

# 현대글로벌비스 (086280)

EARNINGS PREVIEW Company Analysis | 운송 | 2024.7.16

## 2Q24 Preview: 커져가는 기대

### 2Q24 Preview: 커져가는 기대

현대글로벌비스(086280)의 2Q24 영업실적은 매출액 6조 9,453 억원(YoY +6.3%), 영업이익 4,201 억원(YoY +1.8%)으로 시장 컨센서스(4,197 억원)에 부합할 전망이다. 해운사업부가 1Q24의 긍정적 실적 흐름을 이어감과 동시에 물류사업부 또한 현대·기아의 리테일 판매 호조와 미주 내륙운송 운임 상승, SCFI 급등에 따른 포워딩 실적수혜로 호실적이 예상된다. 글로벌 자동차 물류 시장의 만성적 공급부족과 노선간 불균형이 지속됨에 따라 동사의 완성차 물류/해운 실적 수혜는 당분간 지속될 것이다.

### 실적 성장과 주주환원의 Dual-Fuel Engine

시황 호조를 등에 업고 동사의 주요 고객사항 PCTC 운임 인상에 대한 기대가 나날이 증폭되고 있다. 한편 향후 이어질 초대형/친환경 고정선복 인도는 동사 이익체력의 근간이다. 동사는 원·부자재 조달 ~ 차부품/완성차 육상·해상·항공 운송 ~ CKD, 사용후 배터리 물류까지 완성차 통합물류 솔루션을 제공하고 있다. 이는 신생 EV OEM을 비롯한 비계열 고객사 확보에 유리한 사업 포트폴리오로, 동사의 지속적 이익 성장을 기대하게 하는 배경이다.

기존 DPS 5~50% 상향에서 1)배당성향 25% 이상, 2)DPS YoY 최소 5% 상향, 3)매년 ROE 15% 이상 유지로의 확대 변경을 제시한 주주환원 가이드선 또한 향후 동사의 주가 흐름에 긍정적일 전망이다. 8/2 시행될 1:1 비율 무상증자를 비롯해 최근 동사가 보여준 강한 주가부양·주주환원 의지는 밸류업 프로그램 가시화를 앞둔 현 시점에서 지속 조명받을 가치가 있다.

### 업종 내 최선호주 의견 유지. 목표주가 170,000 원으로 26% 상향

현대글로벌비스에 대해 해운/육운 업종 내 최선호주 의견을 유지하는 한편 실적 추정치 변경에 따라 목표주가는 170,000 원으로 종전 대비 26% 상향한다. 목표주가는 12M Forward EPS 18,396 원에 Global Peer Group 평균 P/E Multiple인 9.4 배를 곱하여 산정하였다. Peers Group은 Global PCTC 해운선사를 기초로 기타 해운/물류 업종 및 현대차그룹 대표 계열사 기업들을 포함하여 산정하였다.

### Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	26,982	25,683	27,540	29,155	30,613
영업이익	1,799	1,554	1,665	2,022	2,123
순이익	1,190	1,061	1,243	1,497	1,581
EPS (원)	15,864	14,148	16,568	19,959	21,073
증감률 (%)	+52.0	-10.8	+17.1	+20.5	+5.6
PER (x)	5.2	6.8	7.7	6.4	6.1
PBR (x)	0.9	0.9	1.1	1.0	0.9
영업이익률 (%)	6.7	6.1	6.0	6.9	6.9
EBITDA 마진 (%)	8.4	8.2	8.3	9.2	9.2
ROE (%)	18.8	14.6	15.2	16.2	15.1

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대글로벌비스, LS증권 리서치센터

Analyst 이재혁  
jaehyuklee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	170,000 원
현재주가	127,600 원
상승여력	33.2%

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

### Stock Data

KOSPI (07/15)	2,860.92 pt
시가총액	95,700 억원
발행주식수	75,000 천주
52 주 최고가/최저가	126,300 / 82,783 원
90 일 일평균거래대금	381.0 억원
외국인 지분율	47.6%
배당수익률(24.12E)	2.9%
BPS(24.12E)	115,889 원
KOSPI대비 상대수익률	1개월 31.3%
	6개월 29.8%
	12개월 19.7%
주주구성	정의선 20.0%
	Den Norske Amerikaline AS 11.0%
	Project Guardian Holdings 10.0%

### Stock Price

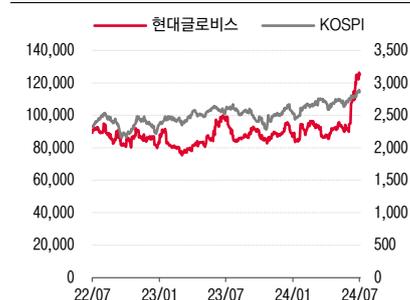


표1 현대글로벌비스(086280) 목표주가 산정 Table

(단위: 십억원)	2024E	2025E
12MF Net Income	1,243	1,497
Shares of Outstanding (천주)	÷	75,000
12MF EPS (원)		18,396
Target P/E ratio (X)	×	9.4
	PCTC, Bulk해운, 육운, HMC계열사 Global Peers 평균	
Target Price (원)	170,000	
Current Price (7/15, 원)	127,600	
Upside (%)	+33.2	
Previous Target Price	174,100	
Adjustment (%)	+25.9	

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표2 현대글로벌비스 Global Peers 12MF PER 비교

(단위: X)	Global Car Carriers					Global 해운·물류				국내 해운·물류		HMC 계열		평균	
	WWO ASA	Hoegh	Mitsui OSK	NYK Line	K-line	COSCO	Golden Ocean	Kuehne -Nagel	UPS	HMM	팬오션	CJ 대한통운	현대차		현대 모비스
12MF PER	18.0	3.5	6.6	6.8	8.9	6.1	8.8	25.1	17.4	5.4	6.3	7.8	5.0	6.0	9.4

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

주\*) WWO ASA는 PCTC 운임 인상이 본격화된 '21년의 기간평균 P/E를 준용

그림1 현대글로벌비스 시가총액 추이



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

표3 현대글로벌비스 무상증자 개요

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	2024.08.02

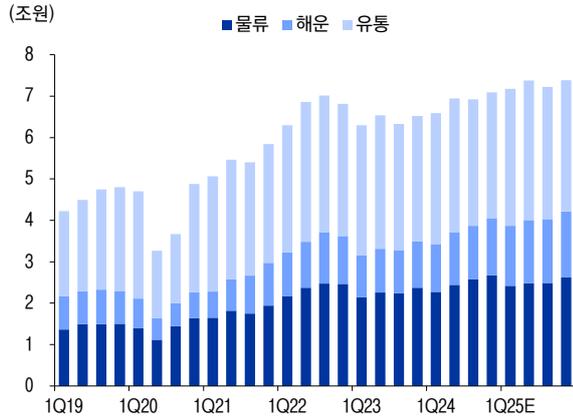
자료: 현대글로벌비스, LS증권 리서치센터

표4 현대글로비스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2023	2024E	2025E	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E
<b>매출액</b>	25,683	27,540	29,155	6,301	6,535	6,330	6,517	6,586	6,945	6,920	7,088
%yoy	-4.8	+7.2	+5.9	+0.1	-4.8	-9.8	-4.3	+4.5	+6.3	+9.3	+8.8
%qoq				-7.5	+3.7	-3.1	+3.0	+1.1	+5.4	-0.4	+2.4
<b>1. 물류</b>	9,022	9,977	10,015	2,145	2,258	2,244	2,374	2,275	2,441	2,584	2,676
%yoy	-4.8	+10.6	+0.4	-1.3	-4.7	-9.2	-3.6	+6.1	+8.1	+15.2	+12.7
%qoq				-12.9	+5.3	-0.6	+5.8	-4.2	+7.3	+5.8	+3.6
국내	1,971	1,962	1,982	476	500	476	518	480	484	478	520
해외	7,051	8,014	8,033	1,669	1,758	1,768	1,856	1,795	1,957	2,106	2,156
<b>2. 해운</b>	4,211	5,087	6,105	1,009	1,053	1,036	1,114	1,151	1,275	1,286	1,375
%yoy	-7.9	+20.8	+20.0	-4.4	-5.5	-16.7	-3.8	+14.1	+21.1	+24.1	+23.4
%qoq				-12.9	+4.3	-1.5	+7.5	+3.4	+10.7	+0.9	+6.9
PCTC	3,137	4,114	5,067	764	779	768	826	922	1,039	1,038	1,115
Bulk	1,075	973	1,038	245	274	268	288	229	236	248	260
<b>3. 유통</b>	12,450	12,476	13,035	3,147	3,224	3,050	3,029	3,161	3,229	3,050	3,037
%yoy	-3.7	+0.2	+4.5	+2.6	-4.6	-7.5	-5.1	+0.4	+0.2	+0.0	+0.2
%qoq				-1.4	+2.4	-5.4	-0.7	+4.3	+2.2	-5.5	-0.4
CKD	10,457	10,475	11,026	2,650	2,690	2,572	2,546	2,652	2,695	2,577	2,551
오토비즈	706	638	633	171	180	182	174	153	162	162	161
<b>영업이익</b>	1,554	1,665	2,022	407	413	384	351	385	420	426	434
%OPM	6.1	6.0	6.9	6.5	6.3	6.1	5.4	5.8	6.0	6.2	6.1
%yoy	-13.6	+7.1	+21.5	-4.6	-8.0	-19.6	-21.3	-5.4	+1.8	+10.9	+23.7
%qoq				-8.8	+1.5	-6.9	-8.7	+9.7	+9.2	+1.4	+1.9
<b>1. 물류</b>	745	782	773	168	220	190	167	182	193	202	206
%OPM	8.3	7.8	7.7	7.8	9.7	8.5	7.0	8.0	7.9	7.8	7.7
%yoy	+18.8	+5.0	-1.2	+41.2	+35.3	+20.3	-10.9	+8.2	-12.2	+5.9	+23.6
%qoq				-10.3	+30.8	-13.4	-12.3	+8.9	+6.3	+4.4	+2.2
<b>2. 해운</b>	292	382	714	106	74	52	60	83	96	98	106
%OPM	6.9	7.5	11.7	10.5	7.0	5.0	5.4	7.2	7.5	7.6	7.7
%yoy	-31.3	+30.9	+87.0	-17.8	-20.6	-54.1	-33.0	-21.9	+29.6	+89.1	+75.0
%qoq				+17.3	-29.9	-30.1	+16.6	+36.8	+16.3	+1.9	+8.0
<b>3. 유통</b>	518	501	535	133	119	142	124	121	131	127	122
%OPM	4.2	4.0	4.1	4.2	3.7	4.7	4.1	3.8	4.1	4.2	4.0
%yoy	-30.8	-3.3	+6.9	-25.7	-38.4	-31.4	-26.6	-9.3	+10.4	-10.9	-1.0
%qoq				-21.1	-10.7	+19.7	-13.1	-2.4	+8.7	-3.4	-3.5
<b>순이익</b>	1,070	1,254	1,512	284	291	246	250	306	309	315	323
%NPM	4.2	4.6	5.2	4.5	4.4	3.9	3.8	4.6	4.5	4.6	4.6
%yoy	-10.3	+17.2	+20.6	-2.8	-4.7	+4.1	-30.5	+7.9	+6.4	+28.2	+29.4
%qoq				-21.1	+2.5	-15.4	+1.5	+22.6	+1.1	+1.9	+2.5

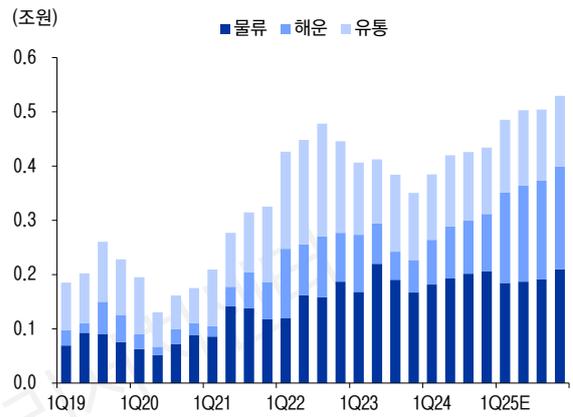
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림2 현대글로벌비스 사업부별 매출액 추이 및 전망



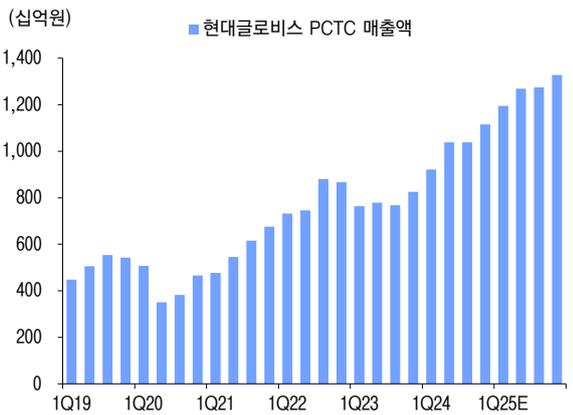
자료: 현대글로벌비스, LS증권 리서치센터

그림3 현대글로벌비스 사업부별 영업이익 추이 및 전망



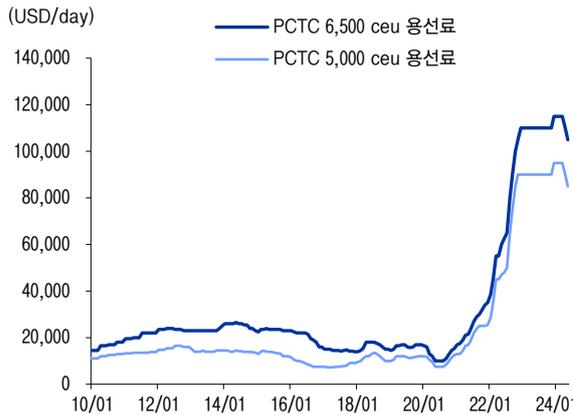
자료: 현대글로벌비스, LS증권 리서치센터

그림4 현대글로벌비스 PCTC 매출액 추이 및 전망



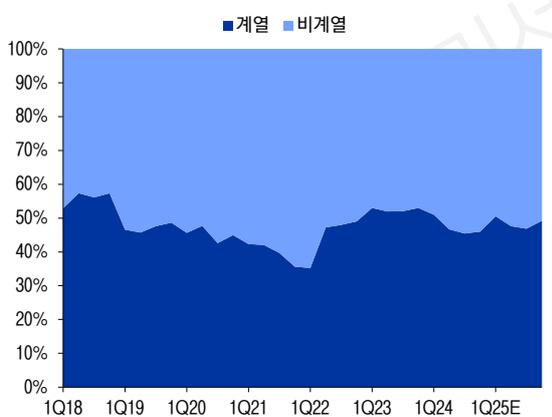
자료: 현대글로벌비스, LS증권 리서치센터

그림5 PCTC 1-year Time Charter Rate



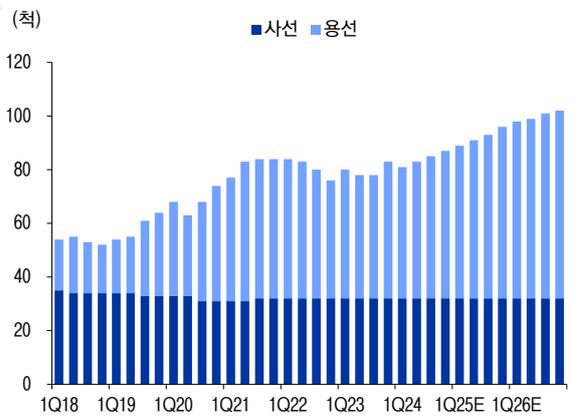
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림6 현대글로벌비스 PCTC 계열/비계열 비중추이 및 전망



자료: 현대글로벌비스, LS증권 리서치센터

그림7 현대글로벌비스 PCTC 선대규모 추이 및 전망



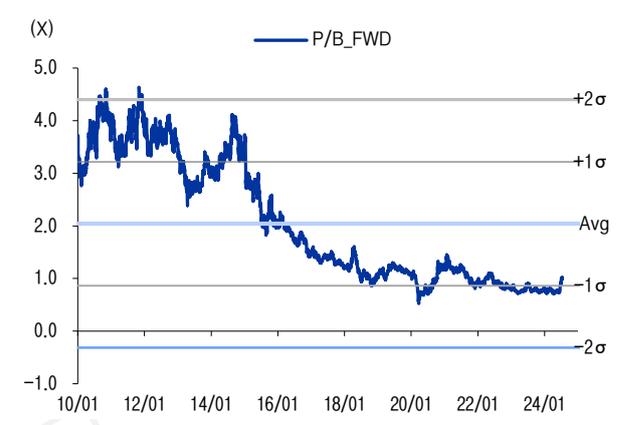
자료: 현대글로벌비스, LS증권 리서치센터

그림8 현대글로벌비스 12MF PBR Band Chart



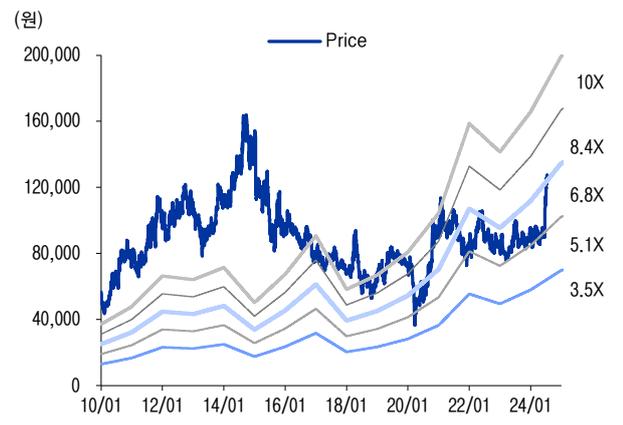
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림9 현대글로벌비스 PBR 추이



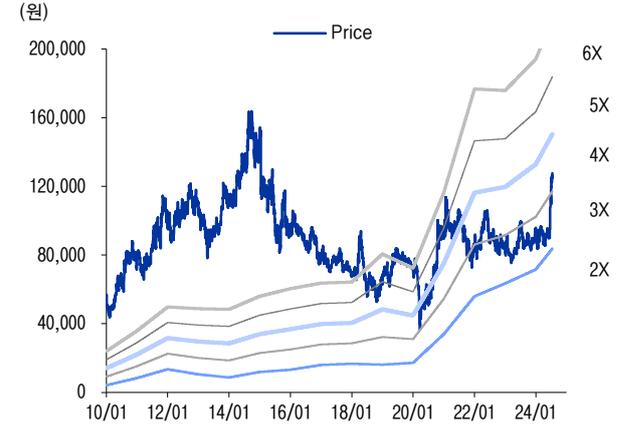
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림10 현대글로벌비스 12MF PER Band Chart



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림11 현대글로벌비스 12MF EV/EBITDA Band Chart



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

## 현대글로비스 (086280)

### 재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	8,182	8,772	9,981	11,393	12,886
현금 및 현금성자산	2,061	2,291	3,492	4,615	5,721
매출채권 및 기타채권	3,240	3,040	3,442	3,644	3,827
재고자산	1,452	1,348	1,472	1,544	1,621
기타유동자산	1,429	2,093	1,574	1,590	1,717
비유동자산	5,696	5,954	6,178	6,416	6,789
관계기업투자등	858	893	937	935	933
유형자산	4,470	4,726	4,909	5,145	5,519
무형자산	104	136	137	139	140
<b>자산총계</b>	<b>13,878</b>	<b>14,725</b>	<b>16,160</b>	<b>17,809</b>	<b>19,675</b>
유동부채	4,344	4,468	4,693	4,957	5,444
매입채무 및 기타채무	2,409	2,603	2,663	2,834	3,252
단기금융부채	1,473	1,551	1,710	1,781	1,845
기타유동부채	461.88	313.82	320.41	341.66	347.67
비유동부채	2,654	2,474	2,735	2,904	3,083
장기금융부채	2,005	1,961	2,187	2,325	2,476
기타비유동부채	649	513	548	580	608
<b>부채총계</b>	<b>6,998</b>	<b>6,941</b>	<b>7,428</b>	<b>7,861</b>	<b>8,528</b>
지배주주지분	6,866	7,755	8,692	9,892	11,079
자본금	19	19	38	38	38
자본잉여금	154	154	135	116	97
이익잉여금	6,679	7,513	8,519	9,739	10,944
비지배주주지분(연결)	14	29	40	55	69
<b>자본총계</b>	<b>6,880</b>	<b>7,784</b>	<b>8,732</b>	<b>9,948</b>	<b>11,148</b>

### 현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	1,559	2,242	1,378	2,040	2,405
당기순이익(손실)	1,193	1,070	1,254	1,512	1,594
비현금수익비용가감	1,334	1,306	1,043	1,166	1,216
유형자산감가상각비	447	538	614	638	669
무형자산상각비	19	15	18	18	18
기타현금수익비용	867.79	752.83	410.80	510.21	529.58
영업활동 자산부채변동	-724	211	-496	-144	107
매출채권 감소(증가)	-604	246	-403	-202	-182
재고자산 감소(증가)	-89	109	-124	-72	-77
매입채무 증가(감소)	-19	-61	60	171	417
기타자산, 부채변동	-12	-83	-29	-41	-51
투자활동 현금흐름	-527	-1,007	291	-252	-501
유형자산처분(취득)	-338	-313	-183	-236	-375
무형자산 감소(증가)	-3	-5	-1	-1	-1
투자자산 감소(증가)	-209	-688	475	-14	-125
기타투자활동	24	-1	0	0	0
재무활동 현금흐름	-438	-701	-467	-666	-798
차입금의 증가(감소)	-31	-149	385	209	215
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-143	-214	-236	-278	-375
기타재무활동	-264.4	-338.6	-616.0	-597.0	-638.0
<b>현금의 증가</b>	<b>416</b>	<b>231</b>	<b>1,201</b>	<b>1,122</b>	<b>1,106</b>
기초현금	1,645	2,061	2,291	3,492	4,615
기말현금	2,061	2,291	3,492	4,615	5,721

자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터 / 주\*) '24.08.02 1:1 무상증자 기준 재조정

### 손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	26,982	25,683	27,540	29,155	30,613
매출원가	24,681	23,592	25,274	26,509	27,834
<b>매출총이익</b>	<b>2,301</b>	<b>2,091</b>	<b>2,266</b>	<b>2,646</b>	<b>2,779</b>
판매비 및 관리비	503	537	601	624	655
<b>영업이익</b>	<b>1,799</b>	<b>1,554</b>	<b>1,665</b>	<b>2,022</b>	<b>2,123</b>
(EBITDA)	2,265	2,107	2,297	2,678	2,810
금융손익	-37	-23	-5	-3	6
이자비용	112	170	164	156	148
관계기업등 투자손익	-9	-7	41	-4	-4
기타영업외손익	-155	-71	-8	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1,597</b>	<b>1,453</b>	<b>1,694</b>	<b>2,016</b>	<b>2,125</b>
계속사업법인세비용	405	383	440	504	531
계속사업이익	1,193	1,070	1,254	1,512	1,594
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>1,193</b>	<b>1,070</b>	<b>1,254</b>	<b>1,512</b>	<b>1,594</b>
지배주주	1,190	1,061	1,243	1,497	1,581
<b>총포괄이익</b>	<b>1,209</b>	<b>1,119</b>	<b>1,243</b>	<b>1,497</b>	<b>1,581</b>
매출총이익률 (%)	8.5	8.1	8.2	9.1	9.1
영업이익률 (%)	6.7	6.1	6.0	6.9	6.9
EBITDA 마진률 (%)	8.4	8.2	8.3	9.2	9.2
당기순이익률 (%)	4.4	4.2	4.6	5.2	5.2
ROA (%)	9.2	7.5	8.1	8.9	8.5
ROE (%)	18.8	14.6	15.2	16.2	15.1
ROIC (%)	18.9	16.2	15.9	18.9	19.4

### 주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	5.2	6.8	7.7	6.4	6.1
P/B	0.9	0.9	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	2.9	3.2	3.8	2.9	2.4
P/CF	3.9	3.2	6.9	4.7	4.0
배당수익률 (%)	3.5	3.3	2.9	3.9	4.2
성장성 (%)					
매출액	+23.9	-4.8	+7.2	+5.9	+5.0
영업이익	+59.7	-13.6	+7.1	+21.5	+5.0
세전이익	+62.1	-9.0	+16.5	+19.1	+5.4
당기순이익	+52.3	-10.3	+17.2	+20.6	+5.4
EPS	+52.0	-10.8	+17.1	+20.5	+5.6
안정성 (%)					
부채비율	102	89	85	79	76
유동비율	188	196	213	230	237
순차입금/자기자본(x)	0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2
영업이익/금융비용(x)	16.1	9.2	10.1	12.9	14.3
총차입금 (십억원)	3,510	3,547	3,931	4,140	4,355
순차입금 (십억원)	392	-485	-779	-1,705	-2,719
주당지표(원)					
EPS	15,864	14,148	16,568	19,959	21,073
BPS	91,547	103,405	115,889	131,899	147,722
CFPS	20,784	29,897	18,367	27,197	32,069
DPS	2,850	3,150	3,700	5,000	5,300

현대글로비스 목표주가 추이		투자 의견 변동내역																																													
		<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2024.04.01</td> <td>신규</td> <td>이재혁</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2024.04.01</td> <td>Buy</td> <td>135,000</td> <td>-5.5</td> <td>-27.6</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2024.07.16</td> <td>Buy</td> <td>170,000</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비	2024.04.01	신규	이재혁				2024.04.01	Buy	135,000	-5.5	-27.6		2024.07.16	Buy	170,000				<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비						
일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)																																												
			최고 대비	최저 대비	평균 대비																																										
2024.04.01	신규	이재혁																																													
2024.04.01	Buy	135,000	-5.5	-27.6																																											
2024.07.16	Buy	170,000																																													
일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)																																												
			최고 대비	최저 대비	평균 대비																																										



**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 하시기를 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 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	92.7% 7.3% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경  투자 의견 비율은 2023.7.1 ~ 2024.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)