Company Note
2024. 04. 26

현대글로비스 (086280)

BUY
TP 270,000원

"자꾸만 사고 싶게 하지 말라고"

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

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

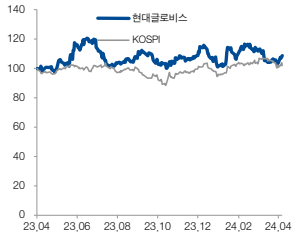
현재주가 (4/25)	180,000원
상승여력	50.0%
시가총액	6,750십억원
발행주식수	37,500천주
자본금/액면가	19십억원/500원
52주 최고가/최저가	199,600원/161,200원
일평균 거래대금 (60일)	17십억원
외국인지분율	48.36%
주요주주	정의선 외 5 인 29.35%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-1.3	5.4	4.7
상대주가(%p)	2.8	-0.9	-5.9

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	32,933	36,088	270,000
After	32,556	34,556	270,000
Consensus	31,365	34,200	246,923
Cons. 차이	3.8%	1.0%	9.3%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q24 영업이익은 3,848억원(-5.4% yoy, OPM 5.8%) 기록, 컨센서스 2.0% 상회. 전년 체선료 소급 반영, 운임 인상 조정으로 해운 수익성이 2개분기 연속 개선세, 완성차 볼륨 성장 둔화에도 해외 완성차 내륙 매출 증가하며 이익이 개선되었기 때문
- 순차 반영되는 운임 인상과 우호적 환율, 비계열 물량 증가로 믹스 개선되며 2024년 이익은 분기를 거듭하며 점진 개선. 2024년 가이던스는 매출액 26~27조원, 영업이익 1.6~1.7조원으로 시장 컨센서스(영업이익 1.6조원) 상향 기대. 투자의견 BUY, 목표주가 270,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 1Q24 Review: 우호적 환율, 운임 인상의 효과 점진 가시화 구간

  1) 매출액 6.6조원(+4.5% yoy, +1.1% qoq), 영업이익 3,848억원(-5.4% yoy, +9.7% qoq, OPM 5.8%), 지배순이익 3,056억원(+8.6% yoy, +23.6% qoq) 기록

  2) 영업이익기준 컨센서스 3,772억원(OPM 5.8%)과 당사 추정치 3,616억원(OPM 5.5%)을 각각 2.0%, 6.4% 상회

  3) 요인: 국내 수출 감소에도 해외 내륙 매출 늘며 물류 영업이익은 전년동기 개선(1,817억원, +8.2% yoy), 해운은 운임 조정과 비계열 증가 영향으로 벌크 부진을 상쇄, 2개분기 연속 이익 증가(825억원, -21.9% yoy). 유통은 우호적 환율 영향으로 볼륨 감소를 CKD 매출액이 만회 했으나, 중고차 거래 감소 영향으로 이익 감소(1,206억원, -9.4% yoy)
- Key Takeaways: 비계열발 선대 확대, 운임 회복, 환율 등 전년비 개선 기대. 운항 지연은 부담

  1) 비계열 선대 확대 운영으로 고운임 Spot 물량 확대되며 믹스 개선. 해운 체선에 따른 운영의 비효율은 4Q24 이후 증선 효과를 일부 상쇄하나 연말까지 분기 거듭하며 실적 개선 전망

  2) 운임 인상 효과가 연중 순차 반영 기대. 최근 우호적 환율에 의한 수익성 개선도 가중되며 단기적인 이익 기대를 견인

  3) 자동차 운반선 공급 부족의 우호적 업황 지속 기대. 극동발 해상 물동량 대비 부족한 자동차선 선복 공급으로 우호적 운임 환경 지속. 환경 규제로 공급 부족은 장기 지속 기대

주가전망 및 Valuation

- 역사 밴드 하단에 위치한 낮은 Valuation과 운임 인상에 따른 업황 회복은 주가 회복에 기여할 전망. 배당 확대 등 주주환원정책은 지속적으로 주가 하단을 높일 것으로 전망
- 환경 규제로 공급 부족이 장기 지속은 긍정 요인. 사용후 배터리 사업에 대한 단계적 접근은 그룹 내 전동화 전환 시 역할이 부각되며 미래 성장 가치 부여

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	31,729	52.0	5.2	0.9	2.4	18.8	3.5
2023	25,683	1,554	1,061	2,107	28,297	-10.8	6.8	0.9	2.7	14.5	3.3
2024F	26,692	1,636	1,221	2,171	32,556	15.1	5.5	0.8	1.8	14.8	3.9
2025F	28,798	1,771	1,296	2,261	34,556	6.1	5.2	0.7	1.1	14.0	4.2
2026F	31,030	1,930	1,418	2,382	37,817	9.4	4.8	0.6	0.5	13.7	4.4

** K-IFRS 연결 기준*

<표1> 현대글로비스 1Q24 Review: 영업이익은 3,848억원 기록해 컨센서스 2.0% 상회

(십억원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	1Q24	1Q23	4Q23	(yoy)	(qoq)	1Q24	대비	1Q24	대비
매출액	6,586.4	6,300.8	6,517.4	4.5	1.1	6,522.6	1.0	6,463.6	1.9
영업이익	384.8	406.6	350.7	(5.4)	9.7	361.6	6.4	377.2	2.0
세전이익	429.7	357.4	356.3	20.2	20.6	388.1	10.7	361.2	19.0
지배순이익	305.6	281.3	247.2	8.6	23.6	283.0	8.0	273.1	11.9
영업이익률(%)	5.8	6.5	5.4	(0.6)	0.5	5.5	0.3	5.8	0.0
세전이익률(%)	6.5	5.7	5.5	0.9	1.1	5.9	0.6	5.6	0.9
지배순이익률(%)	4.6	4.5	3.8	0.2	0.8	4.3	0.3	4.2	0.4

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	26,692	28,798	26,608	28,652	0.3%	0.5%
영업이익	1,636	1,771	1,570	1,698	4.2%	4.3%
세전이익	1,684	1,776	1,692	1,854	-0.5%	-4.2%
당기순이익	1,223	1,298	1,237	1,356	-1.1%	-4.2%

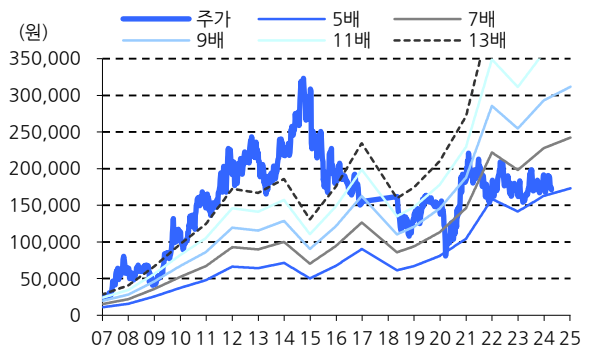
자료: 현대차증권

<표3> 목표주가 산정

	내용	비고
목표 P/E(배)	7.9	①, 과거 3년 P/E 밴드 평균 (4.4배~11.4배)
적용 EPS(원)	32,612	②, 12MF EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	260,000	① X ②
전일 종가(원)	180,000	기준 주가 (2024.04.25)
Upside Potential (%)	44.4%	
투자의견	BUY	

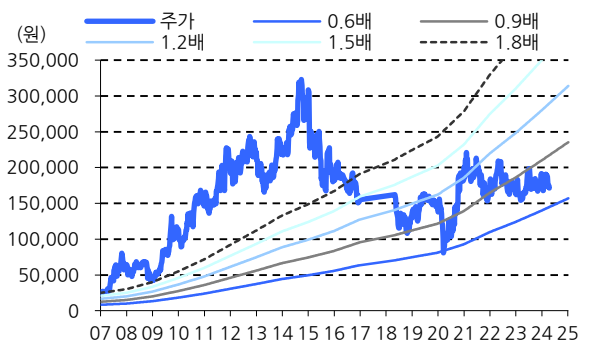
자료: 현대글로비스, 현대차증권

<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	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	6,300.8	6,534.8	6,330.1	6,517.4	6,586.4	6,646.1	6,618.7	6,840.5	25,683.2	26,691.7	28,798.2
>물류	2,144.9	2,258.2	2,244.1	2,374.4	2,274.8	2,274.3	2,206.7	2,510.9	9,021.6	9,266.7	9,741.0
>해운	1,008.8	1,052.6	1,036.3	1,113.6	1,151.1	1,145.7	1,129.6	1,161.2	4,211.3	4,587.6	4,709.9
>유통	3,147.1	3,225.1	3,049.7	3,029.4	3,160.5	3,226.1	3,282.4	3,168.4	12,451.3	12,837.4	14,347.4
영업이익	406.6	412.6	384.2	350.7	384.8	404.6	427.8	418.9	1,554.0	1,636.1	1,771.4
세전이익	357.4	390.6	349.0	356.3	429.7	399.8	428.1	425.9	1,453.4	1,683.5	1,775.5
지배순이익	281.3	288.6	244.0	247.2	305.6	291.7	312.5	311.1	1,061.1	1,220.9	1,295.9
영업이익률	6.5	6.3	6.1	5.4	5.8	6.1	6.5	6.1	6.1	6.1	6.2
세전이익률	5.7	6.0	5.5	5.5	6.5	6.0	6.5	6.2	5.7	6.3	6.2
순이익률	4.5	4.4	3.9	3.8	4.6	4.4	4.7	4.5	4.1	4.6	4.5
% yoy											
매출액	0.1	(4.8)	(9.8)	(4.3)	4.5	1.7	4.6	5.0	(4.8)	3.9	7.9
>물류	(1.3)	(4.7)	(9.2)	(3.6)	6.1	0.7	(1.7)	5.7	(4.8)	2.7	5.1
>해운	(4.4)	(5.5)	(16.7)	(3.8)	14.1	8.8	9.0	4.3	(7.9)	8.9	2.7
>유통	2.6	(4.6)	(7.5)	(5.1)	0.4	0.0	7.6	4.6	(3.7)	3.1	11.8
영업이익	(4.6)	(8.0)	(19.6)	(21.3)	(5.4)	(1.9)	11.3	19.4	(13.6)	5.3	8.3
세전이익	(3.7)	(8.8)	0.9	(21.2)	20.2	2.3	22.7	19.5	(9.0)	15.8	5.5
지배순이익	(3.7)	(5.1)	3.9	(31.1)	8.6	1.1	28.1	25.8	(10.8)	15.1	6.1
% qoq											
매출액	(7.5)	3.7	(3.1)	3.0	1.1	0.9	(0.4)	3.4	-	-	-
>물류	(12.9)	5.3	(0.6)	5.8	(4.2)	(0.0)	(3.0)	13.8	-	-	-
>해운	(12.9)	4.3	(1.5)	7.5	3.4	(0.5)	(1.4)	2.8	-	-	-
>유통	(1.4)	2.5	(5.4)	(0.7)	4.3	2.1	1.7	(3.5)	-	-	-
영업이익	(8.8)	1.5	(6.9)	(8.7)	9.7	5.2	5.7	(2.1)	-	-	-
세전이익	(21.0)	9.3	(10.7)	2.1	20.6	(7.0)	7.1	(0.5)	-	-	-
지배순이익	(21.6)	2.6	(15.5)	1.3	23.6	(4.5)	7.1	(0.5)	-	-	-

자료: 현대글로비스, 현대차증권

주요질의 응답

1. (완성차 해상운송) 운임 협상 진행 상황

- 상반기 해운 매출에서 매출/수익성 개선된 부분 이유는 비계열 선적 물량 늘었고, 작년 4분기에 해상 운임 조정했던 해외발 물량 분기에 모두 반영 된 효과

1) '22년, '23년 용선료 상승으로 용선 원가 지속 상승했던 부분 대해 일부 손실 구간에 대한 협의를 1분기 완료. 2-4분기 반영될 예정

2) 남은 부분 '22년에서 '24년 장기 계약에 대해 금년말 만기 도래로 현재 시황 현실화 방향으로 협상 중

- 단기는 맞췄고 장기는 재계약 앞두고 협상 중

2. (CKD) 환율 영향

- 1분기 원달러 1,328원 전분기 1,321원 대비 0.5% 소폭 상승해서 환율 변동성 크지 않아
- 계약 환율, 실제 환율 차이 없어 이익 증감 크게 없어

3. (영업외) 영업외 이익 상세 설명

1) 1회성 지분법이익 460억 증가

- 초대형 원유 운반선 4척 과거 펀드 간접금융 방식 자금조달
- 지분법 하이골드오션 선박3호. 지분 20% 갖고 있는데, '24년 1분기 말 펀드 10년 만기 청산돼서 10년 전 대비 시세차익 2,000억 발생 지분 20% 인식해 400억 정도 이익

2) 기타 손익 외환차 손익 및 외화환산 손익 합산해서 대략 600억 증가 있었음

- 1분기 말 외화 예금 가입 규모 컸고 외화 자산이 부채보다 커서 환산 이익 증가

4. (가이던스) 가이던스 추정 상세 내용, 가이던스 상 환율

1) 가이던스

- 가이던스 잔여기간에 대한 부분 추정해서 드린 부분
- 홍해 사태로 인해 운항 거리/기간 길어져 선복 부족 심화 리스크 있어서, 불리한 운항 여건 지속 전제 가정하고 작성. 상반기중 진정돼서 유럽향 선박 거리 짧아져서 회전율 높아지면 추가 반영 가능

2) 환율

- 1분기 실적 환율 감안해 가이던스 작성
- 2분기 1,327원 3/4분기는 떨어지는 기준으로 약 1,320원 수준
- 손익 영향은 CKD 쪽 하반기 환율 떨어져 KD 1분기 효과 긍정 영향 있었으나 점점 떨어져 3,4분기 마이너스 효과. 전체 마이너스 효과
- 전체 환율 효과는 미미한 수준
- KD 전반적으로 환헷지 되어 있어 영향 크지 않아

5. (환율) 환율 민감도

- 해운 매출은 해운 원가 연동돼서 헷지 되있는 부분
- KD 부분이 원달러 하락인 경우 매출 영향 반영. 실제로는 매입하면서 직전분기환율 반영해 매입원가 잡아서 결제 기간 2-3개월 타임래그 발생하지만 환율 민감도 크진 않아

6. (CAPEX) 가이던스

- 1분기 총 2,133억 투자, 선박투자 1,700억
- 연간으로는 1조 1천억, 금일 공시한 신조 사선 6척 계약금 포함. 선박투자 3,000억 가까이 됨, 대부분 선박투자
- 만기 도래 장기 계약선에 대한 재구매. 상반기 수주 확정된 카타르 LNG 선박투자 사선 2척 투자 집중 돼 있어
- 글로비스가 물류 자산 큰 투자 없이 운영 화주와 협력사 매칭 통해 운영 측면 주력했다면 향후에는 공격적으로 전략 화주 유치하기 위해 물류 자산(선박, 거점, 터미널 항만, 물류센터) 투자 지속 확대 예정
- 자동차선 부족에 따른 자동차선 투자 확대 중이라 투자 늘어나 24년엔 중장기 투자 맞춰서 차질없이 투자할 것

7. (CKD) CKD 매출 영향 팩터/ 단가 재조정 가능성

1) CKD 매출 영향 분석

- 완성차 1분기 판매 슬로우 했음에도, 홍해 물류 상황 때문에 안전 재고 비축 필요해서 일부 부분 항공운송 포함해서 유럽공장 안전 재고 확보 선적 증가
- 완성차 대수 대비해서는 재고 비축 효과 발생

2) 단가 조정 가능성

- KD 부품 매입원가 자체는 고객사 구매 쪽에서 통제
- 당사 수입 자체는 포장 용역, 포장 이후에 해외 공장까지 운송하는 물류에서 이익 발생
- 포장 용역비의 경우 당사 지속적으로 포장 효율성 개선/ 포장 기술 개발로 포장 원가 절감 쪽으로 개선 추진
- 올 하반기 현대차의 미국 전기차 공장 가동 시 신규수요 발생 예상
- 신규 비계열 TA 국가 CKD 매출 확보 위해 적극 노력 중
- 단가 인상계획 없으나 물량 증대와 현대차/기아 2030년대까지 글로벌 생산 대수 확대 시 매출 기여 예상

8. (PCTC) 체선료 반영 관련 상세 설명, 추가 반영 가능성

- 체선료 1회성 정산으로 작년 체선 일시 정산분은 4분기까지 영향 없음
- 금년에도 체선 영향 지속되고 수에즈 영향 등 비용 요인 발생 시 고객사 협상할 것

9. (CKD) 고객사에서 안전 재고 추가 확보 따른 향후 CKD 매출 증가 가능성

- 유럽 지역 안전 재고 영향 받는 공장으로 /터키/슬로박/체코 영향
- 수에즈 운하 통항에 대한 안전 재고 확대 부분이라 현재로서는 충분히 비축했다고 보는 중
- 홍해 사태 언제까지 지속될지 알기 힘든 부분, 추가 비축 여부는 상황 봐가면서 파악

10. (주주환원) 추가 주주환원

- 지난해 3개년 배당 계획 발표. 실적 하락 여부 상관없이 매년 5%에서 50% BPS 늘려나가겠다 밝힘. 해당 내용 내년까지 유지
- 밸류업 관련해서 추가 개선 부분 있는지 내부 검토 중

11. (CAPEX) CAPEX 향후 방향성

- 실적 안정성 확보 되는대로 물류 자산 성장 투자, 미래 비전 신사업 투자 확대해 나갈 것
- 금년 CAPEX 증가 부분은 대부분 선박투자 관련 부분. 해당 투자 선박들은 '28년에 들어오게 돼서 '26-'28년 건조 중인 장기 용선 포함한다면 해당 기간 안정적으로 운영할 수 있는 선박에 대한 발주는 거의 마치는 상황
- 선박의 경우 중도금 등 계획대로 들어오는 부분들 외에 신규로 투입되는 부분은 크지 않을 것
- 1.1조 수준에서 선박 투자 빠지는 부분은 가스선 포함한 벌크, 배터리 리사이클링, 물류 산업 투자기회 보고 전략 투자 기회 있는 곳 검토

12. (운임) 운임 인상 폭 방향성

- 3년짜리 장기계약 갱신은 장기운임 고려해야해서 예단하기 어려움, 그러나 원가 상승했고 타회사 운임인상 레퍼런스 삼아서 협상
- 극동에서 차가 나가기 때문에 나가는 운임과 돌아오는 물량 운임 차이 있어
- 복잡성 고려해서 운임 결정할 것

13. (주가) 주가 장기 정체 이유

- 코로나 기간 거치면서 주가 상당히 좋아짐. 해당 기간 매출액 수익성 모두 증가
- '22년 컨테이너 운임 좋아지면서 일회성 비용 발생했던 부분이 '23년은 기저효과 빠지고 자동차선 운임이상으로 피크아웃 이슈로 실적 떨어져
- 과거 대비 내실 좋아진 부분들이 주가 반영 안되었다고 판단

14. (환경규제) CII 규제로 자동차 운반선/벌크선 보유분 중 운항 차질 선박 있는지

- CII로 인한 운항감소효과 이미 반영
- CII '25년부터 규제강화해서 25년 기준으로 선속 9%이상 감소해야 돼, 선복 6% 감소 효과
- '30년에는 선복 약 10% 감소 효과

15. (수주) 금일 공시 선박 향후 인도 일정/도크 발주 지역

- 오늘 공시한 10,800대적 6척, 28년 3월 시작해서 12월까지 차례로 인도
- 6척 전부 광저우 중국 GSI 발주에 대한 추가 옵션 슬랏 있어 건조

16. (수익성) 경쟁사 시장 운임 반영 시 당사 수익성 타겟

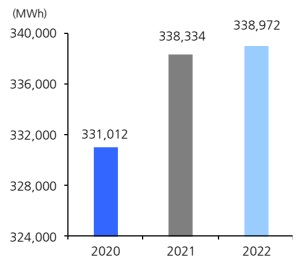
- 유코카캐리어스 작년 매출 3조, 영업이익 8천억 OPM 26%
- 유코도 현대차/기아 물량 주력 차이점은 선대 구조
- 유코는 사선/장기 용선 80% 이상. 당사는 사선 포함 장기 선대 50%미만으로 '22-'23년 원가상승 요인 많이 반영
- 해당 이유로 자동차선 마진 차이 있었음
- 유코 비계열 OEM 비중 높다 보니 고운임인 경향 있어
- 개선 위해서는 장기 선대 확충 필요. 28년 선대 확충 계획
- 비계열 운임 같은 수준으로 수주하고 있어. 원가 차이 존재
- 유코와 원가 비슷하면 유코 수준 마진 기록할 것이나 '22-'23년 비싼 용선 들어오면서 마진 차이 반영 되는 부분 있어
- 장기 용선 금년 시작으로 28년까지 들어와 비싼 용선 대체하면서 수익성 비슷한 수준으로 갈 것으로 예상

ESG Index & Summary Report

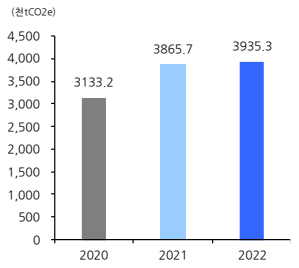
<그림4> 현대글로비스 주요 ESG INDEX

환경(E)

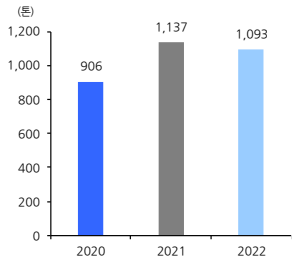
에너지 사용량



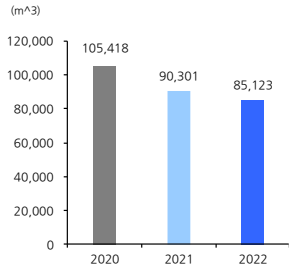
온실가스 총배출량



폐기물 배출량

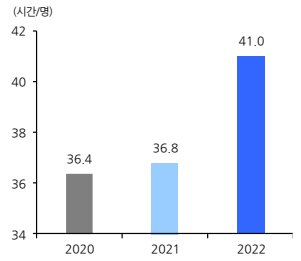


용수 사용량

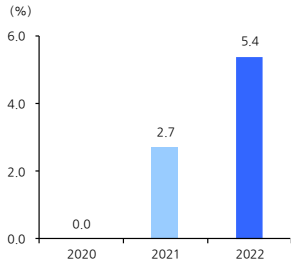


사회(S)

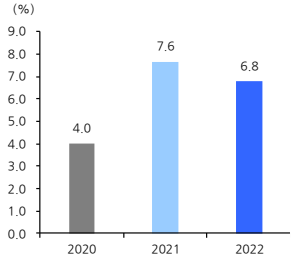
1인당 교육시간



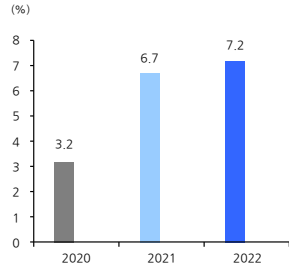
여성 임직원 비율(임원급)



비정규직 근로자 비율

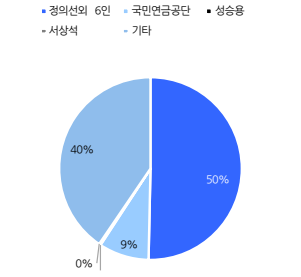


이직률

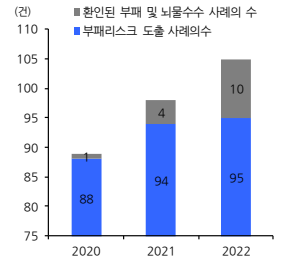


지배구조(G)

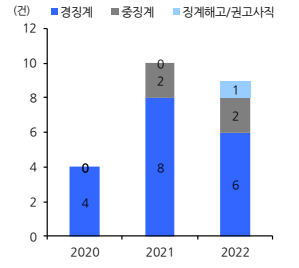
주주구성 현황



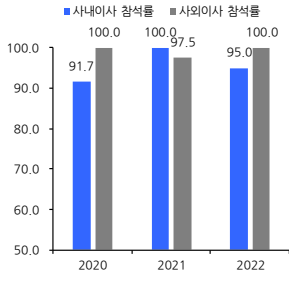
부패 리스크 도출 현황



위반 행위 조치현황



이사회 운영현황



자료 : 현대글로비스 지속가능경영보고서, Dart, 현대차증권

<그림5> 현대글로비스 ESG Summary Report

현대글로비스

ESG Rating Profile - 2023 상반기

Sector: 운송

sustinvest

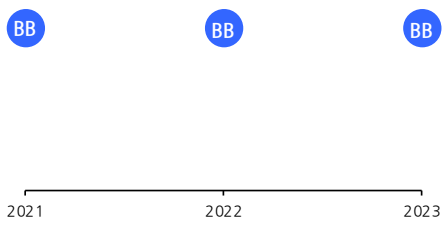
Company & Sector Performance

ESG 종합평가

BB	ESG 총점	81.3
	전체 순위	394/1253
	섹터 순위	15/35

* 등급은 총 7등급(AA/A/BB/B/C/D/E)으로 구분됩니다.

연도별 성과



섹터 내 기업비교

	최상위 기업	최하위 기업
2조원이상	인천국제공항공사	대한해운
5천억원이상	에스알	에어부산
5천억원미만	한국공항	국보

컨트로버시 이슈

내용
해당사항 없음

ESG 성과

	점수	섹터평균	가중치
환경 (E)	89.3	36.4	25%
사회 (S)	54.4	40.3	35%
지배구조 (G)	61.3	60.9	40%

ESG 브리프

2023년 상반기 현대글로비스의 ESG 등급은 BB 등급으로 투자 적격 등급에 해당됩니다.
전년과 등급이 동일하여 ESG 성과향상을 위한 관리가 필요합니다.

부문별 성과

환경(E)	점수	섹터평균	가중치
혁신 활동	79.0	27.7	중
생산 공정	94.0	45.2	중
공급망 관리	100.0	45.6	하
고객관리	80.0	33.1	하

사회(S)	점수	섹터평균	가중치
인적자원관리	50.7	47.0	상
공급망 관리	80.6	32.0	하
고객관리	19.9	33.6	하
사회공헌 및 지역사회	94.6	43.1	하

* 일반지주의 환경/사회는 계열회사의 가중치가 반영됨

지배구조(G)	점수	섹터평균	가중치
주주의 권리	84.6	60.3	중
정보의 투명성	61.9	69.4	하
이사회의 구성과 활동	70.3	65.8	중
이사의 보수	60.2	65.7	하
관계사 위험	35.0	68.9	하
지속가능경영 인프라	94.3	51.8	하

본 보고서는 ㈜서스틴베스트가 실시한 기업의 ESG 평가결과를 요약한 보고서입니다.
평가대상종목은 상장기업 1,055개 비상장기업 198개로 섹터별 특성이 고려된 평가지표와 가중치를 적용하였으며 섹터 특성 상 평가 대상에서 제외되는 항목의 가중치는 '평가제외'로 표시하였습니다.
본 자료의 내용은 현대차증권이 제시한 투자의견과 일치하지 않을 수 있습니다.

www.sustinvest.com ©2023 Sustinvest. All rights reserved.

자료 : SUSTINVEST, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	26,982	25,683	26,692	28,798	31,030
증가율 (%)	23.9	-4.8	3.9	7.9	7.8
매출원가	24,680	23,592	24,474	26,393	28,415
매출원가율 (%)	91.5	91.9	91.7	91.6	91.6
매출총이익	2,301	2,091	2,218	2,405	2,615
매출이익률 (%)	8.5	8.1	8.3	8.4	8.4
증가율 (%)	54.2	-9.1	6.1	8.4	8.7
판매관리비	503	537	582	634	685
판관비율(%)	1.9	2.1	2.2	2.2	2.2
EBITDA	2,265	2,107	2,171	2,261	2,382
EBITDA 이익률 (%)	8.4	8.2	8.1	7.9	7.7
증가율 (%)	46.6	-7.0	3.0	4.1	5.4
영업이익	1,799	1,554	1,636	1,771	1,930
영업이익률 (%)	6.7	6.1	6.1	6.1	6.2
증가율 (%)	59.8	-13.6	5.3	8.3	9.0
영업외손익	-192	-93	1	0	6
금융수익	82	172	233	236	241
금융비용	119	194	176	172	170
기타영업외손익	-155	-71	-56	-64	-65
종속/관계기업관련손익	-9	-7	46	5	4
세전계속사업이익	1,597	1,453	1,684	1,776	1,939
세전계속사업이익률	5.9	5.7	6.3	6.2	6.2
증가율 (%)	62.1	-9.0	15.9	5.5	9.2
법인세비용	405	383	460	477	518
계속사업이익	1,193	1,070	1,223	1,298	1,421
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,193	1,070	1,223	1,298	1,421
당기순이익률 (%)	4.4	4.2	4.6	4.5	4.6
증가율 (%)	52.4	-10.3	14.3	6.1	9.5
지배주주지분 순이익	1,190	1,061	1,221	1,296	1,418
비지배주주지분 순이익	3	9	2	3	3
기타포괄이익	16	49	0	0	0
총포괄이익	1,209	1,119	1,223	1,298	1,421

(단위:십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	8,182	8,772	10,302	11,845	13,614
현금성자산	2,060	2,291	3,577	4,851	6,224
단기투자자산	83	1,740	1,754	1,768	1,782
매출채권	3,102	2,868	2,999	3,170	3,425
재고자산	1,452	1,348	1,445	1,527	1,650
기타유동자산	511	526	528	530	532
비유동자산	5,696	5,954	5,635	5,356	5,114
유형자산	4,470	4,726	4,388	4,096	3,841
무형자산	104	136	139	141	143
투자자산	858	893	904	910	915
기타비유동자산	264	199	204	209	215
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	13,878	14,725	15,937	17,201	18,728
유동부채	4,344	4,468	4,680	4,868	5,157
단기차입금	1,021	1,047	1,047	1,047	1,047
매입채무	1,842	1,791	1,944	2,055	2,220
유동성장기부채	155	127	112	99	88
기타유동부채	1,326	1,503	1,577	1,667	1,802
비유동부채	2,654	2,474	2,486	2,527	2,624
사채	299	300	300	300	300
장기차입금	659	559	493	438	394
장기금융부채	19	18	18	18	18
기타비유동부채	1,677	1,597	1,675	1,771	1,912
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	6,998	6,941	7,166	7,394	7,781
지배주주지분	6,866	7,755	8,740	9,773	10,911
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	154	154	154	154	154
자본조정 등	15	8	8	8	8
기타포괄이익누계액	-0	62	62	62	62
이익잉여금	6,679	7,513	8,498	9,531	10,668
비지배주주지분	14	29	31	34	36
자본총계	6,880	7,784	8,771	9,807	10,947

(단위:십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	1,559	2,242	2,087	2,106	2,198
당기순이익	1,193	1,070	1,223	1,298	1,421
유형자산 상각비	447	538	520	474	437
무형자산 상각비	19	15	15	15	16
외환손익	328	359	317	305	301
운전자본의 감소(증가)	-724	211	57	18	28
기타	296	49	-45	-4	-5
투자활동으로인한현금흐름	-527	-1,007	-502	-525	-521
투자자산의 감소(증가)	14	-10	35	-1	-1
유형자산의 감소	2	3	11	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-341	-316	-193	-193	-193
기타	-202	-684	-355	-342	-338
재무활동으로인한현금흐름	-438	-701	-299	-307	-303
차입금의 증가(감소)	-50	-101	-67	-54	-44
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-143	-214	-236	-263	-281
기타	-245	-386	4	10	22
기타현금흐름	-180	-303	0	0	0
현금의증가(감소)	414	231	1,286	1,274	1,374
기초현금	1,645	2,060	2,291	3,577	4,851
기말현금	2,060	2,291	3,577	4,851	6,224

(단위:원, 배, %)

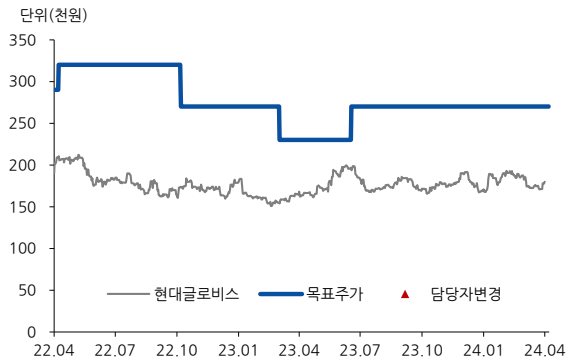
주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	31,808	28,536	32,622	34,625	37,892
EPS(지배순이익 기준)	31,729	28,297	32,556	34,556	37,817
BPS(자본총계 기준)	183,456	207,571	233,893	261,518	291,911
BPS(지배지분 기준)	183,094	206,810	233,066	260,622	290,939
DPS	5,700	6,300	7,000	7,500	8,000
P/E(당기순이익 기준)	5.1	6.7	5.5	5.2	4.8
P/E(지배순이익 기준)	5.2	6.8	5.5	5.2	4.8
P/B(자본총계 기준)	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6
P/B(지배지분 기준)	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(Reported)	2.4	2.7	1.8	1.1	0.5
배당수익률	3.5	3.3	3.9	4.2	4.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	52.3	-10.3	14.3	6.1	9.4
EPS(지배순이익 기준)	52.0	-10.8	15.1	6.1	9.4
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	18.8	14.6	14.8	14.0	13.7
ROE(지배순이익 기준)	18.8	14.5	14.8	14.0	13.7
ROA	9.2	7.5	8.0	7.8	7.9
안정성 (%)					
부채비율	101.7	89.2	81.7	75.4	71.1
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	16.1	9.2	9.3	10.3	11.4

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.10.29	BUY	290,000	-40.50	-29.66
2022.04.29	AFTER 6M	290,000	-100.00	-100.00
2022.05.02	BUY	320,000	-42.92	-33.75
2022.10.31	BUY	270,000	-37.88	-31.85
2023.03.27	BUY	230,000	-24.47	-13.22
2023.07.12	BUY	270,000	-34.51	-26.48
2024.01.12	AFTER 6M	270,000	-33.34	-28.52
2024.04.26	BUY	270,000		

▶ 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 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	91.3%
보유	14건	8.7%
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.