

현대글로벌비스  
(086280)

양지환 jihwan.yang@daishin.com  
이지니 jinilee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

240,000

유지

현재주가

170,800

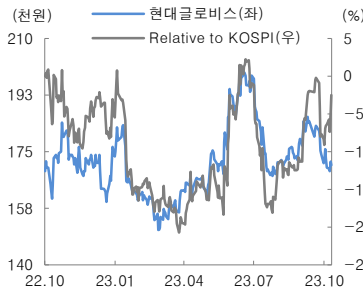
(23.10.26)

운송업종

ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

|             |                                                      |
|-------------|------------------------------------------------------|
| KOSPI       | 2299.08                                              |
| 시가총액        | 6,405십억원                                             |
| 시가총액비중      | 0.33%                                                |
| 자본금(보통주)    | 19십억원                                                |
| 52주 최고/최저   | 199,600원 / 150,800원                                  |
| 120일 평균거래대금 | 172억원                                                |
| 외국인지분율      | 48.25%                                               |
| 주요주주        | 정익선 외 4 인 29.34%<br>Den Norske Amerikaline AS 11.00% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M   | 12M |
|----------|------|------|------|-----|
| 절대수익률    | -7.2 | -5.7 | 5.2  | 6.4 |
| 상대수익률    | -0.6 | 6.3  | 13.7 | 4.1 |



지나간 실적보다  
PCC 대규모 투자에 주목

- 2023년 3분기 영업이익은 당사 추정을 약 7% 하회
- 해운사업부문의 이익률 하락이 주 원인이며, 다른 사업부문은 기대한 수준
- 2.5조원의 대규모 투자 발표, PCC부문의 독보적 사업자로 자리매김 예상

투자의견 매수, 목표주가 240,000원 유지

현대글로벌비스의 2023년 3분기 영업이익은 3,842억원으로 당사의 추정을 약 7% 하회하며 부진한 실적을 시현함. 주된 이유는 해운사업부문의 영업이익률이 5%로 하락하였기 때문. 해운사업부문의 이익률 하락은 1)북미와 남미 주요 항만의 체선 심화, 2)가용 선박 부족에 따른 비용 증가, 3)건화물 시황 부진 영향. 유통 부문은 우호적인 환율 영향으로 이익률이 전분기 대비 1%p 개선되었으며, 물류사업의 영업이익률도 8.5%대로 높은 수준을 유지함

2023년 3분기 매출액 6.3조원, 영업이익 3,842억원으로 컨센서스 하회

주요 사업부문별로 [물류] 매출액 2조 2,441억원(-9.2% yoy), 영업이익 1,903억원(+20.3% yoy), [해운] 매출액 1조 363억원(-16.7% yoy), 영업이익 517억원(-54.1% yoy), [유통] 매출액 3조 497억원(-7.5% yoy), 영업이익 1,422억원(-31.4% yoy)을 시현. 전년도 높은 환율과 해상 운임이 기저효과로 작용하며 대부분의 사업부문에서 매출액은 감소하는 효과 발생하였으나, 해운 부문을 제외하면 양호한 수익성 기록함. 4분기에는 완성차수송부문의 일부 물량에서 운임인상이 반영되면서 수익성 회복 전망

대규모 투자로 완성차 해상운송 시장의 독보적 사업자로 자리매김 예상

동사는 전일 10,800RT급 자동차선 12척에 대한 장기용선계약을 발표함. 총 금액은 약 2.5조원 규모로 중장기 선대 운영의 안정화 및 수익성 개선을 위한 것으로 판단함. 이 외에도 16척의 용선계약이 23년 4분기부터 순차적으로 인도될 예정. 24년말까지 인도 예정인 선박만 9척에 달해 선박 부족 현상 해결 가시화

(단위: 십억원 %)

| 구분   | 3Q22  | 2023  | 작성추정  | 잠정치   | 3Q23  |       |           | 4Q23  |      |      |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|------|------|
|      |       |       |       |       | YoY   | QoQ   | Consensus | 당사추정  | YoY  | QoQ  |
| 매출액  | 7,014 | 6,535 | 6,516 | 6,330 | -9.8  | -3.1  | 6,657     | 6,673 | -2.0 | 5.4  |
| 영업이익 | 478   | 413   | 414   | 384   | -19.6 | -6.9  | 402       | 405   | -9.1 | 5.5  |
| 순이익  | 235   | 289   | 269   | 244   | 3.9   | -15.5 | 274       | 365   | 1.6  | 49.5 |

자료: 현대글로벌비스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|        | 2021A   | 2022A   | 2023F   | 2024F   | 2025F   |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액    | 21,780  | 26,982  | 25,839  | 27,523  | 29,347  |
| 영업이익   | 1,126   | 1,799   | 1,608   | 1,748   | 1,862   |
| 세전순이익  | 985     | 1,597   | 1,582   | 1,689   | 1,819   |
| 총당기순이익 | 783     | 1,193   | 1,182   | 1,261   | 1,358   |
| 자배분순이익 | 783     | 1,190   | 1,179   | 1,258   | 1,355   |
| EPS    | 20,877  | 31,729  | 31,429  | 33,550  | 36,123  |
| PER    | 8.0     | 5.2     | 5.5     | 5.2     | 4.8     |
| BPS    | 154,732 | 183,094 | 208,825 | 236,325 | 266,048 |
| PBR    | 1.1     | 0.9     | 0.8     | 0.7     | 0.6     |
| ROE    | 14.4    | 18.8    | 16.0    | 15.1    | 14.4    |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 현대글로벌비스, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정전    |        | 수정후    |        | 변동률   |       |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|              | 2023F  | 2024F  | 2023F  | 2024F  | 2023F | 2024F |
| 매출액          | 25,936 | 27,620 | 25,839 | 27,523 | -0.4  | -0.4  |
| 판매비와 관리비     | 512    | 511    | 507    | 509    | -0.9  | -0.3  |
| 영업이익         | 1,641  | 1,732  | 1,608  | 1,748  | -2.0  | 0.9   |
| 영업이익률        | 6.3    | 6.3    | 6.2    | 6.3    | -0.1  | 0.1   |
| 영업외손익        | -26    | -59    | -26    | -59    | 적자유지  | 적자유지  |
| 세전순이익        | 1,615  | 1,673  | 1,582  | 1,689  | -2.0  | 1.0   |
| 자비자분순이익      | 1,203  | 1,246  | 1,179  | 1,258  | -2.0  | 1.0   |
| 순이익률         | 4.6    | 4.5    | 4.6    | 4.6    | -0.1  | 0.1   |
| EPS(자비자분순이익) | 32,074 | 33,230 | 31,429 | 33,550 | -2.0  | 1.0   |

자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

표 1. 현대글로비스의 분기 및 연간 실적 추정표

(단위: 십억원, %)

|                     | 1Q22  | 2Q22  | 3Q22  | 4Q22  | 1Q23  | 2Q23  | 3Q23  | 4Q23F | 2022   | 2023F  | 2024F  |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액                 | 6,293 | 6,863 | 7,014 | 6,812 | 6,301 | 6,535 | 6,330 | 6,673 | 26,982 | 25,839 | 27,523 |
| Change (yoy %)      | 24.3  | 25.5  | 29.8  | 16.6  | 0.1   | -4.8  | -9.8  | -2.0  | 23.9   | -4.2   | 6.5    |
| 매출원가                | 5,765 | 6,307 | 6,415 | 6,194 | 5,780 | 5,992 | 5,823 | 6,128 | 24,680 | 23,723 | 25,266 |
| % of 매출액            | 91.6  | 91.9  | 91.5  | 90.9  | 91.7  | 91.7  | 92.0  | 91.8  | 91.5   | 91.8   | 91.8   |
| Change (yoy %)      | 20.6  | 23.7  | 28.4  | 14.4  | 0.3   | -5.0  | -9.2  | -1.1  | 21.6   | -3.9   | 6.5    |
| 매출총이익               | 528   | 556   | 599   | 618   | 520   | 543   | 507   | 545   | 2,302  | 2,116  | 2,257  |
| GPM                 | 8.4   | 8.1   | 8.5   | 9.1   | 8.3   | 8.3   | 8.0   | 8.2   | 8.5    | 8.2    | 8.2    |
| Change (yoy %)      | 84.5  | 50.8  | 46.6  | 44.5  | -1.5  | -2.4  | -15.4 | -11.7 | 54.3   | -8.1   | 6.7    |
| 판매비                 | 102   | 108   | 121   | 172   | 114   | 130   | 123   | 140   | 503    | 507    | 509    |
| % of 매출액            | 1.6   | 1.6   | 1.7   | 2.5   | 1.8   | 2.0   | 1.9   | 2.1   | 1.9    | 2.0    | 1.9    |
| Change (yoy %)      | 32.4  | 17.0  | 28.9  | 68.1  | 11.7  | 20.9  | 1.6   | -18.7 | 37.6   | 0.8    | 0.4    |
| 영업이익                | 426   | 449   | 478   | 446   | 407   | 413   | 384   | 405   | 1,799  | 1,609  | 1,748  |
| OPM                 | 6.8   | 6.5   | 6.8   | 6.5   | 6.5   | 6.3   | 6.1   | 6.1   | 6.7    | 6.2    | 6.3    |
| Change (yoy %)      | 103.7 | 62.0  | 51.8  | 37.1  | -4.6  | -8.0  | -19.6 | -9.1  | 59.7   | -10.6  | 8.6    |
| 사업부문별 매출액           |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |        |
| 국내물류                | 407   | 437   | 438   | 491   | 476   | 500   | 476   | 532   | 1,774  | 1,984  | 2,077  |
| 해외물류                | 2,820 | 3,046 | 3,281 | 3,130 | 2,684 | 2,810 | 2,804 | 2,967 | 12,277 | 11,265 | 12,065 |
| PCC                 | 732   | 746   | 880   | 867   | 764   | 779   | 768   | 810   | 3,225  | 3,121  | 3,302  |
| 벌크                  | 323   | 368   | 365   | 291   | 245   | 274   | 268   | 297   | 1,346  | 1,084  | 1,138  |
| 기타해외물류              | 1,765 | 1,933 | 2,036 | 1,972 | 1,675 | 1,757 | 1,768 | 1,860 | 7,706  | 7,060  | 7,625  |
| CKD                 | 2,466 | 2,662 | 2,662 | 2,667 | 2,645 | 2,690 | 2,572 | 2,699 | 10,457 | 10,605 | 11,320 |
| 중고차경매               | 191   | 212   | 204   | 188   | 170   | 181   | 182   | 182   | 796    | 715    | 753    |
| 기타유통                | 409   | 505   | 430   | 335   | 327   | 354   | 296   | 293   | 1,679  | 1,270  | 1,308  |
| 사업부문별 매출액 증감(yoy %) |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |        |
| 국내물류                | 1.3   | 1.9   | 14.8  | 18.4  | 16.9  | 14.4  | 8.8   | 8.3   | 9.0    | 11.9   | 4.7    |
| 해외물류                | 50.2  | 41.9  | 43.7  | 22.4  | -4.8  | -7.8  | -14.5 | -5.2  | 38.5   | -8.2   | 7.1    |
| PCC                 | 53.7  | 36.7  | 43.0  | 28.2  | 4.3   | 4.4   | -12.7 | -6.5  | 39.4   | -3.2   | 5.8    |
| 벌크                  | 103.5 | 69.6  | 22.9  | -18.3 | -24.1 | -25.5 | -26.4 | 2.0   | 30.9   | -19.5  | 5.0    |
| 기타해외물류              | 42.0  | 39.5  | 48.5  | 29.4  | -5.1  | -9.1  | -13.2 | -5.7  | 39.5   | -8.4   | 8.0    |
| CKD                 | 7.3   | 15.6  | 25.1  | 20.6  | 7.3   | 1.0   | -3.4  | 1.2   | 17.0   | 1.4    | 6.7    |
| 중고차경매               | 14.5  | 17.1  | 14.6  | -8.9  | -11.4 | -14.4 | -11.1 | -3.4  | 8.6    | -10.2  | 5.4    |
| 기타유통                | 27.8  | 24.5  | -0.9  | -26.2 | -20.2 | -29.9 | -31.1 | -12.5 | 4.0    | -24.4  | 3.0    |

자료: 대신증권 Research Center

그림 1. PCTC 1Y Time-Charter Rate

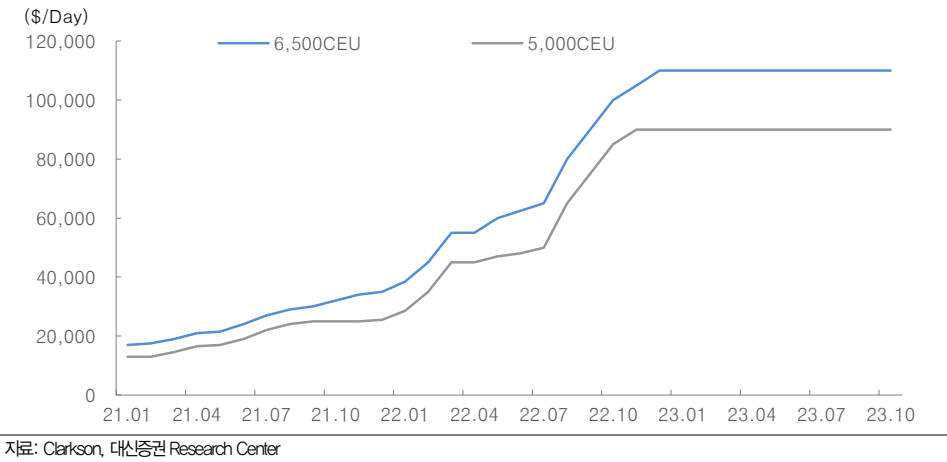


그림 2. Monthly Global Seaborne Car Trade

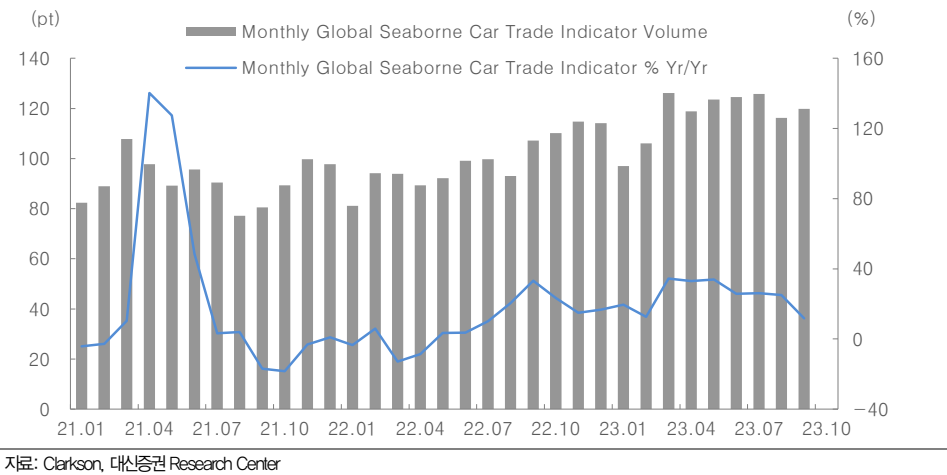
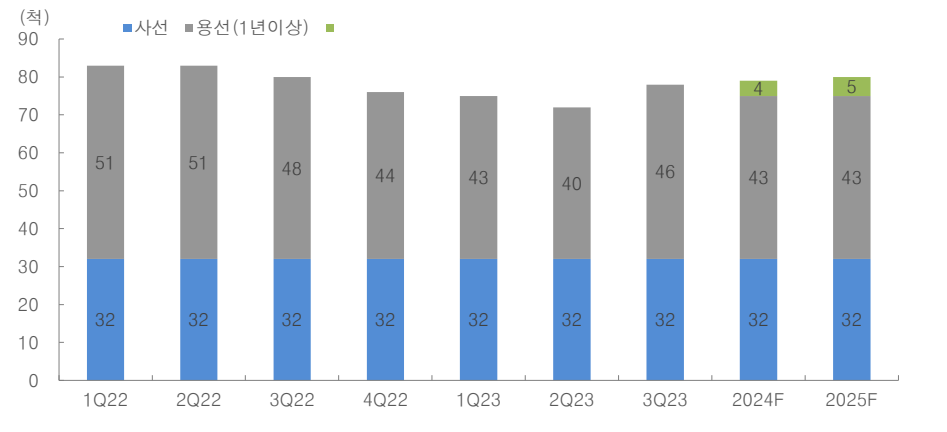


그림 3. 현대글로벌비스 보유 선대 현황



기업개요

기업 및 경영진 현황

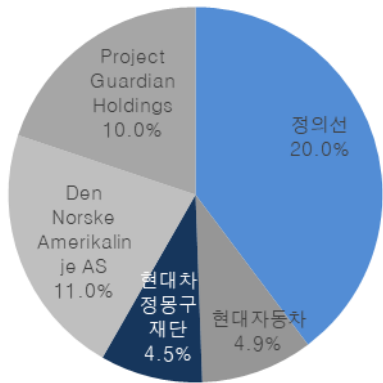
- 현대글로비스는 현대자동차 그룹에 속한 회사이며 종합물류사업과 유통사업에 영위
- 물류산업은 국내화물의 물동량과 수출입물량 추이의 영향을 받으며 유통판매사업의 CKD 는 해외공장으로부터 국내의 부품을 해상/항공운송하여 현지공장에 납입하여 주로 자동차 해외 생산기지의 생산량에 직결됨
- 당사는 현대자동차그룹의 물류를 담당하고 있으며 전세계 다양한 운송루트에 대한 차별화된 서비스를 제공함
- 동사의 최대주주인 정의선은 지분 23.29% 보유

주가 변동요인

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

자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

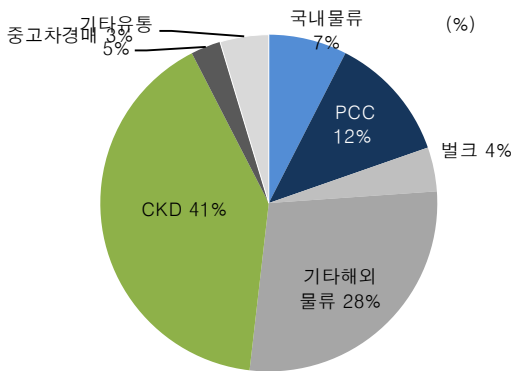
현대글로비스 주요 주주 구성



자료: 현대글로비스

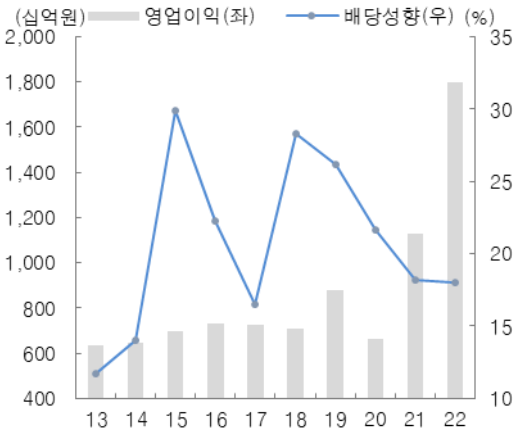
Earnings Driver

현대글로비스의 매출 구성 비중



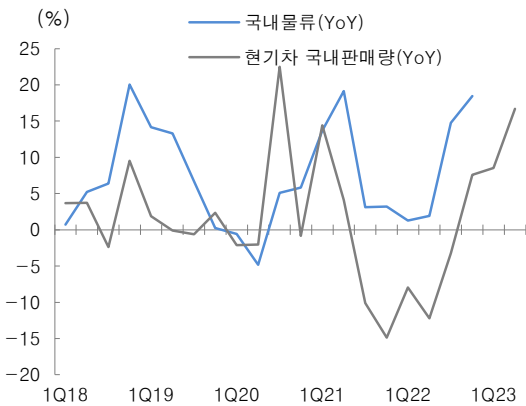
자료: 현대글로비스

현대글로비스의 영업이익 및 배당성향



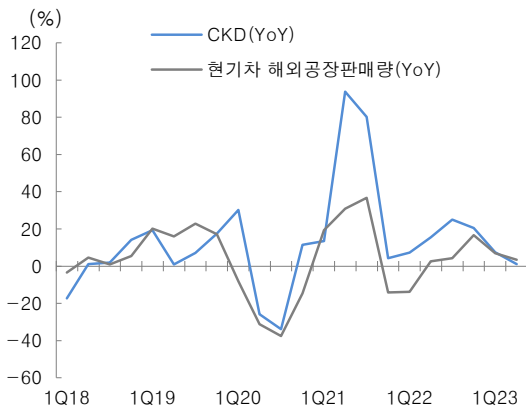
자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

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



자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

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



자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2021A     | 2022A  | 2023F  | 2024F  | 2025F  |
| 매출액         | 21,780    | 26,982 | 25,839 | 27,523 | 29,347 |
| 매출원가        | 20,288    | 24,680 | 23,723 | 25,266 | 26,925 |
| 매출총이익       | 1,492     | 2,301  | 2,116  | 2,257  | 2,422  |
| 판매비와관리비     | 365       | 503    | 507    | 509    | 560    |
| 영업이익        | 1,126     | 1,799  | 1,608  | 1,748  | 1,862  |
| 영업외수익       | 52        | 67     | 62     | 63     | 63     |
| EBITDA      | 1,545     | 2,265  | 2,055  | 2,182  | 2,287  |
| 영업외손익       | -141      | -201   | -26    | -59    | -44    |
| 관계기업손익      | 21        | -9     | 0      | 0      | 0      |
| 금융수익        | 35        | 82     | 80     | 81     | 83     |
| 외환평가이익      | 405       | 1,218  | 880    | 748    | 710    |
| 금융비용        | -71       | -119   | -111   | -115   | -116   |
| 외환평가손실      | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타          | -125      | -155   | 5      | -25    | -10    |
| 법인세비용차감전순이익 | 985       | 1,597  | 1,582  | 1,689  | 1,819  |
| 법인세비용       | -202      | -405   | -401   | -428   | -461   |
| 계속사업순이익     | 783       | 1,193  | 1,182  | 1,261  | 1,358  |
| 중단사업순이익     | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익       | 783       | 1,193  | 1,182  | 1,261  | 1,358  |
| 당기순이익률      | 3.6       | 4.4    | 4.6    | 4.6    | 4.6    |
| 비재계분순이익     | 0         | 3      | 3      | 3      | 3      |
| 재계분순이익      | 783       | 1,190  | 1,179  | 1,258  | 1,355  |
| 매도가능금융자산평가  | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타포괄이익      | 7         | 2      | 0      | 0      | 0      |
| 포괄순이익       | 853       | 1,209  | 1,185  | 1,262  | 1,358  |
| 비재계분포괄이익    | 0         | 3      | 3      | 3      | 3      |
| 재계분포괄이익     | 853       | 1,206  | 1,182  | 1,259  | 1,355  |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) |         |         |         |         |
|--------------|-------------|---------|---------|---------|---------|
|              | 2021A       | 2022A   | 2023F   | 2024F   | 2025F   |
| EPS          | 20,877      | 31,729  | 31,429  | 33,550  | 36,123  |
| PER          | 8.0         | 5.2     | 5.5     | 5.2     | 4.8     |
| BPS          | 154,732     | 183,094 | 208,825 | 236,325 | 266,048 |
| PBR          | 1.1         | 0.9     | 0.8     | 0.7     | 0.6     |
| EBITDAPS     | 41,208      | 60,387  | 54,796  | 58,196  | 60,974  |
| EV/EBITDA    | 4.5         | 2.9     | 2.5     | 1.9     | 1.5     |
| SPS          | 580,789     | 719,517 | 689,037 | 733,948 | 782,582 |
| PSR          | 0.3         | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.2     |
| CFPS         | 41,331      | 67,376  | 57,448  | 60,979  | 63,885  |
| DPS          | 3,800       | 5,700   | 6,050   | 6,400   | 6,750   |

| 재무비율     | (단위 원 배 %) |       |       |       |       |
|----------|------------|-------|-------|-------|-------|
|          | 2021A      | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 성장성      |            |       |       |       |       |
| 매출액 증/감  | 31.8       | 23.9  | -4.2  | 6.5   | 6.6   |
| 영업이익 증/감 | 70.1       | 59.7  | -10.6 | 8.7   | 6.6   |
| 순이익 증/감  | 29.2       | 52.3  | -0.9  | 6.7   | 7.7   |
| 수익성      |            |       |       |       |       |
| ROIC     | 15.6       | 20.8  | 17.7  | 19.7  | 20.6  |
| ROA      | 9.8        | 13.8  | 11.3  | 11.5  | 11.3  |
| ROE      | 14.4       | 18.8  | 16.0  | 15.1  | 14.4  |
| 안정성      |            |       |       |       |       |
| 부채비율     | 109.4      | 101.7 | 86.6  | 78.1  | 70.9  |
| 순차입금비율   | 9.9        | 5.2   | -15.9 | -24.5 | -31.1 |
| 이자보상비율   | 15.8       | 16.1  | 15.5  | 16.2  | 17.1  |

자료: 한대글로벌리스, 대신증권 Research Center

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2021A     | 2022A  | 2023F  | 2024F  | 2025F  |
| 유동자산        | 6,968     | 8,182  | 9,076  | 10,325 | 11,601 |
| 현금및현금성자산    | 1,645     | 2,060  | 3,590  | 4,581  | 5,574  |
| 매출채권 및 기타채권 | 2,709     | 3,240  | 3,095  | 3,276  | 3,474  |
| 재고자산        | 1,370     | 1,452  | 1,163  | 1,239  | 1,321  |
| 기타유동자산      | 1,244     | 1,430  | 1,228  | 1,230  | 1,232  |
| 비유동자산       | 5,203     | 5,696  | 5,570  | 5,489  | 5,484  |
| 유형자산        | 3,865     | 4,470  | 4,375  | 4,290  | 4,213  |
| 관계기업투자지분    | 659       | 674    | 713    | 752    | 791    |
| 기타비유동자산     | 678       | 552    | 482    | 448    | 480    |
| 자산총계        | 12,171    | 13,878 | 14,645 | 15,815 | 17,085 |
| 유동부채        | 3,943     | 4,344  | 4,094  | 4,200  | 4,323  |
| 매입채무 및 기타채무 | 2,364     | 2,409  | 2,331  | 2,446  | 2,570  |
| 차입금         | 953       | 1,021  | 1,021  | 1,021  | 1,021  |
| 유동상채무       | 164       | 155    | 0      | 0      | 0      |
| 기타유동부채      | 462       | 759    | 742    | 734    | 732    |
| 비유동부채       | 2,416     | 2,654  | 2,705  | 2,735  | 2,765  |
| 차입금         | 1,010     | 959    | 1,009  | 1,039  | 1,069  |
| 전환증권        | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타비유동부채     | 1,406     | 1,696  | 1,696  | 1,696  | 1,696  |
| 부채총계        | 6,359     | 6,998  | 6,799  | 6,935  | 7,088  |
| 자본자본        | 5,802     | 6,866  | 7,831  | 8,862  | 9,977  |
| 자본금         | 19        | 19     | 19     | 19     | 19     |
| 자본잉여금       | 154       | 154    | 154    | 154    | 154    |
| 이익잉여금       | 5,620     | 6,679  | 7,644  | 8,675  | 9,790  |
| 기타자본변동      | 10        | 14     | 15     | 15     | 15     |
| 비재계분        | 10        | 14     | 16     | 18     | 20     |
| 자본총계        | 5,812     | 6,880  | 7,846  | 8,880  | 9,997  |
| 순차입금        | 574       | 361    | -1,246 | -2,176 | -3,105 |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2021A     | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 영업활동 현금흐름 | 1,106     | 1,559 | 2,031 | 1,637 | 1,700 |
| 당기순이익     | 783       | 1,193 | 1,182 | 1,261 | 1,358 |
| 비현금항목의 가감 | 767       | 1,334 | 973   | 1,025 | 1,038 |
| 감가상각비     | 419       | 466   | 446   | 435   | 424   |
| 외환손익      | 98        | 328   | 5     | 40    | 30    |
| 자본평가손익    | -21       | 9     | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | 270       | 531   | 521   | 551   | 583   |
| 자산부채의 증감  | -367      | -724  | 331   | -166  | -179  |
| 기타현금흐름    | -77       | -244  | -454  | -484  | -516  |
| 투자활동 현금흐름 | -349      | -527  | -362  | -378  | -430  |
| 투자자산      | -104      | -43   | -46   | -63   | -114  |
| 유형자산      | -306      | -338  | -338  | -338  | -338  |
| 기타        | 61        | -145  | 22    | 22    | 22    |
| 재무활동 현금흐름 | -562      | -438  | -583  | -461  | -474  |
| 단기차입금     | -235      | 112   | 0     | 0     | 0     |
| 사채        | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금     | 164       | 115   | 50    | 30    | 30    |
| 유상증자      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당      | -131      | -143  | -214  | -227  | -240  |
| 기타        | -360      | -522  | -419  | -264  | -264  |
| 현금의 증감    | 244       | 414   | 1,530 | 991   | 993   |
| 기초 현금     | 1,401     | 1,645 | 2,060 | 3,590 | 4,581 |
| 기말 현금     | 1,645     | 2,060 | 3,590 | 4,581 | 5,574 |
| NOPLAT    | 895       | 1,343 | 1,201 | 1,305 | 1,391 |
| FCF       | 995       | 1,465 | 1,307 | 1,399 | 1,474 |

[Compliance Notice]

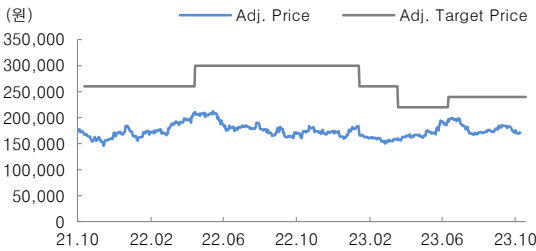
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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        | 23.10.27 | 23.06.28 | 23.04.05 | 23.01.31 | 22.11.02 | 22.05.02 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | 6개월 경과   | Buy      |
| 목표주가        | 240,000  | 240,000  | 220,000  | 260,000  | 300,000  | 300,000  |
| 과다율(평균%)    |          | (25.36)  | (22.10)  | (38.83)  | (42.44)  | (39.19)  |
| 과다율(최대/최소%) |          | (16.83)  | (11.64)  | (35.85)  | (38.67)  | (29.33)  |
| 제시일자        | 22.04.29 | 21.10.29 |          |          |          |          |
| 투자의견        | 6개월 경과   | Buy      |          |          |          |          |
| 목표주가        | 260,000  | 260,000  |          |          |          |          |
| 과다율(평균%)    | (19.04)  | (33.52)  |          |          |          |          |
| 과다율(최대/최소%) | (19.04)  | (19.62)  |          |          |          |          |
| 제시일자        |          |          |          |          |          |          |
| 투자의견        |          |          |          |          |          |          |
| 목표주가        |          |          |          |          |          |          |
| 과다율(평균%)    |          |          |          |          |          |          |
| 과다율(최대/최소%) |          |          |          |          |          |          |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20231024)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(종립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 91.8%   | 8.2%              | 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

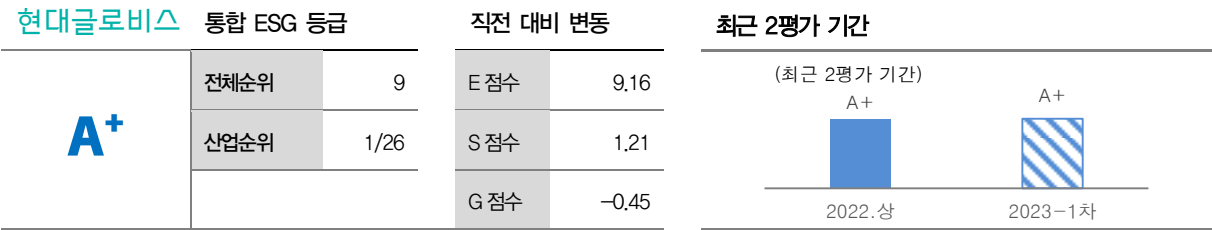
기업 투자의견

- 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

[ESG 평가 등급체계]

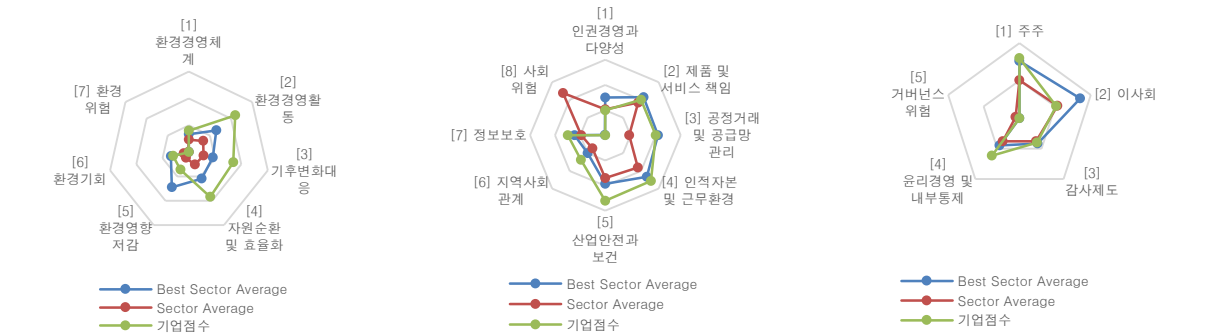
\* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

| 등급             | 구분 | 등급별 의미                                                                                                |
|----------------|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Excellent (S)  | 우수 | ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음                                        |
| Very Good (A+) |    | ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음 |
| Good (A)       |    | ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음                                 |
| Fair (B+,B)    | 보통 | ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음                                                        |
| Laggard (C)    | 미흡 | ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함                                                    |
| Poor (D)       |    | 이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함 ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음    |



영역별 대분류 평가 결과

| 환경 (Environmental) |         | 사회 (Social)   |         | 지배구조 (Governance) |         |
|--------------------|---------|---------------|---------|-------------------|---------|
| 환경 대분류             | 평가기업 수준 | 사회 대분류        | 평가기업 수준 | 지배구조 대분류          | 평가기업 수준 |
| 환경경영체계             | ■■■■■   | 인권경영과 다양성     | ■■■     | 주주                | ■■■■■   |
| 환경경영활동             | ■■■■■   | 제품 및 서비스 책임   | ■■■■■   | 이사회               | ■■■     |
| 기후변화대응             | ■■■■■   | 공정거래 및 공급망 관리 | ■■■     | 감사제도              | ■■■     |
| 자원순환 및 효율화         | ■■■■■   | 인적자본 및 근무환경   | ■■■■■   | 윤리경영 및 내부통제       | ■■■■■   |
| 환경영향 저감            | ■■■     | 산업안전과 보건      | ■■■■■   | 거버넌스 위험           | ■■■■■   |
| 환경기회               | ■■■■■   | 지역사회 관계       | ■■■■■   |                   |         |
| 환경 위험              | ■■■■■   | 정보보호          | ■■■■■   |                   |         |
|                    |         | 사회 위험         | ■■■■■   |                   |         |



\* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

\* 환경/사회/거버넌스 위험은 0에 가까울수록 리스크가 낮음

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제1차 자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합하지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대안경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.