

현대글로벌비스(08628.KS)

매수(유지)

올해도 내년도 믿을 구석

분석의 기본 가정

- 소비경기 회복 2025년 상반기 이후를 가정
- 종전 후 복구 움직임이 물류시장에 영향을 줄 수 있는 시기는 빨라야 2026년

완성차 해상운송운임 개선 효과로 이익성장세 유지

3분기 연결기준 매출액은 7조 4,687억원으로 전년동기대비 18.0%, 전분기대비 5.7% 증가. 영업이익은 4,690억원으로 전년동기대비 22.1%, 전분기대비 6.8% 증가. 57.8% 증가함. 완성차 해상운임 개선효과가 두드러지면서 영업마진이 전분기 6.1%에서 8.1%로 상승. 운임과 비용이 동시다발적으로 올랐던 2022년이나 2023년과는 다른 패턴을 보이는 것을 확인할 수 있음

2025년까지 운송업체 중 믿을 구석

코로나 팬데믹 이후 투자한 자동차운반선이 2024년부터 본격적으로 인도되기 시작. 고선속 선박임에도 불구하고, 장기 투자 침체에 따라 노후도가 높아 2024년 인도선박까지는 기존선 대체에 투입될 가능성 높음. 2025년부터는 공급부족 점진적으로 해소되면서 운임 안정될 듯. 그룹물량이 다수 보장되어 있어 2025년까지는 운송사 현금흐름이 유리한 측면 유지 전망

투자의견 매수와 목표주가 16만원 유지

동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 16만원을 유지함. 목표주가는 2024~25년 평균추정 순자산가치에 목표배수 1.3배를 적용하여 산정. 1.3배는 과거 3년 평균 밸류에이션에 해당

결산기(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2025F
매출액(십억원)	26,982	25,683	28,220	28,960	29,539
영업이익(십억원)	1,799	1,554	1,722	1,724	1,858
계속사업세전순익(십억원)	1,597	1,453	1,729	1,686	1,817
지배주주지분순이익(십억원)	1,190	1,061	1,273	1,298	1,399
EPS(원)	15,864	14,148	16,974	17,312	18,657
증감율(%)	52.0	-10.8	20.0	2.0	7.8
ROE(%)	18.8	14.5	15.4	13.9	13.4
PER(배)	5.2	6.8	7.2	7.0	6.5
PBR(배)	0.9	0.9	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	3.3	3.2	4.1	3.8	3.2

조선/기계/운송 담당 엄경아

T.02)2004-9585 / um.kyung-a@shinyoung.com

현재주가(11/1) 121,900원
 목표주가(12M, 유지) 160,000원

Key Data	(기준일: 2024. 11. 1)
KOSPI(pt)	2542.36
KOSDAQ(pt)	729.05
액면가(원)	500
시가총액(억원)	91,425
발행주식수(천주)	75,000
평균거래량(3M, 주)	216,867
평균거래대금(3M, 백만원)	24,824
52주 최고/최저	127,600 / 82,783
52주 일간Beta	0.9
배당수익률(24F, %)	2.7
외국인지분율(%)	43.2
주요주주 지분율(%)	
정의선 외 5인	29.4
Den Norske Amerikaline AS	11.0

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.2	0.3	33.9	47.1
KOSPI대비상대수익률	1.8	9.6	41.8	33.1

Company vs KOSPI composite

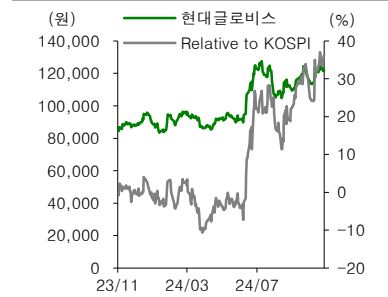


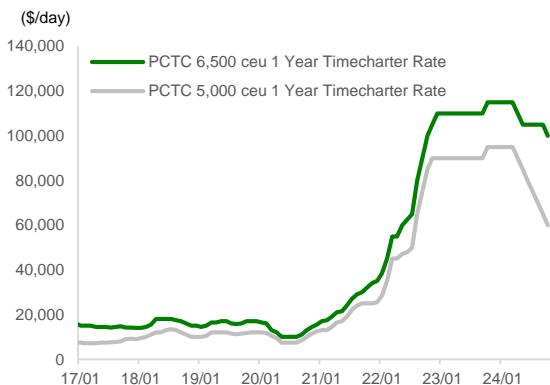
도표 1. 현대글로벌비스 분기실적 추정

(단위: 억원)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	63,008	65,348	63,301	65,174	65,864	70,644	74,687	71,005	256,832	282,200	289,596
%yoy	0.1%	-4.8%	-9.8%	-4.3%	4.5%	8.1%	18.0%	8.9%	-4.8%	9.9%	2.6%
%qoq	-7.5%	3.7%	-3.1%	3.0%	1.1%	7.3%	5.7%	-4.9%	-	-	-
물류	21,449	22,582	22,440	23,744	22,748	24,344	25,826	25,993	90,215	98,911	103,562
국내물류	4,761	5,002	4,760	5,182	4,798	4,918	4,948	5,130	19,705	19,794	19,596
기타해외물류	16,688	17,580	17,680	18,562	17,950	19,426	20,878	20,862	70,510	79,116	83,965
해운	10,088	10,526	10,363	11,136	11,511	12,878	13,288	12,231	42,113	49,908	52,497
완성차	7,638	7,788	7,681	8,258	9,221	9,953	10,140	9,371	31,365	38,685	37,539
계열	4,125	4,050	3,994	4,377	4,629	5,474	6,185	5,557	16,545	21,845	21,065
비계열	3,514	3,738	3,687	3,881	4,592	4,479	3,955	3,814	14,820	16,840	16,474
벌크	2,450	2,738	2,682	2,878	2,290	2,925	3,148	2,860	10,748	11,223	14,958
유통	31,471	32,240	30,498	30,294	31,605	33,422	35,572	32,782	124,503	133,381	133,538
CKD	26,499	26,896	25,719	25,457	26,521	28,141	31,056	28,003	104,571	113,721	113,095
중고차	1,706	1,798	1,817	1,742	1,529	1,663	1,705	1,777	7,063	6,674	6,807
기타유통	3,266	3,546	2,962	3,095	3,555	3,618	2,811	3,002	12,869	12,986	13,635
영업이익	4,066	4,126	3,842	3,507	3,848	4,393	4,690	4,288	15,541	17,219	17,242
%yoy	-4.6%	-8.0%	-19.6%	-21.3%	-5.4%	6.5%	22.1%	22.3%	-13.6%	10.8%	0.1%
%qoq	-8.8%	1.5%	-6.9%	-8.7%	9.7%	14.2%	6.8%	-8.6%	-	-	-
영업이익률	6.5%	6.3%	6.1%	5.4%	5.8%	6.2%	6.3%	6.0%	6.1%	6.1%	6.0%
물류	1,680	2,198	1,908	1,668	1,817	2,027	2,111	1,767	7,454	7,722	7,049
해운	1,056	740	517	603	825	785	1,083	1,116	2,916	3,809	4,530
유통	1,330	1,188	1,417	1,236	1,206	1,581	1,496	1,405	5,171	5,688	5,662
%물류	7.8%	9.7%	8.5%	7.0%	8.0%	8.3%	8.2%	6.8%	8.3%	7.8%	6.8%
%해운	10.5%	7.0%	5.0%	5.4%	7.2%	6.1%	8.2%	9.1%	6.9%	7.6%	8.6%
%유통	4.2%	3.7%	4.6%	4.1%	3.8%	4.7%	4.2%	4.3%	4.2%	4.3%	4.2%
세전이익	3,574	3,906	3,490	3,563	4,297	4,253	4,803	3,938	14,534	17,291	16,862
당기순이익	2,836	2,907	2,460	2,498	3,062	3,130	3,836	2,702	10,701	12,731	12,984
%yoy	-2.8%	-4.7%	4.1%	-30.5%	7.9%	7.7%	55.9%	8.2%	-10.3%	19.0%	2.0%
%qoq	-21.1%	2.5%	-15.4%	1.5%	22.6%	2.2%	22.5%	-29.6%	-	-	-
순이익률	4.5%	4.4%	3.9%	3.8%	4.6%	4.4%	5.1%	3.8%	4.2%	4.5%	4.5%

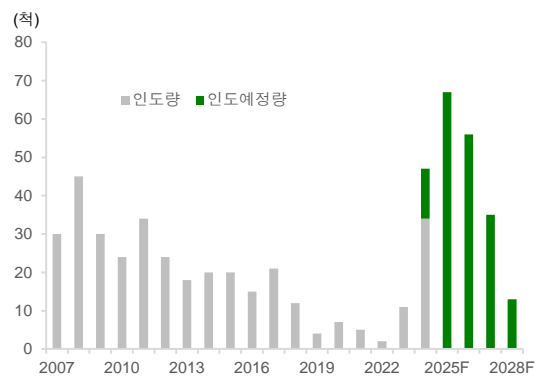
자료: 신영증권 리서치센터

도표 2. 대형/중형 자동차운반선 1년 용선운임 추이



자료: 클락슨, 신영증권 리서치센터

도표 3. 6000CEU 이상 자동차 운반선 인도척수



자료: 클락슨, 신영증권 리서치센터

도표 4. 현대글로벌비스 목표주가 산정

구 분	가격/배수
2024~25년 평균 추정 BPS(원)	124,814
목표배수(배)	1.3
주당 적정가치(원)	162,258
목표주가(원)	160,000

자료: 신영증권 리서치센터

현대글로비스(086280.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	269,819	256,832	282,200	289,596	295,394
증가율(%)	23.9	-4.8	9.9	2.6	2.0
매출원가	246,805	235,917	258,270	266,703	271,046
원가율(%)	91.5	91.9	91.5	92.1	91.8
매출총이익	23,014	20,915	23,930	22,893	24,348
매출총이익률(%)	8.5	8.1	8.5	7.9	8.2
판매비와 관리비 등	5,029	5,374	6,710	5,651	5,764
판매비율(%)	1.9	2.1	2.4	2.0	2.0
영업이익	17,985	15,540	17,220	17,242	18,583
증가율(%)	59.7	-13.6	10.8	0.1	7.8
영업이익률(%)	6.7	6.1	6.1	6.0	6.3
EBITDA	22,645	21,071	22,877	23,662	25,248
EBITDA마진(%)	8.4	8.2	8.1	8.2	8.5
순금융손익	-373	-227	-50	86	-134
이자손익	-628	-492	-88	48	-172
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-1,545	-706	-342	-392	-204
중속및관계기업 관련손익	-93	-74	463	-74	-74
법인세차감전계속사업이익	15,974	14,534	17,291	16,862	18,172
계속사업손익법인세비용	4,046	3,833	4,561	3,878	4,180
세후중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	11,928	10,701	12,731	12,984	13,992
증가율(%)	52.3	-10.3	19.0	2.0	7.8
순이익률(%)	4.4	4.2	4.5	4.5	4.7
지배주주지분 당기순이익	11,898	10,611	12,731	12,984	13,992
증가율(%)	52.0	-10.8	20.0	2.0	7.8
기타포괄이익	163	486	327	327	327
총포괄이익	12,091	11,187	13,057	13,311	14,319

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	15,588	22,423	9,837	17,050	17,854
당기순이익	11,928	10,701	12,731	12,984	13,992
현금유출이없는비용및수익	13,338	13,059	9,842	10,324	11,090
유형자산감가상각비	4,469	5,382	5,508	6,292	6,555
무형자산상각비	191	148	148	128	110
영업활동관련자산부채변동	-7,241	2,109	-8,087	-2,428	-2,877
매출채권의감소(증가)	-6,044	2,462	-9,037	-1,076	-868
재고자산의감소(증가)	-891	1,088	649	-963	-979
매입채무의증가(감소)	-186	-606	2,650	954	861
투자활동으로인한현금흐름	-5,266	-10,072	-7,496	-4,687	-482
투자자산의 감소(증가)	178	-425	-155	-155	-155
유형자산의 감소	25	31	0	0	0
CAPEX	-3,405	-3,163	-14,500	-11,300	-6,644
단기금융자산의감소(증가)	8,141	-16,338	-2,610	-3,001	-3,452
재무활동으로인한현금흐름	-4,380	-7,009	1,856	-954	-6,617
장기차입금의증가(감소)	1,149	201	7,000	4,900	-700
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	188	0	0
기타현금흐름	-1,798	-3,031	-6,723	-6,056	-6,056
현금의 증가	4,145	2,310	-2,526	5,351	4,698
기초현금	16,453	20,598	22,908	20,382	25,733
기말현금	20,598	22,908	20,382	25,733	30,431

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	81,819	87,715	96,947	108,263	119,382
현금및현금성자산	20,598	22,908	20,382	25,733	30,431
매출채권 및 기타채권	32,400	30,396	39,433	40,509	41,377
재고자산	14,523	13,476	12,827	13,790	14,770
비유동자산	56,959	59,535	69,664	74,625	74,686
유형자산	44,700	47,259	56,250	61,258	61,347
무형자산	1,042	1,361	1,213	1,085	975
투자자산	8,580	8,931	9,550	9,632	9,713
기타 금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	138,778	147,250	166,611	182,888	194,068
유동부채	43,438	44,676	46,250	47,479	48,353
단기차입금	10,211	10,472	11,014	10,658	11,110
매입채무및기타채무	24,089	26,026	28,676	29,631	30,492
유동성장기부채	1,549	1,270	1,145	1,545	1,224
비유동부채	26,544	24,735	31,789	36,189	34,989
사채	2,994	2,996	2,996	2,996	2,996
장기차입금	6,592	5,594	12,594	17,494	16,794
기타 금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	69,982	69,411	78,039	83,668	83,342
지배주주지분	68,660	77,554	88,286	98,934	110,441
자본금	188	188	375	375	375
자본잉여금	1,536	1,536	1,536	1,536	1,536
기타포괄이익누계액	-1	617	944	1,271	1,598
이익잉여금	66,792	75,130	85,348	95,669	106,849
비지배주주지분	136	286	286	286	286
자본총계	68,796	77,839	88,572	99,220	110,727
총차입금	34,776	35,179	42,596	47,540	46,971
순차입금	13,204	-5,269	2,205	-1,204	-9,922

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Per Share (원)					
EPS	15,864	14,148	16,974	17,312	18,657
BPS	91,547	103,405	117,715	131,913	147,255
DPS	2,850	3,150	3,350	3,550	3,750
Multiples (배)					
PER	5.2	6.8	7.2	7.0	6.5
PBR	0.9	0.9	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	3.3	3.2	4.1	3.8	3.2

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성 (%)					
EPS(지배순이익) 증가율	52.0%	-10.8%	20.0%	2.0%	7.8%
EBITDA(발표기준) 증가율	46.5%	-7.0%	8.6%	3.4%	6.7%
수익성 (%)					
ROE(순이익 기준)	18.8%	14.6%	15.3%	13.8%	13.3%
ROE(지배순이익 기준)	18.8%	14.5%	15.4%	13.9%	13.4%
ROIC	20.5%	16.5%	16.4%	14.8%	15.2%
WACC	7.6%	8.2%	8.1%	7.9%	8.0%
안전성 (%)					
부채비율	101.7%	89.2%	88.1%	84.3%	75.3%
순차입금비율	19.2%	-6.8%	2.5%	-1.2%	-9.0%
이자보상배율	16.1	9.2	10.1	9.1	9.9

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
- 중립** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
- 매도** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업** **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
- 중립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
- 비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감사 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다..

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소지에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일 (20240930)	매수 : 90.58%	중립 : 7.97%	매도 : 1.45%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)		시장조성자		1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
현대글로벌비스	-	-	-	-	-	-	-	-

