현대글로비스 (086280)

Company Issue Brief 운송 | 2024.7.1

CEO Investor Day 후기: 내일은 더 뜨거울 감자

| Analyst 이재혁 | jaehyuklee@ls-sec.co.kr

2030 성장전략 발표: 충분한 성장동력

06/28 현대글로비스(086280)는 CEO Investor Day 행사를 통해 2030 중장기 성장전략 및 1:1 비율의 무상증자, 중장기 주주가치 제고방안 등을 발표했다. 동사의 2030 성장전략은 자동차 산업군 전·후방에 걸친 사업 강화와 해운사업 경쟁력 강화, 스마트 물류·친환경 전략소재 등 신사업 선제적 대응 등을 포함한다. 동사는 육상·해상·항공을 아울러 조달-생산-판매-After Market 전 분야 서비스를 제공할 수 있는 유일한 자동차 SCM 기업이라는 점에서 시장 내 공고한 지위를 확보하고 있다. 이를 통해 향후 기존 그룹사 OEM 뿐만 아니라 해외 비계열/신생 OEM까지 고객사를 점진 확대하겠다는 전략이다. 해운 사업부의 경우 현행 81척(고정38+변동43)의 PCTC 선대를 2030년까지 128척(고정81+변동47) 규모로 확충할 계획이다. 이는 LNG DF 1만대적 PCTC 도입 중심의 선대 현대화 전략과 맞물려 수익성 증대 및 환경규제 대응을 용이하게 할 전망이다.

주주환원 점진 확대 계획

동사는 지난 1Q24 실적발표를 통해 매출액 26~27 조원, 영업이익 1.6~1.7 조원의 2024년 연간 가이던스를 제시한 바 있다. 이번 CEO Investor Day에서 발표된 동사의 2030년 중장기 재무 목표는 물류사업부 매출액 16조원, 해운사업부 매출액 7조원, 유통사업부 매출액 17조원으로 전사 영업이익 2.8 조원(OPM 7%), ROE 15% 이상을 목표로 한다. '25~'27 3개년 배당정책 또한 새로이 발표되었는데, 기존 '22~'24 배당정책이었던 DPS 5~50% 상향 목표에서 1)배당성향 25% 이상, 2)DPS YoY 최소 5% 상향(보조기준) 으로 확대·변경되었다. 참고로 동사의 과거 5개년 평균 배당성향은 21.2% 수준이다. 이와 더불어 동사는 당일 1:1 비율의 무상증자 공시를 발표했다. 이는 유통주식수 확대와 거래량 활성화, 투자 접근성 향상을 위한 것으로 신주배정 기준일은 7/15, 신주 상장일은 8/2로 예고되었다.

그야말로 팔방미인

자동차운반선 해운사업의 실적 상승 기대감이 꾸준히 유효한 가운데 각 사업부의 고른 외형 성장과 미래 신사업 추진, 주주 환원 확대 계획에 이르기까지 주가 흐름에 긍정적 기류가 형성되고 있다. 금번 무상증자를 통해 그간 부족했던 유통주식 물량에 대한 걱정 또한 한시름 덜 수 있게 되었다. 최근의 급등세에 부담을 갖기보다는 여전히 비중확대를 고민할 시점이다. 업종 내 최선호주 의견을 유지한다.

Buy (유지)

목표주가 (유지)	270,000 원
현재주가	219,000 원
상승여력	23.3 %
KOSPI (06/28)	2,797.82 pt

Stock Data

90일 일평균거래대금	258.9 억원
외국인 지분율	48.2%
절대수익률(YTD)	14.4%
상대수익률(YTD)	9.0%
배당수익률(24.12E)	3.3%

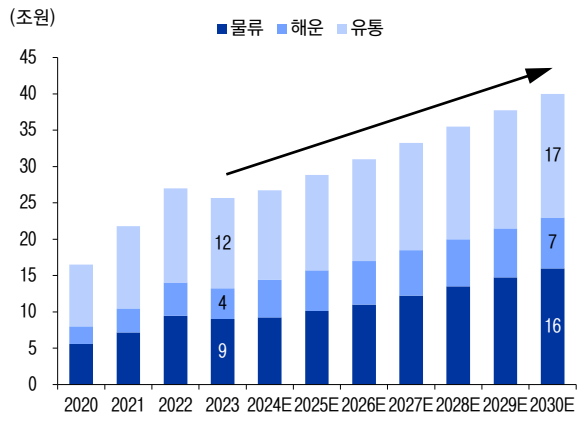
재무데이터

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	26,982	25,683	26,714	27,814
영업이익	1,799	1,554	1,625	1,734
순이익	1,193	1,070	1,216	1,289
ROE (%)	18.8	14.6	14.8	14.0
PER (x)	5.2	6.8	6.8	6.4
PBR (x)	0.9	0.9	0.9	0.9

주: K-IFRS 연결 기준
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

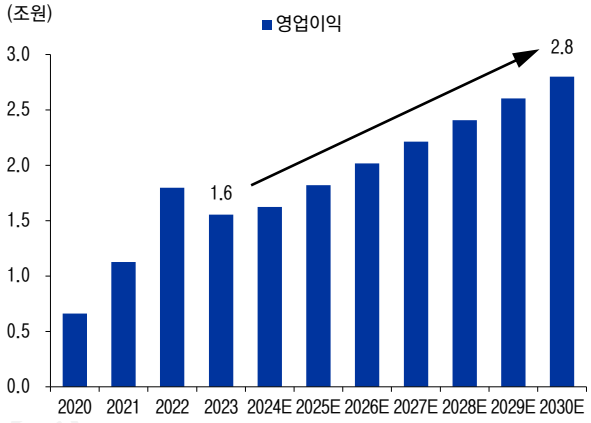
Stock Price

그림1 현대글로비스 사업부별 매출 전망



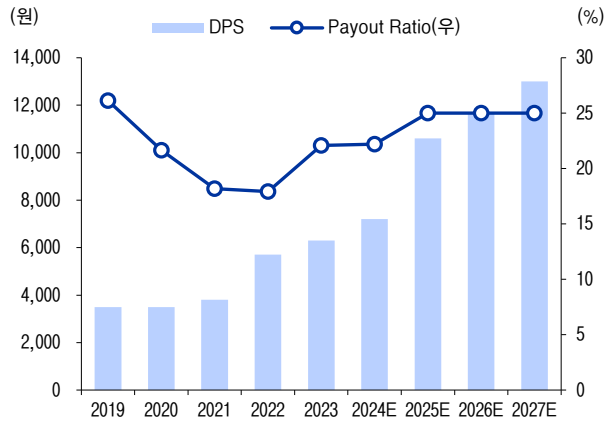
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림2 현대글로비스 영업이익 전망



자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림3 현대글로비스 DPS 및 배당성향 전망



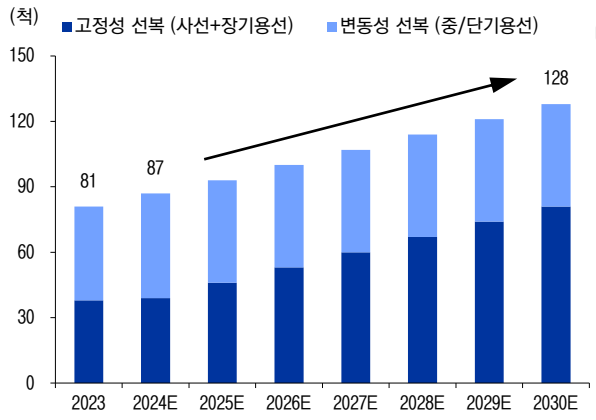
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

표1 현대글로비스 무상증자 개요 (06/28)

1 주당 액면가액	500
증자전 발행주식총수	37,500,000
1 주당 신주배정 주식수	1.0
신주 발행	37,500,000
증자후 발행주식총수	**75,000,000**
신주배정 기준일	2024.07.15
신주상장 예정일	2024.08.25

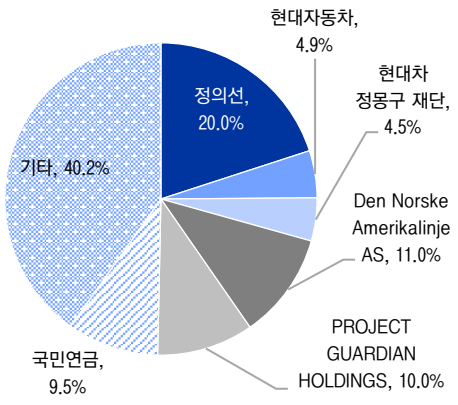
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림4 현대글로비스 PCTC 선대계획



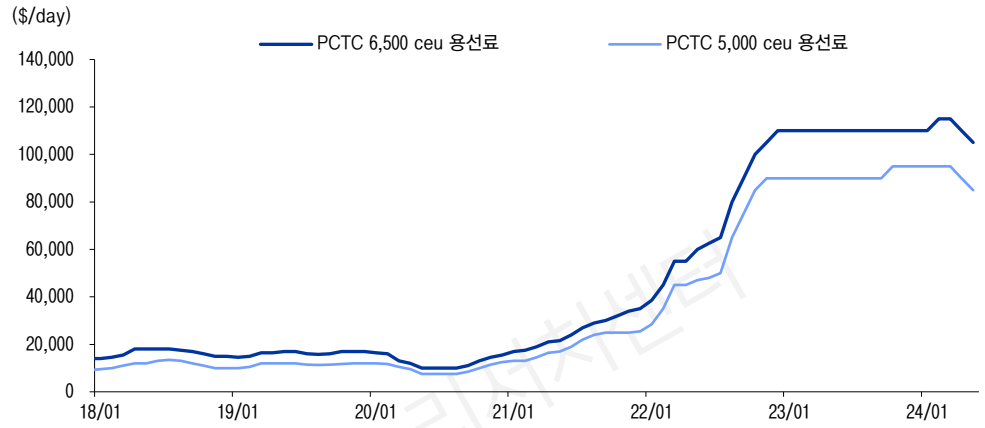
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림5 현대글로비스 주주 구성



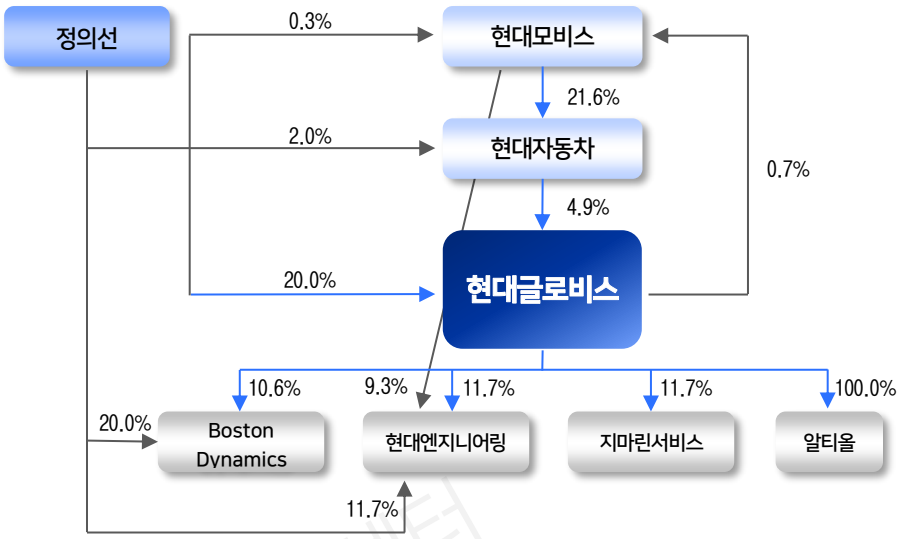
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림6 PCTC 1-year Time Charter Rate 추이



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림7 현대차그룹-현대글로비스 주요 지분구조



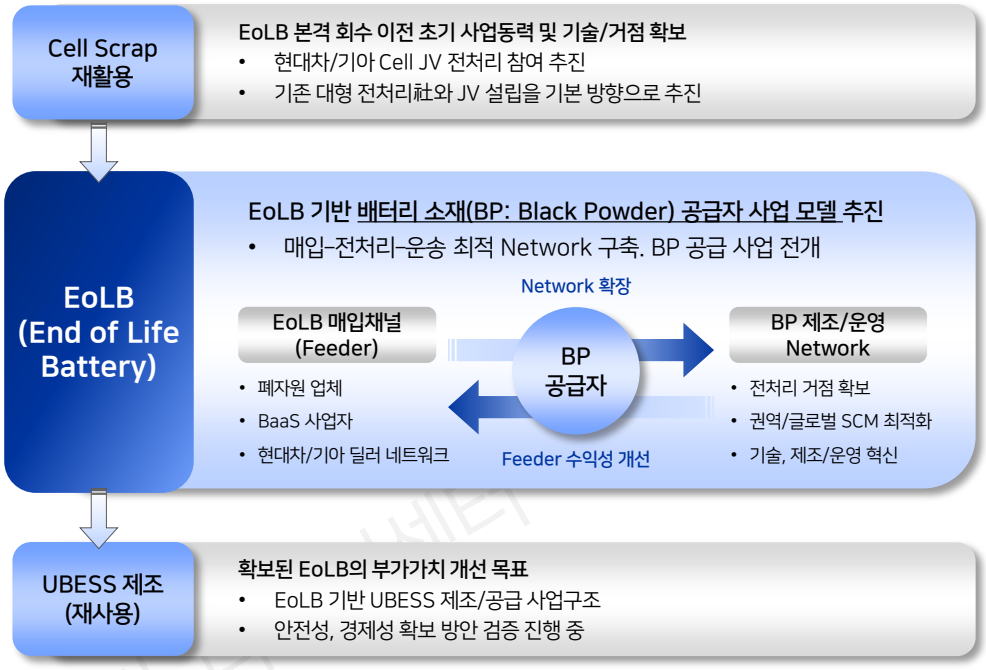
자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

그림8 EV 배터리 산업군 타겟 End-to-End Solution 구성

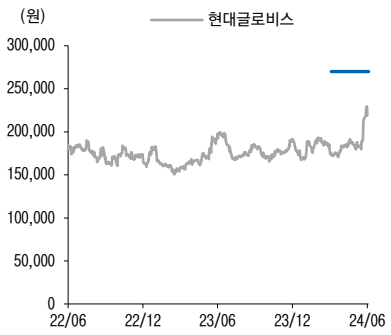
자료: 현대글로비스

그림9 현대글로비스 사용후배터리 사업전략 개요



자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

현대글로비스 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2018.08.13	변경	유지웅			
2022.07.01		공표제외			
2024.04.01	변경	이재혁			
2024.04.01	Buy	270,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이재혁).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다..

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	92.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	7.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2023.7.1 ~ 2024.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)