



실적 Preview

BUY(Maintain)

목표주가: 190,000원
주가(01/16): 140,500원
시가총액: 5조 2,688억원

조선/운송/여행

Analyst 조병희

02) 3787-5129 bhcho@kiwoom.com

RA 이창희

02) 3787-4751 jaydenlee@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Change. Includes KOSPI (01/16) at 2,521.74pt and 52-week high/low at 171,000/134,500.

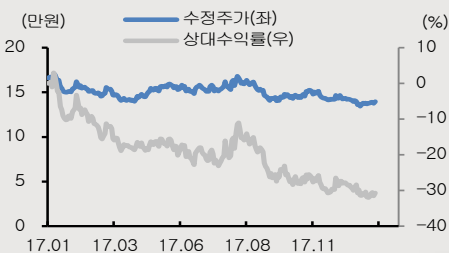
Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes 발행주식수 at 37,500천주 and 일평균 거래량(3M) at 94천주.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2016, 2017E, 2018E, 2019E. Includes 매출액 at 153,406 and EPS(원) at 13,486.

Price Trend



현대글로벌비스 (086280)

늘어나는 현금 활용 방안 주목



현대글로벌비스는 지난 4분기 CKD와 해외 물류 부문의 환율 영향으로 다소 아쉬운 영업이익이 예상됩니다. 외환 헷지 노력에도 현지 통화로 매출이 발생하는 사업들은 이익률은 동일하더라도 원화 강세에 따른 이익 규모 감소가 불가피한 상황입니다.

>>> 4Q 영업이익 1,800억원, 원화 강세 부담

지난 4Q 현대글로벌비스는 IFRS 연결 기준 매출액 4조1,107억원(YoY 기준 +4.9%)와 영업이익 1,800억원(+14.9%)을 달성했을 것으로 추정함. 원화 강세가 빠르게 진행됨에 따라 CKD 부문 수익성 개선이 지연되고 있고, 해외 법인들의 원화 환산 기준 매출 규모도 축소되는 환율 효과가 매출과 영업이익 모두에 전반적 부담으로 작용했을 것으로 전망함.

>>> PCC와 CKD 사업은 18년에도 추가 성장

18년에는 현대/기아차 완성차 국내 수출 물량에서 현대글로벌비스 처리 비중이 기존 50%에서 60%로 확대되는 효과가 기대됨. PCC 매출에서 비계열 물량도 있고, 해외에서 해외로의 수송 물량은 이미 현대글로벌비스가 주로 담당하고 있었기 때문에 실제 이번 계약에 따른 매출 증가 효과는 5% 내외로 예상됨.

>>> 이익은 증가하고 선박 투자는 일단락 국면

현대글로벌비스는 지난 13년부터 16년까지 선박 투자를 위해 매년 6~8천억원 규모의 capex를 집행했지만 16년 3,989억원으로 감소했고, 지난 해에도 16년과 비슷한 수준에 머물렀을 것으로 예상됨. 같은 기간 현대글로벌비스의 매출액과 영업이익은 지속적으로 성장을 이어가고 있고, 18년에도 추가적인 성장과 이익 증가가 무난한 상황이어서 현대글로벌비스의 투자 여력이 지속적으로 높아지고 있다는 점에 주목해야 할 것임.

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	146,712	153,406	165,028	175,042	183,889
매출원가	135,552	142,349	153,517	162,587	170,406
매출총이익	11,160	11,058	11,511	12,455	13,482
판매비및일반관리비	4,180	3,770	4,147	4,464	4,689
영업이익(보고)	6,980	7,288	7,363	7,991	8,793
영업이익(핵심)	6,980	7,288	7,363	7,991	8,793
영업외손익	-1,054	-249	1,175	-369	-383
이자수익	175	178	187	204	216
배당금수익	24	28	27	0	0
외환이익	3,663	4,170	3,870	0	0
이자비용	498	589	460	611	611
외환손실	4,719	4,566	2,593	0	0
관계기업지분손익	467	537	525	550	550
투자및기타자산처분손익	-16	21	-1	0	0
금융상품평가및기타금융이익	939	547	421	0	0
기타	-1,088	-576	-800	-512	-538
법인세차감전이익	5,926	7,039	8,538	7,623	8,410
법인세비용	2,158	1,982	2,180	1,837	2,027
유효법인세율 (%)	36.4%	28.2%	25.5%	24.1%	24.1%
당기순이익	3,768	5,057	6,358	5,786	6,383
지배주주지분순이익(억원)	3,770	5,056	6,359	5,787	6,384
EBITDA	8,270	8,849	8,846	9,578	10,479
현금순이익(Cash Earnings)	5,057	6,619	7,841	7,372	8,069
수정당기순이익	3,181	4,649	6,040	5,786	6,383
증감율(% YoY)					
매출액	5.4	4.6	7.6	6.1	5.1
영업이익(보고)	8.3	4.4	1.0	8.5	10.0
영업이익(핵심)	8.3	4.4	1.0	8.5	10.0
EBITDA	11.1	7.0	0.0	8.3	9.4
지배주주지분 당기순이익	-29.7	34.1	25.8	-9.0	10.3
EPS	-29.7	34.2	25.7	-9.0	10.3
수정순이익	-32.2	46.1	29.9	-4.2	10.3

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	37,176	39,358	43,292	46,319	49,904
현금및현금성자산	6,761	5,952	8,318	9,879	12,276
유동금융자산	4,167	5,040	5,422	5,751	6,041
매출채권및유동채권	18,278	21,199	22,921	23,654	24,196
재고자산	7,719	6,903	6,347	6,732	7,073
기타유동비금융자산	250	265	285	302	317
비유동자산	37,609	40,316	43,592	46,745	49,741
장기매출채권및기타비유동채권	138	171	183	195	204
투자자산	6,970	7,178	7,943	8,703	9,415
유형자산	28,821	31,089	33,567	35,932	38,190
무형자산	724	701	631	571	519
기타비유동자산	956	1,178	1,267	1,344	1,412
자산총계	74,785	79,675	86,884	93,064	99,644
유동부채	25,938	26,179	27,366	28,388	29,291
매입채무및기타유동채무	13,236	14,757	15,875	16,838	17,689
단기차입금	10,514	10,136	10,136	10,136	10,136
유동성장기차입금	354	384	384	384	384
기타유동부채	1,835	902	971	1,029	1,081
비유동부채	17,880	18,721	19,510	20,195	20,802
장기매입채무및비유동채무	7,422	7,289	7,841	8,317	8,737
사채및장기차입금	7,660	8,259	8,259	8,259	8,259
기타비유동부채	2,797	3,173	3,410	3,619	3,806
부채총계	43,817	44,900	46,876	48,583	50,093
자본금	188	188	188	188	188
주식발행초과금	1,536	1,536	1,536	1,536	1,536
이익잉여금	28,368	32,314	37,548	42,022	47,093
기타자본	875	735	735	735	735
지배주주지분자본총계	30,966	34,772	40,006	44,480	49,552
비지배주주지분자본총계	1	3	2	1	0
자본총계	30,968	34,774	40,008	44,481	49,551
순차입금	7,599	7,788	5,040	3,150	462
총차입금	18,527	18,780	18,780	18,780	18,780

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	7,831	6,063	7,830	7,145	7,935
당기순이익	3,768	5,057	6,358	5,786	6,383
감가상각비	1,202	1,481	1,414	1,526	1,634
무형자산상각비	87	81	70	60	52
외환손익	924	460	-1,277	0	0
자산처분손익	19	46	1	0	0
지분법손익	-467	-537	-525	-550	-550
영업활동자산부채 증감	731	-319	539	351	416
기타	1,566	-206	1,250	-27	0
투자활동현금흐름	-8,478	-5,175	-4,576	-4,480	-4,412
투자자산의 처분	-4,501	-1,207	-594	-512	-453
유형자산의 처분	41	51	0	0	0
유형자산의 취득	-3,959	-3,891	-3,891	-3,891	-3,891
무형자산의 처분	-70	-61	0	0	0
기타	10	-67	-90	-77	-68
재무활동현금흐름	-37	-1,852	-888	-1,104	-1,126
단기차입금의 증가	395	-1,603	0	0	0
장기차입금의 증가	314	875	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-750	-1,125	-1,125	-1,313	-1,313
기타	3	0	237	209	186
현금및현금성자산의순증가	-778	-809	2,366	1,561	2,397
기초현금및현금성자산	7,539	6,761	5,952	8,318	9,879
기말현금및현금성자산	6,761	5,952	8,318	9,879	12,276
Gross Cash Flow	7,100	6,382	7,290	6,795	7,519
Op Free Cash Flow	2,430	2,526	3,712	4,103	4,876

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	10,048	13,486	16,955	15,428	17,021
BPS	82,580	92,732	106,687	118,615	132,137
주당EBITDA	22,053	23,598	23,590	25,540	27,944
CFPS	13,486	17,649	20,910	19,659	21,516
DPS	3,000	3,000	3,500	3,500	3,500
주가배수(배)					
PER	19.2	11.5	9.1	10.0	9.1
PBR	2.3	1.7	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	9.7	7.4	7.1	6.4	5.6
PCFR	14.3	8.8	7.4	7.9	7.2
수익성(%)					
영업이익률(보고)	4.8	4.8	4.5	4.6	4.8
영업이익률(핵심)	4.8	4.8	4.5	4.6	4.8
EBITDA margin	5.6	5.8	5.4	5.5	5.7
순이익률	2.6	3.3	3.9	3.3	3.5
자기자본이익률(ROE)	12.8	15.4	17.0	13.7	13.6
투자자본이익률(ROIC)	13.7	14.9	14.6	15.1	15.9
안정성(%)					
부채비율	141.5	129.1	117.2	109.2	101.1
순차입금비율	24.5	22.4	12.6	7.1	0.9
이자보상배율(배)	14.0	12.4	16.0	13.1	14.4
활동성(배)					
매출채권회전율	8.0	7.8	7.5	7.5	7.7
재고자산회전율	20.7	21.0	24.9	26.8	26.6
매입채무회전율	11.8	11.0	10.8	10.7	10.7

Compliance Notice

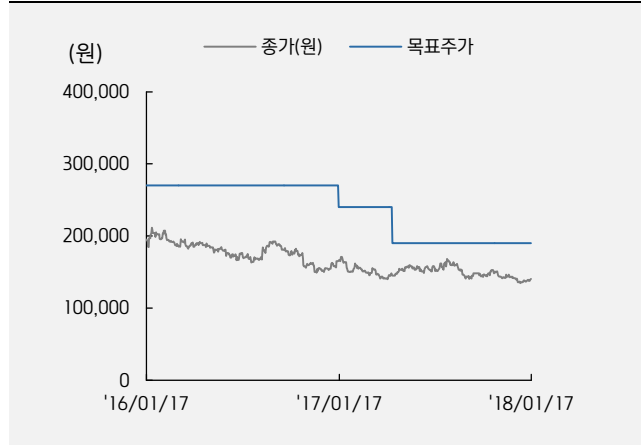
- 당사는 1월 16일 현재 '현대글로벌비스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대글로벌비스 (086280)	2016/01/14	Buy(Maintain)	270,000원	6개월	-26.55	-21.67
	2016/02/02	Buy(Maintain)	270,000원	6개월	-29.13	-21.67
	2016/06/03	Buy(Maintain)	270,000원	6개월	-30.47	-21.67
	2016/07/28	Buy(Maintain)	270,000원	6개월	-33.71	-28.70
	2016/10/14	Buy(Maintain)	270,000원	6개월	-37.10	-28.70
	2017/01/16	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-30.75	-28.75
	2017/01/31	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-36.74	-28.75
	2017/04/28	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-19.33	-16.05
	2017/07/13	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-19.49	-11.58
	2017/10/19	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-19.68	-11.58
	2017/11/01	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-25.12	-19.74
	2018/01/17	Buy(Maintain)	190,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표 주가 추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2017/01/01~2017/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	95.21%
중립	7	4.19%
매도	1	0.60%