

# 현대글로벌비스

## (086280)

양지환 jihwan.yang@daishin.com  
이지니 jin.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

280,000

상향

현재주가

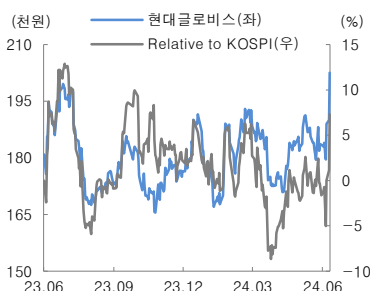
214,000

(24.06.19)

운송업종

KOSPI	2,797.33
시가총액	8,025십억원
시가총액비중	0.37%
자본금(보통주)	19십억원
52주 최고/최저	214,000원 / 165,500원
120일 평균거래대금	173억원
외국인지분율	48.88%
주요주주	정익선 외 5 인 29.35% Den Norske Amerikalijne AS 11.00%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.9	8.8	12.6	5.1
상대수익률	4.3	5.7	4.5	-0.2



## CEO Investor Day 기대

- 다음주 6월 28일 CEO Investor Day 개최 예정
- 중장기 전략(기존사업과 신사업), 재무목표 및 주주환원정책 발표 기대
- 24년 2분기 실적 기대치 부합. 2H24~2025년 실적 꾸준히 개선 전망

### 투자 의견 매수, 목표주가 280,000원으로 12% 상향

목표주가 상향은 2H24~2025년 실적 추정치 상향(OP기준 약 3%)과 신사업 및 주주환원확대 등에 따른 Valuation 확장을 감안하여 Target Multiple 조정에 따른 것임. 목표주가는 12M Forward EPS에 Target PER 7.6배 적용

지난 6월 14일부터 단기간에 주가가 크게 오른 것 같지만, 현 주가는 PER 5~6x, PBR 0.8~0.9x 수준으로 저평가된 상황으로 추가적인 상승 여력 충분

6월 28일 CEO Investor Day를 통해 중장기 사업 전략 및 재무목표, 그리고 주주 환원정책에 대한 발표가 있을 것으로 기대. 2024년 하반기부터 PCC사업부문 중장기 용선 인도에 따른 비용절감 및 Capacity 확대, 계약 변경에 따른 운임 상승 등으로 실적 개선 예상. 또한 배터리 리사이클링 관련한 신사업부문도 에코프로그룹과의 사업 협력으로 구체화될 전망

### 2024년 2분기 실적 시장 컨센서스 소폭 상회 전망

현대글로벌비스의 2024년 2분기 실적은 매출액 약 7조원, 영업이익 4,208억원으로 컨센서스를 소폭 상회할 것으로 예상. 2분기 평균환율이 1,369원으로 전분기 대비 약 3% 상승하여 CKD부문의 수익성에 긍정적 영향을 주었을 것으로 추정. 또한 SCFI기준으로 컨테이너운임이 전분기 대비 18.2% 상승하여 포워딩 매출액도 증가 기대. (사업부문별 자세한 실적은 2page Table 참조)

(단위: 십억원 %)

구분	2Q23	1Q24	2Q24(F)		3Q24					
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	6,535	6,586	6,978	6,996	7.1	6.2	6,756	6,764	6.8	-3.3
영업이익	413	385	413	421	2.0	9.4	417	412	7.3	-2.0
순이익	289	304	351	350	21.3	15.1	308	344	41.0	-1.8

자료: 현대글로벌비스, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	26,982	25,683	27,182	28,127	29,240
영업이익	1,799	1,554	1,610	1,720	1,745
세전순이익	1,597	1,453	1,854	1,965	1,920
총당기순이익	1,193	1,070	1,365	1,446	1,414
지배지분순이익	1,190	1,061	1,353	1,434	1,402
EPS	31,729	28,297	36,089	38,248	37,383
PER	5.2	6.8	5.6	5.3	5.4
BPS	183,094	206,810	236,599	268,147	298,430
PBR	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7
ROE	18.8	14.5	16.3	15.2	13.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 현대글로벌비스, 대신증권 Research Center

### 연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	27,067	27,856	27,182	28,127	0.4	1.0
판매비와 관리비	637	619	640	625	0.4	1.0
영업이익	1,599	1,665	1,610	1,720	0.7	3.3
영업이익률	5.9	6.0	5.9	6.1	0.0	0.1
영업외손익	243	243	243	244	0.3	0.6
세전순이익	1,841	1,908	1,854	1,965	0.7	3.0
지배지분순이익	1,344	1,393	1,353	1,434	0.7	3.0
순이익률	5.0	5.0	5.0	5.1	0.0	0.1
EPS(지배지분순이익)	35,850	37,144	36,089	38,248	0.7	3.0

자료: 현대글로벌비스, 대신증권 Research Center

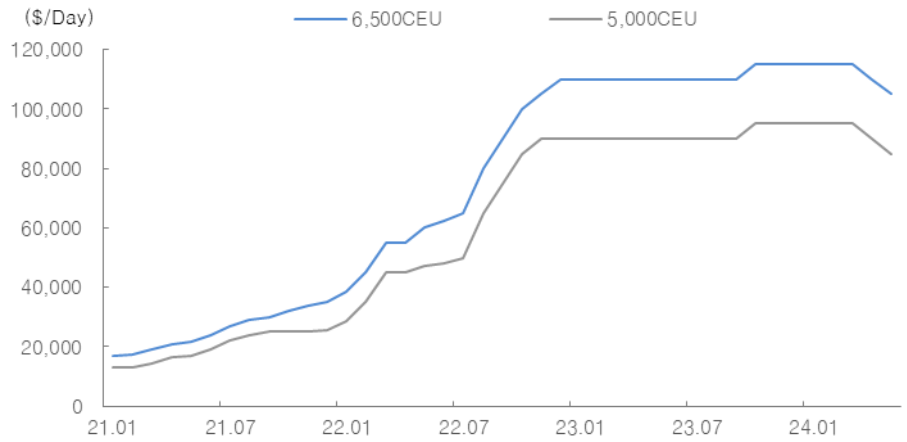
표 1. 현대글로벌비스의 분기 및 연간 실적 추정표

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
<b>매출액</b>	<b>6,301</b>	<b>6,535</b>	<b>6,330</b>	<b>6,517</b>	6,586	6,996	6,764	6,836	26,982	25,683	27,182
Change (yoy %)	0.1	-4.8	-9.8	-4.3	4.5	7.1	6.8	4.9	23.9	-4.8	5.8
매출원가	5,780	5,992	5,823	5,996	6,049	6,418	6,199	6,266	24,680	23,592	24,932
% of 매출액	91.7	91.7	92.0	92.0	91.8	91.7	91.7	91.7	91.5	91.9	91.7
Change (yoy %)	0.3	-5.0	-9.2	-3.2	4.7	7.1	6.5	4.5	21.6	-4.4	5.7
매출총이익	520	543	507	521	537	578	565	570	2,302	2,091	2,250
GPM	8.3	8.3	8.0	8.0	8.2	8.3	8.3	8.3	8.5	8.1	8.3
Change (yoy %)	-1.5	-2.4	-15.4	-15.7	3.3	6.5	11.3	9.4	54.3	-9.1	7.6
판매비	114	130	123	170	152	157	152	178	503	537	640
% of 매출액	1.8	2.0	1.9	2.6	2.3	2.3	2.3	2.6	1.9	2.1	2.4
Change (yoy %)	11.7	20.9	1.6	-1.2	34.0	20.8	23.6	4.4	37.6	6.8	19.1
<b>영업이익</b>	<b>407</b>	<b>413</b>	<b>384</b>	<b>351</b>	385	421	412	392	1,799	1,554	1,610
OPM	6.5	6.3	6.1	5.4	5.8	6.0	6.1	5.7	6.7	6.1	5.9
Change (yoy %)	-4.6	-8.0	-19.6	-21.3	-5.4	2.0	7.3	11.8	59.7	-13.6	3.6
<b>사업부문별 매출액</b>											
국내물류	476	500	476	518	480	511	497	540	1,774	1,971	2,028
해외물류	2,684	2,810	2,804	2,970	2,946	3,191	3,108	3,143	12,277	11,268	12,388
PCC	764	779	768	826	922	954	938	1,003	3,225	3,137	3,817
벌크	245	274	268	288	229	283	282	299	1,346	1,075	1,093
기타해외물류	1,675	1,757	1,768	1,856	1,795	1,954	1,889	1,840	7,706	7,056	7,477
CKD	2,645	2,690	2,572	2,546	2,652	2,730	2,662	2,648	10,457	10,452	10,691
중고차경매	170	181	182	174	153	173	178	180	796	707	684
기타유통	327	354	296	310	356	391	318	325	1,679	1,286	1,390
<b>사업부문별 매출액 증감(yoy %)</b>											
국내물류	16.9	14.4	8.8	5.5	0.8	2.1	4.5	4.3	9.0	11.1	2.9
해외물류	-4.8	-7.8	-14.5	-5.1	9.8	13.6	10.8	5.8	38.5	-8.2	9.9
PCC	4.3	4.4	-12.7	-4.7	20.7	22.5	22.1	21.5	39.4	-2.7	21.7
벌크	-24.1	-25.5	-26.4	-1.1	-6.5	3.5	5.0	4.0	30.9	-20.2	1.7
기타해외물류	-5.1	-9.1	-13.2	-5.9	7.2	11.2	6.8	-0.9	39.5	-8.4	6.0
CKD	7.3	1.0	-3.4	-4.5	0.3	1.5	3.5	4.0	17.0	-0.0	2.3
중고차경매	-11.4	-14.4	-11.1	-7.5	-9.8	-4.6	-2.1	3.6	8.6	-11.2	-3.2
기타유통	-20.2	-29.9	-31.1	-7.6	8.8	10.5	7.5	5.0	4.0	-23.4	8.1

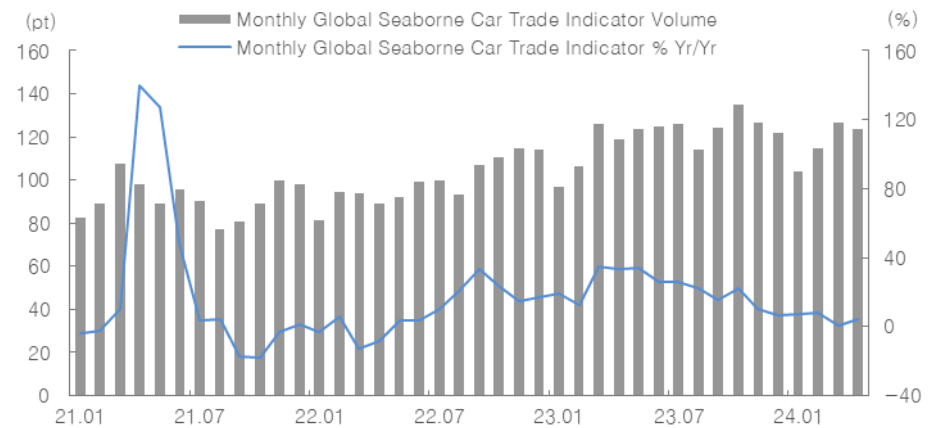
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. PCTC 1Y Time-Charter Rate



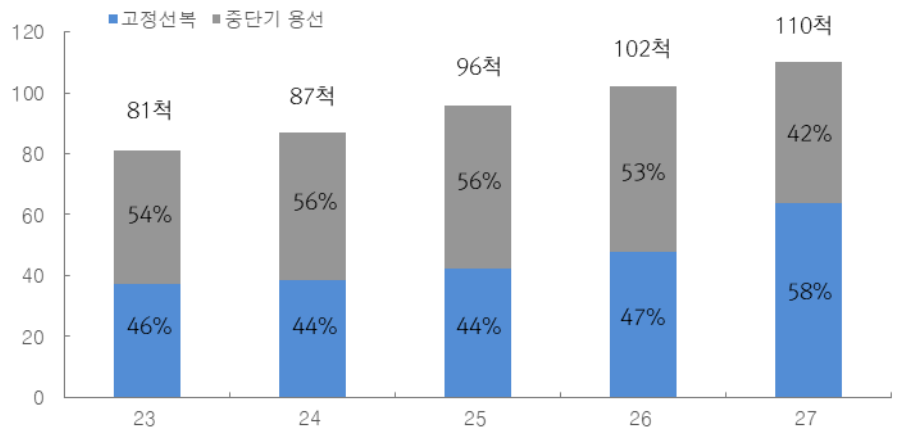
자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

그림 2. Monthly Global Seaborne Car Trade



자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대글로벌비스 연도별 선대 계획 및 고정선복 비율



자료: 현대글로벌비스, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

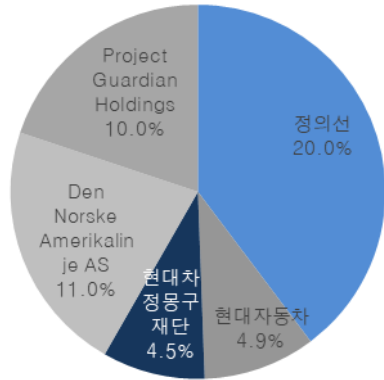
- 현대글로벌비스는 현대자동차 그룹에 속한 회사이며 종합물류사업과 유통사업에 영위
- 물류산업은 국내해물의 물동량과 수출입물량 추이의 영향을 받으며 유통판매사업의 CKD 는 해외공장으로부터 국내의 부품을 해상/항공운송하여 현지공장에 납입하여 주로 자동차 해외 생산기지의 생산량에 직결됨
- 동사는 현대자동차그룹의 물류를 담당하고 있으며 전세계 다양한 운송루트에 대한 차별화된 서비스를 제공함
- 동사의 최대주주인 정의선은 지분 20.0% 보유

주가 변동요인

- 현대 및 기아자동차의 완성차 판매량
- 현대자동차그룹의 지배구조 및 사업구조 개편 방안
- 배당정책을 포함한 주주 가치 제고와 관련한 회사의 정책 방향

자료: 현대글로벌비스, 대신증권 Research Center

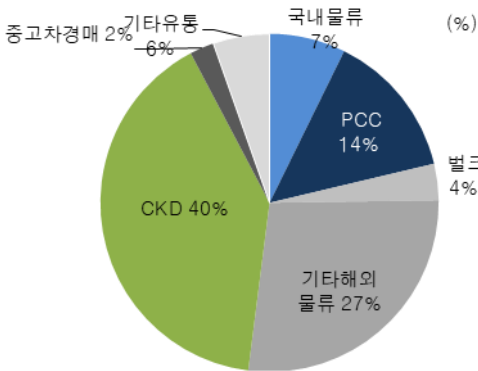
현대글로벌비스 주요 주주 구성



자료: 현대글로벌비스, 대신증권 Research Center

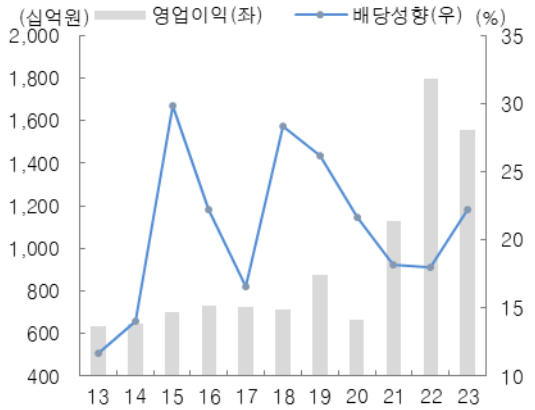
Earnings Driver

현대글로벌비스의 매출 구성 비중



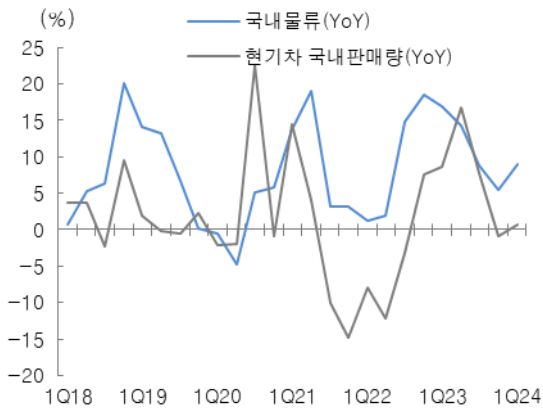
자료: 현대글로벌비스, 대신증권 Research Center

현대글로벌비스의 영업이익 및 배당성향



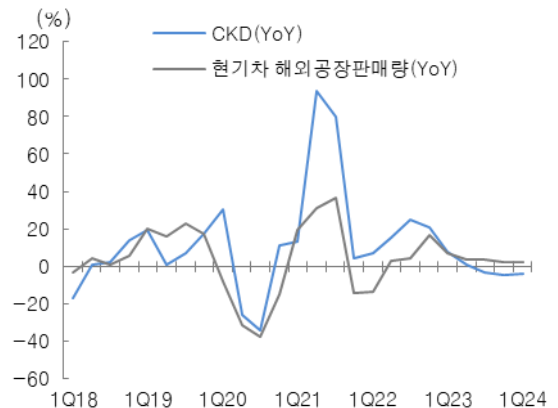
자료: 현대글로벌비스, 대신증권 Research Center

현대글로벌비스 국내물류 매출액 증감율과 현대·기아차의 국내 완성차 판매량 증감율 추이



자료: 현대글로벌비스, 대신증권 Research Center

현대글로벌비스 CKD 사업부문 매출액 증감율과 현대·기아차의 해외공장 판매량 증감율 추이



자료: 현대글로벌비스, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	26,982	25,683	27,182	28,127	29,240
매출원가	24,680	23,592	24,932	25,781	26,825
매출총이익	2,301	2,091	2,250	2,346	2,415
판매비와관리비	503	537	640	625	670
영업이익	1,799	1,554	1,610	1,720	1,745
영업외수익	67	61	59	61	60
EBITDA	2,265	2,107	2,194	2,328	2,352
영업외손익	-201	-101	243	244	175
관계기업손익	-9	-7	-7	-7	-7
금융수익	82	172	176	179	183
외환관련이익	1,218	885	708	673	572
금융비용	-119	-194	-130	-132	-133
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-155	-71	206	204	132
법인세비용차감전순이익	1,597	1,453	1,854	1,965	1,920
법인세비용	-405	-383	-489	-518	-506
계속사업순이익	1,193	1,070	1,365	1,446	1,414
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,193	1,070	1,365	1,446	1,414
당기순이익	4.4	4.2	5.0	5.1	4.8
비재계분순이익	3	9	11	12	12
재계분순이익	1,190	1,061	1,353	1,434	1,402
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	5	5	5	5
포괄순이익	1,209	1,119	1,413	1,495	1,462
비재계분포괄이익	3	10	12	13	12
재계분포괄이익	1,206	1,109	1,402	1,483	1,450

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	31,729	28,297	36,089	38,248	37,383
PER	5.2	6.8	5.6	5.3	5.4
BPS	183,094	206,810	236,599	268,147	298,430
PBR	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7
EBITDAPS	60,387	56,189	58,516	62,083	62,722
EV/EBITDA	2.9	3.2	3.0	2.4	2.0
SPS	719,517	684,885	724,862	750,044	779,745
PSR	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	67,376	63,359	57,620	61,302	61,970
DPS	5,700	6,300	6,700	7,100	7,500

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증/감	239	-48	5.8	3.5	4.0
영업이익 증/감	59.7	-13.6	3.6	6.8	1.5
순이익 증/감	52.3	-10.3	27.5	6.0	-2.3
수익성					
ROIC	20.8	16.2	15.8	15.9	15.7
ROA	13.8	10.9	10.5	10.4	9.8
ROE	18.8	14.5	16.3	15.2	13.2
안정성					
부채비율	101.7	89.2	78.0	69.7	63.6
순차입금비율	5.2	-6.6	-12.4	-19.4	-26.2
이자보상비율	16.1	9.2	15.2	16.1	16.1

자료: 한대글로벌스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	8,182	8,772	9,367	10,441	11,679
현금및현금성자산	2,060	2,291	2,746	3,593	4,574
매출채권 및 기타채권	3,240	3,040	3,216	3,330	3,464
재고자산	1,452	1,348	1,426	1,476	1,534
기타유동자산	1,430	2,094	1,978	2,042	2,107
비유동자산	5,696	5,954	6,482	6,687	6,683
유형자산	4,470	4,726	5,250	5,450	5,450
관계기업투자금	674	676	688	700	712
기타비유동자산	552	552	544	537	532
자산총계	13,878	14,725	15,849	17,128	18,372
유동부채	4,344	4,468	4,455	4,532	4,620
매입채무 및 기타채무	2,409	2,603	2,707	2,773	2,851
차입금	1,021	1,047	1,052	1,057	1,062
유동상채무	155	127	0	0	0
기타유동부채	759	691	696	701	707
비유동부채	2,654	2,474	2,488	2,504	2,519
차입금	959	859	889	919	949
잔존증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,696	1,614	1,599	1,584	1,570
부채총계	6,998	6,941	6,943	7,035	7,139
자본부분	6,866	7,755	8,872	10,056	11,191
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	154	154	154	154	154
이익잉여금	6,679	7,513	8,630	9,813	10,949
기타자본변동	14	70	70	70	70
비재계분	14	29	33	37	41
자본총계	6,880	7,784	8,905	10,093	11,232
순차입금	361	-513	-1,101	-1,954	-2,942

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,559	2,242	1,469	1,633	1,656
당기순이익	1,193	1,070	1,365	1,446	1,414
비현금항목의 기입	1,334	1,306	796	852	910
감가상각비	466	553	584	608	607
외환손익	328	359	-219	-213	-139
지분법평가손익	9	7	7	7	7
기타	531	387	423	450	436
자산부채의 증감	-724	211	-225	-173	-189
기타현금흐름	-244	-345	-467	-493	-479
투자활동 현금흐름	-527	-1,007	-1,162	-864	-665
투자자산	-43	-32	-12	-13	-13
유형자산	-338	-313	-1,097	-797	-597
기타	-145	-662	-53	-54	-56
재무활동 현금흐름	-438	-701	-667	-555	-570
단기차입금	112	28	5	5	5
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	115	20	30	30	30
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-143	-214	-236	-251	-266
기타	-522	-535	-466	-339	-339
현금의 증감	414	231	456	847	980
기초 현금	1,645	2,060	2,291	2,746	3,593
기말 현금	2,060	2,291	2,746	3,593	4,574
NOPLAT	1,343	1,144	1,186	1,267	1,285
FCF	1,465	1,376	670	1,074	1,292

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:양지환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

**현대글로벌비스(086280) 투자의견 및 목표주가 변경 내용**

제시일자	24.06.20	24.04.25	24.01.25	23.12.28	23.06.28	23.04.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	280,000	250,000	220,000	240,000	240,000	220,000
과다율(평균%)		(25.90)	(17.54)	(27.27)	(25.72)	(22.10)
과다율(최대/최소%)		(19.00)	(12.27)	(22.08)	(16.83)	(11.64)

제시일자	23.01.31	22.12.20	22.06.20
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	260,000	300,000	300,000
과다율(평균%)	(38.83)	(42.88)	(41.67)
과다율(최대/최소%)	(35.85)	(38.93)	(36.67)

제시일자	23.01.31	22.12.20	22.06.20
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	260,000	300,000	300,000
과다율(평균%)	(38.83)	(42.88)	(41.67)
과다율(최대/최소%)	(35.85)	(38.93)	(36.67)

**투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240617)**

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	96.1%	3.9%	0.0%

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상