

# 현대글로벌비스 086280

## 1Q23 Review: 역성장 우려는 어디에

### 운송/조선/기계

Analyst **배기연**

02. 6454-4879

kiyeon.bae@meritz.co.kr

RA **오정하**

02. 6454-4873

jungha.oh@meritz.co.kr

### 분기 영업이익 4,066억원으로 컨센서스 부합

1분기 매출액 6조 3,008억원(+0.1% YoY, -7.5% QoQ), 영업이익 4,066억원(-4.6% YoY, -8.8% QoQ), 세전이익 3,574억원(-3.7% YoY, -21.0% QoQ), 지배주주순이익 2,813억원(-3.7% YoY, -21.6% QoQ)을 기록함. 영업이익 컨센서스에 부합하는 실적임. 지난 4분기 실적발표에서 언급됐던 가격(P), 물량(Q)에 대한 우려가 심화되지는 않았음

### 직전분기와 다른 양상, 걱정했던 만큼은 아니다

물류사업부 매출액은 2조 1,513억원(-1.0% YoY, -12.7% QoQ), 영업이익 1,680억원(+41.2% YoY, -10.3% QoQ)을 기록함. 국내물류는 4,761억원(+16.9% YoY, -3.1% QoQ)을 기록함. 국내 완성차 내수/수출 물량 증가 효과 있었음. 해외물류는 1조 6,752억원(-5.1% YoY, -15.1% QoQ)을 기록함. 완성차 내륙운송 물동량 증가효과를 운송 운임 하락 영향이 상쇄함

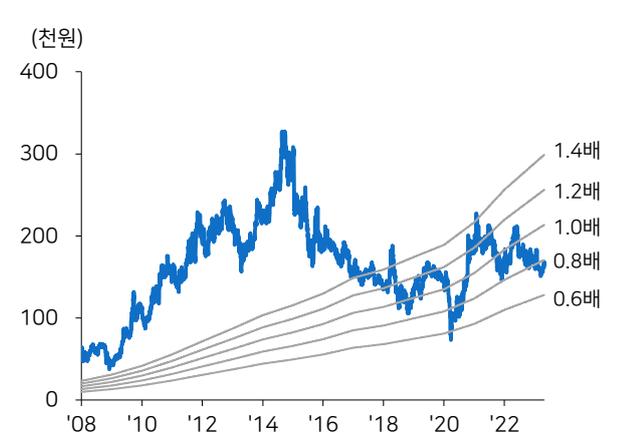
해운사업부 매출액은 1조 88억원(-4.4% YoY, -12.9% QoQ), 영업이익 1,056억원(-17.8% YoY, +17.3% QoQ)을 기록함. 완성차해상운송은 7,638억원(+4.3% YoY, -11.9% QoQ)을 기록함. 계열사항 선적 증가로 고시황 수혜를 누릴 수 있는 스팟계약 투입이 감소된 영향임. 벌크해상운송은 2,449억원(-24.1% YoY, -15.8% QoQ)을 기록함. 단기 시황 약세 영향이 불가피 했음

유통사업부 매출액은 3조 1,407억원(+2.4% YoY, -1.5% QoQ), 영업이익 1,330억원(-25.7% YoY, -21.1% QoQ)을 기록함. 환율의 경우 1월 1,247.25 원/달러까지 낮아지며 우려를 야기했으나, 3월 1,305.73 원/달러까지 상승 전환 했음. 계열사 해외공장의 안전재고 확보수요는 fleet 판매량 개선으로 해소 양상임. 재고자산의 매입-매출 시점간 환율 변동으로 수익성은 훼손됐지만, 현 수준의 환율변동이 크지 않는다는 전제하에 2분기 수익성은 회복될 전망이다

(십억원)	1Q23P	1Q22	(% YoY)	4Q22	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	6,300.8	6,293.2	0.1	6,811.6	-7.5	6,577.9	-4.2	5,087.3	23.9
영업이익	406.6	426.3	-4.6	445.7	-8.8	404.7	0.5	361.0	12.6
세전이익	357.4	371.3	-3.7	452.2	-21.0	392.2	-8.9	321.2	11.3
지배순이익	281.3	292.2	-3.7	358.8	-21.6	289.9	-3.0	238.6	17.9
영업이익률(%)	6.5	6.8		6.5		6.2	0.3p	7.1	-0.6p
순이익률(%)	4.5	4.6		5.3		4.4	0.1p	4.7	-0.2p

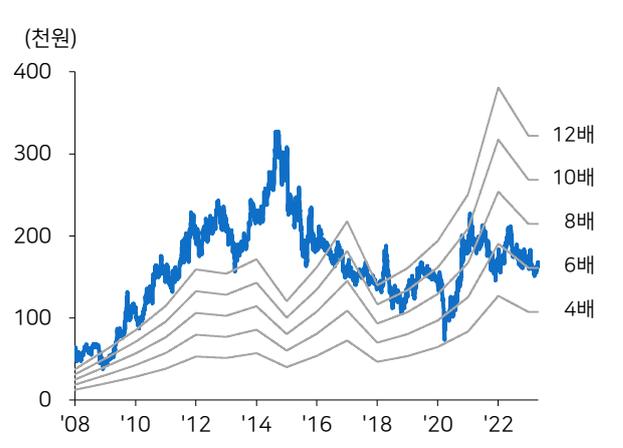
자료: 다트전자공시, 메리츠증권 리서치센터

그림1 현대글로벌비스 12개월 선행 PBR 밴드



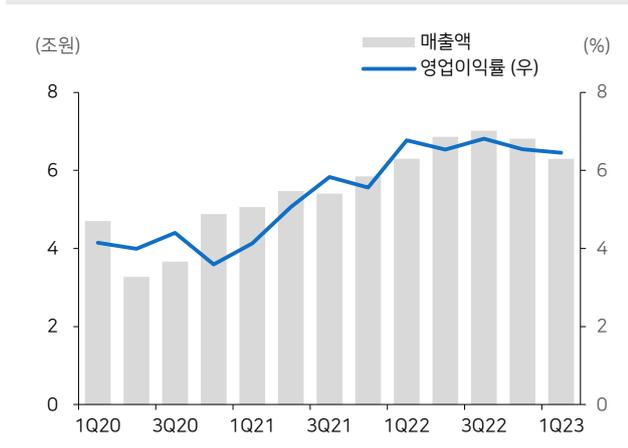
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 현대글로벌비스 12개월 선행 PER 밴드



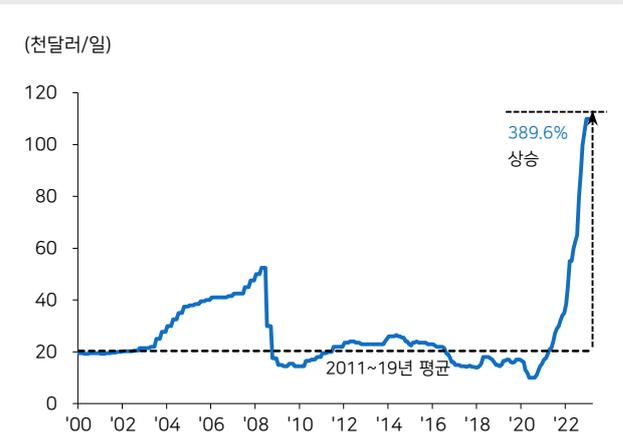
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림3 현대글로벌비스 매출액 및 영업이익률 추이



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림4 자동차운반선 용선료 추이



자료: Clarksons, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.