

현대글로벌비스 (086280)

막내 아들이 홀로서기를 하고 있어요

사업구조 고도화에도 주목

현대글로벌비스에 대한 투자자의견 BUY와 목표주가는 17.5만원을 유지한다. 2분기 실적은 완성차의 출하 증가와 비계열 물량의 호조에 힘입어 기대치를 소폭 상회했다. 하반기에도 주 고객사의 수출증가와 기아차 인도 공장향 CKD/해외물류 가세, 그리고 PCC에서의 비계열 물량의 확대 등으로 실적호조가 이어질 것으로 예상된다. 단순 성장을 넘어 비계열 PCC와 국내외 물류 등 상대적 고수익 사업 위주로 사업구조의 고도화가 진행되고 있다는 점에 주목한다. 11% 이상의 높은 ROE가 유지되고 있고, 연말 기준으로 기대 배당수익률도 2.1%라는 점도 투자매력이다.

2Q19 Review: 영업이익률 4.5% 기록

2분기 실적은 시장 기대치를 소폭 상회했다(영업이익 기준 +3%). 매출액/영업이익은 각각 6%/12% (YoY) 증가한 4,530억/2,022억원(영업이익률 4.5%, +0.2%p (YoY))을 기록했는데, 주요 실적호조의 배경은 우호적인 환율(+1,500억원 기여), 주 고객사의 내수/수출 증가, 그리고 비계열 물량의 호조 등이다. 국내 물류는 완성차의 출하 증가와 비계열 물량의 호조로 예상보다 높은 13% (YoY) 성장했고, 해외 물류도 미주 물량의 증가에 힘입어 역시 예상보다 높은 12% (YoY) 성장했다. 완성차해상운송(PCC)은 완성차의 수출 증가와 비계열 물량의 지속적인 증가(+70% (YoY))에 힘입어 37% (YoY) 성장했고(vs. 1분기 +33% (YoY)), 비계열 물량의 비중은 2분기 연속으로 50% 이상을 기록했다. 벌크 매출액은 Spot 물량의 축소로 2% (YoY) 감소했고, CKD는 미주 물량과 비계열 증가로 1% (YoY) 성장했다. 고수익 부분의 비중 상승에 따른 Mix 개선으로 영업이익률은 0.2%p (YoY) 상승한 4.5%를 기록했다.

실적발표 컨퍼런스 콜의 주요 내용: PCC 부문의 고성장과 수익성 개선 전망

현대글로벌비스는 비계열 물량의 증가와 완성차의 생산/판매 안정화로 하반기 실적도 양호할 것으로 보고 있다. PCC 부문에서는 기존 완성차의 수출 증가뿐만 아니라 북미/유럽 업체들과의 장기 계약 물량이 본격 반영되면서 고성장이 이어질 것으로 전망 중이고, 2분기 마진이 소폭 하락한 것은 선대/라우팅 구성에서 일시 비효율이 있었지만 하반기에는 운영 효율성을 높이면서 외형 성장에 따른 레버리지 효과를 기대하고 있다. 완성차 생산과 연동되는 CKD 매출액은 일부 해외 엔진공장의 리모델링으로 상반기 성장률이 다소 낮았는데, 하반기에도 관련 영향이 있을 것으로 보고 있다. 해운 부문의 마진하락은 벌크선 사업부의 악화 때문인데, 벌크선 선단 구성을 수익성 위주로 재편하고 있는 과정이고, 악성 장기 용선들이 2023년까지 계약이 만료되면서 점진적으로 손익이 개선되는 모습을 보일 것으로 전망 중이다. 금년 설비투자 계획은 4천억원이었는데, 상반기 870억원이 집행되었고, 하반기 집행 금액은 상반기 대비 늘어난다. 다만, 연간 투자금액은 연초 계획 대비 적을 것으로 예상하고 있다.

Earnings Review

BUY

| TP(12M): 175,000원 | CP(7월 24일): 158,500원

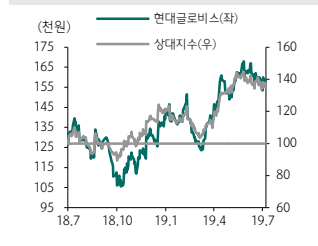
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,082.30
52주 최고/최저(원)	168,000/105,500
시가총액(십억원)	5,943.8
시가총액비중(%)	0.49
발행주식수(천주)	37,500.0
60일 평균 거래량(천주)	92.2
60일 평균 거래대금(십억원)	14.7
19년 배당금(예상, 원)	3,300
19년 배당수익률(예상, %)	2.08
외국인지분율(%)	36.60
주요주주 지분율(%)	
정의선 외 4인	39.34
Den Norske Amerikaline AS	12.04
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(2.5) 8.2 20.5
상대	(0.4) 11.5 32.0

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	17,873.2	18,746.3
영업이익(십억원)	786.8	841.8
순이익(십억원)	535.6	614.9
EPS(원)	14,477	16,397
BPS(원)	125,010	137,905

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	16,358.3	16,865.6	17,835.8	18,549.2	19,198.4
영업이익	십억원	727.1	710.1	789.5	838.2	870.2
세전이익	십억원	889.3	626.3	742.3	812.0	839.6
순이익	십억원	680.5	437.4	519.6	568.4	587.7
EPS	원	18,147	11,663	13,857	15,158	15,673
증감률	%	34.6	(35.7)	18.8	9.4	3.4
PER	배	7.49	11.06	11.44	10.46	10.11
PBR	배	1.28	1.14	1.28	1.17	1.07
EV/EBITDA	배	6.37	6.03	6.54	5.99	5.54
ROE	%	18.23	10.60	11.66	11.65	11.02
BPS	원	106,381	113,605	124,161	136,019	148,392
DPS	원	3,000	3,300	3,300	3,300	3,300



Analyst 송선재
02-3771-7512
sunjae.song@hanafn.com

RA 구성중
02-3771-7219
sungjoong.gu@hanafn.com

표 1. 현대글로벌비스의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	3Q19F	4Q19F	2016	2017	2018	2019F
현대/기아 출하 (천대)	1,670	1,881	1,730	1,949	1,682	1,821	1,751	2,040	7,879	7,236	7,230	7,294
내수	303	333	285	348	298	327	295	349	1,192	1,206	1,269	1,270
수출	438	497	458	467	461	526	470	523	2,029	1,988	1,859	1,980
해외공장	930	1,051	987	1,134	922	967	986	1,168	4,658	4,043	4,102	4,044
중국	245	308	251	358	216	212	230	361	1,830	1,145	1,161	1,020
인도(현대차)	172	177	184	177	169	178	185	177	662	674	710	710
중국/인도 제외	513	567	552	599	536	577	571	629	2,166	2,224	2,231	2,314
매출액	3,748	4,231	4,373	4,513	4,221	4,496	4,479	4,640	15,341	16,358	16,866	17,836
물류	1,227	1,334	1,349	1,484	1,364	1,494	1,427	1,582	4,982	5,235	5,394	5,868
국내물류	312	334	330	379	356	379	357	422	1,208	1,253	1,355	1,513
해외물류	915	1,000	1,020	1,105	1,008	1,116	1,071	1,160	3,774	3,983	4,040	4,355
해운	626	668	768	838	805	797	861	870	2,448	2,712	2,900	3,333
PCC	337	371	374	447	448	506	474	486	1,285	1,410	1,528	1,914
Bulk	289	297	395	391	357	291	387	383	1,163	1,302	1,372	1,418
유통	1,895	2,229	2,255	2,192	2,051	2,205	2,191	2,189	7,911	8,411	8,572	8,635
CKD	1,302	1,590	1,666	1,620	1,554	1,604	1,639	1,615	6,001	6,199	6,178	6,412
중고차	101	116	110	113	112	133	121	124	383	387	440	491
기타유통	492	524	479	458	385	468	431	449	1,527	1,825	1,953	1,733
매출원가	3,515	3,935	4,060	4,205	3,925	4,170	4,155	4,303	14,235	15,226	15,715	16,553
매출원가율	93.8	93.0	92.8	93.2	93.0	92.7	92.8	92.7	92.8	93.1	93.2	92.8
매출총이익	233	296	313	308	296	326	324	337	1,106	1,132	1,151	1,283
판관비	83	115	126	116	110	123	130	129	377	405	441	494
판관비율	2.2	2.7	2.9	2.6	2.6	2.7	2.9	2.8	2.5	2.5	2.6	2.8
영업이익	150	181	187	192	185	202	194	208	729	727	710	789
물류	66	79	69	69	69	93	n/a	n/a	n/a	n/a	283	n/a
해운	15	16	16	31	28	18	n/a	n/a	n/a	n/a	77	n/a
물류	70	86	103	91	88	92	n/a	n/a	n/a	n/a	350	n/a
영업이익률	4.0	4.3	4.3	4.3	4.4	4.5	4.3	4.5	4.8	4.4	4.2	4.4
물류	5.4	6.0	5.1	4.7	5.1	6.2	n/a	n/a	n/a	n/a	5.3	n/a
해운	2.4	2.3	2.1	3.7	3.5	2.2	n/a	n/a	n/a	n/a	2.7	n/a
물류	3.7	3.8	4.5	4.2	4.3	4.2	n/a	n/a	n/a	n/a	4.1	n/a
금융손익	(10)	(14)	(15)	(14)	(14)	(18)	(10)	(7)	(38)	(42)	(54)	(49)
기타영업손익	10	(95)	33	(18)	(24)	(9)	(35)	28	(40)	159	(70)	(40)
관계기업등 투자이익	9	14	14	2	14	13	13	2	54	45	40	42
법인세차감전순이익	159	86	218	163	162	187	162	231	704	889	626	742
순이익	115	35	154	134	106	131	114	169	506	680	437	520

자료: 현대글로벌비스, 하나금융투자

현대글로벌비스 2Q19 실적 발표 컨퍼런스콜

1. 실적

●CFO 인사말

상반기 견조한 매출 및 이익 성장 달성. 주된 요인은 3가지. 1) 우호적인 환율 효과, 2) 완성차 해상운송에서 비계열 실적의 증가, 3) 전방산업의 안정화가 바탕. 하반기에도 수익성 위주의 경영으로 안정적 실적을 달성하도록 노력할 것

●경영실적

2분기 매출액/영업이익 증가. 영업외손익은 원화절하에 따라 환산손실이 반영. 당기순 이익은 외화환산손실 축소로 증가. 전분기 대비 원화약세와 전방산업의 안정화에 따른 물류 및 유통 증가세에 기인해 외형 성장. 투자는 4천억원 내외 계획하고 있고, 2분기 까지 약 870억원 집행

●부문별 실적

-물류: 긍정적 환율환경에서 국내외 완성차 생산/판매 안정, 수출 물량 증가 및 3자 물류 확대로 매출/영업이익 증가

-해운: 비계열 완성차 해상운송 증가에 따라 매출 증가. 영업이익은 벌크 해상 운송사업의 손익 악화에도 불구하고 완성차 해상운송 사업의 견조한 이익 성장으로 증가

-유통: 비철금속 원자재 가격 하락으로 기타유통 매출 감소로 매출 감소. 긍정적 환율 효과로 영업이익은 증가

●물류

-국내물류: 완성차 고객사들의 내수 생산 증가와 3자 물류 증가 지속으로 매출 증가. 3분기에도 완성차 내수 생산/판매 안정화, 유통/가구/식품 등의 3자 물류 증가로 견조한 성장세 지속 전망

-해외물류: 완성차 고객사들이 미주 지역 생산/판매 증가와 국내발 해외수출 증가로 매출이 증가. 3분기에도 완성차 해외 생산/판매 안정화와 3자 물류 확대로 성장세 지속할 것

●해운

-완성차해상운송: 비계열 고객사들과의 장기 계약 물량의 본격 반영 및 국내 완성차 고객사들이 해외 수출 증가를 바탕으로 매출 증가. 분기사상 최고 실적 갱신. 비계열사 매출이 70% 이상 증가해 2분기 비계열 매출 비중은 50%를 상회. 3분기에도 국내 고객사들이 수출 물량 증가 지속과 비계열 고객사 계약 물량 반영으로 전년 대비 높은 성장 예상. 비계열 매출은 3분기에도 50% 이상 전망

-벌크해상운송: 스팟운송 감소로 매출은 감소. 3분기에는 중국향 철광석 물량 회복으로 전방산업 안정화가 지속될 것으로 예상. 당사는 수익성 위주의 선별적 활동으로 매출 확대보다 손익 개선에 주력할 것

●유통

-CKD사업: 완성차 미주 공장향 공급 물량 증가와 동남아 지역으로의 판매 증가로 매출 증가. 3분기에도 성장률은 완만할 것으로 예상

-오토비즈: 오토비즈는 낙찰률 증가로 증가. 3분기도 성장세 이어갈 것. 향후 네트워크 경매, 온라인 플랫폼 도입과 글로벌 사업 확대로 중장기적으로 보다 높은 성장 전망

-기타유통: 비철금속 가격 하락으로 매출 감소. 3분기는 가격 안정화와 계약물량 증가로 일부 매출 회복을 전망

●재무상태표

리스회계변경으로 선박 장기 용선료 등의 현재가치평가액인 리스부채가 반영되어 당사 부채비율은 상승. 리스평가부채 효과를 제외하면 부채비율은 하락. 회계기준변경 효과를 제거한 순차입금 비율도 26.6%로 안정적으로 유지

2. Q&A

문) CKD 실적 주요요인과 향후 전망?

답) 해외 완성차 생산 실적을 보면, 매출보다 생산이 증가. 완성차 생산과 직접적 연동되지 않고, 매출이 다소 낮아보일 수 있음. 완성차 생산 공장향 부품들은 정상적인 생산일정에 따라 공급되는 반면, 해외에 있는 엔진공장향 일부 부품들이 엔진 라인업들이 변경되면서 일부 조정받고 있음. 해외 공장향 엔진부품 매출이 줄어들면서 전체 CKD 매출은 완성차 생산 물량 수준보다 낮게 반영됨

하반기에도 일부 엔진공장의 리모델링이 계획되어 있음. 스케줄에 따라 일부 영향을 받을 수 있음. 하반기에도 완성차 생산 물량의 증가보다 CKD 물량의 증가폭은 다소 낮을 수 있음

문) PCC에 비계열 매출이 좋게 나왔는데, 2분기 OPM이 1분기보다 높은지?

답) 전체 완성차 시장을 보면, 1분기보다 계절적으로 2분기 생산/판매가 많음. 그에 따라 비계열 고객사들의 물량도 2분기에 증가했음. 1분기에 비해 2분기 비계열 매출이 늘었음. 손익과 관련해서는 전년 동기 대비 매출증가와 더불어 레버리지 효과를 많이 보고 있음. 대폭 개선된 모습을 보여주고 있는데, 1분기 대비 다소 마진율은 떨어짐. 이유는 비계열 매출 물량이 급년들어 본격적으로 반영되면서 선대 구성이나 라우팅 구성 등이 일시적으로 비효율이 반영되어 2분기는 1분기보다 수익성이 다소 낮아짐. 하반기에도 지속적으로 비계열 매출 물량이 반영될텐데 상반기 경험을 통해 하반기에는 보다 효율적인 선대 구성/라우팅 구성을 해 하반기 손익을 회복할 계획

문) 환율 관련 매출/영업이익 변동폭? CKD 마진은?

답) 2분기 매출에 미친 영향은 약 1,500억원 내외로 추정. 손익은 약 100억원 내외. 대부분이 CKD쪽에 긍정적으로 작용. 1분기나 전년 동기 대비 CKD 마진은 소폭 개선됨

문) 벌크 업황과 벌크 손익 전망?

답) 벌크 시황은 현재 지난 상반기 중 바닥을 치고 급격한 속도로 회복. 일부에서는 오버슈팅 의견도 나올 정도로 급상승하고 있음. 개선되고 있는 주요 세그먼트를 보면 케이프, 파나막스 등 대형선 위주로 급락했던 부분이 회복되면서 많이 급등하고 있음. 당사가 많이 보유한 선대사이즈인 슈퍼막스나 울트라막스 세그먼트는 상승폭이 대형선에 비해 상대적으로 제한적임

사선이나 장기용선 등 고정성 비용 선박들을 스팟 시장에 노출을 시켜야 스팟시장에서의 회복을 레버리지로 일으킬 수 있는데, 당사는 대부분 사선이나 장기용선 등의 선대들은 대부분 고정계약으로 잡혀 있어 손익 개선에 큰 영향을 미치지 않는 것. 스팟 시장에 익스포져는 있지만, 운임이 높아진 만큼, 용선료도 높아진 상황이기 때문에 BDI 지수만큼 매출이나 손익 개선 효과는 크게 나타나지는 않을 것. 하지만 선별적으로 스팟 활동에 있어서 수익성 위주의 수주와 영업활동을 통해 하반기에 손익을 소폭이나마 개선시킬 계획

문) 해운의 마진 하락 요인?

답) 해운 이익률은 전년 동기 대비 매출 성장에 비해 마진이 빠짐. 대부분 벌크선이 악화됐기 때문. 자동차선은 매출 증가에 비해 이익 증가폭이 큰 상황. 벌크 선단 구성과 관련해 당사는 전체적인 벌크선 사업구조를 수익성 위주로 재편해 나가는 과도기에 있는 상황. 악성 장기 용선과 관련해 2분기 중에 반영된 건 없음. 내년 이후에 순차적으로 2023년까지 계약이 만료될 것. 단기적으로 용선을 해서 스팟시장에 운영했던 것을 축소했음.

벌크 손익 개선과 관련해서는 기본적으로 당사는 안정적인 스프레드 베이스의 매출과 손익 구조의 그림을 장기적으로 추구. 스팟시장에서 무리하게 매출 위주로 수주를 해서 결과적으로 손익이 악화되는 현상은 최소화하는 상황

문) 물류 레버리지가 예상보다 많이 발생하는데, 주 요인은?

답) 물류 이익은 매출 증가에 따라 레버리지로 개선. 해외 물류 쪽 환율 효과도 부분 반영. 생산물류 관련해 판매 물류보다 일부 매출 증가가 많았음. 그 부분에서 동일한 인풋 대비 매출이 컸음

문) 유통 사업부 상승세 둔화?

답) CKD/중고차/기타 중 마진율로 보면, 기타사업은 이익/마진이 하락. 중고차는 전년 수준 마진. CKD는 전년 대비 마진이 개선

문) 올해 4천억원 CAPEX 계획인데 상반기 870억원 집행이면 하반기 계획은?

답) 사업계획에 잡혀있는 것보다 하향 조정될 가능성은 있음. 많이 조정되지는 않을 것. 대부분 계획상 하반기 집행이 몰려 있음. 선박쪽에서 VLCC 인수가 하반기 예정되어 있고, 스크러버 설치도 하반기 예정. IT, 해외거점 투자도 하반기 반영되어 하반기에 투자 집행이 집중될 것. 집행이 줄어들어도 전년 수준만큼 감소하지는 않을 것

문) 물류 실적이 잘 나왔는데, 국내보다 해외물류에서 영업이익이 좋았는지?

답) 전체적으로 물류 사업 내에서 해외 쪽 개선이 많이 됐음. 환율효과가 반영

문) 물류 실적에 계절성이 있는건지?

답) 이익의 계절성은 조금 더 봐야 함. 통상적으로 1분기 매출이 낮은 수준이고, 2분기에 생산/판매 증가로 매출이 회복이 되면서 레버리지 효과가 상대적으로 많이 반영. 이 부분은 시계열을 더 보아야 함

주정 재무제표

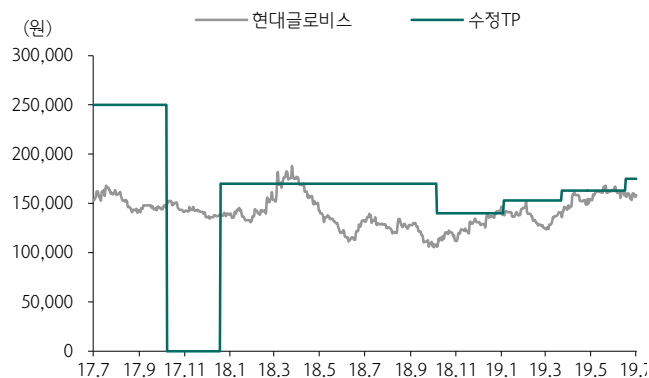
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	16,358.3	16,865.6	17,835.8	18,549.2	19,198.4
매출원가	15,226.2	15,714.7	16,552.8	17,197.7	17,799.6
매출총이익	1,132.1	1,150.9	1,283.0	1,351.5	1,398.8
판매비	405.0	440.7	493.5	513.3	528.7
영업이익	727.1	710.1	789.5	838.2	870.2
금융손익	(41.7)	(53.7)	(49.4)	(33.7)	(26.9)
중속/관계기업손익	44.8	39.5	41.9	43.6	44.9
기타영업외손익	159.2	(69.7)	(39.6)	(36.1)	(48.5)
세전이익	889.3	626.3	742.3	812.0	839.6
법인세	208.9	188.9	222.7	243.6	251.9
계속사업이익	680.5	437.4	519.6	568.4	587.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	680.5	437.4	519.6	568.4	587.7
비지배주주지분순이익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	680.5	437.4	519.6	568.4	587.7
지배주주지분포괄이익	624.6	389.4	519.7	568.5	587.8
NOPAT	556.3	495.9	552.6	586.8	609.1
EBITDA	893.7	891.9	984.0	1,044.8	1,088.0
성장성(%)					
매출액증가율	6.6	3.1	5.8	4.0	3.5
NOPAT증가율	6.2	(10.9)	11.4	6.2	3.8
EBITDA증가율	1.0	(0.2)	10.3	6.2	4.1
영업이익증가율	(0.2)	(2.3)	11.2	6.2	3.8
(지배주주)순이익증가율	34.6	(35.7)	18.8	9.4	3.4
EPS증가율	34.6	(35.7)	18.8	9.4	3.4
수익성(%)					
매출총이익률	6.9	6.8	7.2	7.3	7.3
EBITDA이익률	5.5	5.3	5.5	5.6	5.7
영업이익률	4.4	4.2	4.4	4.5	4.5
계속사업이익률	4.2	2.6	2.9	3.1	3.1
투자지표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	18,147	11,663	13,857	15,158	15,673
BPS	106,381	113,605	124,161	136,019	148,392
CFPS	24,303	23,649	25,396	27,201	28,358
EBITDAPS	23,833	23,785	26,239	27,861	29,014
SPS	436,221	449,748	475,621	494,645	511,958
DPS	3,000	3,300	3,300	3,300	3,300
주가지표(배)					
PER	7.5	11.1	11.4	10.5	10.1
PBR	1.3	1.1	1.3	1.2	1.1
PCR	5.6	5.5	6.2	5.8	5.6
EV/EBITDA	6.4	6.0	6.5	6.0	5.5
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
재무비율(%)					
ROE	18.2	10.6	11.7	11.7	11.0
ROA	8.4	5.2	5.9	6.3	6.2
ROIC	11.6	9.9	10.5	10.5	10.4
부채비율	105.2	103.9	90.9	81.6	73.8
순부채비율	14.9	12.6	10.6	6.1	1.6
이자보상배율(배)	11.5	9.4	12.5	15.3	17.8

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	3,872.0	4,458.1	4,394.4	4,535.5	4,732.9
금융자산	1,012.1	1,320.1	1,072.8	1,081.1	1,157.6
현금성자산	529.3	641.4	355.1	334.6	385.0
매출채권 등	2,085.3	2,079.7	2,202.3	2,290.4	2,370.6
재고자산	660.7	911.9	964.4	1,003.0	1,038.1
기타유동자산	113.9	146.4	154.9	161.0	166.6
비유동자산	4,313.7	4,229.8	4,494.8	4,726.1	4,939.5
투자자산	729.8	699.8	728.1	748.9	767.8
금융자산	264.2	12.7	13.4	13.9	14.4
유형자산	3,356.0	3,247.4	3,484.1	3,694.6	3,889.1
무형자산	71.6	126.7	126.8	126.9	126.9
기타비유동자산	156.3	155.9	155.8	155.7	155.7
자산총계	8,185.7	8,687.8	8,889.1	9,261.6	9,672.4
유동부채	2,539.4	2,884.8	2,770.5	2,765.7	2,762.5
금융부채	900.4	1,197.8	1,040.0	968.6	904.7
매입채무 등	1,386.8	1,481.2	1,516.5	1,577.1	1,632.3
기타유동부채	252.2	205.8	214.0	220.0	225.5
비유동부채	1,656.7	1,542.9	1,462.6	1,395.1	1,345.2
금융부채	708.2	659.3	528.2	423.3	339.4
기타비유동부채	948.5	883.6	934.4	971.8	1,005.8
부채총계	4,196.1	4,427.7	4,233.1	4,160.8	4,107.7
지배주주지분	3,989.3	4,260.2	4,656.0	5,100.7	5,564.7
자본금	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8
자본잉여금	153.6	153.6	153.6	153.6	153.6
자본조정	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
기타포괄이익누계액	14.1	(28.6)	(28.6)	(28.6)	(28.6)
이익잉여금	3,803.7	4,117.3	4,513.2	4,957.9	5,421.9
비지배주주지분	0.2	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
자본총계	3,989.5	4,260.2	4,656.0	5,100.7	5,564.7
순금융부채	596.4	537.1	495.4	310.9	86.5
현금흐름표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	606.5	489.7	616.2	729.9	774.3
당기순이익	680.5	437.4	519.6	568.4	587.7
조정	51.2	217.7	185.8	190.3	212.8
감가상각비	166.7	181.8	194.5	206.5	217.9
외환거래손익	(162.7)	57.6	34.8	28.9	41.3
지분법손익	(44.8)	(39.5)	(41.9)	(43.6)	(44.9)
기타	92.0	17.8	(1.6)	(1.5)	(1.5)
영업활동자산부채변동	(125.2)	(165.4)	(89.2)	(28.8)	(26.2)
투자활동 현금흐름	(344.9)	(389.5)	(491.5)	(451.9)	(453.8)
투자자산감소(증가)	31.0	69.5	13.6	22.8	26.0
유형자산감소(증가)	(356.2)	(169.8)	(421.3)	(407.1)	(402.4)
기타	(19.7)	(289.2)	(83.8)	(67.6)	(77.4)
재무활동 현금흐름	(297.7)	7.6	(412.7)	(300.1)	(271.6)
금융부채증가(감소)	(277.6)	248.6	(288.9)	(176.3)	(147.8)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	92.4	(128.5)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
배당지급	(112.5)	(112.5)	(123.8)	(123.8)	(123.8)
현금의 증감	(65.9)	112.1	(286.3)	(20.5)	50.3
Unlevered CFO	911.4	886.8	952.4	1,020.0	1,063.4
Free Cash Flow	239.1	308.4	136.2	249.9	294.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대글로비스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.7.11	BUY	175,000		
19.4.16	BUY	163,000	-3.58%	3.07%
19.1.28	BUY	153,000	-11.26%	-0.98%
18.10.30	BUY	140,000	-9.56%	4.64%
18.1.12	BUY	170,000	-18.86%	10.59%
17.11.1	Analyst Change	0	-	-
17.7.27	BUY	250,000	-39.34%	-32.80%
16.10.27	BUY	270,000	-42.67%	-32.41%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	89.7%	9.7%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 7월 23일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재/구성중)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 07월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재/구성중)는 2019년 07월 25일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.