

# 현대글로비스(086280)

## 글로비스도 보여줘야 할 때

### 현대차그룹 '비정상의 정상화'에서 비교적 조용한 글로비스

- 현대글로비스 주가는 27일 6% 하락. 현대차와 현대모비스가 각각 5%, 4% 상승한 것과 대조적. 현대차그룹의 지배구조 개편 시나리오를 점쳐보는 과정에서 과도한 룬송 논리의 피해주가 된 셈
- 현대모비스는 지난 26일 주주가치 제고 정책을 발표했고, 현대차는 27일 사상 최초로 CEO 주관 기업설명회를 진행. 중장기 경영전략과 주주환원에 대해 적극적으로 의사소통에 나서며 주주들의 지지를 구하는 모습
- 여기에 정의선 수석부회장이 현대차와 현대모비스 대표이사로 선임될 예정으로 그룹 세대교체에 박차를 가하면서 지배구조 개편 기대감 부각됐지만
- 상대적으로 조용히 3월 주총 준비하고 있던 글로비스는 소외되는 듯한 장면이 연출된 탓에 새로운 지배구조에서의 역할 및 기업가치에 대한 우려로 이어짐

### 지배구조 개편 재추진 위해서는 글로비스 주가 역시 중요

- 현대차그룹 '비정상의 정상화' 과제에서 글로비스가 소외될 것으로 보기 어려움
- 아직 지배구조 개편 관련해 발표된 내용은 없는 상황. 향후 그룹 재편 재추진에 앞서 주주들의 지지를 얻기 위해 예상보다 더 많은 시간과 공을 들이는 모습
- 어느 방향의 개편이든 오너일가의 보유 지분가치 활용에 대한 고민이 커질 수밖에 없어, 지분을 30%에 달하는 글로비스 주가 관리는 갈수록 중요해질 것
- 그룹은 작년 경험에 비추어 글로비스 주주가치 제고 역시 지배구조 개편이 이루어지는 특정 시점에 그치지 않고 중장기적인 차원에서 추진할 것으로 예상
- 또한 글로비스에게는 개편에 따른 비유기적 성장이 아니더라도, 일감몰아주기 규제 리스크에서 벗어나고 M&A 등 본업에 집중할 수 있는 환경이 갖춰진다는 점에서 지배구조 불확실성 해소가 중요한 재평가 모멘텀. '매수' 의견 유지
- 주가는 2019F PER 10배 미만. 글로벌 물류 경쟁력 대비 과도한 저평가

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	15,341	16,358	16,866	17,552	18,462
증가율(%)	4.6	6.6	3.1	4.1	5.2
영업이익(십억원)	729	727	710	758	813
순이익(십억원)	506	680	437	550	594
EPS(원)	13,483	18,147	11,663	14,669	15,853
증가율(%)	34.1	34.6	(35.7)	25.8	8.1
EBITDA(십억원)	885	894	883	930	991
PER(x)	11.5	7.5	12.2	9.7	9.0
EV/EBITDA(x)	7.4	6.4	6.7	6.3	5.7
PBR(x)	1.7	1.3	1.2	1.1	1.0
ROE(%)	15.4	18.2	10.5	12.1	11.9
DY(%)	1.9	2.2	2.1	2.1	2.1

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

## 매수(유지)

목표주가: 170,000원(유지)

### Stock Data

KOSPI(2/27)	2,235
주가(2/27)	142,000
시가총액(십억원)	5,325
발행주식수(백만)	38
52주 최고/최저(원)	188,000/105,500
일평균거래대금(6개월, 백만원)	11,859
유동주식비율/외국인지분율(%)	48.6/33.4
주요주주(%)	정의선 외 4 인 39.3
	Den Norske Amerikaline AS 12.0

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	2.5	14.1	(0.7)
KOSPI 대비(%p)	(0.1)	16.9	8.3

### 주가추이



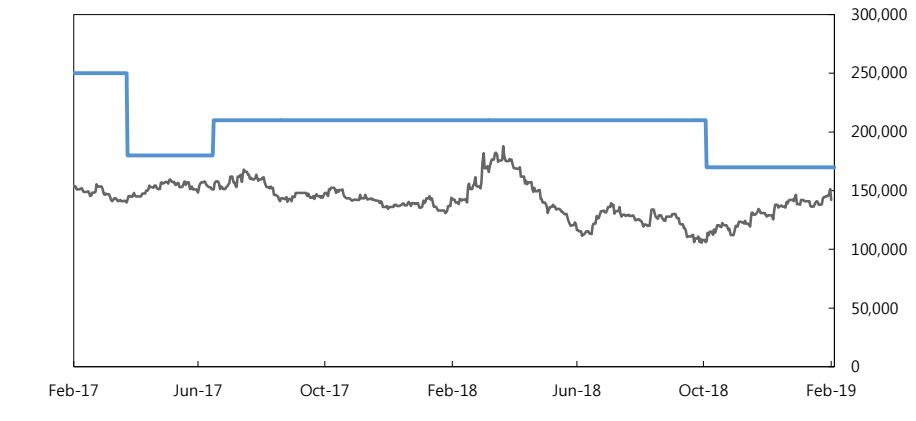
자료: FnGuide

최고운

gowoon@truefriend.com

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
현대글로비스 (086280)	2016.04.04	매수	250,000원	-32.2	-23.0
	2017.04.04	1년경과		-43.4	-42.6
	2017.04.20	매수	180,000원	-14.9	-11.4
	2017.07.12	매수	210,000원	-30.0	-10.5
	2018.07.12	1년경과		-40.8	-33.6
	2018.10.30	매수	170,000원	-	-



## Compliance notice

- 당사는 2019년 2월 28일 현재 현대글로비스 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.
- 당사는 현대글로비스 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

## 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 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 (2018. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.3%	20.7%	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
- 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.