

# 현대글로벌비스

## 086280

Apr 26, 2024

Buy

유지

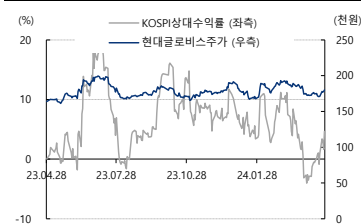
TP 230,000 원

유지

## Company Data

현재가(04/25)	180,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	199,600 원
52 주 최저가(보통주)	161,200 원
KOSPI (04/25)	2,628.62p
KOSDAQ (04/25)	853.26p
자본금	188 억원
시가총액	67,500 억원
발행주식수(보통주)	3,750 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	8.0 만주
평균거래대금(60 일)	139 억원
외국인지분(보통주)	48.36%
주요주주	
정의선 외 5 인	29.35%
Den Norske Amerikaline AS	11.00%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.3	4.7	7.1
상대주가	2.8	-5.9	1.4

## 1Q24 Review: 기대 낮아진 와중 물류와 해운 선방

## 1Q24 Review: OPM 5.8% 기록

1Q24 매출액 6조 5,864억원(YoY+4.5%), 영업이익 3,848억원(YoY-5.3%)로 컨센서스 부합. 사업별로 물류 부문 영업이익은 1,817억원(OPM 8.0%)으로 실적에 기여. 국내 부품 운송 증가로 국내물류 매출이 증가했으며, 해외물류도 미주, 아태 지역의 내륙 운송 물동량 증가가 이익에 기여. 유통 부문 영업이익은 1,206억원(OPM 3.8%)로 부진. 중고차 경매매출이 10% 감소했으며 해외 트레이딩 사업 축소로 감익이 반영. 해운 부문 영업이익은 829억(YoY-22% OPM 7.2%)로 아쉬운 실적 기록. 지속되는 높은 용선료, 주요 항구 체선 지속, 수에즈 운화 통행 차질 등 원가 부담 상승. 향후 PCTC 운임 조정에 이어 올해 내로 용선 선대 7척 증가로 수익성 개선이 지속될 것으로 전망. 물류와 유통 부문도 해외 내륙 운송 물량 증가와 환율 연동에 따른 CKD 부문 수익성 회복으로 실적 개선이 지속될 것으로 기대.

## 2024년 가이드언스 발표: 다가올 회복에 무게

동사는 2024년 가이드언스를 매출액 26~27조원, 영업이익 1.6~1.7조원(OPM6%)로 발표. 이는 2년 만의 이익 회복을 뜻함. 고환율 등의 알려진 호재 외에 1)PCTC선 계약운임 상승, 2)현대차그룹 성수기에 따른 출하 판매 호조, 3)비계열 매출 증가 등의 사업 개선이 기대 요인.

## 투자의견 Buy 및 목표주가 230,000원 유지

현재 주가는 PER 4~5배 수준으로 저평가 구간이다. 코로나 이후 감익은 예상되어 있었지만 높아진 저점에 대한 기대는 유지되고 있다는 판단이다. 신사업에 대한 기대도 주가 트리거로 작용할 것이며, 중장기 신사업은 당장의 실적과는 무관하지만 성장에 대한 기대감을 갖게 됨으로 동사의 valuation 저평가 매력 지속된다고 판단.

## Forecast earnings &amp; Valuation

	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
12 결산(십억원)					
매출액(십억원)	26,982	25,683	26,953	28,191	29,147
YoY(%)	23.9	-4.8	4.9	4.6	3.4
영업이익(십억원)	1,799	1,554	1,683	1,849	1,983
OP 마진(%)	6.7	6.1	6.2	6.6	6.8
순이익(십억원)	1,193	1,070	1,409	1,589	1,727
EPS(원)	31,729	28,297	37,255	42,007	45,681
YoY(%)	52.0	-10.8	31.7	12.8	8.7
PER(배)	5.2	6.8	4.8	4.3	3.9
PCR(배)	2.4	3.0	3.0	2.8	2.6
PBR(배)	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	2.7	3.0	2.0	1.4	0.7
ROE(%)	18.8	14.5	16.8	16.5	15.7



자동차/자동차부품 남주신

3771-9730, 20220077@iprovest.com



KYOBO 교보증권

[도표 1] 현대글로비스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2022	2023	2024
<b>연결 매출액</b>	6,301	6,535	6,330	6,517	6,586	6,490	6,478	7,399	26,982	25,683	26,953
YoY(%)	0.1	-4.8	-9.8	-4.3	4.5	-0.7	2.3	13.5	23.9	-4.8	4.9
<b>물류부문</b>	2,151	2,070	2,121	2,237	2,275	2,070	2,121	2,216	9,480	8,578	8,681
국내물류	476	470	453	518	480	470	453	447	1,774	1,917	1,849
해외물류	1,675	1,600	1,668	1,856	1,795	1,600	1,668	1,769	7,706	6,799	6,832
<b>해운부문</b>	1,009	943	1,165	1,114	1,151	943	1,165	1,134	4,571	4,230	4,393
PCTC	764	752	920	826	922	752	920	908	3,225	3,262	3,502
BULK	245	191	245	288	229	191	245	226	1,346	969	890
<b>유통부문</b>	3,141	3,327	3,267	3,050	3,161	3,477	3,193	4,049	12,932	12,784	13,880
CKD	2,645	2,695	2,640	2,546	2,652	2,926	2,605	3,438	10,457	10,525	11,621
중고차	170	173	191	174	153	191	193	194	796	707	731
기타유통	327	460	436	310	356	360	395	417	1,679	1,532	1,528
<b>영업이익</b>	407	413	384	351	385	409	407	482	1,799	1,554	1,683
YoY(%)	-4.6	-8.0	-19.7	-21.2	-5.3	-0.9	6.0	37.3	59.7	-13.6	8.3
<b>OPM(%)</b>	6.5	6.3	6.1	5.4	5.8	6.3	6.3	6.5	6.7	6.1	6.2
<b>지배주주순이익</b>	281	289	244	247	305	287	356	482	1,190	1,061	1,430

자료: 교보증권 리서치센터

## [현대글로비스 086280]

## 포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	26,982	25,683	26,953	28,191	29,147
매출원가	24,680	23,592	24,711	25,755	26,555
매출총이익	2,301	2,091	2,242	2,436	2,592
매출총이익률 (%)	8.5	8.1	8.3	8.6	8.9
판매비와관리비	503	537	559	587	609
영업이익	1,799	1,554	1,683	1,849	1,983
영업이익률 (%)	6.7	6.1	6.2	6.6	6.8
EBITDA	2,265	2,107	2,224	2,378	2,503
EBITDA Margin (%)	8.4	8.2	8.3	8.4	8.6
영업외손익	-201	-101	234	312	367
관계기업손익	-9	-7	7	7	7
금융수익	82	172	165	213	258
금융비용	-119	-194	-163	-162	-165
기타	-155	-71	224	254	267
법인세비용차감전순이익	1,597	1,453	1,917	2,161	2,350
법인세비용	405	383	508	573	623
계속사업순이익	1,193	1,070	1,409	1,589	1,727
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,193	1,070	1,409	1,589	1,727
당기순이익률 (%)	4.4	4.2	5.2	5.6	5.9
비지배지분순이익	3	9	12	13	14
지배지분순이익	1,190	1,061	1,397	1,575	1,713
지배순이익률 (%)	4.4	4.1	5.2	5.6	5.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	16	49	33	33	33
포괄순이익	1,209	1,119	1,442	1,621	1,760
비지배지분포괄이익	3	10	12	14	15
지배지분포괄이익	1,206	1,109	1,429	1,607	1,745

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

## 현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,559	2,242	1,412	1,583	1,740
당기순이익	1,193	1,070	1,409	1,589	1,727
비현금항목의 가감	1,334	1,306	709	721	716
감가상각비	447	538	529	519	511
외환손익	328	359	-283	-283	-283
자본법평가손익	9	7	-7	-7	-7
기타	550	402	470	493	496
자산부채의 증감	-724	211	-203	-200	-174
기타현금흐름	-244	-345	-502	-526	-530
투자활동 현금흐름	-527	-1,007	-482	-462	-472
투자자산	-43	-32	-19	-19	-19
유형자산	-341	-316	-460	-440	-450
기타	-143	-659	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	-438	-701	-654	-553	-572
단기차입금	112	28	28	28	28
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	115	20	20	20	20
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-143	-214	-236	-263	-281
기타	-522	-535	-466	-339	-339
현금의 증감	414	231	1,321	1,460	1,617
기초 현금	1,645	2,060	2,291	3,612	5,071
기말 현금	2,060	2,291	3,612	5,071	6,688
NOPLAT	1,343	1,144	1,237	1,359	1,458
FCF	744	1,592	1,115	1,248	1,354

자료: 현대글로비스, 교보증권 리서치센터

## 재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	8,182	8,772	10,177	11,866	13,706
현금및현금성자산	2,060	2,291	3,622	5,055	6,673
매출채권 및 기타채권	3,240	3,040	3,224	3,415	3,587
재고자산	1,452	1,348	1,414	1,479	1,529
기타유동자산	1,430	2,094	1,917	1,917	1,917
비유동자산	5,696	5,954	5,902	5,841	5,800
유형자산	4,470	4,726	4,657	4,578	4,518
관계기업투자금	674	676	702	729	756
기타금융자산	184	217	217	217	217
기타비유동자산	368	334	325	316	309
자산총계	13,878	14,725	16,079	17,707	19,506
유동부채	4,344	4,468	4,559	4,802	5,061
매입채무 및 기타채무	2,409	2,603	2,691	2,777	2,844
차입금	1,021	1,047	1,075	1,102	1,130
유동성채무	155	127	0	0	0
기타유동부채	759	691	793	922	1,087
비유동부채	2,654	2,474	2,560	2,654	2,757
차입금	659	559	580	600	620
사채	299	300	300	300	300
기타비유동부채	1,696	1,614	1,681	1,755	1,838
부채총계	6,998	6,941	7,120	7,456	7,818
지배지분	6,866	7,755	8,916	10,229	11,661
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	154	154	154	154	154
이익잉여금	6,679	7,513	8,674	9,987	11,418
기타자본변동	15	8	8	8	8
비지배지분	14	29	33	38	43
자본총계	6,880	7,784	8,949	10,267	11,704
총차입금	3,181	3,141	3,120	3,229	3,342

## 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

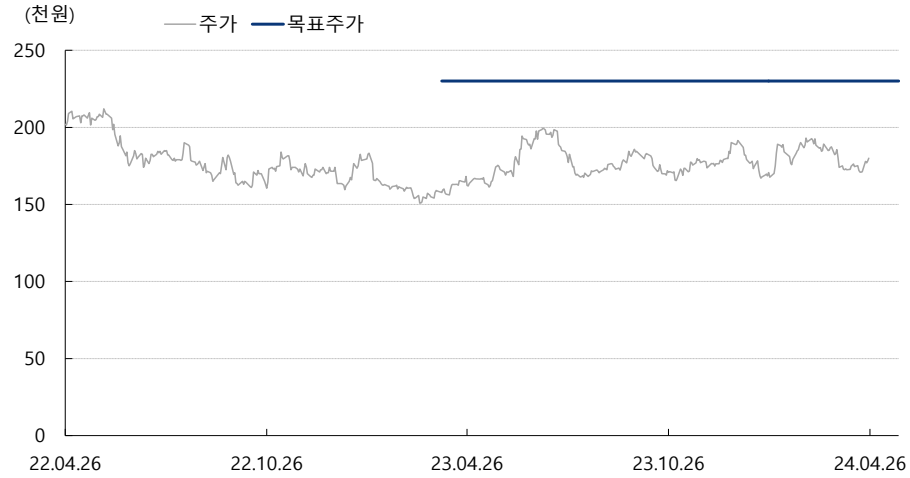
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	31,729	28,297	37,255	42,007	45,681
PER	5.2	6.8	4.8	4.3	3.9
BPS	183,094	206,810	237,765	272,772	310,953
PBR	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	60,387	56,189	59,303	63,417	66,744
EV/EBITDA	2.7	3.0	2.0	1.4	0.7
SPS	719,517	684,885	718,747	751,760	777,253
PSR	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
CFPS	19,849	42,448	29,722	33,275	36,099
DPS	5,700	6,300	7,000	7,500	8,000

## 재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	23.9	-4.8	4.9	4.6	3.4
영업이익 증가율	59.7	-13.6	8.3	9.9	7.2
순이익 증가율	52.3	-10.3	31.7	12.8	8.7
수익성					
ROIC	22.1	17.5	18.9	20.5	21.7
ROA	9.1	7.4	9.1	9.3	9.2
ROE	18.8	14.5	16.8	16.5	15.7
안정성					
부채비율	101.7	89.2	79.6	72.6	66.8
순차입금비율	22.9	21.3	19.4	18.2	17.1
이자보상배율	16.1	9.2	10.7	11.5	12.2

## 현대글로비스 최근 2년간 목표주가 변동추이



## 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2023.04.03	매수	230,000							

자료: 교보증권 리서치센터

## ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

## ■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2024.03.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.6	2.9	1.5	0.0

## [ 업종 투자의견 ]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

## [ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 식제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상  
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하