

현대글로비스(086280)

컨퍼런스 후기: 밸류에이션 매력 확인

안정적 이익창출력에 대한 저평가 해소가 관건

- 2월 5일부터 8일까지 해외 기관투자자를 대상으로 컨퍼런스에 참석
- 투자자들은 현대글로비스의 저평가 매력에 공감하면서도 여전히 전방산업의 실적전망, 지배구조 변화, 일감몰아주기 규제기조 등 외부변수에 관심이 많았음
- 비계열물량 확대와 함께 배당, 주주권익담당 사외이사 선임 등 주주친화적 정책 노력이 디스카운트 해소를 앞당길 수 있을 것으로 기대
- 2017년 현대글로비스 주가는 12% 하락. 현대/기아차 실적부진과 그룹 지배구조 불확실성이 주가에 미치는 영향은 2017년 정점을 찍었다는 의견이 다수
- 2018년 본업에서도 PCC 배선권 확대에 더해 작년 원/달러 환율하락에 따른 CKD사업과 해외법인의 기저효과를 긍정적으로 평가
- 현 주가는 2018F EV/EBITDA 6.0배에 불과한 만큼 올해 물류본업의 안정적 이익창출력과 대외변수 리스크에 대한 재해석이 주가반등을 이끌 것으로 기대

2018년 영업이익 증가가 재개될 전망

- 2017년 영업이익률은 4.4%로 전년대비 31bp 하락했지만 원/달러 환율하락 영향을 감안하면 현대/기아차 판매부진 대비 상대우위 실적을 유지한 것
- PCC 배선권이 올해부터 10%p 늘어난 60%로 확대됨에 따라 현대/기아차의 수출물량 둔화 영향을 만회할 것. 향후 관건은 중동항 물량의 회복 속도
- 3자물류를 지속적으로 확대할 계획. 해외물류업체 인수 역시 꾸준히 검토 중
- 일감몰아주기 규제강화가 예상되나 보안과 적시성이 중요한 자동차물류의 특수성을 감안하면 현대글로비스 본업에 미치는 실질적인 악영향은 제한적일 것
- 향후 현대차그룹의 지배구조 개편과 관련해 일부 우려 존재. 주주권익을 보호할 수 있는 제도를 마련해 지배구조 관련 불확실성을 최소화해 나갈 방침

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액(십억원)	14,671	15,341	16,358	16,975	17,737
증가율(%)	5.4	4.6	6.6	3.8	4.5
영업이익(십억원)	698	729	727	764	823
순이익(십억원)	377	506	680	570	614
EPS(원)	10,052	13,483	18,147	15,198	16,386
증가율(%)	(29.7)	34.1	34.6	(16.2)	7.8
EBITDA(십억원)	827	885	900	951	1,024
PER(x)	19.2	11.5	7.5	8.8	8.1
EV/EBITDA(x)	9.7	7.4	6.5	6.0	5.6
PBR(x)	2.3	1.7	1.3	1.1	1.0
ROE(%)	12.8	15.4	18.1	13.4	13.1
DY(%)	1.6	1.9	2.6	2.6	2.6

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

매수(유지)

목표주가: 210,000원(유지)

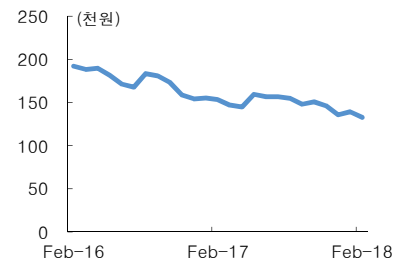
Stock Data

KOSPI(2/14)	2,422
주가(2/14)	133,000
시가총액(십억원)	4,988
발행주식수(백만)	38
52주 최고/최저(원)	168,000/133,000
일평균거래대금(6개월, 백만원)	13,711
유동주식비율/외국인지분율(%)	48.6/32.5
주요주주(%)	정의선 외 3인 39.3
	Den Norske Amerikalinje AS 12.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(3.3)	(18.7)	(13.9)
KOSPI 대비(%p)	(0.3)	(22.4)	(30.7)

주가추이



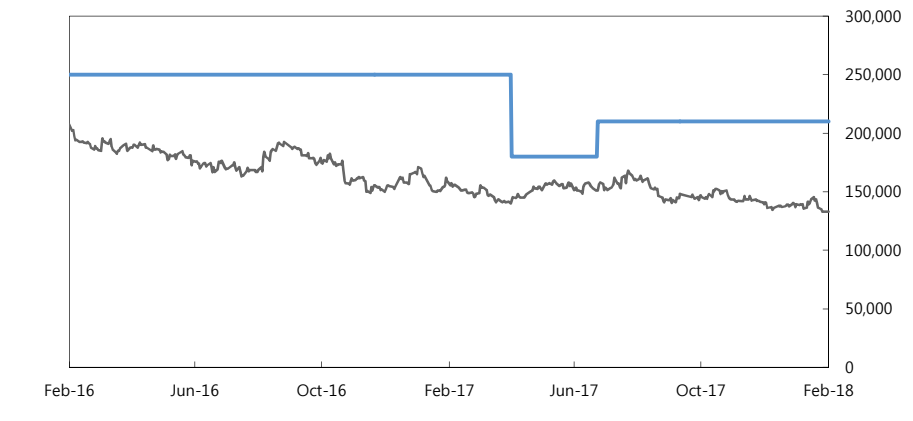
자료: WISEfn

최고운

gowoon@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
현대글로벌비스(086280)	2016.01.27	매수	250,000원	-29.1	-16.2
	2017.01.27	1년경과		-40.2	-35.2
	2017.04.20	매수	180,000원	-14.9	-11.4
	2017.07.12	매수	210,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 2월 19일 현재 현대글로벌비스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 추가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 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 (2017.12.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.6%	19.9%	0.5%

* 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 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

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

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

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