

현대글로벌비스 (086280)

PCTC Shortage로 실적개선 가속화⇒배당확대

DPS 확대의 상한선이 사라지고 배당성향 최소 25% 이상 ⇒ 향후 배당을 확대할 수 있는 기반 마련되면서 2027년 DPS는 2023년(3,150원)보다 2배 이상 증가할 듯

지난 6월 28일 동사는 공시를 통하여 보통주 1주당 1주(총 3750만 주)를 배정하는 무상증자와 더불어 배당확대 전략 등 주주환원 정책을 발표하였다.

특히 3개년(2025~2027년) 배당 정책에서는 그동안 '전년도 주당배당금(DPS)의 5~50% 상향'이었던 규정을 '배당성향 최소 25% 이상, DPS 전년 대비 최소 5% 상향'으로 변경하였다. 즉, 주당배당금 확대의 상한선이 사라지고 적어도 배당성향 25%이상이기 때문에 향후 배당을 확대할 수 있는 기반이 마련되었다.

이에 따라 동사가 최소치(25%)의 배당성향을 유지한다면 2027년 DPS가 2023년(3,150원)보다 2배 이상 증가할 것으로 예상된다.

운송 선박 부족 현상이 지속되는 환경하에서 동사가 자동차 운반선을 확대함에 따라 신규 고객 증가로 해를 거듭할수록 실적개선 가속화 될 듯

자동차운반선의 경우 지난 2020년 코로나19 팬데믹 기간 동안 자동차 생산 공장의 가동이 중단되자 해운사들이 기존 노후 선박을 폐기하였다. 이와 더불어 주요 완성차 기업들이 2016~2020년 해외 공장을 늘리기 때문에 해상 운반선 수요가 줄 것으로 판단하면서 선주들이 새로운 선박 발주를 줄였다.

그러나 이러한 예측과 달리 자동차 수출은 급격한 증가세를 보였다. 2020년 글로벌 자동차 물동량의 42%를 차지하던 극동(한·중·일) 해상 물동량은 지난해 51% 비중으로 늘어났다. 즉, 극동 해상 물동량이 지난 2020년 706만대에서 수준에서 지난해에는 1,069만대로 51% 증가하였다.

특히 중국 자동차 수출의 경우 지난 2020년 60만대 수준에서 지난해 300만대로 5배 가까이 늘었다. 한국의 물동량도 2020년 214만대에서 지난해 306만대로 43% 넘게 증가하였다.

이렇듯 글로벌 완성차 해상 물동량 회복세 및 중국 OEM 수출확대 등 극동발 물동량 증가로 인하여 향후 선박 수요가 지속적으로 상승할 것으로 예상된다. 이럼에도 불구하고 자동차운반선 공급측면에서 인도, 폐선 및 환경규제 영향 고려시, 2025년까지 선박증가 이후 점진적으로 감소할 것으로 예상된다.

무엇보다 자동차 수출의 경우 해상 운송 외에는 대안이 없기 때문에 운송 선박 부족 현상은 지속될 것으로 전망된다.

이러한 환경하에서 동사는 연초 81척인 자동차운반선을 내년과 내후년 각각 96척과 102척으로 확대하고, 2027년에는 110척까지 확보 및 운영할 예정이다.

이와 같이 운송 선박 부족 현상이 지속되는 환경하에서 동사가 자동차 운반선을 확대함에 따라 신규 고객 증가로 해를 거듭할수록 실적개선이 가속화 될 것이다.

한편, 해상운임에 대하여는 최소 2~3년 장기계약을 맺는다. 그룹계열사의 경우 3년 계약 만료 시점이 2024년 말이기 때문에 내년부터 적용될 운임에 대하여 협상을 진행 중에 있다. 이에 따라 내년부터 운임인상 효과가 가시화 되면서 실적개선이 가속화 될 것이다.

Company Brief

NR

액면가 500원
 증가(2024.08.23) 114,100원

Stock Indicator

자본금	38십억원
발행주식수	7,500만주
시가총액	8,558십억원
외국인지분율	42.2%
52주 주가	104,700~252,500원
60일평균거래량	265,419주
60일평균거래대금	45.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.3	21.1	19.7	32.7
상대수익률	-0.7	21.9	18.5	24.9

Price Trend



FY	2020	2021	2022	2023
매출액(십억원)	16,520	21,780	26,982	25,683
영업이익(십억원)	662	1,126	1,799	1,554
순이익(십억원)	606	783	1,190	1,061
EPS(원)	16,165	20,877	31,729	28,297
BPS(원)	135,079	154,732	183,094	206,810
PER(배)	11.4	8.0	5.2	6.8
PBR(배)	1.4	1.1	0.9	0.9
ROE(%)	12.5	14.4	18.8	14.5
배당수익률(%)	1.9	2.3	3.5	3.3
EV/EBITDA(배)	6.8	4.6	3.3	2.7

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

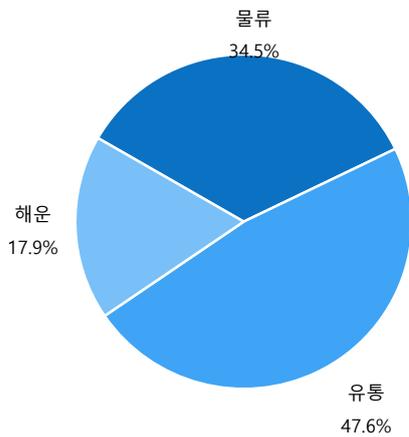
이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

표1. 현대글로벌비스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	168,656	7,101	6,263	4,374	4,374	11,663	11.1
2019	182,701	8,765	7,273	5,023	5,023	13,395	10.7
2020	165,199	6,622	7,665	6,061	6,062	16,165	11.4
2021	217,796	11,262	9,852	7,832	7,829	20,877	8.1
2022	269,819	17,985	15,974	11,928	11,898	31,729	5.2
2023	256,832	15,540	14,534	10,701	10,611	28,297	6.8
2024E	276,341	16,933	17,068	12,463	12,358	16,477	6.9
2025E	294,586	19,916	20,348	15,007	14,881	19,841	5.8

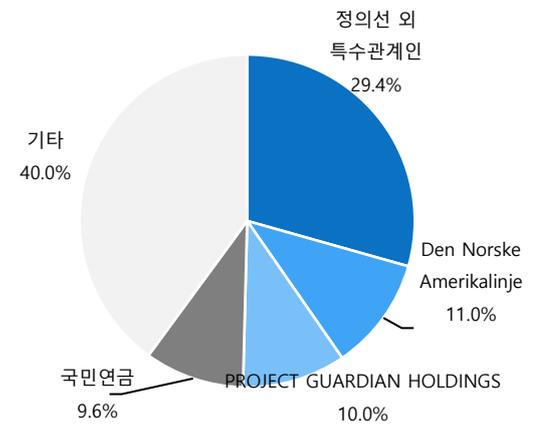
자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

그림1. 현대글로벌비스 매출 구성(2024년 상반기 기준)



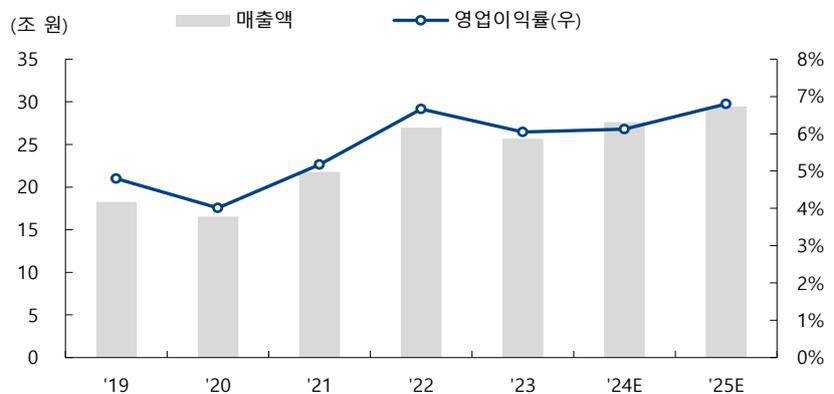
자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

그림2. 현대글로벌비스 주주 분포(2024년 06월 30일 기준)



자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

그림3. 현대글로벌비스 실적 추이 및 전망



자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

그림4. 현대글로벌비스 사업부문



자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

그림5. 현대글로벌비스 자동차 산업군 전반의 밸류체인 연결 주체



자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

그림6. 현대글로벌비스 신규 배당 정책(무상증자 전 기준)



자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

표2. 글로벌 자동차운반선 공급자(선사)

2022년			2023년		
순위	회사명	운영선대(단위: 척)	순위	회사명	운영선대(단위: 척)
1	일본A사	110	1	일본A사	110
2	일본B사	86	2	일본B사	86
3	현대글로벌비스	81	3	현대글로벌비스	82
4	일본C사	75	4	일본C사	79
5	유럽A사	66	5	유럽A사	65
6	유럽B사	56	6	유럽B사	57
7	유럽C사	55	7	유럽C사	44

자료: HESNES, 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

표3. 글로벌 자동차 수요 및 해상 물동량 전망

구분	20	21	22	23	24E	25E
전체 생산량 (만 대)	7,762	8,015	8,502	9,012	9,210	9,413
해상 물동량 (만 대)	1,670	1,850	2,027	2,111	2,205	2,268
해상 물동량 비중 (%)	22%	23%	24%	23%	24%	24%
해상 물동량 YoY 증감 (%)	-18%	+11%	+10%	+4%	+4%	+3%
극동궤 해상 물동량 (만 대)	706	853	870	1,069	1,112	1,158
한국궤 (만 대)	214	234	245	306	316	325
일본궤 (만 대)	432	470	405	464	467	470
중국궤 (만 대)	60	149	220	300	329	364
극동궤 해상 물동량 비중 (%)	42%	46%	43%	51%	50%	51%
극동궤 해상 물동량 YoY 증감율 (%)	-18%	+21%	+2%	+23%	+4%	+4%

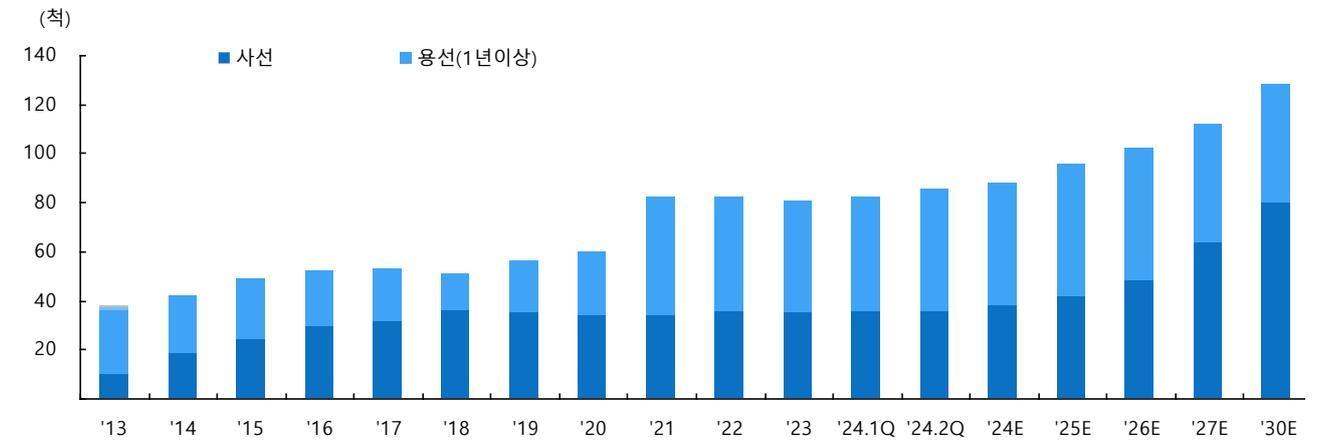
자료: OICA, 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

표4. 글로벌 자동차운반선 공급 추이

구분	19	20	21	22	23	24E	25E	26E
인도	5	8	12	4	11	46	64	51
패션	16	25	6	2	1	-	34	49
환경규제감속	-	-	-	-	-	-	-51	-58
척수	777	766	749	755	757	767	813	792

자료: 시황 및 리서치전문업체 종합, 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

그림7.현대글로비스 자동차운반선 선대 추이



자료: 현대글로비스, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2020	2021	2022	2023	(십억원, %)	2020	2021	2022	2023
유동자산	5,950	6,968	8,182	8,772	매출액	16,520	21,780	26,982	25,683
현금 및 현금성자산	1,401	1,645	2,060	2,291	증가율(%)	-9.6	31.8	23.9	-4.8
단기금융자산	935	867	67	1,727	매출원가	15,229	20,288	24,680	23,592
매출채권	2,165	2,579	3,102	2,868	매출총이익	1,290	1,492	2,301	2,091
재고자산	1,115	1,370	1,452	1,348	판매비와관리비	628	365	503	537
비유동자산	4,949	5,203	5,696	5,954	연구개발비	-	5	8	11
유형자산	3,747	3,865	4,470	4,726	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	103	102	104	136	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	10,899	12,171	13,878	14,725	영업이익	662	1,126	1,799	1,554
유동부채	3,548	3,943	4,344	4,468	증가율(%)	-24.5	70.1	59.7	-13.6
매입채무	1,535	1,902	1,842	1,791	영업이익률(%)	4.0	5.2	6.7	6.1
단기차입금	1,176	953	1,021	1,047	이자수익	31	30	49	120
유동성장기부채	328	406	468	627	이자비용	85	71	112	170
비유동부채	2,285	2,416	2,654	2,474	지분법이익(손실)	30	21	-9	-7
사채	299	299	299	300	기타영업외손익	119	4	2	9
장기차입금	642	710	659	559	세전계속사업이익	767	985	1,597	1,453
부채총계	5,832	6,359	6,998	6,941	법인세비용	160	202	405	383
자배주주지분	5,065	5,802	6,866	7,755	세전계속이익률(%)	4.6	4.5	5.9	5.7
자본금	19	19	19	19	당기순이익	606	783	1,190	1,061
자본잉여금	154	154	154	154	순이익률(%)	3.7	3.6	4.4	4.1
이익잉여금	4,967	5,620	6,679	7,513	자배주주귀속 순이익	606	783	1,190	1,061
기타자본항목	-74	10	14	70	기타포괄이익	-80	70	16	49
비자배주주지분	1	10	14	29	총포괄이익	526	853	1,209	1,119
자본총계	5,066	5,812	6,880	7,784	자배주주귀속총포괄이익	526	853	1,206	1,109

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	977	1,106	1,559	2,242	주당지표(원)				
당기순이익	606	783	1,190	1,061	EPS	16,165	20,877	31,729	28,297
유형자산감가상각비	357	402	447	538	BPS	135,079	154,732	183,094	206,810
무형자산상각비	15	17	19	15	CFPS	26,085	32,052	44,155	43,045
지분법관련손실(이익)	30	21	-9	-7	DPS	1,750	1,900	2,850	3,150
투자활동 현금흐름	-198	-349	-527	-1,007	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER	11.4	8.0	5.2	6.8
무형자산의 처분(취득)	14	11	4	5	PBR	1.4	1.1	0.9	0.9
금융상품의 증감	30	21	-9	-7	PCR	7.1	5.2	3.7	4.4
재무활동 현금흐름	-31	-562	-438	-701	EV/EBITDA	6.8	4.6	3.3	2.7
단기금융부채의증감	397	-70	227	48	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	279	37	-114	-147	ROE	12.5	14.4	18.8	14.5
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	6.3	7.1	8.4	8.2
배당금지급	-131	-131	-143	-214	부채비율	115.1	109.4	101.7	89.2
현금및현금성자산의증감	747	194	594	534	순부채비율	2.2	-2.5	4.7	-19.1
기초현금및현금성자산	690	1,401	1,645	2,060	매출채권회전율(x)	7.8	9.2	9.5	8.6
기말현금및현금성자산	1,401	1,645	2,060	2,291	재고자산회전율(x)	15.4	17.5	19.1	18.3

자료 : 현대글로비스, iM증권 리서치본부

현대글로벌비스 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-07-10(담당자변경)	NR			



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. · Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상 · Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 · Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral(중립) · Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2024-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.8%	6.6%	0.6%