

현대글로벌비스 (086280)

| Company Issue Brief | 운송 | 2025. 2. 10

[NDR 후기] 꾸준히 순항 중

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

단지 가정이 달랐을 뿐

- 현대글로벌비스는 매출액 28-29 조원, 영업이익 1.8-1.9 조원의 2025년 실적 가이드를 제시. 이는 시장의 종전 기대치였던 연간 영업이익 2조 원을 하회하는 수치. 참고로 24년 연간 실적은 연초 가이드스(OP 1.6-1.7 조원) 상단을 3.1% 상회함
- 동사의 25년 가이드스 해석과 관련해 추가로 고려할 핵심 가정들은 다음과 같음. 1) 사업계획상 원/달러 환율 1,320 원 가정, 2) 물류사업의 컨테이너선 해상운임 관련 불확실성 반영, 3) 보수적인 단기용선/Space Charter 선대 계획 설정(PCTC 총 선대 92척 Target. 4Q24 기말 선대 98척), 4) 수에즈운하 통행 재개에 따른 수익성 제고 기대 미반영
- 동사의 원/달러 환율 민감도는 10 원/달러 상승당 매출액 1,200원, 영업이익 110 억원 상승 수준. 현행 환율(1,447 원/달러)을 조정 반영하 기만 해도 현행 컨센서스(2.03 조원) 와 가이드스 간의 괴리는 그저 가 정의 차이에 불과하다는 결론

PCTC선 시황 점검: 변수는 환경규제

- 최근 6,500 대적 PCTC 선의 1년 용선료는 \$ 65,000/day 수준까지 하락. 지속적인 신조 인도 추세(24A 329K CEU, 25F 519K CEU, 26F 453K CEU, 27F 391K CEU) 에 따라 그간의 공급부족 시황은 다소 진정되는 분위기
- 변수는 환경 규제의 적용 속도. 전세계 PCTC 선대의 선복량 가중평균 선령은 14.5 yrs이며 20 yrs+ 노후선대는 전체 선대의 23%에 달함. 전 세계 824 척의 PCTC선 중 친환경 연료 추진선은 82척(10%)에 불과. IMO 환경규제 적용 가속화에 따른 노후선대 퇴출과 감속운항 니즈 확대는 선복 공급 확대 지연 요인

Buy (유지)

목표주가 (유지)	170,000 원
현재주가	133,000 원
상승여력	27.8 %
시가총액	99,750 억원
KOSPI (02/07)	2,521.92 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	231.16 억원
외국인 지분율	49.9%
절대수익률 (YTD)	12.6%
상대수익률 (YTD)	7.5%
배당수익률 (25E)	3.8%

재무데이터

(십억원)	2023	2024P	2025E	2026E
매출액	25,683	28,407	30,288	31,802
영업이익	1,554	1,753	1,987	2,116
순이익	1,070	1,109	1,545	1,608
ROE (%)	14.6	13.5	16.8	15.4
PER (x)	6.8	9.3	6.5	6.3
PBR (x)	0.9	1.2	1.0	0.9

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 현대글로벌비스, LS증권 리서치센터

Stock Price



현대글로비스 목표주가 추이			투자 의견 변동내역											
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
200,000			2024.04.01	신규	이재혁									
			2024.04.01	Buy	135,000	-5.5		-27.6						
			2024.07.16	Buy	170,000									
150,000														
100,000														
50,000														
0														
23/02														
23/08														
24/02														
24/08														
25/02														

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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	92.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	투자등급 3 단계	Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	7.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2024. 1. 1 ~ 2024. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)