

Company Analysis

현대글로비스 086280

Apr 23, 2024

1Q24 Preview: 실적 회복 중

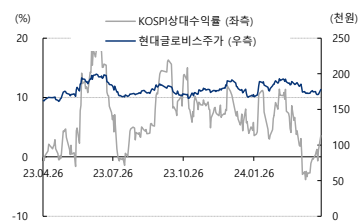
Buy 유지

TP 230,000 원 유지

Company Data

현재가(04/22)	177,900 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	199,600 원
52 주 최저가(보통주)	161,200 원
KOSPI (04/22)	2,629.44p
KOSDAQ (04/22)	845.82p
자본금	188 억원
시가총액	66,713 억원
발행주식수(보통주)	3,750 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	89 만주
평균거래대금(60 일)	156 억원
외국인지분(보통주)	48.24%
주요주주	
정의선 외 5 인	29.35%
국민연금	8.32%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-5.1	4.6	7.8
상대주가	-0.8	-5.5	4.3



자동차/자동차부품 남주신

3771-9730, 20220077@iprovest.com

1Q24 실적 Preview

1Q24 매출액 6.31조원(YoY+0.1%), 영업이익 3,631억원(YoY-10.6%, OPM 5.8%)으로 컨센서스 하회를 예상한다. 물류와 유통 부문이 시장 기대보다 하회할 것으로 예상하는데, 그 이유는 완성차 1분기 판매량 감소(현대차 YoY-2%, 기아 YoY-1%)와 재고 조정이 있었기 때문이다. 다만 향후 기대할 수 있는 부분은 해외에 이어 국내발 운임 인상 효과가 상반기 내에 반영 가능할 것으로 예상되며, 자동차 운반선 공급 부족으로 업황 호조가 지속된다는 점이다.

2024년 실적 전망

2024년 매출액 26.6조원(YoY+3.9%), 영업이익 1.66조원(YoY+6.9%, OPM 6.2%)로 전망. 2024년에는 작년대비 소폭 회복할 전망이다. 1)해운 부문에서 PCC선의 선대 확대가 있을 예정이고, 2)비계열 물량 확대를 기대할 수 있으며, 3)환율(1Q24 1,330원)이 예상보다 높게 받쳐주고 있기 때문이다.

투자의견 Buy 및 목표주가 230,000원 유지

현재 주가는 12MF P/E 5배 수준에서 거래되고 있다. 글로벌 해운 Peer 평균이 9배임을 감안하면 저평가에 해당한다. 특히 하반기로 갈수록 고운임 스팟 물량을 소화하게 되면서 선복 운영의 비효율을 해소하여 실적 개선이 가능할 것으로 전망한다. 1분기 실적 이후 개선이 기대되며 저점을 통과하고 있다는 기대는 유지되고 있다는 판단이다. 신사업에 대한 기대도 주가 트리거로 작용할 것으로 예상된다. 배터리 리사이클링 및 AS 관련 사업 등의 중장기 신사업은 당장의 실적과는 무관하지만 성장에 대한 기대감을 갖게 됨으로 동사의 valuation 저평가 매력 지속된다고 판단한다.

Forecast earnings & Valuation

	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
12 결산(십억원)					
매출액(십억원)	26,982	25,683	26,677	28,191	29,147
YoY(%)	23.9	-4.8	3.9	5.7	3.4
영업이익(십억원)	1,799	1,554	1,661	1,849	1,983
OP 마진(%)	6.7	6.1	6.2	6.6	6.8
순이익(십억원)	1,193	1,070	1,393	1,589	1,727
EPS(원)	31,729	28,297	36,835	42,007	45,681
YoY(%)	52.0	-10.8	30.2	14.0	8.7
PER(배)	5.2	6.8	4.8	4.2	3.9
PCR(배)	2.4	3.0	3.1	2.8	2.6
PBR(배)	0.9	0.9	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	2.7	3.0	2.0	1.3	0.7
ROE(%)	18.8	14.5	16.6	16.5	15.7

자동차 산업

종목별 선별적 접근 필요

[도표 50] 현대글로비스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2022	2023	2024E
연결 매출액	6,301	6,535	6,330	6,517	6,310	6,490	6,478	7,399	26,982	25,683	26,677
YoY(%)	0.1	-4.8	-9.8	-4.3	0.1	-0.7	2.3	13.5	23.9	-4.8	3.9
물류부문	2,151	2,070	2,121	2,237	2,088	2,070	2,121	2,216	9,480	8,578	8,494
국내물류	476	470	453	518	450	470	453	447	1,774	1,917	1,819
해외물류	1,675	1,600	1,668	1,856	1,638	1,600	1,668	1,769	7,706	6,799	6,675
해운부문	1,009	943	1,165	1,114	1,141	943	1,165	1,134	4,571	4,230	4,383
PCC	764	752	920	826	831	752	920	908	3,225	3,262	3,411
BULK	245	191	245	288	310	191	245	226	1,346	969	971
유통부문	3,141	3,327	3,267	3,050	3,081	3,477	3,193	4,049	12,932	12,784	13,800
CKD	2,645	2,695	2,640	2,546	2,611	2,926	2,605	3,438	10,457	10,525	11,580
중고차	170	173	191	174	189	191	193	194	796	707	767
기타유통	327	460	436	310	281	360	395	417	1,679	1,532	1,453
영업이익	407	413	384	351	363	409	407	482	1,799	1,554	1,661
YoY(%)	-4.6	-8.0	-19.7	-21.2	-10.6	-0.9	6.0	37.3	59.7	-13.6	6.9
OPM(%)	6.5	6.3	6.1	5.4	5.8	6.3	6.3	6.5	6.7	6.1	6.2
지배주주순이익	281	289	244	247	272	287	356	466	1,190	1,061	1,381

자료: 교보증권 리서치센터

자동차 산업

종목별 선별적 접근 필요

[현대글로비스 086280]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	26,982	25,683	26,677	28,191	29,147
매출원가	24,680	23,592	24,457	25,755	26,555
매출총이익	2,301	2,091	2,220	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	1,661	1,849	1,983
영업이익률 (%)	6.7	6.1	6.2	6.6	6.8
EBITDA	2,265	2,107	2,202	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
법인세비용차감전순손익	1,597	1,453	1,895	2,161	2,350
법인세비용	405	383	502	573	623
계속사업순손익	1,193	1,070	1,393	1,589	1,727
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,193	1,070	1,393	1,589	1,727
당기순이익률 (%)	4.4	4.2	5.2	5.6	5.9
비배지분순이익	3	9	12	13	14
지배지분순이익	1,190	1,061	1,381	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	1,426	1,621	1,760
비배지분포괄이익	3	10	12	14	15
지배지분포괄이익	1,206	1,109	1,413	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	1,423	1,557	1,740
당기순이익	1,193	1,070	1,393	1,589	1,727
비현금항목의 가감	1,334	1,306	703	721	716
감가상각비	447	538	529	519	511
외환손익	328	359	-283	-283	-283
지분법평가손익	9	7	-7	-7	-7
기타	550	402	464	493	496
자산부채의 증감	-724	211	-177	-226	-174
기타현금흐름	-244	-345	-496	-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	1,331	1,434	1,617
기초 현금	1,645	2,060	2,291	3,622	5,055
기말 현금	2,060	2,291	3,622	5,055	6,673
NOPLAT	1,343	1,144	1,221	1,359	1,458
FCF	744	1,592	1,125	1,222	1,354

자료: 현대글로비스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	8,182	8,772	10,132	11,866	13,706
현금및현금성자산	2,060	2,291	3,622	5,055	6,673
매출채권및 기타채권	3,240	3,040	3,193	3,415	3,587
재고자산	1,452	1,348	1,400	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	16,034	17,707	19,506
유동부채	4,344	4,468	4,540	4,802	5,061
매입채무및 기타채무	2,409	2,603	2,672	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	7,100	7,456	7,818
지배지분	6,866	7,755	8,900	10,213	11,645
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	154	154	154	154	154
이익잉여금	6,679	7,513	8,658	9,971	11,403
기타자본변동	15	8	8	8	8
비배지분	14	29	33	38	43
자본총계	6,880	7,784	8,933	10,251	11,688
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	36,835	42,007	45,681
PER	5.2	6.8	4.8	4.2	3.9
BPS	183,094	206,810	237,345	272,353	310,533
PBR	0.9	0.9	0.7	0.7	0.6
EBITDAPS	60,387	56,189	58,727	63,417	66,744
EV/EBITDA	2.7	3.0	2.0	1.3	0.7
SPS	719,517	684,885	711,387	751,760	777,253
PSR	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
CFPS	19,849	42,448	29,993	32,581	36,099
DPS	5,700	6,300	7,000	7,500	8,000

재무비율

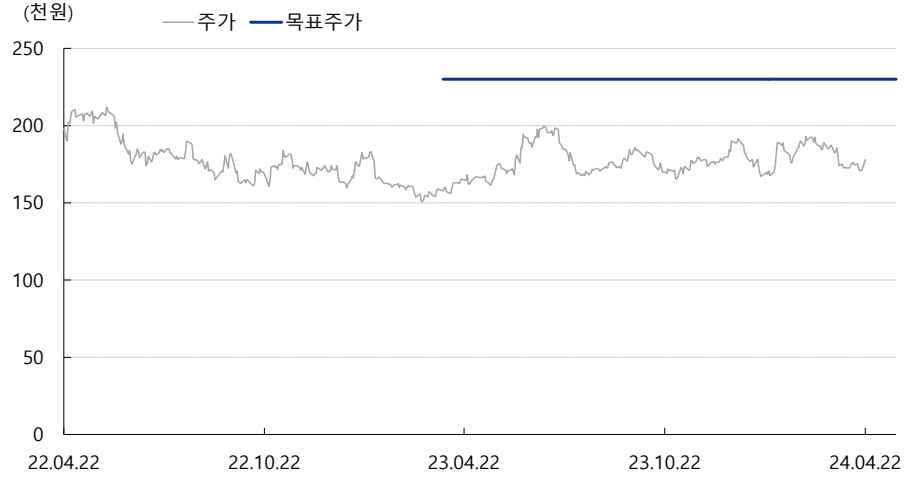
단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	23.9	-4.8	3.9	5.7	3.4
영업이익 증가율	59.7	-13.6	6.9	11.3	7.2
순이익 증가율	52.3	-10.3	30.2	14.0	8.7
수익성					
ROIC	22.1	17.5	18.7	20.5	21.7
ROA	9.1	7.4	9.0	9.3	9.2
ROE	18.8	14.5	16.6	16.5	15.7
안정성					
부채비율	101.7	89.2	79.5	72.7	66.9
순차입금비율	22.9	21.3	19.5	18.2	17.1
이자보상배율	16.1	9.2	10.5	11.5	12.2

자동차 산업

종목별 선별적 접근 필요

현대글로비스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	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 활용하시
기
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 없
습니다.

- 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
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

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

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