Company Note
2024. 07. 26

현대글로비스 (086280)

BUY
TP 180,000원

당신이 놓치고 있는 두 가지 진실

Analyst 장문수
02-3787-2639 joseph@hmsec.com

RA 백주호
02-3787-2173 Juho4281@hmsec.com

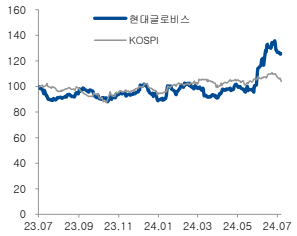
현재주가 (7/25)	118,200원
상승여력	52.3%
시가총액	4,433십억원
발행주식수	75,000천주
자본금/액면가	19십억원/500원
52주 최고가/최저가	127,600원/82,783원
일평균 거래대금 (60일)	41십억원
외국인지분율	47.97%
주요주주	정의선 외 5 인 29.35%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	4.1	31.3	38.4
상대주가(%p)	6.5	27.3	26.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	16,645	17,927	360,000
After	16,840	17,996	180,000
Consensus	16,726	19,257	231,154
Cons. 차이	0.7%	-6.5%	-22.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q24 영업이익은 4,393억원(+6.5% yoy, OPM 6.2%) 기록, 컨센서스 4.5% 상회. 전년동기 체선료 소급에 따른 높은 기저에도 PC선 운임 인상 조정이 반영되며 매출, 이익 성장을 견인, 우호적 환율과 해외 물량 증가로 인한 유통(CKD) 이익 증가, 내륙 물동량 증가로 물류 개선
- 단기부터 중장기로 이어지는 기대 이익의 개선 가능성, 주주환원정책의 강화로 기말 배당 기대 상향 고려할 때 주가는 우상향 지속할 것으로 판단. 투자의견 BUY, 목표주가 180,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 2Q24 Review: 우호적 환율, 운임 인상의 효과 점진 가시화 구간

  1) 매출액 7.06조원(+8.1% yoy, +7.3% qoq), 영업이익 4,393억원(+6.5% yoy, +14.2% qoq, OPM 6.2%), 지배순이익 3,170억원(+9.8% yoy, +4.2% qoq) 기록

  2) 영업이익기준 컨센서스 4,203억원(OPM 6.2%)과 당사 추정치 4,218억원(OPM 6.3%)을 각각 4.5%, 4.2% 상회

  3) 요인: 물류는 전년동기 체선 소급에 따른 높은 기저로 이익은 감소했으나 해외 완성차 내륙 물동량 증가와 비계열 증가로 계열 물량 감소를 극복, 2분기 연속 이익 개선(2,027억원, -7.8% yoy), 해운은 PC선 업황 호조가 지속되며 체선, 선복 부족, 우회 운항 이슈를 극복(785억원, +6.2% yoy), 유통은 완성차 해외 안전재고 확보 수요와 우호적 환율료 CKD 중심의 이익 개선이 돋보임(1,581억원, +33.1% yoy)

- Key Takeaways: 시장이 놓치고 있는 두 가지 진실

  1) 이익: 중장기 자동차운반선 업황 호조와 우회 운항과 Captive 우선 물량 대응으로 부족했던 선복 확장의 효과가 하반기로 점진 확대(7월 1척, 8월 2척, 10월 3척, 12월 1척 등 장기 7척 선복 확대, 단기 3척 추가)되며 6월 말대비 10척 늘어난 99척의 선박으로 12월 말 이후 운영 계획. 비계열 대응 위해 수익성 낮은 컨테이너로 전환 운행하던 물량이 정상화되며 이익 개선 전망. 중국 로컬 및 글로벌 OEM의 물류/SCM 솔루션 수주 가시화도 기대할 수 있는 요소

  2) 주주 환원: CEO investor day 언급한 주주 환원 정책의 강화 의지를 고려 시 높아지는 이익과 함께 배당 성향 기준을 고려하면 기말 배당에 대한 기대 수준도 연말로 더욱 높아질 전망

주가전망 및 Valuation

- 주가는 최근 빠른 회복세를 보였으나 여전히 2020년 이후 밴드 평균에 미치지 못한 낮은 Valuation. 선복 부족에 따른 업황 호조 속 선복 확대와 운임 인상이 지속되는 점은 이익의 눈높이를 점진 높일 것이며, 이에 동행해 강화될 주주 환원 고려 시 주가 상승 기여 전망

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	26,982	1,799	1,190	2,265	15,864	52.0	5.2	0.9	2.4	18.8	3.5
2023	25,683	1,554	1,061	2,107	14,148	-10.8	6.8	0.9	2.7	14.5	3.3
2024F	27,387	1,696	1,263	2,385	16,840	19.0	7.0	1.0	0.7	15.4	3.7
2025F	29,403	1,830	1,350	2,503	17,996	6.9	6.6	0.9	0.1	14.8	3.8
2026F	31,624	1,988	1,472	2,616	19,630	9.1	6.0	0.8	NA	14.4	4.2

** K-IFRS 연결 기준*

<표1> 현대글로비스 2Q24 Review: 영업이익은 4,393억원 기록해 컨센서스 4.5% 상회 (십억원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	2Q24	2Q23	1Q24	(yoy)	(qoq)	2Q24	대비	2Q24	대비
매출액	7,064.3	6,534.8	6,586.4	8.1	7.3	6,648.1	6.3	6,763.6	4.4
영업이익	439.3	412.6	384.8	6.5	14.2	421.8	4.2	420.3	4.5
세전이익	434.5	390.6	429.7	11.2	1.1	417.0	4.2	409.3	4.5
지배순이익	317.0	288.6	304.3	9.8	4.2	304.8	4.0	309.9	2.3
영업이익률(%)	6.2	6.3	5.8	(0.1)	0.4	6.3	(0.1)	6.2	0.0
세전이익률(%)	6.2	6.0	6.5	0.2	(0.4)	6.3	(0.1)	6.1	0.1
지배순이익률(%)	4.5	4.4	4.6	0.1	(0.1)	4.6	(0.1)	4.6	(0.1)

자료: 현대글로비스, Fnguide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

<표2> 현대글로비스 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	27,387	29,403	26,914	29,144	1.8%	0.9%
영업이익	1,696	1,830	1,676	1,823	1.2%	0.4%
세전이익	1,743	1,849	1,723	1,842	1.2%	0.4%
당기순이익	1,267	1,352	1,252	1,347	1.2%	0.4%

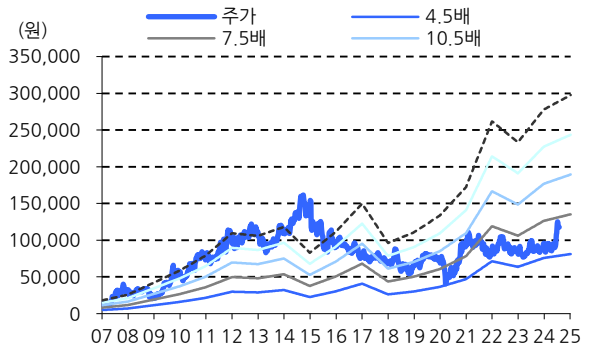
자료: 현대차증권

<표3> 목표주가 산정

	내용	비고
목표 P/E(배)	11.3	①, 과거 3년 P/E 밴드 상단 (4.9배~11.3배)
적용 EPS(원)	35,285	②, 12MF EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	180,000	① X ②
전일 종가(원)	118,200	기준 주가 (2024.07.25)
Upside Potential (%)	52.3%	
투자의견	BUY	

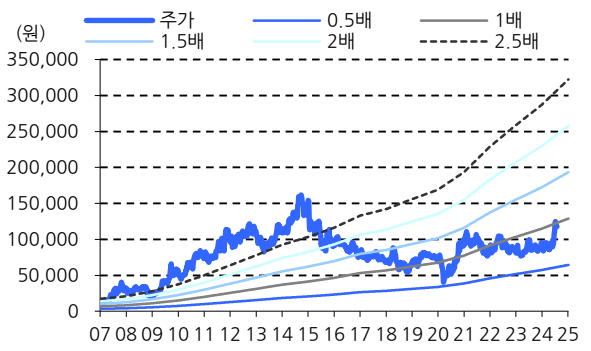
자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림1> P/E 밴드



자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림2> P/B 밴드



자료: 현대글로비스, 현대차증권

<표4> 현대글로비스 분기별 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	6,300.8	6,534.8	6,330.1	6,517.4	6,586.4	7,064.3	6,719.5	7,016.8	25,683.2	27,387.1	29,403.0
>물류	2,144.9	2,258.2	2,244.1	2,374.4	2,274.8	2,434.4	2,346.3	2,578.0	9,021.6	9,633.6	10,109.8
>해운	1,008.8	1,052.6	1,036.3	1,113.6	1,151.1	1,287.8	1,209.4	1,181.8	4,211.3	4,830.1	4,872.7
>유통	3,147.1	3,225.1	3,049.7	3,029.4	3,160.5	3,342.1	3,163.8	3,257.0	12,451.3	12,923.4	14,420.5
영업이익	406.6	412.6	384.2	350.7	384.8	439.3	428.0	443.5	1,554.0	1,695.5	1,830.4
세전이익	357.4	390.6	349.0	356.3	429.7	434.5	428.3	450.5	1,453.4	1,743.0	1,849.3
지배순이익	281.3	288.6	244.0	247.2	304.3	317.0	312.6	329.1	1,061.1	1,263.0	1,349.7
영업이익률	6.5	6.3	6.1	5.4	5.8	6.2	6.4	6.3	6.1	6.2	6.2
세전이익률	5.7	6.0	5.5	5.5	6.5	6.2	6.4	6.4	5.7	6.4	6.3
순이익률	4.5	4.4	3.9	3.8	4.6	4.5	4.7	4.7	4.1	4.6	4.6
% yoy											
매출액	0.1	(4.8)	(9.8)	(4.3)	4.5	8.1	6.2	7.7	(4.8)	6.6	7.4
>물류	(1.3)	(4.7)	(9.2)	(3.6)	6.1	7.8	4.6	8.6	(4.8)	6.8	4.9
>해운	(4.4)	(5.5)	(16.7)	(3.8)	14.1	22.3	16.7	6.1	(7.9)	14.7	0.9
>유통	2.6	(4.6)	(7.5)	(5.1)	0.4	3.6	3.7	7.5	(3.7)	3.8	11.6
영업이익	(4.6)	(8.0)	(19.6)	(21.3)	(5.4)	6.5	11.4	26.5	(13.6)	9.1	8.0
세전이익	(3.7)	(8.8)	0.9	(21.2)	20.2	11.2	22.7	26.4	(9.0)	19.9	6.1
지배순이익	(3.7)	(5.1)	3.9	(31.1)	8.2	9.8	28.2	33.1	(10.8)	19.0	6.9
% qoq											
매출액	(7.5)	3.7	(3.1)	3.0	1.1	7.3	(4.9)	4.4	-	-	-
>물류	(12.9)	5.3	(0.6)	5.8	(4.2)	7.0	(3.6)	9.9	-	-	-
>해운	(12.9)	4.3	(1.5)	7.5	3.4	11.9	(6.1)	(2.3)	-	-	-
>유통	(1.4)	2.5	(5.4)	(0.7)	4.3	5.7	(5.3)	2.9	-	-	-
영업이익	(8.8)	1.5	(6.9)	(8.7)	9.7	14.2	(2.6)	3.6	-	-	-
세전이익	(21.0)	9.3	(10.7)	2.1	20.6	1.1	(1.4)	5.2	-	-	-
지배순이익	(21.6)	2.6	(15.5)	1.3	23.1	4.2	(1.4)	5.3	-	-	-

자료: 현대글로비스, 현대차증권

주요질의 응답

1. (CKD) 환율효과 yoy/qoq 설명

- 2Q24 평균환율 1354.3원 2Q23 평균환율 1,316.7원 대비 약 3% 수혜
- qoq로 1Q24 1,319.8원으로 환율 수혜 있어
- CKD 매입 후 내보냈을 때 매출에 대한 차익 분으로 이해하면 됨
- 영업이익에 대한 부분은 대략 200억원 정도

2. (PCTC) 중국 로컬 OEM 고객사 확보 타임라인 및 확보 방안

- 중국의 해상운송만 접근하려는 게 아닌, 자동차 밸류체인 경쟁력 바탕으로 주요 OEM 과 해상운송/육상운송/KD/해외공장 진출 따른 현지 육상 물류 까지 전반 협력관계 구상
- 일부 중국 OEM들과 과정 속에서 필요로 하는 니즈 파악해서 제공여부 구체화 단계
- PCTC 단기적으로 물량 생기면 일부 수송가능하나 단기적 협조관계 보단 장기적인, 메이저 고객사에 제공하는 서비스 수준까지 키워나갈 계획
- 실행 방식에 대해선, PCTC에서 선복 확대와 속도 바탕으로 장기계약 가진 OEM 제공하고 여유분 확대되는 대로 신규 OEM 확대할 것

3. (계열사) 용선 원가 상승분 협상 방향

- 협의 지속 중. 타선사까지 협의 중인 것으로 확인
- PCTC 시황 상승 따른 용선료 용선 원가 상승 적용 예정
- 그룹 고객사 경우, 사업 지속해온 로열 고객이라 스팟 적용하긴 어렵고, Base cargo 채워주는 물량이라 기존 3년에서 선대 확충 계획까지 고려해서 유연하게 장기계약 가능여부 확인
- 원가 반영해서 올리지 스팟 가격 대비 인센티브 제공할 수 있을지 비딩 과정에 있음
- 적절한 물량 희생하더라도 수익성 가져갈 수 있는지 확인 중
- 3Q24 중에는 향후 계획 대한 구체적 결과 나오는 것이 목표

4. (PCTC) 선대 확장 타임라인

- 6월말 89척에서 12월말 99척
- 중장기 용선 기준 7월 1척, 8월 2척, 10월 3척, 12월 1척, 총 7척
- 나머지 단기용선에서 늘어남
- 하반기 확보 장기 용선, CAPA를 상반기에도 기대 대비 해운 수익성 개선 부족한 부분은 현대기아 물량 우선 선적하다보니 스페이스 부족 지속됐다 판단
- 상반기 계약 물량 늘어나지 않는다면 선대 확대 따른 비계열 물량 증가로 수익성 개선에 도움될 것으로 판단

5. (항공 인프라) 항공 인프라 확장에 대한 의도

- 고객 상황에서 요구하는 화물 니즈 달라
- 홍해 막힌 상황에서 기간 40일 이상 소요 상황. 컨테이너 스페이스 부족해 중국 철도로 올리는 물량도 있고, 안전 재고 비축 물량의 경우 항공으로 확보해야하는 상황도 있어
- 기존 글로벌 포워딩 사업 컨테이너 비중 높았다면 현재 중국 TCR/항공 등으로도 보내는 상태
- 항공 직영화 역량 없어 항공 포워딩 업체 협력사로 진행했다면 스페이스 확보 등 직영화 하는 쪽으로 전환
- 인바운드 쪽에서 내년 인천공항 화물 터미널 완성되기 때문에 활용해서 해상 쪽 집중했던 글로벌 포워딩 역량을 철도, 항공까지 확장하겠다는 의미
- 안정 스페이스 확보 위한 방법 추진 해나갈 것

6. (해외 물류) 유럽/기타 권역별 매출 2개분기 연속 감소 이유

1) 유럽

- 해외 물류 유럽 권역 1Q24 대비 매출 10% 증가
- 특별한 사유 있진 않아, 현지 생산 현대 기아차 큰 변동성 없이 이뤄지고 있어 물량 줄어든 부분은 아님
- yoy에 있어 단가 안정화 따른 매출단가이슈 및 매입 실행사 트럭킹 매입 단가 하락으로 수익성 유지/개선 상태

2) 기타

- 해외 권역별 물류 전체 연결 매출에서 권역별 물류 매출 단순 산출 차감 금액
- 당사 수출입 물류 매출 비계열 매출 증가 따른 yoy 증가했으나, 본사랑 해외법인 연결 조정 과정 따라 달라진것으로 이해
- 포워딩 부분은 매출증가 yoy 늘어나

7. (포워딩) 권역별 매출 달러기준으로 컨테이너 운임 상승 비해 상승폭 낮은 이유

- 해외 물류기 때문에 권역별 원화로 주는데 달러로 보면 미주, 아태 견조
- 유럽은 1분기 yoy 성장 떨어진 부분 있어

8. (PCTC) 비계열 매출 비중 감소 이유 및 하반기 비계열 매출 포션 및 계열 비계열 이익 차이

- 상반기 비계열 매출 비중 감소는 현대 기아차 물량 우선 수송으로 인한 CAPA 부족이 큰 이유
- 수주했던 일부 비계열 물량들 컨테이너로 보내는 중. 글로벌 물류/포워딩 매출로 집계되다 보니 글로벌 포워딩 매출 올라가는 상황
- 2H24 10척 선복 확대. 최근 컨테이너 운임 상승으로 역마진 나는 부분 있는데. PCTC 전환한다면 비계열 수익 개선 및 매출 확대 기여할 것

9. (해운 사업) 영업이익률 떨어진 이유, 1Q24 정산 반영 금액 및 향후 정산 금액 예상

- 1Q24 체선료 작년 일부 인식 있으나 '24년 체선료 정산 협의 있어 금액 말씀드리기 어려워
- 2Q24 특정한 금액 인식 부분 없었음
- 수에즈 상황 관련해서 협의 진행 중

10. (해운) 2H24 컨테이너 운송분 PCTC 전환 시 해운 수익성

- 2H24 CAPA 확대 부분 매출증가 기회
- CAPA 확대되면 스팟 시장에서 스페이스 차터 부분의 고비용으로 나가는 부분 줄일 수 있어
- 비용측면에서 용선료 지속 상승하는데, 2Q24 피크로 체감 2H24 중장기 용선계약에 따른 추가 비용 개선 기회
- 해운 2H24가 1H24보다 개선될 것
- 개선요인들 중 수에즈 우회비용 및 체선료는 고객사 협의 진행 부분으로 단언하기 어려워
- 선복 증가 따른 스페이스 차터 감소, 컨테이너 물량 PCTC 전환 따른 이익이 확실한 개선 요인
- 체선료 등 고객사 협의 정산은 부가적으로 개선 기대할 수 있는 부분으로 판단

11. (신사업) 신사업 업데이트

1) 배터리

- 실행능력확보 및 수거 네트워크 확보 위한 중점 진행
- 원소재 공급 위한 부분까지 실행하는 것은 비용 낭비란 판단
- 소싱관점에서 기존 업체 협업 및 자동차 채널 소싱 강점 살려 확대
- 전처리 후처리영역에서 그룹과 협업 진행
- 소싱관련해서도 국내 뿐만 아니라 중국 포함한 업체들과 파트너십 기회 모색 지속 업데이트 해줄 것

2) 수소

- 현대차그룹이 수소 에코시스템 확대 위해 생산부터 유통 사용역역까지 그룹에서 로드맵가지고 진행하고 있어서 운송 부분 기여
- 수소 트럭 활용 물류 측면에서 미국 전기차 공장 가동 시 수소 트럭 활용 부품 운송 물류 시작할 것
- 해상 통한 수소는 암모니아부터 로드맵 가지고 진행.

12. (KD) 2H24 안전 재고 감소 가능성 및 KD 물량 감소 가능성

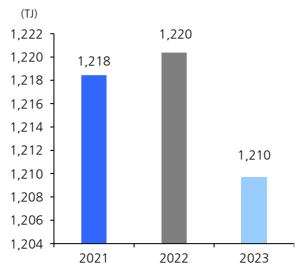
- 홍해 사태 지속 될 지 모르는 상황에서 하반기 운임 인하 예상 했으나, 6개월 단위로 운임 협의하면서 6월 7월초 시점에서 2주 연속 하락했음에도 연초대비 높은 수준
- 컨테이너 선사 협의하면서 물류비 올라간 상황. 물류회사 입장에선 물류비 개선 효과 있어 긍정적 작용할 것.
- 7월 이후 컨테이너선 운임 하락 지속 된다면 화주사 물류비 부담 감소 효과는 내년 이후 나타날 것
- 컨테이너 KD는 긴급운송보단 금년 4분기 현대기아차 현지 사바나 공장 가동으로 KDA 부품 Sub-KD 부품 양산 시점으로 3분기부터 물량 늘어날 것으로 예상.
- 처음 나가는 물량이라 물량 성장 효과 있을 것
- CKD 매출액 2Q24 증가. 안전 재고 이슈 발생
- 안전 재고 이슈 외에 전기차 트랜지션 관련 캐즘 이슈. ICE 모델 수요 증가 따른 CKD 추가 영향
- 3Q24 매출 역시 비슷한 흐름, 4Q24 신규 수요 외 부분들이 계절적 수요 커버 해 하반기 CKD 수요 매출 수익성 양호할 것

ESG Index & Summary Report

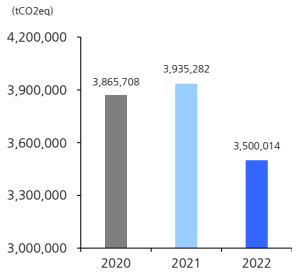
<그림4> 현대글로비스 주요 ESG INDEX

환경(E)

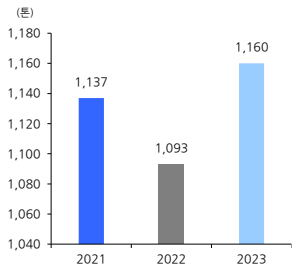
에너지 사용량



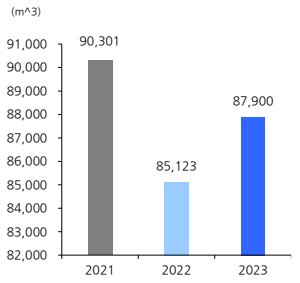
온실가스 총배출량



폐기물 배출량

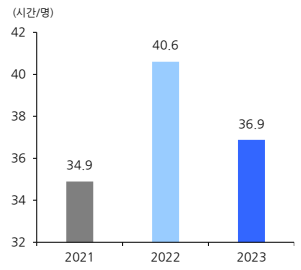


용수 사용량

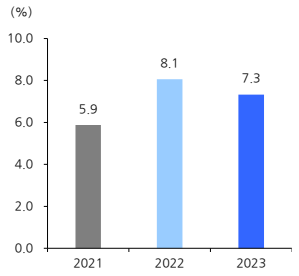


사회(S)

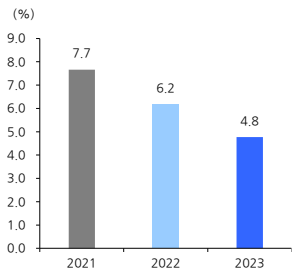
1인당 교육시간



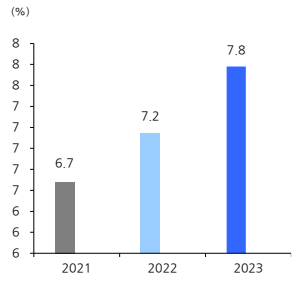
여성 임직원 비율)



비정규직 근로자 비율

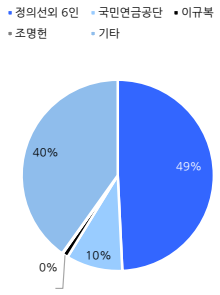


이직률

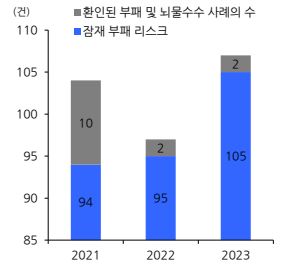


지배구조(G)

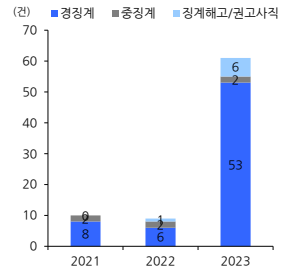
주주구성 현황



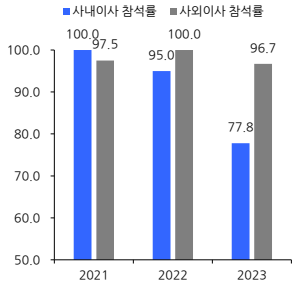
부패 리스크 도출 현황



위반 행위 조치현황



이사회 운영현황



자료 : 현대글로비스 지속가능경영보고서, Dart, 현대차증권

<그림5> 현대글로비스 ESG Summary Report

현대글로비스

ESG Rating Profile - 2024 상반기

Sector: 운송

sustinvest

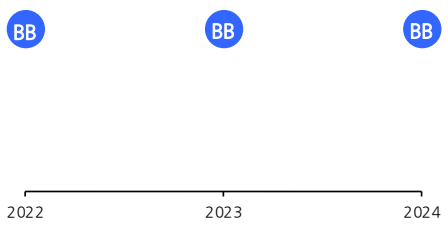
Company & Sector Performance

ESG 종합평가

BB	ESG 총점	85.1
	전체 순위	312/1284
	섹터 순위	14/38

* 등급은 총 7등급(AA/A/BB/B/C/D/E)으로 구분됩니다.

연도별 성과



섹터 내 기업비교

	최상위 기업	최하위 기업
2조원이상	한국도로공사	대한해운
5천억원이상	에스알	코웰패션
5천억원미만	흥아해운	국보

컨트로버시 이슈

내용
해당사항 없음

ESG 성과

	점수	섹터평균	가중치
환경 (E)	90.5	47.6	25%
사회 (S)	70.1	49.9	35%
지배구조 (G)	60.3	62.7	40%

ESG 브리프

2024 상반기 현대글로비스의 ESG 등급은 BB 등급으로 투자적격 등급에 해당됩니다.
전년 동기와 등급이 동일하여 ESG 성과향상을 위한 관리가 필요합니다.

부문별 성과

환경(E)	점수	섹터평균	가중치
혁신 활동	80.0	41.4	중
생산 공정	91.3	52.4	중
공급망 관리	100.0	60.9	하
생물다양성	100.0	58.2	하

사회(S)	점수	섹터평균	가중치
인적자원관리	58.5	52.2	상
공급망 관리	93.6	37.8	하
고객관리	100.0	51.7	하
사회공헌 및 지역사회	88.9	58.7	하

* 일반지주의 환경/사회는 계열회사의 가중치가 반영됨

지배구조(G)	점수	섹터평균	가중치
주주의 권리	83.8	64.0	중
정보의 투명성	61.9	69.1	하
이사회의 구성과 활동	70.3	67.6	중
이사의 보수	49.9	59.1	하
관계사 위험	20.0	74.4	하
ESG경영 인프라	100.0	59.8	하

본 보고서는 ㈜서스틴베스트가 실시한 기업의 ESG 평가결과를 요약한 보고서입니다.
평가대상종목은 상장기업 1,072개 비상장기업 212개로 섹터별 특성이 고려된 평가지표와 가중치를 적용하였으며 섹터 특성 상 평가대상에서 제외되는 항목의 가중치는 '평가제외'로 표시하였습니다.
본 자료의 내용은 현대차증권이 제시한 투자의견과 일치하지 않을 수 있습니다.

www.sustinvest.com ©2024 Sustinvest. All rights reserved.

자료 : SUSTINVEST, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	26,982	25,683	27,387	29,403	31,624
증가율 (%)	23.9	-4.8	6.6	7.4	7.6
매출원가	24,680	23,592	25,065	26,898	28,909
매출원가율 (%)	91.5	91.9	91.5	91.5	91.4
매출총이익	2,301	2,091	2,322	2,505	2,714
매출이익률 (%)	8.5	8.1	8.5	8.5	8.6
증가율 (%)	54.2	-9.1	11.0	7.9	8.3
판매관리비	503	537	627	675	726
판관비율(%)	1.9	2.1	2.3	2.3	2.3
EBITDA	2,265	2,107	2,385	2,503	2,616
EBITDA 이익률 (%)	8.4	8.2	8.7	8.5	8.3
증가율 (%)	46.6	-7.0	13.2	4.9	4.5
영업이익	1,799	1,554	1,696	1,830	1,988
영업이익률 (%)	6.7	6.1	6.2	6.2	6.3
증가율 (%)	59.8	-13.6	9.1	7.9	8.6
영업외손익	-192	-93	2	15	21
금융수익	82	172	208	218	221
금융비용	119	194	153	139	135
기타영업외손익	-155	-71	-53	-64	-65
종속/관계기업관련손익	-9	-7	46	5	4
세전계속사업이익	1,597	1,453	1,743	1,849	2,013
세전계속사업이익률	5.9	5.7	6.4	6.3	6.4
증가율 (%)	62.1	-9.0	20.0	6.1	8.9
법인세비용	405	383	476	497	538
계속사업이익	1,193	1,070	1,267	1,352	1,475
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,193	1,070	1,267	1,352	1,475
당기순이익률 (%)	4.4	4.2	4.6	4.6	4.7
증가율 (%)	52.4	-10.3	18.4	6.7	9.1
지배주주지분 순이익	1,190	1,061	1,263	1,350	1,472
비지배주주지분 순이익	3	9	4	3	3
기타포괄이익	16	49	62	0	0
총포괄이익	1,209	1,119	1,329	1,352	1,475

(단위:십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	8,182	8,772	9,983	11,708	13,626
현금성자산	2,060	2,291	3,671	5,083	6,646
단기투자자산	83	1,740	1,162	1,171	1,181
매출채권	3,102	2,868	3,076	3,279	3,511
재고자산	1,452	1,348	1,482	1,580	1,691
기타유동자산	511	526	593	595	597
비유동자산	5,696	5,954	5,737	5,245	4,799
유형자산	4,470	4,726	4,533	4,066	3,644
무형자산	104	136	139	141	143
투자자산	858	893	869	838	808
기타비유동자산	264	199	196	200	204
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	13,878	14,725	15,721	16,953	18,424
유동부채	4,344	4,468	4,861	4,983	5,213
단기차입금	1,021	1,047	1,007	1,007	1,007
매입채무	1,842	1,791	1,994	2,126	2,276
유동성장기부채	155	127	242	126	85
기타유동부채	1,326	1,503	1,618	1,724	1,845
비유동부채	2,654	2,474	2,219	2,300	2,403
사채	299	300	110	110	110
장기차입금	659	559	373	341	315
장기금융부채	19	18	18	18	18
기타비유동부채	1,677	1,597	1,718	1,831	1,960
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	6,998	6,941	7,080	7,283	7,616
지배주주지분	6,866	7,755	8,607	9,634	10,769
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	154	154	154	154	154
자본조정 등	15	8	8	8	8
기타포괄이익누계액	-0	62	124	124	124
이익잉여금	6,679	7,513	8,303	9,330	10,465
비지배주주지분	14	29	33	36	39
자본총계	6,880	7,784	8,640	9,670	10,808

(단위:십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	1,559	2,242	2,045	2,315	2,394
당기순이익	1,193	1,070	1,267	1,352	1,475
유형자산 상각비	447	538	668	649	604
무형자산 상각비	19	15	22	24	24
외환손익	328	359	278	273	269
운전자본의 감소(증가)	-724	211	-333	21	25
기타	296	49	143	-4	-3
투자활동으로인한현금흐름	-527	-1,007	46	-458	-457
투자자산의 감소(증가)	14	-10	85	35	34
유형자산의 감소	2	3	9	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-341	-316	-344	-193	-193
기타	-202	-684	296	-311	-309
재무활동으로인한현금흐름	-438	-701	-707	-445	-374
차입금의 증가(감소)	-50	-101	-186	-32	-26
사채의증가(감소)	0	0	-190	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-143	-214	-236	-323	-338
기타	-245	-386	-95	-90	-10
기타현금흐름	-180	-303	-3	0	0
현금의증가(감소)	414	231	1,380	1,412	1,563
기초현금	1,645	2,060	2,291	3,671	5,083
기말현금	2,060	2,291	3,671	5,083	6,646

(단위:원, 배, %)

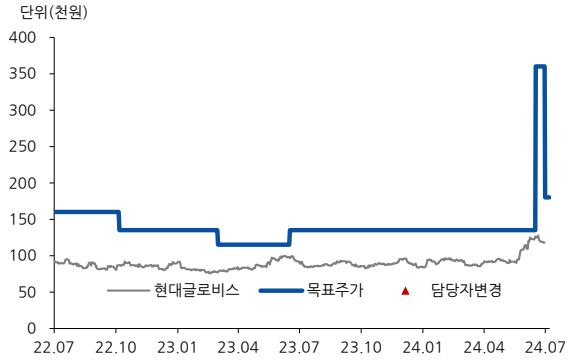
주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	15,904	14,268	16,891	18,032	19,669
EPS(지배순이익 기준)	15,864	14,148	16,840	17,996	19,630
BPS(자본총계 기준)	91,728	103,786	115,204	128,936	144,105
BPS(지배지분 기준)	91,547	103,405	114,766	128,462	143,591
DPS	2,850	3,150	4,300	4,500	5,000
P/E(당기순이익 기준)	5.1	6.7	7.0	6.6	6.0
P/E(지배순이익 기준)	5.2	6.8	7.0	6.6	6.0
P/B(자본총계 기준)	0.9	0.9	1.0	0.9	0.8
P/B(지배지분 기준)	0.9	0.9	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA(Reported)	2.4	2.7	0.7	0.1	-0.5
배당수익률	3.5	3.3	3.7	3.8	4.2
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	52.3	-10.3	18.4	6.8	9.1
EPS(지배순이익 기준)	52.0	-10.8	19.0	6.9	9.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	18.8	14.6	15.4	14.8	14.4
ROE(지배순이익 기준)	18.8	14.5	15.4	14.8	14.4
ROA	9.2	7.5	8.3	8.3	8.3
안정성 (%)					
부채비율	101.7	89.2	81.9	75.3	70.5
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	16.1	9.2	11.1	13.1	14.8

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.05.02	BUY	160,063	-42.92	-33.75
2022.10.31	BUY	135,053	-37.88	-31.85
2023.03.27	BUY	115,046	-24.47	-13.22
2023.07.12	BUY	135,053	-34.51	-26.48
2024.01.12	AFTER 6M	135,053	-29.98	-6.48
2024.07.12	BUY	360,000	-66.46	-64.56
2024.07.26	BUY	180,000		

▶ 최근 2년간 현대글로비스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대글로비스와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156건	91.2%
보유	15건	8.8%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.