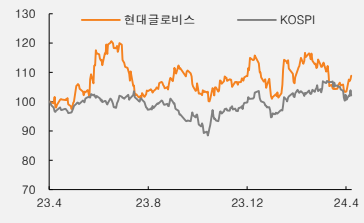


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	230,000원
현재주가(24/4/25)	180,000원
상승여력	27.8%

영업이익(24F,십억원)	1,599
Consensus 영업이익(24F,십억원)	1,607
EPS 성장률(24F,%)	5.9
MKT EPS 성장률(24F,%)	67.3
P/E(24F,x)	6.0
MKT P/E(24F,x)	11.4
KOSPI	2,628.62
시가총액(십억원)	6,750
발행주식수(백만주)	38
유동주식비율(%)	49.6
외국인 보유비중(%)	48.3
베타(12M) 일간수익률	0.77
52주 최저가(원)	161,200
52주 최고가(원)	199,600
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-1.3 4.7 7.1
상대주가	2.8 -5.9 1.4



[운송플랫폼/에너지]

류제현

jay.ryu@miraeasset.com

현대글로벌비스

이익 사이클 반등 기대

1Q24 Review: 영업이익 3,848억원, 시장 기대치 소폭 상회

현대글로벌비스의 4Q24 매출액은 6조 5,864억원을 기록하며 4.5% YoY 성장했다. 해외 물류(1조 7,950억원, 7.6% YoY)와 완성차 운송(9,221억원, 20.7% YoY)이 성장을 이끌었으며, CKD(0.1% YoY), 국내 물류(0.8% YoY)가 상대적으로 부진했다.

영업이익은 3,848억원(-5.4% YoY)을 기록하며 시장 기대치(3,772억원)를 소폭 상회했다. 물류(1,817억원, OPM 8.0%)와 해운(825억원, OPM 7.2%)의 마진이 전분기 대비 반등했다. 실적 개선에는 해외 부문 물동량 증가와 완성차에서의 비계열 물량 증가 등에 힘입었다. 환율 효과가 크지 않았던 유통 부문의 마진(3.8%)은 전분기 대비 하락하였다. 순이익은 3,043억원으로 23.1% YoY 증가했다. 환 관련 손익 개선 및 일회성을 포함한 지분법 이익(461억원)에 기인한다.

2024년 가이던스 발표: 불안한 대외 여건에서도 표방한 자신감

동사는 2024년 가이던스를 발표하였다. 매출액 26~27조원, 영업이익 1.6~1.7조원(OPM 약 6%)이다. 이는 시장 기대치(매출액 26조원, 영업이익 1.6조원)를 충족 혹은 상회하는 것이다. 동사의 영업이익은 글로벌 공급망 이슈와 함께 2021년 1.1조원, 2022년 1.8조원으로 크게 개선된 이후 당분간 감익 기조가 나타날 것이라는 우려가 있었던 것이 사실이다. 하지만, 동사는 가이던스 발표를 통해 사실상 2년 만에 이익 사이클 반등을 암시하였다.

여기에는 지속되는 1) 자동차선 시황 호조를 바탕으로 한 계약 운임 상승, 2) 고운임 비계열 매출의 증가, 3) 현대차 그룹의 해외 주요 시장에서의 판매 호조에 기인한다. 여기에 최근 나타나고 있는 환율 상승(원화 약세)이 추가 반영된다면 추가적인 이익 개선도 기대해 볼 수 있다.

목표주가 230,000원 및 매수 의견 유지

현대글로벌비스에 대한 목표주가 230,000원 및 매수 의견을 유지한다. 높아진 이익 수준에서 증익이 시현된다면 동사의 이익 체력의 구조적 개선을 바탕으로 밸류에이션 개선의 계기가 될 것으로 기대한다. 현 주가는 PER 6.0배, PBR 0.8배 수준으로 코로나 시기 이후 최저 수준이다. 적극적인 매수가 가능한 수준으로 판단된다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	26,982	25,683	26,438	27,281	28,033
영업이익 (십억원)	1,799	1,554	1,599	1,711	1,878
영업이익률 (%)	6.7	6.1	6.0	6.3	6.7
순이익 (십억원)	1,190	1,061	1,124	1,222	1,367
EPS (원)	31,729	28,297	29,970	32,597	36,456
ROE (%)	18.8	14.5	13.7	13.3	13.4
P/E (배)	5.2	6.8	6.0	5.5	4.9
P/B (배)	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6
배당수익률 (%)	3.5	3.3	3.7	3.9	3.9

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 1Q24 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	1Q23	4Q23	1Q24P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	6,301	6,517	6,586	6,330	6,464	4.5	1.1
영업이익	407	351	385	372	377	-5.4	9.7
영업이익률 (%)	6.5	5.4	5.8	5.9	5.8	-0.6	0.5
세전이익	357	356	430	366	361	20.3	20.7
순이익	281	247	305	266	273	8.3	23.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 현대글로벌비스, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터 예상

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경 전		변경 후		변경률		변경 이유
	24F	25F	24F	25F	24F	25F	
매출액	25,344	26,115	26,438	27,281	4.3	4.5	CKD, 환율 효과
영업이익	1,539	1,642	1,599	1,711	3.9	4.2	
세전이익	1,465	1,652	1,590	1,731	8.5	4.7	
순이익	1,048	1,178	1,124	1,222	7.2	3.7	
EPS (KRW)	27,952	31,422	29,970	32,597	7.2	3.7	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터 예상

표 3. 분기별 실적 추이 및 전망

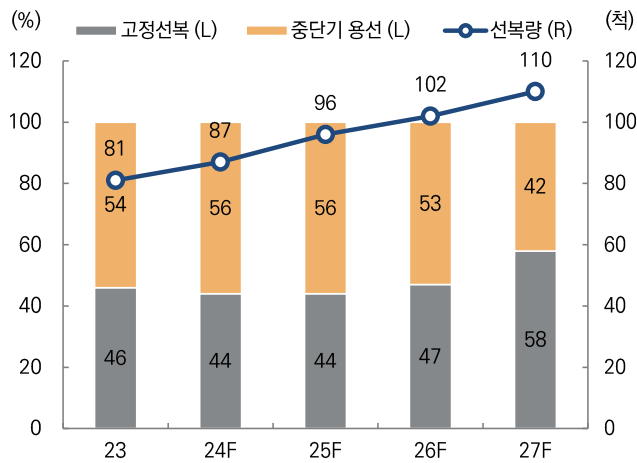
(십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	6,301	6,535	6,330	6,517	6,586	6,750	6,512	6,590	25,683	26,438	27,281
물류	2,145	2,257	2,244	2,374	2,275	2,390	2,336	2,441	9,021	9,441	9,940
국내물류	476	500	476	518	480	530	459	485	1,971	1,953	2,072
해외물류	1,669	1,757	1,768	1,856	1,795	1,860	1,877	1,956	7,050	7,488	7,868
해운	1,009	1,053	1,036	1,114	1,151	1,100	1,101	1,135	4,211	4,487	4,487
PCC	764	779	768	826	922	880	886	873	3,137	3,561	3,659
Bulk	245	274	268	288	229	220	215	263	1,075	926	828
유통	3,141	3,225	3,050	3,029	3,161	3,260	3,075	3,014	12,445	12,510	12,742
CKD	2,645	2,690	2,572	2,546	2,652	2,731	2,607	2,538	10,452	10,528	10,829
중고차	170	181	182	174	153	158	157	151	707	619	536
트레이딩	327	354	296	310	356	372	311	325	1,286	1,363	1,377
영업이익	407	413	384	351	385	401	401	412	1,554	1,599	1,711
물류	168	220	190	167	182	167	175	171	745	694	768
해운	106	74	52	60	83	95	94	112	292	383	397
유통	133	119	142	124	121	140	132	129	518	522	546
세전이익	357	391	349	356	430	384	384	391	1,453	1,590	1,731
순이익(지배)	281	289	244	247	305	273	271	276	1,061	1,124	1,222
영업이익률 (%)	6.5	6.3	6.1	5.4	5.8	5.9	6.2	6.2	6.1	6.0	6.3
세전순이익률 (%)	5.7	6.0	5.5	5.5	6.5	5.7	5.9	5.9	5.7	6.0	6.3
순이익률 (지배, %)	4.5	4.4	3.9	3.8	4.7	4.1	4.2	4.2	4.1	4.3	4.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

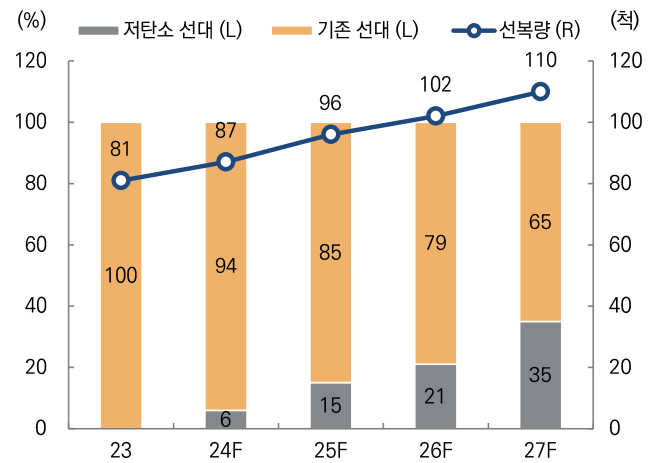
자료: 현대글로벌비스, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 연도별 선대 계획 및 고정선복 비율



주: 그래프는 6천대적 환산, 연중 평균 선복량 기준
 자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 연도별 저탄소 및 기존 선대 확보 비율



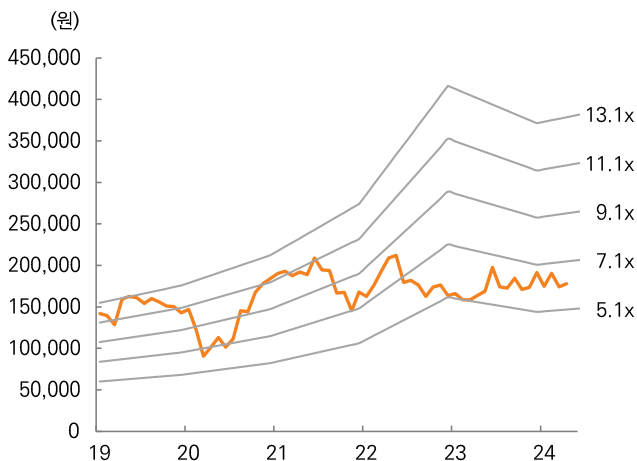
주: 그래프는 6천대적 환산, 연중 평균 선복량 기준
 자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 연도별 저탄소 선복 확보 계획

구분	2024F	2025F	2026F	2027F	합계
합계	2	4	8	15	29
사선(추진)				3	3
장기용선	2	4	8	12	26
확정	2	4	8	8	22
추진				4	4

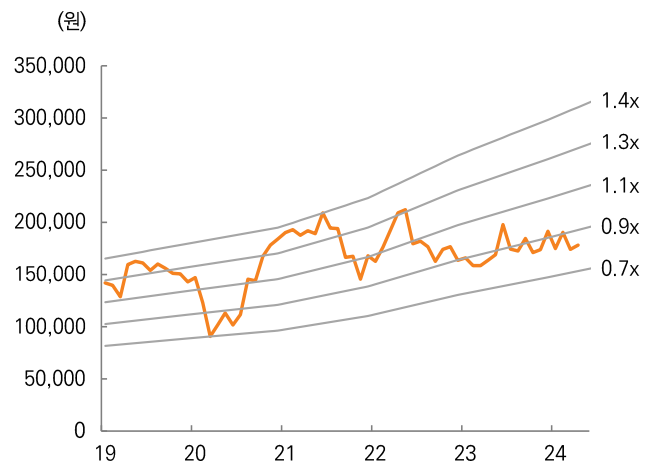
주: 연말 실 척수 기준
 자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. PER 밴드 추이



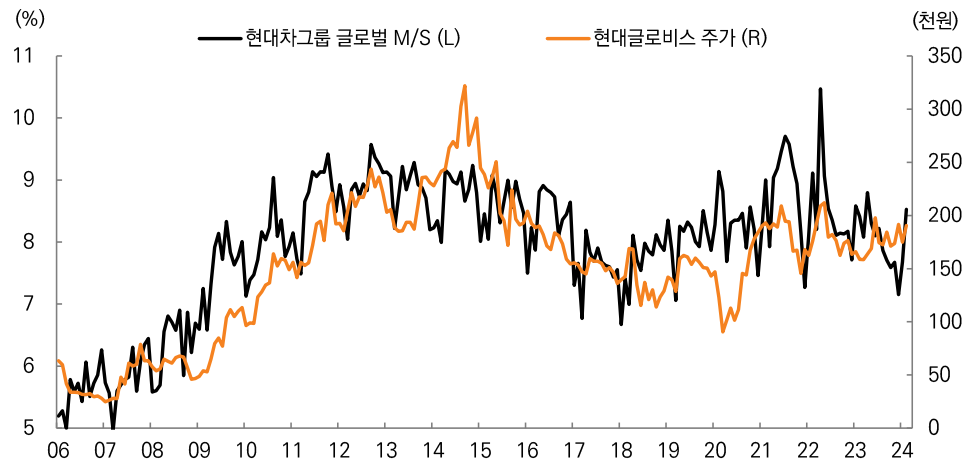
자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. PBR 밴드 추이



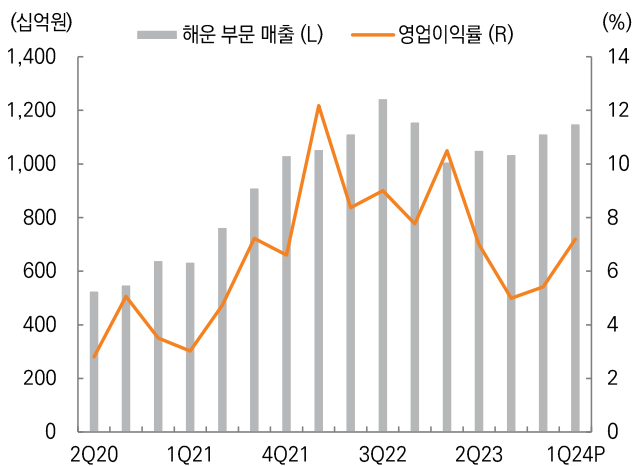
자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 현대차그룹 글로벌 점유율 vs. 현대글로벌비스 주가



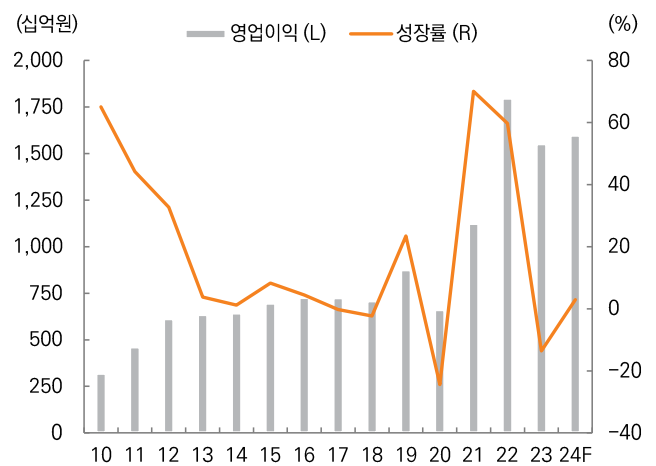
자료: Quantwise, 현대차그룹, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 현대글로벌비스 해운 부문 매출액 추이



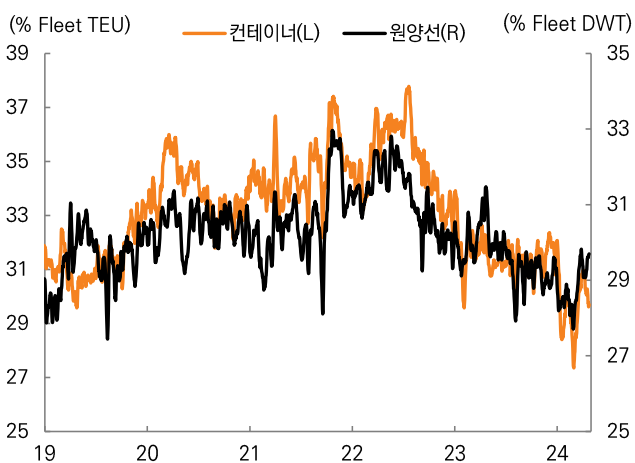
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 현대글로벌비스 영업이익 추이



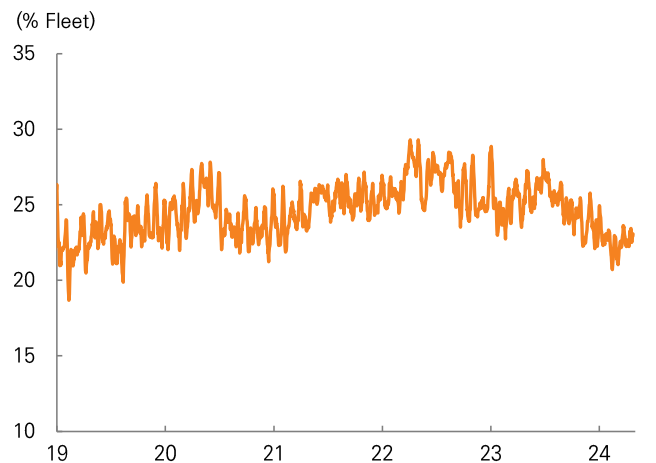
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 컨테이너선, 원양선 항구 적체 비중



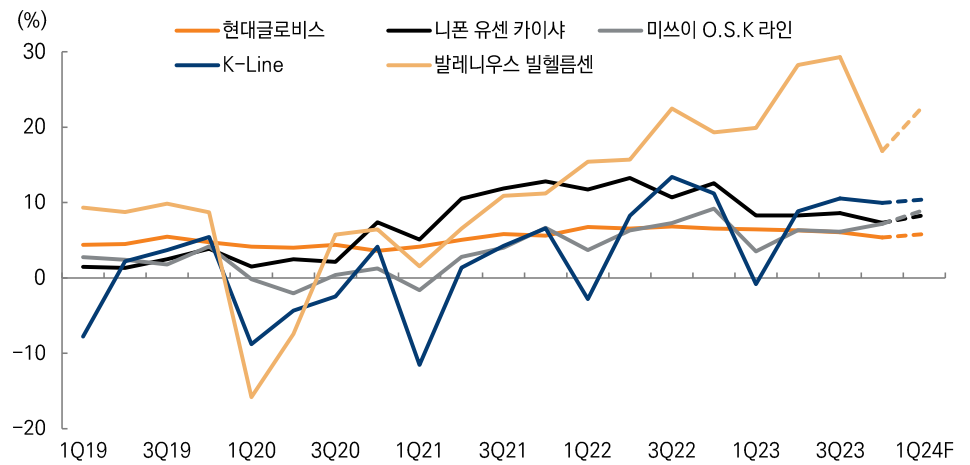
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. PCC선 항구 적체 비중



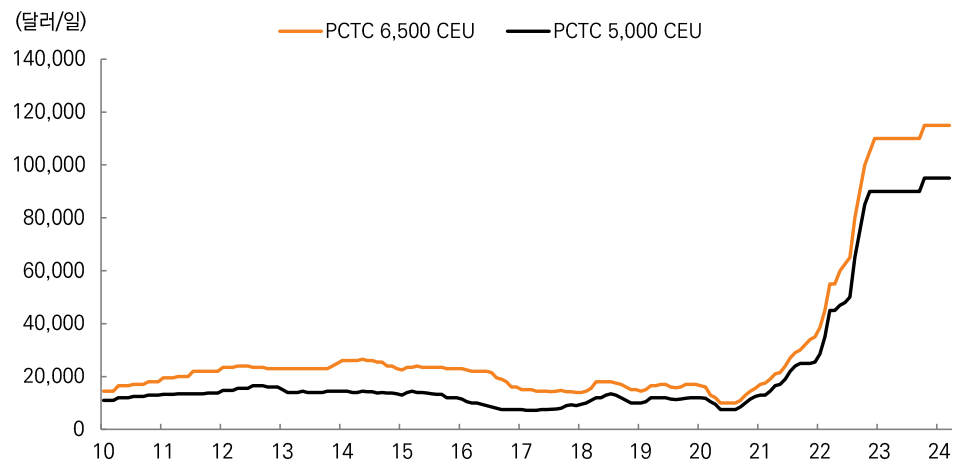
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 주요 글로벌 PCC선 업체 영업이익률 추이



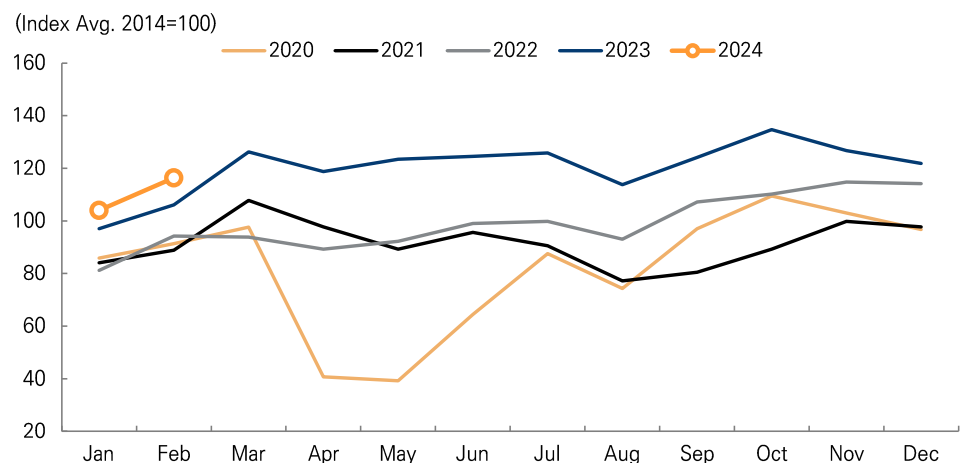
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. PCC선 용선료 추이



자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 월별 자동차 거래 인덱스



자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

현대글로비스 (086280)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	25,683	26,438	27,281	28,033
매출원가	23,592	24,304	25,013	25,581
매출총이익	2,091	2,134	2,268	2,452
판매비와관리비	537	536	556	574
조정영업이익	1,554	1,599	1,711	1,878
영업이익	1,554	1,599	1,711	1,878
비영업손익	-101	-9	20	58
금융손익	-49	3	19	58
관계기업등 투자손익	-7	0	0	0
세전계속사업손익	1,453	1,590	1,731	1,936
계속사업법인세비용	383	459	500	560
계속사업이익	1,070	1,131	1,230	1,376
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	1,070	1,131	1,230	1,376
지배주주	1,061	1,124	1,222	1,367
비지배주주	9	7	8	9
총포괄이익	1,119	1,131	1,230	1,376
지배주주	1,109	1,125	1,224	1,369
비지배주주	10	6	6	7
EBITDA	2,107	2,235	2,388	2,587
FCF	1,926	639	1,047	1,051
EBITDA 마진율 (%)	8.2	8.5	8.8	9.2
영업이익률 (%)	6.1	6.0	6.3	6.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	4.1	4.3	4.5	4.9

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	8,772	9,604	10,008	10,280
현금 및 현금성자산	2,291	2,809	3,006	3,104
매출채권 및 기타채권	2,989	3,022	3,115	3,192
재고자산	1,348	1,363	1,404	1,439
기타유동자산	2,144	2,410	2,483	2,545
비유동자산	5,954	6,560	6,724	7,032
관계기업투자등	676	683	704	722
유형자산	4,726	5,219	5,375	5,678
무형자산	136	120	107	95
자산총계	14,725	16,163	16,731	17,313
유동부채	4,468	5,287	5,787	5,242
매입채무 및 기타채무	2,448	2,475	2,550	2,614
단기금융부채	1,551	2,338	2,748	2,127
기타유동부채	469	474	489	501
비유동부채	2,474	2,148	1,233	1,246
장기금융부채	1,961	1,635	705	705
기타비유동부채	513	513	528	541
부채총계	6,941	7,435	7,020	6,488
지배주주지분	7,755	8,692	9,667	10,772
자본금	19	19	19	19
자본잉여금	154	154	154	154
이익잉여금	7,513	8,401	9,375	10,480
비지배주주지분	29	36	44	52
자본총계	7,784	8,728	9,711	10,824

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	2,242	1,753	1,867	2,051
당기순이익	1,070	1,131	1,230	1,376
비현금수익비용가감	1,306	1,091	1,157	1,211
유형자산감가상각비	538	620	664	698
무형자산상각비	15	16	13	11
기타	753	455	480	502
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	211	-15	-41	-34
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	246	-32	-89	-74
재고자산 감소(증가)	109	-15	-42	-35
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-61	20	55	46
법인세납부	-284	-459	-500	-560
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,007	-1,496	-881	-1,052
유형자산처분(취득)	-313	-1,113	-820	-1,000
무형자산감소(증가)	-5	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-1,664	-261	-61	-52
기타투자활동	975	-122	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-701	220	-768	-883
장단기금융부채의 증가(감소)	34	456	-521	-621
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-214	-236	-248	-263
기타재무활동	-521	0	1	1
현금의 증가	231	518	196	99
기초현금	2,060	2,291	2,809	3,006
기말현금	2,291	2,809	3,006	3,104

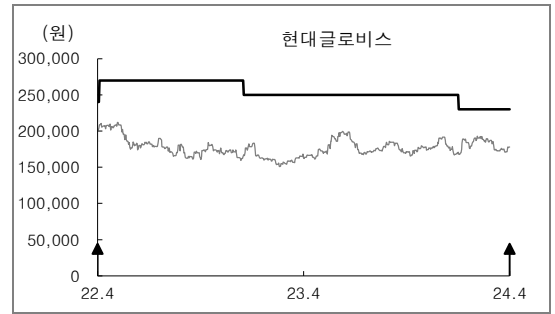
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	6.8	6.0	5.5	4.9
P/CF (x)	3.0	3.0	2.8	2.6
P/B (x)	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	3.2	2.7	2.2	1.7
EPS (원)	28,297	29,970	32,597	36,456
CFPS (원)	63,359	59,251	63,671	68,979
BPS (원)	206,810	231,802	257,799	287,255
DPS (원)	6,300	6,600	7,000	7,000
배당성향 (%)	22.1	21.9	21.3	19.1
배당수익률 (%)	3.3	3.7	3.9	3.9
매출액증가율 (%)	-4.8	2.9	3.2	2.8
EBITDA증가율 (%)	-7.0	6.1	6.8	8.3
조정영업이익증가율 (%)	-13.6	2.9	7.0	9.8
EPS증가율 (%)	-10.8	5.9	8.8	11.8
매출채권 회전율 (회)	8.6	9.2	9.3	9.3
재고자산 회전율 (회)	18.3	19.5	19.7	19.7
매입채무 회전율 (회)	13.0	13.5	13.6	13.5
ROA (%)	7.5	7.3	7.5	8.1
ROE (%)	14.5	13.7	13.3	13.4
ROIC (%)	16.3	15.8	16.0	17.0
부채비율 (%)	89.2	85.2	72.3	59.9
유동비율 (%)	196.3	181.6	172.9	196.1
순차입금/자기자본 (%)	-6.7	-9.6	-16.6	-22.0
조정영업이익/금융비용 (x)	9.2	11.0	11.4	15.9

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대글로벌비스 (086280)				
2024.01.26	매수	230,000	-	-
2024.01.10	1년 경과 이후	250,000	-31.63	-28.68
2023.01.10	매수	250,000	-30.71	-20.16
2022.04.29	매수	270,000	-33.45	-21.48
2022.04.05	1년 경과 이후		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
85.36%	9.15%	5.49%	0%

* 2024년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대글로벌비스 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.