

현대글로벌비스(086280)

신규 성장 비전을 기대하자

■ 2018년에도 외형과 이익 성장 예상

동사는 2018년에도 외형과 이익이 모두 성장할 것으로 예상된다. PCC사업부문에서 현대/기아차의 배선권이 확대될 것이고 벌크선사업부문도 벌크선 시황 호조로 더디지만 실적이 개선될 것이다. 또한 기타해외물류의 경우 해외 현지 법인의 비계열 매출을 늘리고 있고 베트남 CKD사업 진행으로 CKD사업부문에서도 비계열 매출이 증가하고 있다. 이에 따라 동사는 2018년에도 매출과 영업이익이 모두 YoY 개선될 것으로 예상된다.

■ 신규 성장 비전을 기대하자

동사는 신규 성장 동력을 발굴하기 위해 M&A 추진, 신사업 검토 등 다양한 관점에서 접근하고 있다. 비록 현재까지 뚜렷한 결과가 나오지는 않았으나 이는 신사업에 대해 신중히 검토하기 때문으로 풀이된다. 현재 동사의 주가는 2018년 예상 P/E 8.9배 수준에 머물고 있다. 글로벌 물류업체들의 2018년 예상 평균 P/E 배수가 19.8배라는 점을 고려할 때 매우 저평가 받고 있다는 판단이다. 아직까지 구체적인 비전제시는 없었지만 외형성장에 대한 구체적인 결과물이 나오면 동사의 주가는 글로벌 물류업체 평균 수준으로 빠르게 회귀할 것이다.

운송/정유/화학 하준영
(2122-9213) jyha@hi-ib.com

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	200,000원
종가(2017/11/23)	141,500원

Stock Indicator

자본금	19십억원
발행주식수	3,750만주
시가총액	5,306십억원
외국인지분율	32.5%
배당금(2016)	3,000원
EPS(2017E)	16,154원
BPS(2017E)	105,046원
ROE(2017E)	16.3%
52주 주가	140,000~171,000원
60일평균거래량	79,458주
60일평균거래대금	11.7십억원

Price Trend



FY	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	BPS (원)	PBR (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2015	14,671	698	377	10,052	19.2	9.7	82,577	2.3	12.2	141.5
2016	15,341	729	506	13,483	11.5	7.4	92,725	1.7	15.4	129.1
2017E	16,533	741	606	16,154	8.8	6.4	105,046	1.3	16.3	114.8
2018E	17,304	795	595	15,872	8.9	5.9	117,083	1.2	14.3	103.0
2019E	18,115	846	635	16,940	8.4	5.4	129,689	1.1	13.7	91.6

자료: 현대글로벌비스, 하이투자증권 리서치센터

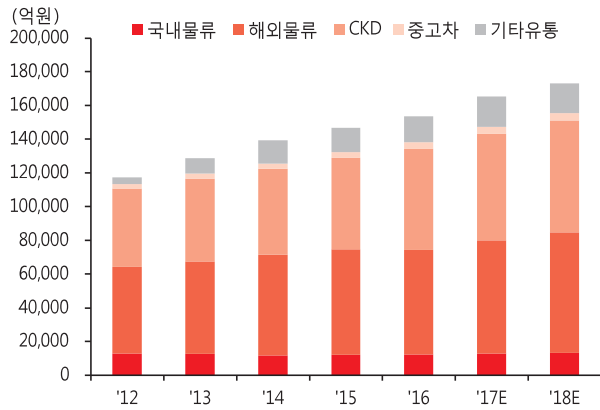
〈표1〉 현대글로벌비스 실적추이 및 전망

(단위: 억원)

구 분	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17E	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017E	2018E
매출액	39,773	41,887	42,259	41,413	41,922	43,238	43,974	43,906	153,406	165,332	173,040
YoY	5.7%	9.1%	10.6%	5.7%	5.4%	3.2%	4.1%	6.0%	4.6%	7.8%	4.7%
국내물류	3,095	3,175	3,099	3,425	3,157	3,239	3,161	3,494	12,077	12,794	13,050
YoY	5.0%	3.9%	14.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	0.4%	5.9%	2.0%
해외물류	15,886	17,223	17,098	17,135	17,280	18,230	18,008	18,175	62,220	67,342	71,694
YoY	3.4%	9.8%	11.1%	8.6%	8.8%	5.8%	5.3%	6.1%	-0.8%	8.2%	6.5%
PCC	3,414	3,656	3,546	3,661	3,865	4,189	4,032	4,217	12,845	14,277	16,303
YoY	6.8%	13.1%	10.6%	14.0%	13.2%	14.6%	13.7%	15.2%	-13.4%	11.2%	14.2%
별크선	2,831	3,364	3,401	3,633	3,397	3,465	3,503	3,742	11,634	13,229	14,107
YoY	-3.4%	28.8%	16.0%	15.0%	20.0%	3.0%	3.0%	3.0%	-3.3%	13.7%	6.6%
기타	9,641	10,203	10,151	9,841	10,018	10,576	10,473	10,217	37,741	39,836	41,284
YoY	4.5%	3.6%	9.8%	4.5%	3.9%	3.7%	3.2%	3.8%	5.2%	5.6%	3.6%
CKD	15,740	15,725	16,332	15,275	16,252	16,545	16,970	16,551	60,010	63,072	66,318
YoY	4.4%	5.8%	6.2%	4.0%	3.3%	5.2%	3.9%	8.4%	11.0%	5.1%	5.1%
중고차	974	1,010	966	1,056	1,032	1,040	1,024	1,120	3,828	4,006	4,216
YoY	8.6%	-5.6%	9.4%	8.0%	6.0%	3.0%	6.0%	6.0%	10.0%	4.7%	5.2%
기타유통	4,078	4,755	4,763	4,522	4,200	4,184	4,811	4,567	15,271	18,118	17,762
YoY	21.5%	28.5%	24.5%	3.0%	3.0%	-12.0%	1.0%	1.0%	5.9%	18.6%	-2.0%
영업이익	1,918	1,815	1,830	1,852	1,990	1,916	2,037	2,006	7,288	7,415	7,950
영업이익률	4.8%	4.3%	4.3%	4.5%	4.7%	4.4%	4.6%	4.6%	4.8%	4.5%	4.6%
YoY	-0.3%	-7.5%	-0.3%	18.2%	3.8%	5.6%	11.3%	8.3%	4.4%	1.7%	7.2%

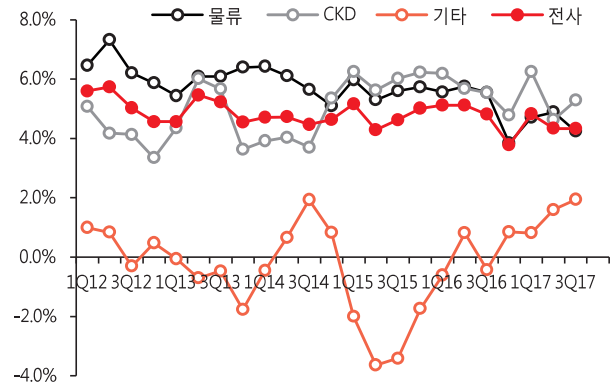
자료: 현대글로벌비스, 하이투자증권

〈그림1〉 현대글로벌비스 매출 추이 및 전망



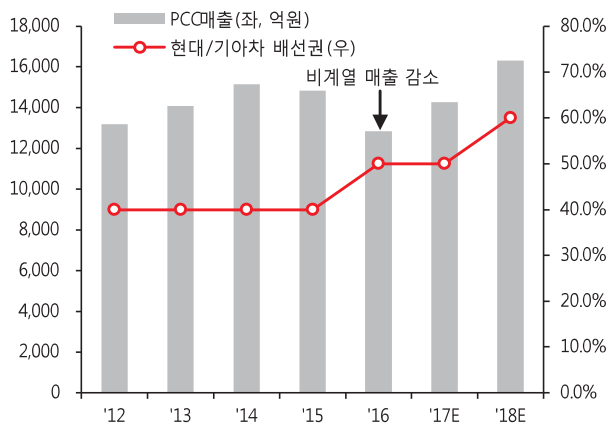
자료: 현대글로벌비스, 하이투자증권

〈그림2〉 현대글로벌비스 사업부문별 OPM 추이



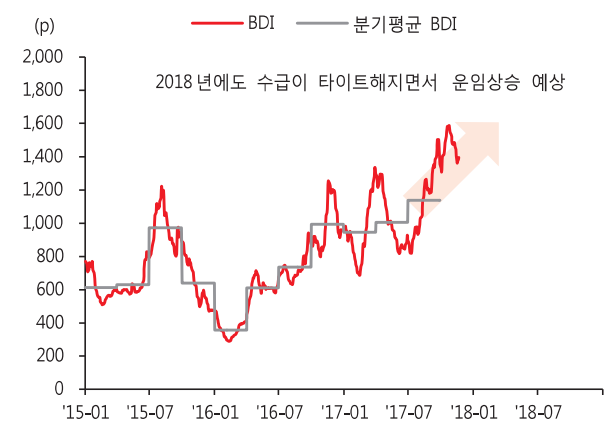
자료: 현대글로벌비스, 하이투자증권

〈그림3〉 현대글로벌비스 PCC매출 추이 및 전망



자료: 현대글로벌비스, 하이투자증권

〈그림4〉 BDI 및 분기평균 BDI 추이



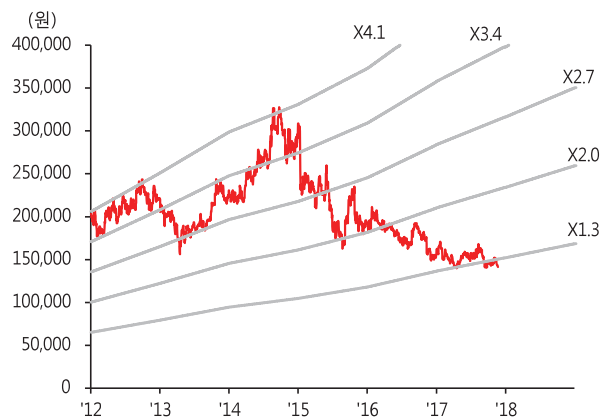
자료: Bloomberg, 하이투자증권

〈그림5〉 현대글로벌비스 PER 밴드



자료: Quantiwise, 하이투자증권

〈그림6〉 현대글로벌비스 PBR 밴드



자료: Quantiwise, 하이투자증권

〈표2〉 글로벌 운송업체 Peer Valuation

		FEDEX	KUEHNE & NAGEL	C.H. ROBINSON	YAMATO HOLDINGS	NYK	MOL
통화		USD	CHF	USD	JPY	JPY	JPY
주가		217.8	168.6	79.2	2,121.5	2,576.0	3,590.0
시가총액		584.1	202.3	110.5	8,727	4,381	4,331
P/E	2016	18.6	27.8	23.3	-	-	185.0
	2017	18.3	27.0	23.9	46.4	39.1	28.6
	2018	17.4	24.5	21.5	23.5	19.2	12.7
P/B	2016	3.5	9.8	8.2	1.6	0.8	0.7
	2017	3.7	9.1	8.5	1.5	0.8	0.7
	2018	3.2	8.6	8.0	1.5	0.8	0.7
EV/EBITDA	2016	8.9	17.4	14.4	18.2	12.9	14.1
	2017	8.3	17.0	14.4	10.6	11.7	13.8
	2018	7.1	15.5	12.9	7.7	10.9	11.5
매출액	2016	603.2	165.3	131.4	14,632	19,541	14,744
	2017	601.7	209.0	146.3	15,013	20,931	16,423
	2018	633.5	217.9	155.7	15,513	16,630	11,857
영업이익	2016	50.4	9.2	8.4	553	-139	-62
	2017	54.1	9.5	7.6	321	250	175
	2018	56.3	10.5	8.4	603	329	390
순이익	2016	30.0	7.2	5.1	327	-2,389	17
	2017	32.0	7.5	4.7	179	117	139
	2018	33.8	8.3	5.1	351	227	339
영업이익률(%)	2016	8.4%	5.6%	6.4%	3.8%	-0.7%	-0.4%
	2017	9.0%	4.6%	5.2%	2.1%	1.2%	1.1%
	2018	8.9%	4.8%	5.4%	3.9%	2.0%	3.3%
순이익률(%)	2016	5.0%	4.3%	3.9%	2.2%	-12.2%	0.1%
	2017	5.3%	3.6%	3.2%	1.2%	0.6%	0.8%
	2018	5.3%	3.8%	3.3%	2.3%	1.4%	2.9%
ROE(%)	2016	18.7%	35.8%	36.2%	-1.0%	-5.4%	0.4%
	2017	20.9%	33.9%	35.9%	3.3%	2.3%	2.3%
	2018	19.2%	36.0%	38.1%	6.6%	4.1%	5.5%

주: 금액의 경우 주가를 제외하고 억 단위

자료: Bloomberg, 하이투자증권

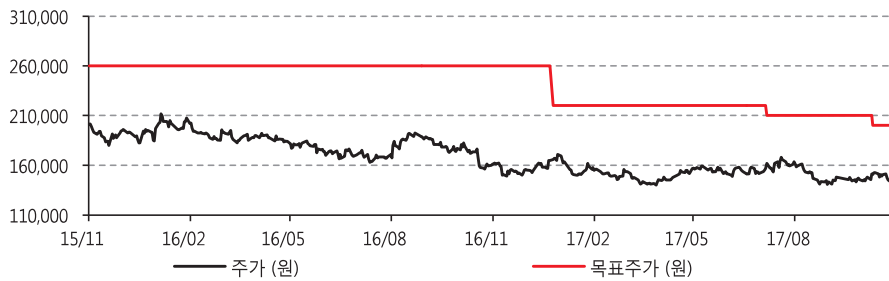
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(단위:십억원)				포괄손익계산서	(단위:십억원(%))			
	2016	2017E	2018E	2019E		2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	3,936	4,094	4,237	4,403	매출액	15,341	16,533	17,304	18,115
현금 및 현금성자산	595	610	603	618	증가율(%)	4.6	7.8	4.7	4.7
단기금융자산	504	519	519	529	매출원가	14,235	15,373	16,061	16,800
매출채권	2,025	2,116	2,250	2,355	매출총이익	1,106	1,160	1,243	1,315
재고자산	690	727	744	779	판매비와관리비	377	419	448	469
비유동자산	4,032	4,366	4,676	4,917	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	3,109	3,391	3,649	3,840	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	70	68	64	57	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	7,967	8,460	8,913	9,320	영업이익	729	741	795	846
유동부채	2,618	2,634	2,640	2,662	증가율(%)	4.4	1.7	7.2	6.4
매입채무	1,146	1,235	1,293	1,353	영업이익률(%)	4.8	4.5	4.6	4.7
단기차입금	1,014	964	934	914	이자수익	18	19	20	21
유동성장기부채	38	38	38	38	이자비용	59	61	62	58
비유동부채	1,872	1,887	1,882	1,794	지분법이익(손실)	54	56	59	59
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-40	75	7	7
장기차입금	825	840	835	747	세전계속사업이익	704	833	821	876
부채총계	4,490	4,521	4,522	4,456	법인세비용	198	227	226	241
지배주주지분	3,477	3,939	4,391	4,863	세전계속이익률(%)	4.6	5.0	4.7	4.8
자본금	19	19	19	19	당기순이익	506	606	595	635
자본잉여금	154	154	154	154	순이익률(%)	3.3	3.7	3.4	3.5
이익잉여금	3,231	3,706	4,170	4,655	지배주주귀속 순이익	506	606	595	635
기타자본항목	-1	-1	-1	-1	기타포괄이익	-13	-13	-13	-13
비지배주주지분	0	0	0	1	총포괄이익	493	593	583	623
자본총계	3,477	3,940	4,391	4,864	지배주주귀속총포괄이익	493	593	583	623

현금흐름표	(단위:십억원)				주요투자지표				
	2016	2017E	2018E	2019E		2016	2017E	2018E	2019E
영업활동 현금흐름	606	720	746	753	주당지표(원)				
당기순이익	506	606	595	635	EPS	13,483	16,154	15,872	16,940
유형자산감가상각비	148	197	206	224	BPS	92,725	105,046	117,083	129,689
무형자산상각비	8	8	7	7	CFPS	17,647	21,616	21,568	23,087
지분법관련손실(이익)	54	56	59	59	DPS	3,000	3,500	3,500	4,000
투자활동 현금흐름	-518	-570	-536	-494	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-384	-480	-464	-414	PER	11.5	8.8	8.9	8.4
무형자산의 처분(취득)	6	6	3	-	PBR	1.7	1.3	1.2	1.1
금융상품의 증감	6	30	-7	26	PCR	8.8	6.5	6.6	6.1
재무활동 현금흐름	-185	-178	-197	-270	EV/EBITDA	7.4	6.4	5.9	5.4
단기금융부채의증감	-35	-50	-30	-20	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	15	-5	-88	-140	ROE	15.4	16.3	14.3	13.7
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	5.8	5.7	5.8	5.9
배당금지급	-113	-113	-131	-131	부채비율	129.1	114.8	103.0	91.6
현금및현금성자산의증감	-81	15	-7	15	순부채비율	22.4	18.1	15.6	11.3
기초현금및현금성자산	676	595	610	603	매출채권회전율(x)	8.2	8.0	7.9	7.9
기말현금및현금성자산	595	610	603	618	재고자산회전율(x)	21.0	23.3	23.5	23.8

자료: 현대글로벌비스, 하이투자증권 리서치센터

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(현대글로비스)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2017-01-16	Buy	220,000	6개월	-30.7%	-22.3%
2017-07-28	Buy	210,000	1년	-27.9%	-20.0%
2017-11-01	Buy	200,000	1년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
(작성자 : 하준영)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생 시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.3%	11.7%	-