

현대글로벌비스 (086280)

코로나로 눈높이만 조금 낮추지만, 구조적 성장은 변함없다

목표주가는 소폭 하향

현대글로벌비스에 대한 투자 의견 BUY를 유지한 가운데, 목표주가는 기존 18.4만원에서 신규 15.0만원(목표 P/E 10배)으로 조정한다. 이는 코로나19로 인한 전방수요 감소를 반영하여 2020년/2021년 수익추정을 하향한 영향인데, 외생변수로 인해 눈높이가 조금 낮아지겠지만 PCTC(완성차해상운송) 부분의 효율성 향상과 비계열 고객의 증가라는 구조적 성장요인은 변함이 없기 때문에 현재 주가는 중장기 관점에서의 매수 기회를 제공한다는 판단이다. 현재 주가를 기준으로 P/E 6배 초반, P/B 0.7배 대이고, 기대 배당수익률도 3.4% 수준이다.

1Q20 Review: 영업이익률 4.1% 기록

현대글로벌비스의 1분기 실적은 시장 기대치를 소폭 상회했다(영업이익 기준 +3%). 매출액/영업이익은 전년 동기대비 11%/5% 증가한 4,703억원/1,949억원(영업이익률 4.1%, -0.3%p (YoY))을 기록했는데, 코로나19의 영향으로 성장률이 다소 둔화되었지만 우려보다는 양호한 수준이다. 물류/해운/유통 매출액이 각각 +3%/-12%/+26% (YoY) 변동했다. 물류 중 국내 물류는 비계열 물량의 증가에도 불구하고 완성차의 생산/판매 물량이 감소하면서 1% (YoY) 감소했고, 해외 물류는 미주/인도항 물동량 증가로 4% (YoY) 증가했다(미주/아태 +17%/+23% (YoY)). 해운 중 벌크 매출액은 Spot 물량 감소와 BDI 지수 하락으로 43% (YoY) 감소한 반면, 완성차해상운송(PCTC)은 국내 고객사의 수출 증가와 비계열 물량의 증가에 힘입어 13% (YoY) 성장했다. 비계열 물량(+15% (YoY))은 55% 비중으로 추가적으로 상승했다. 유통 중 CKD/중고차/기타 부문이 모두 고성장했다. CKD 매출액은 인도항 부품공급 증가와 완성차 해외공장의 재고축적용 수요에 힘입어 30% (YoY) 증가했고, 중고차/기타 부문도 출품대수 증가와 비철 트레이딩 증가에 힘입어 각각 7%/17% (YoY) 성장했다. 영업이익률은 0.3%p (YoY) 하락했다. 외형 성장과 환율 상승에도 일시적 비용증가(고가격 저유황유 사용과 코로나 관련 비용 집행 등)로 수익성이 하락했다. 물류/해운/유통 부문의 영업이익률이 각각 -0.6%p/+0.4%p/-0.3%p (YoY) 변동한 4.5%/3.9%/4.0%를 기록했다. 영업외 측면에서는 외화환산손실이 있었지만, 지난 해 있었던 선박사고에 따른 선체보험금(1,065억원)이 반영되었다.

컨퍼런스 콜의 주요 내용: 선방어 후 공격 모드 계획

현대글로벌비스는 코로나19의 글로벌 확산으로 전방수요가 감소하면서 2분기에는 매출/손익 모두 다소 악화될 것으로 보고 있다. 내수 시장은 회복되고 있으나 3월 중순 이후 해외 완성차 공장들의 일시 가동중단 여파로 해외물류/완성차해상운송/CKD 등 주력 부문들이 부정적 영향을 받을 것으로 전망 중이다. 물류체계 최적화와 손익 위주의 사업 운영으로 대응한 후 수요 회복시 빠른 정상화를 위해 준비할 것이라고 밝혔다. 당분간 투자도 보수적으로 집행할 계획이다. 2020년 투자로 중고선 매입과 스크러버 설치 등으로 5천억원이 계획되어 있었으나 1분기까지 326억원이 집행되었고, 글로벌 불확실성 증대로 유동성 확보를 우선하여 투자금액이 축소될 것으로 보고 있다. 향후 양질의 M&A 기회도 모색할 것이라고 밝혔다.

Earnings Review

BUY

| TP(12M): 150,000원(하향) | CP(4월 23일): 100,500원

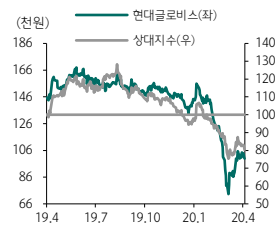
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	1,896.15
52주 최고/최저(원)	168,000/73,300
시가총액(십억원)	3,746.3
시가총액비중(%)	0.31
발행주식수(천주)	37,500.0
60일 평균 거래량(천주)	125.0
60일 평균 거래대금(십억원)	13.6
20년 배당금(예상, 원)	3,500
20년 배당수익률(예상, %)	3.50
외국인지분율(%)	35.81
주요주주 지분율(%)	
정익선 외 4인	39.35
Den Norske Amerikaline AS	12.04
주가상승률	1M 6M 12M
절대	23.3 (33.0) (30.4)
상대	1.9 (26.1) (18.6)

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	18,335.0	19,258.5
영업이익(십억원)	840.4	928.8
순이익(십억원)	562.8	631.9
EPS(원)	15,062	16,943
BPS(원)	136,343	149,888

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	16,865.6	18,270.1	18,957.7	19,810.8	20,603.2
영업이익	십억원	710.1	876.5	826.1	948.7	1,005.7
세전이익	십억원	626.3	727.3	833.4	865.9	911.8
순이익	십억원	437.4	502.3	583.4	606.1	638.2
EPS	원	11,663	13,395	15,558	16,163	17,019
증감률	%	(35.7)	14.9	16.1	3.9	5.3
PER	배	11.06	10.68	6.42	6.18	5.87
PBR	배	1.14	1.15	0.73	0.67	0.61
EV/EBITDA	배	6.02	4.96	3.37	2.68	2.16
ROE	%	10.60	11.25	11.92	11.31	10.91
BPS	원	113,605	124,541	136,599	149,261	162,781
DPS	원	3,300	3,500	3,500	3,500	3,500



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	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20P	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019	2020F
매출액	4,221	4,496	4,751	4,803	4,703	4,420	4,925	4,910	16,358	16,866	18,270	18,958
물류	1,365	1,495	1,497	1,506	1,400	1,443	1,491	1,543	5,235	5,397	5,864	5,876
국내물류	356	379	352	380	354	382	356	394	1,253	1,355	1,466	1,486
해외물류	1,009	1,117	1,146	1,126	1,047	1,061	1,134	1,149	3,983	4,042	4,398	4,390
해운	805	797	829	788	712	685	855	824	2,712	2,900	3,220	3,076
PCC	448	506	554	543	507	510	586	583	1,410	1,528	2,051	2,186
Bulk	357	291	275	246	205	175	269	241	1,302	1,372	1,169	890
유통	2,050	2,204	2,425	2,508	2,591	2,292	2,580	2,543	8,411	8,569	9,187	10,006
CKD	1,554	1,604	1,786	1,903	2,023	1,699	1,945	1,917	6,199	6,178	6,846	7,584
중고차	112	133	126	133	119	140	132	140	387	440	504	531
기타유통	384	467	513	473	448	453	503	487	1,825	1,951	1,837	1,890
매출원가	3,925	4,170	4,371	4,437	4,370	4,113	4,583	4,545	15,226	15,715	16,904	17,613
매출원가율	93.0	92.7	92.0	92.4	92.9	93.1	93.1	92.6	93.1	93.2	92.5	92.9
매출총이익	296	326	379	365	333	306	342	364	1,132	1,151	1,366	1,345
판관비	110	124	119	137	138	121	122	139	405	441	490	519
판관비율	2.6	2.8	2.5	2.9	2.9	2.7	2.5	2.8	2.5	2.6	2.7	2.7
영업이익	185	202	261	228	195	185	220	226	727	710	877	826
물류	69	93	90	76	63	72	75	79	n/a	283	327	288
해운	28	18	60	50	28	24	32	40	n/a	77	156	124
유통	88	92	111	103	105	89	114	107	n/a	350	393	414
영업이익률	4.4	4.5	5.5	4.8	4.1	4.2	4.5	4.6	4.4	4.2	4.8	4.4
물류	5.1	6.2	6.0	5.0	4.5	5.0	5.0	5.1	n/a	5.2	5.6	4.9
해운	3.5	2.2	7.2	6.3	3.9	3.5	3.8	4.9	n/a	2.7	4.8	4.0
유통	4.3	4.2	4.6	4.1	4.0	3.9	4.4	4.2	n/a	4.1	4.3	4.1
금융손익	(14)	(18)	(17)	(17)	(13)	(16)	(16)	(23)	(42)	(54)	(66)	(67)
기타영업손익	(24)	(9)	(144)	53	24	(10)	(20)	38	159	(70)	(125)	32
관계기업등 투자이익	14	12	14	1	16	13	14	0	45	40	42	43
법인세차감전순이익	162	187	113	265	222	172	198	241	889	626	727	833
순이익	106	122	45	229	160	120	139	164	680	437	502	583

자료: 현대글로벌비스, 하나금융투자

표 2. 현대글로벌비스의 목표주가 산정

분류	구분	매출액	영업이익	OPM	NOPAT	적용배수	적정가치	단위
영업가치	물류	5,876.2	287.8	4.9	201.5	10.0	2,015	십억원
	해운	3,075.7	124.0	4.0	86.8	10.0	868	십억원
	유통	10,005.8	414.2	4.1	290.0	9.0	2,610	십억원
	합계	18,957.7	826.0	4.4	578.3	9.5	5,493	십억원
현금/투자자산 가치	현금						1,558	십억원
	차입금						2,185	십억원
	순현금						(627)	십억원
	투자자산						747	십억원
합계						121	십억원	
전체 기업가치							5,613	십억원
주식수							37,500	천주
적정 주가							150,000	원
현재 주가							99,900	원
상승 여력							49	%
목표 P/E							9.6	배

주: 각 부문 매출액/영업이익/영업이익률은 하나금융투자의 2020년 추정치

자료: 현대글로벌비스, 하나금융투자

현대글로벌비스 1Q20 실적 발표 컨퍼런스콜

1. 실적

인사말

1분기는 코로나가 국내/해외 확산되어 어려운 시기였으나, 당사 매출/이익 모두 전년 동기 대비 증가.

원인으로는 우호적인 환율환경, 인도 신공장향 KD물량 증가, 해외공장 완성차 부품의 안전재고확보에 따른 KD물량 증가가 있었음. 비계열 해상운송이 확대된 것도 주요인

2분기는 글로벌 경기/자동차 산업 불확실성 예상. 매출/손익은 다소 악화 예상.

당사는 최적화된 물류체계를 기반으로 수요회복시 정상적인 물류가 뒷받침되도록 준비할 것.

투자도 재무리스크가 발생하지 않도록 우선순위를 고려해 재고려할 것

유동성 확보하는 중. 양질 M&A 기회도 모색하겠음.

지속가능한 성장기반을 마련하는데 주력할 것.

1. 실적

-1분기 경영실적

매출액 11.4% 증가. 영업이익 5.2% 증가. 영업외손익에서 2019년말 대비 원화절하에 따라 외화환산손실이 반영됐으나, 선채보험금이 영업외수익으로 반영되어 당기순이익은 51.4% 증가.

2020년 투자는 중고차선 매입, 스크리버 설치 등 총 5천억원 내외를 계획했으나, 1분기에는 326억원이 집행됨. 투자는 유동성 확보를 추구. 우선순위를 고려해 하고 있고 연간 전체 금액 축소 가능성

-부문별 실적

물류

국내 완성차 생산/판매 감소에도 불구하고, 미주 지역 호조에 따른 현지 내륙운송 물량 증가로 매출은 증가. 영업이익은 코로나 관련 건강/방역 비용, 원가 인상 요소 등으로 감소.

해운

완성차 해상운송의 해외발 물량 증가로 계열/비계열 증가했으나, 벌크 매출 감소로 감소. 영업이익은 유종 전환 비용 영향으로 감소. 벌크부문은 수익성 위주의 선별적 스팟운영 지속.

유통

원화절하, 인도신공장 및 완성차 해외공장 안전재고를 위한 KD 매출 증가로 매출 증가. 영업이익도 증가.

[물류]

-국내 물류

완성차 고객사의 생산/판매 물류가 감소, 매출은 소폭 감소, 2분기에는 완성차의 내수용 차량생산 물류는 증가할 것이나, 수출용 생산/판매 물류는 감소 전망.

3자물류는 이커머스 물류 중심으로 안정적 성장 전망.

-해외물류

미주 권역 물류 매출 증가와 인도 등 해외법인 내륙운송 사업이 견조하게 증가했으나, 국내발 플랜트 화물수출 감소로 매출은 소폭 증가.

2분기에는 완성차 해외공장 섰다운 등 생산/판매물량 감소와 현지 판매 위축이 지속될 것으로 예상

[해운]

-완성차해상운송

비계열 고객사들의 장기계약 물량 지속적으로 증가, 해외발 수출 물량 증가로 매출은 증가, 1분기 비계열 화주사 매출도 15.4% 증가해 매출비중 55% 기록.

2분기에는 국내발 수출물량 축소, 비계열 화주사들의 해외공장 섰다운 등으로 해상물동량 감소가 불가피할 것.

-벌크해상운송

수익성 위주 선별적 영업활동으로 스팟운송 축소해 매출은 감소, 운영선대 축소 등 손익개선으로 영업이익은 소폭 흑자 유지.

1분기에 스팟 매출비중은 40% 미만으로 하락, 당사의 정책적 경영에 부합, 스팟운임지수 BDI폭락에도 유지하고 소폭 흑자 유지

2분기에도 수익성 위주 스팟운영, 장기 고정 계약 확보로 매출 확대보다는 손익 개선에 주력할 것

[유통]

-CKD사업

인도 신공장 공급과 기타 완성차 해외공장 안전재고 확보에 따른 물량 증가로 매출 증가.

2분기에는 3월 중순부터 시작된 팬더믹으로 생산 감소영향이 본격적으로 반영되며 매출이 감소할 전망.

-오토비즈

신차 출시 및 네트워크 경매 개시로 매출 증가.

2분기에는 중고차 재고대수 증가, 소매시장 위축으로 시장 위축 전망.

-기타유통

비철 트레이딩 매출 증가로 증가.

2분기는 글로벌 제조업 위축으로 가격/물량 감소 전망. 수익성 기반 사업 운영 전망

- 재무현황

현금 유동성은 2,2조원으로 약 7천억원 증가. 이 중 회사채 발행 3천억원, 선채보험금 입금 1,065억원도 반영.

당사 부채비율은 135%로 약 18%p 증가. 리스부채 효과 제외시 113.7%.

순차입금 비율 35.4%

2. Q&A

문) 판관비 증가 요인?

답) 판관비 중 가장 큰 아이템은 KD매출과 연동되는 운송비. KD매출이 30% 이상 증가해 그에 따른 운송비가 증가. 글로벌 인력을 확대하고 있어 인건비도 지속적으로 증가하고 있음

문) 보험금 환입 금액?

답) 1,065억원. 달러 기준 8,500만불.

문) 1분기 실적호조가 시차영향도 있을 것 같은데, 2분기 전망은?

답) 전사 매출로는 완성차에 조달/생산/판매 관련 부분이 상당히 많은 부분을 차지. 글로벌 완성차 시장의 환경에 따라 움직일 수밖에 없음. 내수시장의 현대기아가 상대적으로 좋은 신차사이클로 내수 MS는 늘리고 있음. 해외시장에서 언제 락다운/셧다운이 풀릴지는 모르겠지만, 시장이 열리고, 생산/판매가 재개될 시 당사의 고객사들이 상대적으로 아웃퍼폼할 가능성이 상대적으로 높다고 확신하고 있음. 시장 전체의 상황은 알 수 없음.

문) 완성차 가동중단에 대한 CKD 영향이 적었던 것 같은데 시차가 있는건지?

답) 1분기 KD매출이 30%대 증가했음. 1) 환율효과, 2) 기아 인도 공장의 순증효과, 3) 완성차 쪽에서 3월초 해외 생산공장 이슈는 한국/중국 위주였고, 이에 따른 안전재고 확보가 3월 중반까지 반영됨. 그래서 1분기에 완성차 해외 생산추세보다 상대적으로 매출이 많이 반영. 3월 중순 이후 섯다운으로 판매가 막히면서 당사의 오더 축소도 당연히 반영되기 시작. KD매출은 현지 해외공장 인도 기준으로 반영이 되어 오더축소가 매출감소로 영향을 미치는 것은 5월부터 반영이 될 것. 통상적으로 오더부터 인도까지 2달 정도 시간이 소요.

문) CKD, PCC 고정비 비중?

답) 유형자산이 크지 않고, 대부분 유형자산은 해운사업으로 직결됨. 감가상각비는 분기 900~1천억원 수준. 자산 감가상각비는 연간 4천억원 이내. 인건비도 분기 단위로 500억원 이내로 연간으로도 크지 않음. 전체 비용 구조에서 고정비성이라 할 수 있는 항목의 비중이 10% 이내. KD는 대부분이 변동비성으로 이해하면 됨. 이익률에 영향을 미치는 주된 요인은 환율의 변동.

PCC는 상대적으로 고정비 비중이 높음. 전체 선대 90척 중 고정비로 잡히는 부분은 사선에 대한 감가상각비, 장기 용선에 대한 감가상각, 단기용선료가 고정비성 비용. 60~70%가 고정비성 선대를 유지하고 있어 상대적인 물량 감소에 따른 이익률 악화가 자동차선에서 높게 나올 가능성. 경쟁사들은 80~90% 이상 고정성 선대를 가지고 있는데, 당사는 상대적으로 낮음

문) 벌크 BEP였으나, 해운 사업 이익률이 하락한 원인?

답) 벌크는 소폭 흑자. PCC는 매출이 증가했음. 비용 쪽에서 1/1 이후 입항된 물량에 대해 IMO2020규제에 따라 저유황유를 선제적으로 사용해야 했음. 그래서 관련 비용을 선사가 부담해 비용 증가분을 매출로 반영하지 못함. 영업이익 감소폭은 관련 비용 제외시 작년 1분기 수준

문) 해운 사업 이익률 전망?

답) 유종 전환비용은 일회성 비용으로 이해하면 됨. 유가변동에 따른 매출손익은 화주사들에 연동시키게 됨. 유가 폭락 상황에서 운임을 화주사들에게 낮춰주는 상황. 해운 사업 수익성은 운송 수량 축소되면서 여전히 사선과 장기용선에 대한 고정비를 부담해야 하는 구조. 이익률은 개선될 수 없음. 정상적인 상황이라면 하이싱글 수익성을 기대할 수 있지만, 2분기 단기적으로는 불가능. 정상화 됐을 때는 하이싱글, 혹은 그 이상 수익성을 목표로 하고 있음

2분기에는 전체 선대에서 운영의 비효율성이 증가될 것. 국내 수출물량이 감소되고 있고, 해외공장에서 백홀로 들어올 물량도 안되고 있음. 전체 선대 운영에서의 적재율/가동률이 하락하고 있고, 이에 따른 비효율성으로 사선을 줄이더라도 고정비 부담을 충분히 커버하지 못함. 2분기 수익성을 유지할 가능성은 거의 없음.

문) PCC 운영선대를 보면 장기용선이 늘었는데?

답) 경쟁사 비해 변동비성 원가 비중이 높아 정상적인 상황 하에서는 물량을 확보할 수 있음. 고정비성 선대 구조를 추가적으로 늘여서 영업레버리지를 늘리는 방향. 그렇지만 3월 이후에 코로나 여파로 정상적인 수요가 아닌 상황에서 전략이 바뀜. 수요가 없어 고정비성 원가를 가져갈 이유가 없음. 장기용선에 대해 반선을 할 예정. 전체 운영선대는 물동량에 맞출 예정

장기용선료 등 CAPA가 남아돌면서 실제 원가부분도 시장가격이 낮춰지고 있음. 시장 정상화시 CAPA에 대한 수요가 나올 것 같은데, 원가 구조를 고정비성으로 안가져가도 저원가구조를 확대할 수 있는 기회로 생각하고 있음. 초단기적으로는 장기용선은 반선을 하고, 시황을 보면서 정상화되면서 바게닝 파워를 발휘해 저원가 선대를 가지도록 할 것.

문) 연간 CAPEX 전망?

답) 당초 연간 투자계획은 5천억원이었음. 중고차선 매입 계획을 보류하며 계획 대비 2천억원 이상 투자금액 감소가 있었음. 고정비를 줄이면서 운영하는 상황을 고려한 것. 당초 5천억원 대비 금년말까지 투자 예상 금액은 줄어들 것. 이번 분기 감소분이 향후 가능할지는 시장상황을 보고 판단할 것

문) 배당정책?

답) 유동성 확보에서는 걱정 안할 수준. 배당정책은 그대로 주당 배당금 기준이고, 향후 3년간 0~10% 증가를 예상하면 됨. 이전 발표한 수준을 유지할 것

문) 환율 효과가 CKD에 어느정도 반영됐는지?

답) 1분기 1천억원 이상 매출에 긍정적. 영업이익에 100억원 이상 긍정적. 2분기에는 대부분 사업에서 매출이 감소하는 상황이기에 환율이 부분 상쇄하는 수준으로 보고 있음.

문) PCC 고객물량 확대가 상반기에 가능한지?

답) 2분기부터 라우팅에 대한 비딩에 들어가는데, 3~4분기 되어야 결론이 나게 됨. 유럽 쪽에서 백홀 인바운드 물량에 대해 접근하고 있음.

추정 재무제표

손익계산서		(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F	
매출액	16,865.6	18,270.1	18,957.7	19,810.8	20,603.2	
매출원가	15,714.7	16,903.6	17,612.7	18,322.5	19,036.3	
매출총이익	1,150.9	1,366.5	1,345.0	1,488.3	1,566.9	
판매비	440.7	489.9	518.8	539.6	561.2	
영업이익	710.1	876.5	826.1	948.7	1,005.7	
금융손익	(53.7)	(66.3)	(67.5)	(54.1)	(25.3)	
총속/관계기업손익	39.5	41.7	43.0	44.3	0.0	
기타영업외손익	(69.7)	(124.7)	31.8	(73.1)	(68.7)	
세전이익	626.3	727.3	833.4	865.9	911.8	
법인세	188.9	225.0	250.0	259.8	273.5	
계속사업이익	437.4	502.3	583.4	606.1	638.2	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	437.4	502.3	583.4	606.1	638.2	
비배주주지분순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
지배주주순이익	437.4	502.3	583.4	606.1	638.2	
지배주주지분포괄이익	389.4	533.9	583.4	606.1	638.2	
NOPAT	495.9	605.4	578.3	664.1	704.0	
EBITDA	891.9	1,207.7	1,147.6	1,269.6	1,313.6	
성장성(%)						
매출액증가율	3.1	8.3	3.8	4.5	4.0	
NOPAT증가율	(10.9)	22.1	(4.5)	14.8	6.0	
EBITDA증가율	(0.2)	35.4	(5.0)	10.6	3.5	
영업이익증가율	(2.3)	23.4	(5.8)	14.8	6.0	
(지배주주)순이익증가율	(35.7)	14.8	16.1	3.9	5.3	
EPS증가율	(35.7)	14.9	16.1	3.9	5.3	
수익성(%)						
매출총이익률	6.8	7.5	7.1	7.5	7.6	
EBITDA이익률	5.3	6.6	6.1	6.4	6.4	
영업이익률	4.2	4.8	4.4	4.8	4.9	
계속사업이익률	2.6	2.7	3.1	3.1	3.1	
투자지표						
주당지표(원)						
EPS	11,663	13,395	15,558	16,163	17,019	
BPS	113,605	124,541	136,599	149,261	162,781	
CFPS	23,649	31,753	29,471	32,762	34,535	
EBITDAPS	23,785	32,207	30,602	33,856	35,029	
SPS	449,748	487,201	505,538	528,288	549,419	
DPS	3,300	3,500	3,500	3,500	3,500	
주가지표(배)						
PER	11.1	10.7	6.4	6.2	5.9	
PBR	1.1	1.1	0.7	0.7	0.6	
PCFR	5.5	4.5	3.4	3.0	2.9	
EV/EBITDA	6.0	5.0	3.4	2.7	2.2	
PSR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	
재무비율(%)						
ROE	10.6	11.2	11.9	11.3	10.9	
ROA	5.2	5.3	5.7	5.8	5.7	
ROIC	9.9	10.8	9.5	10.9	11.5	
부채비율	103.9	116.9	99.2	93.2	87.6	
순부채비율	12.5	13.6	2.3	(6.1)	(14.8)	
이자보상배율(배)	9.4	8.5	10.4	13.5	14.3	

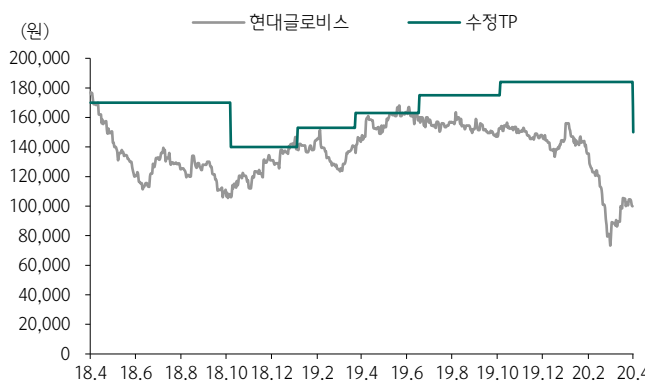
자료: 하나금융투자

대차대조표		(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F	
유동자산	4,458.1	5,054.3	5,145.1	5,749.8	6,457.6	
금융자산	1,320.1	1,558.3	1,647.4	2,094.8	2,656.4	
현금성자산	641.4	689.8	746.2	1,153.0	1,677.0	
매출채권 등	2,079.7	2,330.1	2,287.9	2,390.8	2,486.5	
재고자산	911.9	1,033.1	1,072.0	1,120.3	1,165.1	
기타유동자산	146.4	132.8	137.8	143.9	149.6	
비유동자산	4,229.8	5,075.4	5,058.5	5,066.4	4,995.5	
투자자산	699.8	747.4	766.4	790.0	812.0	
금융자산	12.7	9.8	10.2	10.6	11.1	
유형자산	3,247.4	3,824.9	3,789.4	3,774.0	3,681.4	
무형자산	126.7	114.4	114.0	113.7	113.4	
기타비유동자산	155.9	388.7	388.7	388.7	388.7	
자산총계	8,687.8	10,129.7	10,203.6	10,816.2	11,453.1	
유동부채	2,884.8	3,413.5	2,988.8	3,066.2	3,138.2	
금융부채	1,197.8	1,557.4	1,135.5	1,134.3	1,133.4	
매입채무 등	1,481.2	1,613.1	1,605.4	1,677.6	1,744.7	
기타유동부채	205.8	243.0	247.9	254.3	260.1	
비유동부채	1,542.9	2,046.0	2,092.3	2,152.8	2,210.7	
금융부채	655.6	634.1	627.3	621.8	618.5	
기타비유동부채	887.3	1,411.9	1,465.0	1,531.0	1,592.2	
부채총계	4,427.7	5,459.5	5,081.2	5,219.0	5,348.8	
지배주주지분	4,260.2	4,670.3	5,122.4	5,597.3	6,104.3	
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	(28.6)	6.3	6.3	6.3	6.3	
이익잉여금	4,117.3	4,492.5	4,944.7	5,419.5	5,926.5	
비지배주주지분	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	
자본총계	4,260.2	4,670.3	5,122.4	5,597.3	6,104.3	
순금융부채	533.4	633.1	115.3	(338.7)	(904.5)	
현금흐름표						
영업활동 현금흐름	489.7	741.0	872.1	937.4	999.8	
당기순이익	437.4	502.3	583.4	606.1	638.2	
조정	217.7	456.8	239.9	344.3	373.7	
감가상각비	181.8	331.2	321.5	320.9	307.9	
외환거래손익	57.6	37.7	70.0	70.0	70.0	
지분법손익	(39.5)	(42.0)	(43.0)	(44.3)	0.0	
기타	17.8	129.9	(108.6)	(2.3)	(4.2)	
영업활동자산부채변동	(165.4)	(218.1)	48.8	(13.0)	(12.1)	
투자활동 현금흐름	(389.5)	(342.6)	(364.2)	(395.1)	(344.6)	
투자자산감소(증가)	69.5	(5.8)	24.0	20.7	(21.9)	
유형자산감소(증가)	(169.8)	(182.3)	(270.5)	(290.2)	(200.0)	
기타	(289.2)	(154.5)	(117.7)	(125.6)	(122.7)	
재무활동 현금흐름	7.6	(364.1)	(560.0)	(137.9)	(135.5)	
금융부채증가(감소)	244.9	338.0	(428.7)	(6.6)	(4.3)	
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타재무활동	(124.8)	(578.3)	0.0	0.0	0.1	
배당지급	(112.5)	(123.8)	(131.3)	(131.3)	(131.3)	
현금의 증감	112.1	48.4	56.4	406.9	523.9	
Unlevered CFO	886.8	1,190.7	1,105.2	1,228.6	1,295.0	
Free Cash Flow	308.4	544.3	572.1	537.4	799.8	

(단위: 십억원)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대글로벌비스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.4.24	BUY	150,000		
19.10.28	BUY	184,000	-28.55%	-14.95%
19.7.11	BUY	175,000	-11.87%	-6.57%
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%
18.4.27	BUY	170,000	-24.02%	0.00%
17.11.2				-

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	91.3%	8.7%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 4월 22일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)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 2020년 04월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2020년 04월 24일 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.