

현대무비스(319400)

Not rated

물류 산업이 커질수록, 물류자동화 솔루션은 더 필요하다

이익 턴어라운드 돋보일 물류자동화 솔루션 업체

1~3분기 누적 매출액은 1,626억원(+32% YoY)으로, 2020년 매출액 1,975억원(연간 기준 최대 매출액 시현)의 82% 수준이다. 3분기말 수주잔고는 연초 대비 늘어난 2,416억원으로, 내년에도 올해 대비 늘어난 매출액이 예상된다. 올해 연간 영업이익률은 전년(8.4%)대비 하락한 5~6%대로 추정된다. 재료비(철강) 상승과 인원 증가로 인한 비용 증가로 상반기 영업이익률이 2%까지 하락한 영향이다. 하지만 3분기부터는 비용 증가 효과 완화로 영업이익률이 5.6%를 기록했고 4분기에는 매출액 증가 효과까지 반영돼 호실적을 기록할 것이다.

국내 물류센터 투자 증가 수혜

2021년 연간 추정 매출액은 약 2,400억원으로 전년대비 23% 증가하며 유통택배 시장의 성장세와 궤도를 같이하고 있다. 코로나19로 소비 패러다임이 온라인으로 바뀌면서 물류 센터 투자가 증가하고 있다. 올해 상반기 이커머스 시장 규모는 전년동기대비 24% 커진 92조원이다. 지난 8월 쿠팡 용인 물류센터 장비 수주(243억원)를 받았는데, 쿠팡은 올해 상반기에만 1조원 이상의 물류센터 투자를 발표했다. 롯데, 신세계, 네이버, 마켓컬리 등의 물류센터 투자 계획도 발표돼 국내 주요 유통택배업체들의 투자 규모는 지속 증가할 것이다. 추가적으로 택배 상하차 시스템 등 라스트마일 솔루션 장비도 개발하는 등 물류자동화 total provider로 성장하고 있다.

해외 수주 박차 가하는 중. 주가 반등 열려있어

중국과 동남아 시장을 공략하며 해외 시장에 더 집중하기 위해 아시아 지역 총괄 법인을 세웠다. 세르비아 타이어공장 자동화장비(281억원)를 수주해 올해 가장 큰 규모의 수주를 해외에서 받았다. 국내 물류자동화 peer 업체들의 낮은 해외 매출액 비중을 감안하면 현대무비스의 수주 가능 시장(승강장안전문 사업, 석유화학 설비, 냉동냉장 창고 등)은 훨씬 크다. 현대무비스의 주가는 오버행(전환사채 등) 이슈와 원자재 가격 상승으로 인해 일시적으로 낮아진 영업이익률로 상장 초기 대비 큰 폭으로 하락한 상태다. 영업이익률 회복과 유통택배시장의 성장 지속에 따른 신규 투자에서 추가로 수주를 확보한다면 주가는 반등할 것이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2018A	177	11	7	83	NM	19	NM	NM	NM	13.2	-
2019A	172	10	6	70	(15.9)	13	28.9	1.7	2.7	10.4	-
2020A	197	17	11	110	57.7	20	53.6	3.0	6.3	14.1	-

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

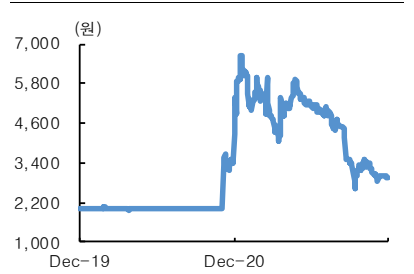
Stock Data

KOSDAQ(12/24)	1,007
주가(12/24)	2,960
시가총액(십억원)	311
발행주식수(백만)	105
52주 최고/최저가(원)	6,630/2,605
일평균거래대금(6개월, 백만원)	1,079
유통주식비율/외국인지분율(%)	34.5/0.2
주요주주(%)	현대엘리베이터 외 6인 65.5
	에이치엠엠 13.8

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(2.5)	(42.1)	(45.1)
KOSDAQ 대비(%p)	(1.2)	(41.6)	(53.6)

주가추이



자료: FnGuide

김정환

junghwan.kim@koreainvestment.com

<표 1> 연간 실적 요약

(단위: 십억원, %)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	128.5	108.1	129.2	176.5	172.0	197.5
- 물류부문	-	-	51.8	113.6	123.1	157.1
- IT 부문	-	-	77.5	62.9	48.9	40.4
매출총이익	18.7	18.5	23.0	32.5	32.4	36.1
매출총이익률	14.5	17.1	17.8	18.4	18.8	18.3
영업이익	9.8	10.3	11.8	10.9	10.2	16.6
영업이익률	7.6	9.5	9.1	6.2	6.0	8.4
- 물류부문	-	-	5.0	6.0	10.1	13.7
- IT 부문	-	-	6.8	4.9	0.2	2.8
세전이익	(7.2)	(1.6)	6.8	10.6	9.1	15.4
세전이익률	(5.6)	(1.5)	5.3	6.0	5.3	7.8
순이익	(5.3)	(4.4)	8.7	7.2	6.2	11.3
순이익률	(4.1)	(4.1)	6.8	4.1	3.6	5.7

자료: 한국투자증권

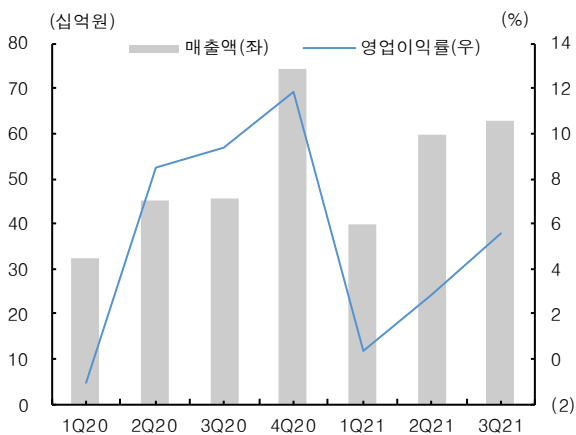
<표 2> 분기 실적 요약

(단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
매출액	32.3	45.2	45.4	74.5	39.9	59.9	62.8
- 물류부문	-	-	-	-	29.6	46.0	47.8
- IT 부문	-	-	-	-	10.3	13.9	15.0
매출총이익	4.4	8.3	8.4	15.0	6.0	6.5	9.0
매출총이익률	13.5	18.3	18.6	20.2	15.0	10.8	14.3
영업이익	(0.4)	3.8	4.3	8.8	0.1	1.7	3.5
영업이익률	(1.1)	8.5	9.4	11.8	0.4	2.8	5.6
세전이익	(0.4)	3.7	4.3	7.8	(3.4)	1.8	3.6
순이익	(0.4)	2.9	3.5	5.3	(3.4)	1.3	2.9
순이익률	(1.4)	6.5	7.6	7.1	(8.6)	2.2	4.6

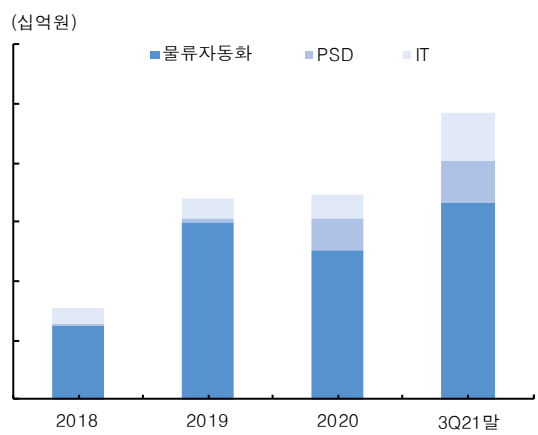
자료: 한국투자증권

[그림 1] 분기 실적 추이



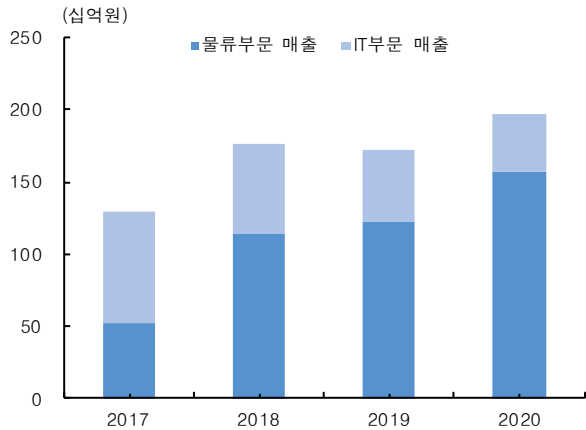
자료: 현대무비스, 한국투자증권

[그림 2] 수주 잔고 추이



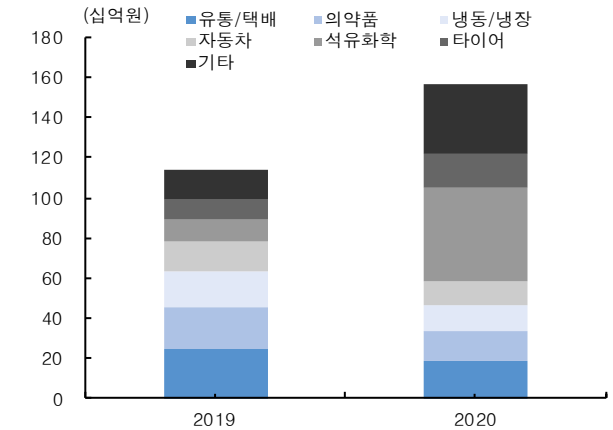
자료: 현대무비스, 한국투자증권

[그림 3] 부문별 매출액 추이



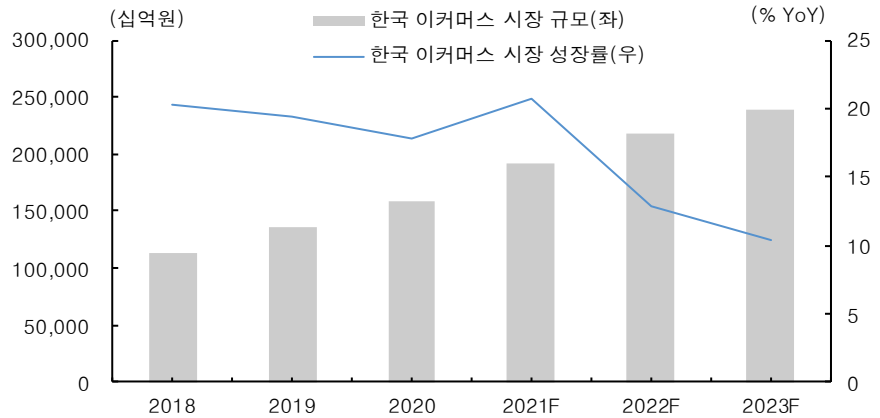
자료: 현대무백스, 한국투자증권

[그림 4] 적용 산업별 물류자동화 장비 매출액 추이



주: 별도 기준
자료: 현대무백스, 한국투자증권

[그림 5] 한국 이커머스 시장 규모 및 성장률



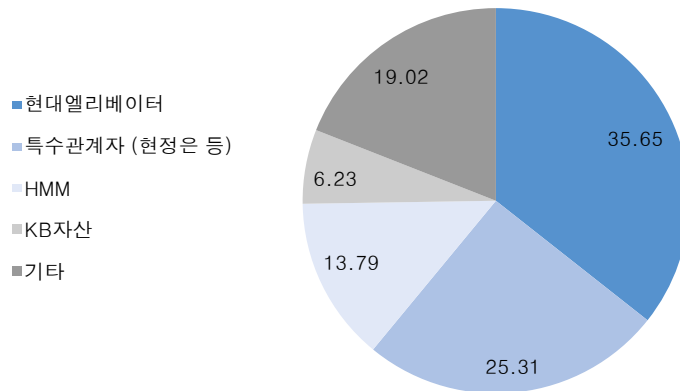
자료: 국가통계포털, 한국투자증권

[그림 6] 현대무백스 물류자동화 고객사



자료: 현대무백스, 한국투자증권

[그림 7] 합병 후 지분구조 (2021년 9월 30일 기준)



자료: 한국투자증권

<표 3> 물류자동화 Peer valuation

종목		매출액	영업이익	영업이익률 (%)	순이익	PER (배)	PBR (배)	EPS	BPS	EV/EBITDA (배)	ROE (%)		
에스에프에이	투자의견	매수	2019A	1,578	214	13.6	132	11.7	1.7	3,939	26,771	6.3	15.9
	목표주가(원)	59,000	2020A	1,551	167	10.8	108	12.2	1.3	3,176	28,838	5.5	11.3
	현재가 (12/24, 원)	37,000	2021F	1,543	178	11.5	116	11.4	1.2	3,232	31,069	5.1	10.8
	시가총액(십억원)	1,328	2022F	1,902	248	13.0	176	7.6	1.1	4,894	34,712	3.8	14.9
에스엠코어	주가 (12/24, 원)	7,020	2019A	128	4	3.0	3	64.7	3.1	170	3,568	34.5	4.6
	시가총액(십억원)	141	2020A	104	2	1.5	(1)	NM	2.1	(32)	3,483	29.7	(0.9)
			2021F	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
			2022F	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
Daifuku	주가 (12/24, 달러)	84	2019A	4,081	373	9.1	258	30.7	3.7	2.1	17.2	17.7	12.4
	시가총액(백만달러)	10,628	2020A	4,470	420	9.4	306	42.2	5.3	2.4	18.4	25.5	13.2
			2021F	4,414	418	9.5	302	35.0	4.3	2.4	19.7	20.9	12.6
			2022F	4,819	505	10.5	364	29.4	3.9	2.9	21.8	17.3	13.8
Rockwell Automation	주가 (12/24, 달러)	340	2019A	6,695	1,362	20.3	696	19.0	47.2	5.9	3.5	13.4	68.8
	시가총액(백만달러)	39,458	2020A	6,330	1,115	17.6	1,023	28.7	24.9	8.8	8.8	19.8	142.8
			2021F	7,094	1,329	18.7	1,081	36.7	16.9	9.3	20.1	29.4	72.1
			2022F	8,181	1,615	19.7	1,252	31.6	12.1	10.8	28.0	24.0	42.9

주: Daifuku는 FY 3월 31일 기준, Rockwell Automation은 FY 9월 30일 기준

자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 4〉 IT서비스(SI) Peer 그룹 valuation

종목		매출액	영업이익	영업이익률 (%)	순이익	PER (배)	PBR (배)	EPS	BPS	EV/EBITDA (배)	ROE (%)		
삼성에스디에스	주가 (12/24, 원)	161,000	2019A	10,720	990	9.2	736	20.4	2.3	9,521	84,625	8.3	11.8
	시가총액(십억원)	12,458	2020A	11,017	872	7.9	443	31.1	2.1	5,733	86,219	7.7	6.7
			2021F	13,141	931	7.1	695	18.0	1.7	8,961	93,919	6.2	9.9
			2022F	13,755	1,017	7.4	744	16.7	1.6	9,614	101,111	5.8	9.9
현대오토에버	주가 (12/24, 원)	135,500	2019A	1,572	80	5.1	56	18.9	2.1	2,673	24,259	7.2	11.7
	시가총액(십억원)	3,716	2020A	1,563	87	5.6	59	44.0	4.7	2,809	26,430	16.8	11.1
			2021F	2,024	113	5.6	85	41.5	5.4	3,265	25,280	16.7	13.6
			2022F	2,331	141	6.1	103	36.0	4.8	3,767	28,260	14.7	14.5
포스코 ICT	주가 (12/24, 원)	6,410	2019A	970	48	5.0	39	20.5	2.2	258	2,406	11.6	11.1
	시가총액(십억원)	975	2020A	964	26	2.7	9	136.0	3.2	57	2,428	28.7	2.4
			2021F	822	(35)	NM	(27)	NM	2.9	(177)	2,225	NM	(7.6)
			2022F	908	47	5.2	38	25.9	2.6	248	2,420	16.9	10.7
롯데정보통신	주가 (12/24, 원)	35,400	2019A	846	41	4.9	55	11.1	1.6	3,720	25,805	5.3	14.8
	시가총액(십억원)	545	2020A	850	39	4.6	30	20.3	1.5	1,975	27,321	7.4	7.4
			2021F	968	51	5.3	43	12.7	1.3	2,787	28,011	5.5	10.1
			2022F	1,081	61	5.6	46	11.9	1.2	2,984	30,308	4.7	10.1

자료: Bloomberg, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

현대무비스는 2017년 7월 현대엘리베이터 물류자동화 사업부에서 분사하여 2018년 5월 현대유엔아이와 합병해 출범한 물류자동화 솔루션 기업. 2021년 3월 SPAC과 합병하여 코스닥에 상장됨. 주요제품은 물류자동화 장비 및 솔루션으로, 모든 산업에 적용 가능하여 유통/택배, 석유화학, 냉동/냉장, 자동차/타이어 업체 등에 공급. 2020년 기준 물류자동화 부문 매출이 전체 매출의 80%를 차지.

재무상태표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	-	-	78	68	113
현금성자산	-	-	21	15	12
매출채권및기타채권	-	-	53	53	63
재고자산	-	-	0	0	0
비유동자산	-	-	49	64	61
투자자산	-	-	7	3	3
유형자산	-	-	10	23	23
무형자산	-	-	27	30	30
자산총계	-	-	127	132	173
유동부채	-	-	49	63	57
매입채무및기타채무	-	-	37	39	52
단기차입금및단기사채	-	-	0	18	0
유동성장기부채	-	-	0	0	0
비유동부채	-	-	23	4	21
사채	-	-	21	0	20
장기차입금및금융부채	-	-	0	2	1
부채총계	-	-	72	67	78
지배주주지분	-	-	55	65	95
자본금	-	-	7	8	9
자본잉여금	-	-	0	4	22
기타자본	-	-	0	0	0
이익잉여금	-	-	44	50	61
비지배주주지분	-	-	0	0	0
자본총계	-	-	55	65	95

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동현금흐름	-	-	26	16	19
당기순이익	-	-	7	6	11
유형자산감가상각비	-	-	1	3	2
무형자산상각비	-	-	6	0	1
자산부채변동	-	-	9	(2)	0
기타	-	-	3	9	5
투자활동현금흐름	-	-	(1)	(11)	(41)
유형자산투자	-	-	(7)	(13)	(4)
유형자산매각	-	-	0	0	0
투자자산순증	-	-	(4)	4	(36)
무형자산순증	-	-	(1)	(2)	(1)
기타	-	-	11	0	0
재무활동현금흐름	-	-	(17)	(12)	19
자본의증가	-	-	0	0	0
차입금의순증	-	-	(7)	(2)	19
배당금지급	-	-	0	0	0
기타	-	-	(10)	(10)	0
기타현금흐름	-	-	0	(0)	(0)
현금의증가	-	-	7	(7)	(3)

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

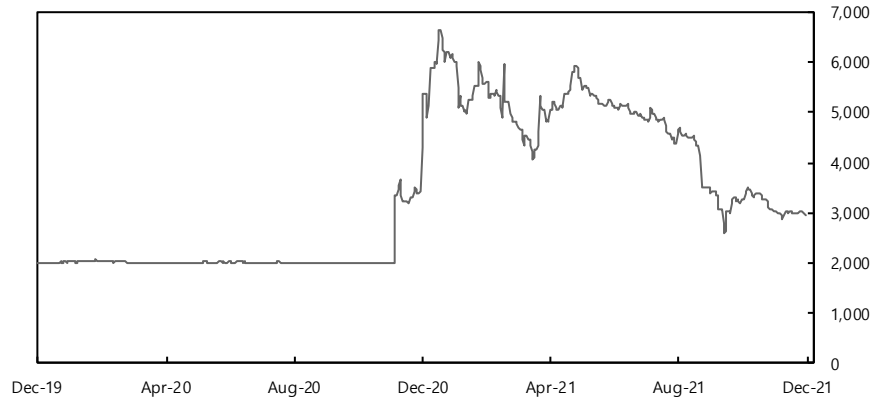
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	-	-	177	172	197
매출원가	-	-	144	140	161
매출총이익	-	-	32	32	36
판매관리비	-	-	22	22	20
영업이익	-	-	11	10	17
금융수익	-	-	0	0	1
이자수익	-	-	0	0	0
금융비용	-	-	2	1	1
이자비용	-	-	2	1	1
기타영업외손익	-	-	2	(1)	(1)
관계기업관련손익	-	-	0	(0)	0
세전계속사업이익	-	-	11	9	15
법인세비용	-	-	3	3	4
연결당기순이익	-	-	7	6	11
지배주주지분순이익	-	-	7	6	11
기타포괄이익	-	-	4	(0)	(0)
총포괄이익	-	-	11	6	11
지배주주지분포괄이익	-	-	11	6	11
EBITDA	-	-	19	13	20

주요투자지표

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
주당지표(원)					
EPS	-	-	83	70	110
BPS	-	-	650	746	935
DPS	-	-	0	0	0
성장성(%, YoY)					
매출증가율	-	-	NM	(2.5)	14.8
영업이익증가율	-	-	NM	(6.2)	61.5
순이익증가율	-	-	NM	(14.1)	81.2
EPS증가율	-	-	NM	(15.9)	57.7
EBITDA증가율	-	-	NM	(29.2)	52.5
수익성(%)					
영업이익률	-	-	6.2	6.0	8.4
순이익률	-	-	4.1	3.6	5.7
EBITDA Margin	-	-	10.6	7.7	10.2
ROA	-	-	5.7	4.8	7.4
ROE	-	-	13.2	10.4	14.1
배당수익률	-	-	-	-	-
배당성향	-	-	0.0	0.0	0.0
안정성					
순차입금(십억원)	-	-	10	6	10
차입금/자본총계비율(%)	-	-	57.9	32.3	23.2
Valuation(X)					
PER	-	-	NM	28.9	53.6
PBR	-	-	NM	2.7	6.3
EV/EBITDA	-	-	NM	1.7	3.0

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
현대무백스 (319400)	2021.04.13	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2021년 12월 27일 현재 현대무백스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2021. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
89.5%	10.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.