

2022. 4. 29



▲ 운송

Analyst **배기연**
02. 6454-4879
kiyeon.bae@meritz.co.kr

RA **오정하**
02. 6454-4873
jungha.oh@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) 240,000 원

현재주가 (4.29) 209,000 원

상승여력 14.8%

KOSPI	2,695.05pt
시가총액	78,375억원
발행주식수	3,750만주
유동주식비율	49.66%
외국인비중	44.41%
52주 최고/최저가	213,000원/145,500원
평균거래대금	221.6억원

주요주주(%)

정의선 외 3인	29.34
Den Norske Amerikalijnje AS	11.00
국민연금공단	10.27

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.1	24.8	11.2
상대주가	11.0	37.5	30.9

주가그래프



현대글로벌비스 086280

1Q22 Review: 높은 가격 x 물량 회복 = 눈높이 상향

- ✓ 1분기 영업이익 4,263억원, 당기순이익 2,919억원으로 컨센서스 33.1%, 31.2% 상회
- ✓ 1) 환율 상승 효과, 2) 물가 상승 압력, 3) 물류체인 혼선이 가격 상승 압력으로 작용하여 PCTC +53.7% YoY, 해외물류 매출 +42.0% YoY, CKD 매출 +7.3% YoY
- ✓ 가격 하방 압력은 제한적이며, 반도체 수급 정상화로 물량이 확대되면 2022년 +13.8%의 외형성장 기대. Implied PBR 1.4배 적용한 적정주가 240,000원으로 상향

영업이익, 순이익은 컨센서스를 +33.1%, +31.2%씩 상회

1분기 매출액은 6조 2,932억원(+24.3% YoY), 영업이익은 4,263억원(+103.7% YoY), 당기순이익은 2,919억원(+125.3% YoY)를 기록했다. 영업이익과 당기순이익은 컨센서스를 +33.1%, +31.2%씩 상회하는 호실적이다. 1) 원/달러 환율이 전년동기대비 90.9원 상승했고, 2) 현대차의 러시아공장 섀다운 상황에도 미주, 구주 지역 가동률이 개선됐기 때문이다.

원/달러 환율의 추가 상승 + 반도체 수급 정상화 = 실적 기대감 유지

2022년 총 매출액 추정치를 24조 7,926억원(+13.8% YoY)으로 지난 전망치 대비 +19.2% 상향 조정한다. 1) 2분기 원/달러 환율의 추가 상승이 확인 중이며, 2) 반도체 수급의 정상화가 이어지면 러시아 공장 섀다운의 악재를 상쇄할 수 있다. 3) 국내외 물류와 CKD사업부의 가격 상승요인인 물가 상승 압력도 반영된다.

CKD매출의 Q에 해당하는 현대차 및 기아의 해외 완성차공장의 출고량은 1분기 78.3만대를 기록했다. 2분기 71.5만대를 예상하며 일시적 감소가 불가피하나 1) 미주, 구주 지역의 가동률 상승과 2) 인도네시아 신공장, 3) 반도체 수급 정상화로 인해 3분기 79.3만대(+13.9% YoY), 4분기 83.0만대(+20.9% YoY)로 성장을 예상한다.

Implied PBR 1.4배 적용하여 적정주가를 240,000원으로 상향

2022년 예상 ROE 14.2%, COE 10.3%를 적용한 Implied PBR 1.4배를 도출하여 적정주가를 240,000원으로 상향한다. 높아진 외형 성장 전망에 따라 2022년 예상 BPS도 +12.7% 상승할 전망이다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2019	18,270.1	876.5	502.3	13,395	14.8	124,541	10.7	1.1	5.4	11.2	116.9
2020	16,519.9	662.2	606.2	16,165	20.7	135,079	11.4	1.4	7.4	12.5	115.1
2021	21,779.6	1,126.3	782.9	20,877	29.2	154,732	8.0	1.1	4.5	14.4	109.4
2022E	24,792.6	1,305.1	876.6	23,375	11.9	174,307	8.9	1.2	4.6	14.2	113.1
2023E	26,423.3	1,448.2	988.5	26,359	12.8	196,866	7.9	1.1	3.8	14.2	100.7

표1 Implied PBR 밸류에이션 테이블

	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
COE(%)	4.5	4.4	5.1	9.9	10.3	10.6
RiskFree	2.7	1.9	0.9	1.3	1.6	2.0
Risk Premium	2.8	4.0	3.6	6.1	6.1	6.1
Beta(52주)	0.7	0.6	1.2	1.4	1.4	1.4
ROE(%)	10.6	11.2	12.5	14.4	14.2	14.2
BPS(원)	113,605	124,541	135,079	154,732	174,307	196,866
(ROE-g)/COE-g(%)	2.3	2.5	2.5	1.5	1.4	1.3
Fair Value(원)	264,990	316,271	332,469	225,201	241,047	262,562
Target PBR(배)	1.4					
적정주가(원)	241,047					

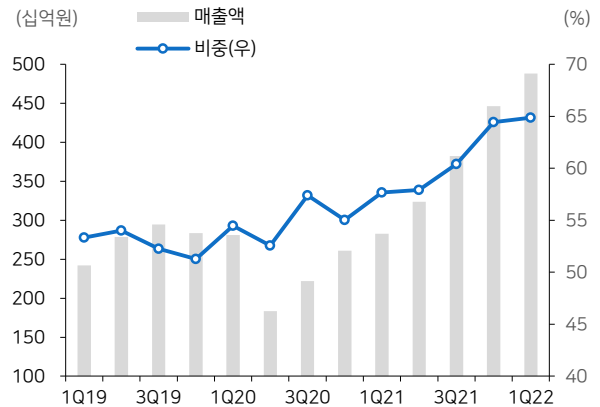
자료: 메리츠증권 리서치센터 추정

표2 해외법인 권역별 물류매출

(십억원, %)	1Q21	4Q21	1Q22	yoy	qoq
미주	434	507.4	585.2	34.8	15.3
유럽	283.4	288.2	287.3	1.4	-0.3
아태	169.2	163.5	187.8	11.0	14.9

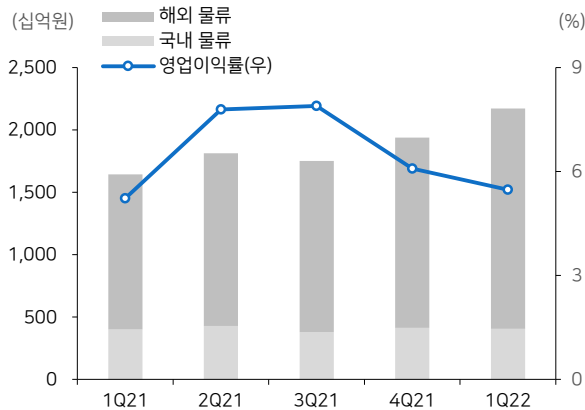
자료: 현대글로벌비스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 비계열 매출 및 비중 (완성차해상운송 부문)



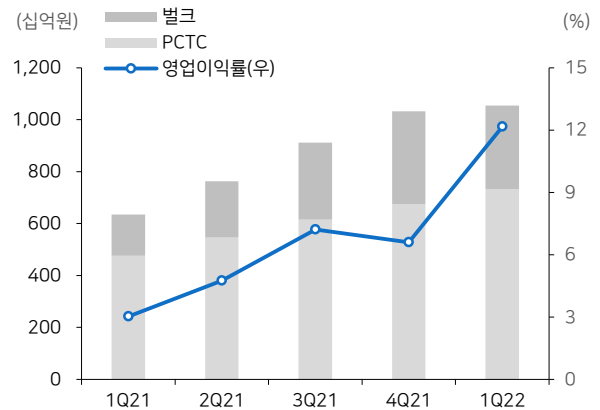
자료: 현대글로벌비스, 메리츠증권 리서치센터

그림2 국내 및 해외물류 매출액과 영업이익률



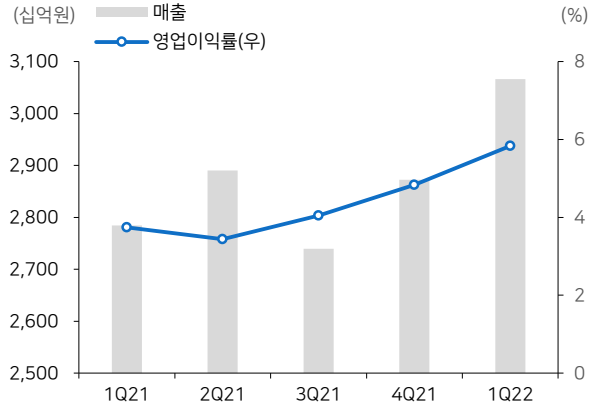
자료: 현대글로벌비스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 해운(PCTC+벌크) 매출액과 영업이익률



자료: 현대글로벌비스, 메리츠증권 리서치센터

그림4 유통 매출액과 영업이익률



자료: 현대글로벌비스, 메리츠증권 리서치센터

표3 공장별 Capa / 주요 생산 차종

구분	대 수 (연간)	주요 생산 차종
현대	알라바마(미국)	싼타페, 아반떼, 쏘나타
	체코	투싼, i30
	터키	i10, i20
	러시아	솔라리스, 크레타
	브라질	HB20, 크레타
	인도네시아	SU2, 크레타
기아	조지아(미국)	쏘렌토, 텔루라이드, K5
	슬로바키아	스포티지, 씨드
	멕시코	K2, K3
	아난타푸르(인도)	셀토스, 쏘넷

자료: 현대글로벌비스, 메리츠증권 리서치센터

표4 현대글로벌비스 1Q22 실적 Review

(십억원)	1Q22P	1Q21	(% YoY)	4Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	6,293.2	5,064.6	24.3	5,843.7	7.7	5,693.8	10.5	5,057.0	24.4
영업이익	426.3	209.3	103.7	325.1	31.1	320.4	33.1	264.0	61.5
세전이익	371.4	168.3	120.7	290.5	27.8	298.9	24.3	265.9	39.7
순이익	292.0	129.6	125.2	255.7	14.2	222.5	31.2	197.2	48.1
영업이익률(%)	6.8	4.1		5.6		5.6	1.1	5.2	1.6
순이익률(%)	4.6	2.6		4.4		3.9	0.7	3.9	0.7

자료: 현대글로벌비스, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2020	2021	2022E	2023E
소비자물가지수(Index)	101	102	103	104	105	106	107	108	109	110	111	112	100	103	107	111
WTI(달러/배럴)	58	66	71	77	94	100	95	90	85	83	80	78	37	68	95	82
환율(원/달러)	1,114	1,121	1,157	1,183	1,205	1,224	1,210	1,190	1,180	1,170	1,160	1,160	1,180	1,144	1,207	1,168
총 매출액	5,065	5,467	5,404	5,844	6,293	5,899	6,194	6,406	6,449	6,387	6,677	6,911	16,520	21,780	24,793	26,423
물류	1,645	1,814	1,752	1,939	2,172	1,885	1,955	2,035	2,025	2,019	2,096	2,195	5,601	7,151	8,047	8,335
국내 물류 매출액	402	429	381	415	407	430	416	455	426	453	438	465	1,486	1,627	1,708	1,782
Captive Sales	272	287	244	270	265	284	274	306	280	303	293	313	985	1,073	1,128	1,189
현대차+기아 내수(천대)	315	349	280	318	274	359	318	394	306	358	316	360	1,340	1,262	1,345	1,340
Non-Captive Sales	130	142	137	145	143	146	142	149	146	150	145	152	501	554	579	593
해외 물류 매출액	1,243	1,385	1,371	1,524	1,765	1,455	1,539	1,580	1,600	1,566	1,658	1,730	4,116	5,523	6,339	6,554
해외 공장 내수+수출(천대)	792	750	696	687	783	715	793	830	824	752	841	886	2,513	2,926	3,122	3,303
영업이익률(%)	5.2	7.8	7.9	6.1	5.5	6.1	6.0	5.3	5.1	6.2	6.2	5.4	4.9	6.8	5.7	5.7
해운	635	763	912	1,032	1,055	1,048	1,082	1,129	1,134	1,130	1,134	1,115	2,415	3,342	4,313	4,512
PCTC	476	546	616	676	732	749	763	805	818	816	815	797	1,705	2,313	3,050	3,246
벌크	159	217	297	356	323	298	318	324	316	314	318	318	710	1,028	1,263	1,266
영업이익률(%)	3.0	4.7	7.2	6.6	12.2	4.9	5.3	5.3	6.3	8.9	11.8	13.9	3.9	5.7	6.9	10.2
유통	2,785	2,891	2,740	2,872	3,066	2,967	3,157	3,242	3,289	3,239	3,447	3,601	8,504	11,287	12,433	13,576
CKD	2,297	2,304	2,128	2,212	2,466	2,347	2,516	2,598	2,666	2,575	2,756	2,896	6,515	8,941	9,926	10,894
CKD 물량(천대)	606	606	531	548	621	563	620	647	659	600	664	700	1,990	2,290	2,452	2,623
오토비즈	167	181	178	207	191	200	207	216	225	237	251	265	503	733	814	978
기타 유통	320	406	433	454	409	420	434	429	399	427	440	439	1,486	1,613	1,693	1,704
영업이익률(%)	3.7	3.4	4.0	4.8	5.8	4.2	4.0	3.6	3.7	3.8	3.8	3.8	4.0	4.4	3.8	3.9
총 영업이익	209	277	315	325	426	293	300	286	294	348	393	413	662	1,126	1,305	1,448
영업이익률(%)	4.1	5.1	5.8	5.6	6.8	5.0	4.8	4.5	4.6	5.4	5.9	6.0	4.0	5.2	5.3	5.5
영업외손익	-7	-11	-11	-9	-5	-10	-28	-28	-26	-24	-24	-23	-51	-37	-72	-97
이자수익	7	7	7	9	10	12	12	13	14	13	14	16	31	30	47	57
이자비용	-17	17	0	71	35	40	40	40	38	37	38	37	85	71	156	150
지분법손익	14	8	5	-6	3	7	6	6	6	5	5	5	30	21	22	21
기타영업외손익	-48	-4	-53	-20	-53	-25	-28	32	-18	-23	-33	20	125	-125	-75	-54
세전이익	168	270	256	291	371	264	250	295	256	306	342	415	767	985	1,181	1,318
당기순이익	130	214	183	256	292	196	185	219	190	228	256	311	606	783	893	985

자료: 메리츠증권 리서치센터

1Q22 Conference Call Q&A

Q1 사업부문별 환율효과는?

- A1
- 환율효과가 가장 크게 나타난 곳은 유통사업(CKD). 매출 성장에 비해 이익성장이 가장 크게 나타났는데, 이익 성장의 상당부분은 환율효과에 기인함. 일부 부분은 비철금속 시세상승에 따름
 - 두 번째가 해운사업부문인데, 매출이 USD로 인식되어 환율효과를 봄. 대부분은 비계열, 비자동차인 고운임 화물 믹스개선에 따른 성장임. 전체적 적재율 증가에 따른 레버리지 효과 발생
 - 해외물류도 대부분 해외통화로 거래되어 환율 영향이 있음
 - 유통>해운>물류 순으로 환율효과가 발생함

Q2 해외물류에서 환율 외 특이사항이 있을지?

- A2
- 해외 현지법인, 특히 미주권역에서 물동량 증가에 따른 매출 증가
 - 아태지역은 중국은 약세, 인도 및 인도네시아 등 새롭게 공장 진출 이뤄진 곳 생산 판매가 이뤄지며 전년대비 강세를 보임
 - 각 권역 내 내륙운송 외에도 수출입 부품 운송부분에서 물동량 증가 및 운임증가에 매출이 증가함

Q3 러시아쪽 상황은 어떤지?

- A3
- 고객사에서 언급한 바와 같이 3월 이후 생산 중단상황임. 2월까지 주문된 물량은 운송 완료하였거나 운송 중에 있음. 러시아향 매출은 2분기에 부분적으로 영향 있을 것
 - 상대적으로 유통(CKD)부문에 영향이 큼. 그러나 러시아 외 공장에서의 반도체 수급개선에 따른 물량 증가, 1분기대비 2분기 환율이 절하되어 있는 환율효과 감안 시 러시아향 물량 감소에도 CKD 매출 안정적 유지 전망

Q4 미주에서 증가한 매출은 계열사 물량인지?

- A4
- 계열사 물량으로 보면 됨

Q5 환산손실 규모는?

- A5
- 200억원에 못미치는 금액이 반영됨

Q6 자동차선 선박 확대 계획이 있는지?

- A6
- 단기적 선박 확대는 굉장히 현재 선대가 타이트한 상황이라 고민 중임. 시황이 워낙 좋아(특히 Spot 부분) 용선료가 굉장히 상승한 상황. 선주 입장에서는 중장기로 계약하고 싶은 상황인데, 용선 원가를 만회할 수 있는 화물계약이 보인다면 확대를 고려할 것

Q7 탄소 규제 대응 전략은?

- A7
- 연료의 효율성을 강조한 환경규제가 2023년 시작되어 2030년까지 진행되는데 단기적 현실적인 대응방안은 저속운항.
 - 2030년까지 봤을 때 현실적인 방안은 LNG 연료로 하는 선박을 사용하는 것. 브릿지 연료로 가장 적합. 투자규모, 시기는 확정 시 시장과 공유.

- 시장에 현재 LNG추진 자동차운반선이 많지 않아 전선사가 동시에 감속운항을 할 것. 2025년까지 봤을 때 타이트한 수급이 지속될 것으로 전망

Q8 스마트 SCM 관련하여 쏘카와 협력 실적 가시화되는 시점은? 타임라인이 있는지?

- A8** ▪ 쏘카와 MOU는 쏘카의 모빌리티를 제공하는 거점과 동사의 물류/화물 모빌리티, 데이터 등에서 전반적 협업을 의미함. 2022년내 가시화는 어려움. 매출화까지는 오래 걸릴 것

Q9 2022년 CAPEX 예상치?

- A9** ▪ M&A나 기타 지분 투자 제외하고 설비, 거점, IT를 포함한 실질적 CAPEX는 1월 중 7,000억원으로 발표할 바 있음. 선박에 3천억, 국내 거점인프라·IT 3천억, 해외 인프라장비·IT 등 1천억원 정도
- 1분기까지 2,200억원 집행. 2분기에도 추가 집행 예정

Q10 중장기적인 주주환원정책?

- A10** ▪ 전년동일 또는 최대 10% 수준 인상 예상
- 2021년 배당금은 전년대비 300원 증가한 3,800원 지급한 바 있음

Q11 대기업의 중고차 사업 진출 관련 동사 비즈니스 업데이트?

- A11** ▪ 동사는 국내에서 경매 중심으로 딜러 대상 경매 및 도매사업을 영위 중. 온라인 중개 플랫폼을 통해 유통이 아닌 브로커리지 사업 진행 중
- 직접적 소매유통은 검토한 바 없음

Q12 해운사업 영업이익률 상승이 비계열 장기 물량 늘어난 영향인지, 그 외 비자동차 선적 확대인지?

- A12** ▪ Non-captive 믹스 내에서 추가적으로 1분기 중 비자동차 영역의 신규 물량 증가가 기여한 것이 큼. 운임이 높고 높은 수익성의 화물이 이익성장에 기여함
- 1분기 자동차운반선이 가장 큰 개선을 이뤘는데, 비계열사, 비자동차, 그 다음에 신규물량의 효과임

Q13 향후 이익이 지속 가능할지? 유통의 환율효과는 지속될지?

- A13** ▪ 2분기에도 현재와 유사한 제품믹스로 수익성 견조할 것으로 예상함. 현재 자동차운반선 수급을 봤을 때 하반기에도 고운임 화물 비중 유지될 것 예상
- 유통은 환율영향이 큰데, 1분기 대비 2분기 원화의 평가절하 추세가 지속된다면 영업이익률은 유지될 것

Q14 장기계약 물량은 계약시점에 운임이 결정되는데, 단기 Spot 운임의 변동이 영향을 미치는지?

- A14** ▪ 장기계약(특히 OEM)들은 계약기간동안 운임은 변동없고 유가(연료비)만 매출에 반영됨. 기본적으로 고정운임계약임.
- 1년짜리 계약이라 하더라도 최근 신규 계약의 경우 단기 시황을 반영하여 refresh되고 있는 상황임
- Major 고객사는 대부분 장기고정계약으로 진행해 단기 시황이 반영되지 않음

Q15 2022년 1분기 적재율이 69%인데, 유지 가능한지?

- A15** ▣ 60% 후반~70%은 높은 적재율임. 현재 수급상황에서 하반기까지 현재 수준의 높은 적재율은 유지될 것으로 봄
- ▣ 단기적으로 2분기, 하반기까지 높은 적재율과 고마진 운임의 믹스가 유지될 것. 중기적으로 2024~25년까지 환경 규제에 따른 저속운행 효과 고려하면 현재 시황의 강세가 조금 더 유지될 것으로 기대함

Q16 중고차 경매 사업에서 국내부문 매출이 하락한 배경은?

- A16** ▣ 국내는 경매 중심으로 사업 진행 중. 동사가 1) 매입을 해서 유통으로 재고를 가지고 경매장에 비딩을 시켜 딜러향 매출을 일으키기도 하고, 2) 커미션을 받고 경매에 올리는 위탁경매 방식이 있음.
- ▣ 이번 1분기 매입해서 유통시키는(자사매입방식) 경매 매출보다 위탁경매방식 물량이 증가하며 상대적으로 매출이 감소함. 그러나 수익성 부분은 위탁 부문이 높아 차이는 없고 수익성은 오히려 좋음. 이러한 트렌드 지속 여부는 모니터링 필요
- ▣ 다각도로 매입 채널 모색 중인데, 유통을 통한 경매사업 확대하겠다는 의미임

Q17 중고차 경매 사업에서 해외부문 매출 인식은 어떻게 이루어지는지?

- A17** ▣ 미국은 국내와 유사하게 경매 거점확보를 노력 중. 2022년 성과가 나올 것 예상. 경매, 도매 사업 영위, 미국에서는 규제가 없는 소매사업 진출, 수출 사업도 검토
- ▣ 유럽은 소매 비중이 높음. 2021년 런칭했고, 2022년 2호 소매거점 확보 예정. 독일 중심으로 사업 확대 계획. M&A도 검토 중
- ▣ 중국은 조인트벤처형태로 사업 전개 중. 럭셔리 세그먼트 중심으로 운영 계획
- ▣ 인도 사업은 소매부문은 해외기업 진출 제한이 있어 국내처럼 경매 사업으로 확대할 계획

Q18 구체적인 M&A 계획이 있는지?

- A18** ▣ 가시권에 있는 부분은 해외중고차 관련(특히 미국)을 검토 중임. 아직 초기단계라 크지 않은 규모 예상.
- ▣ 국내 쪽에서도 미래성장을 준비하는 차원에서 smart SCM 생태계 선점관련 hardware, software, smart 물류tech에 관심. 역시 1,000억원 이상의 큰 규모는 아님

Q19 VLCC 2척 인도받았는데, 케미컬선박은 매각 예정인지?

- A19** ▣ 탱커 2척 인도 받았고, 케미칼 3척 매각 진행 중. 이르면 2분기 중 매각되어 선대에서 빠질 것

Q20 물류부문 마진을 하락 이유는?

- A20** ▣ 분기별로 봤을 때 전년동기대비 이익, 이익률이 소폭 개선되었지만, 전분기 대비 이익증가율은 작음. 전반적인 상황은 계속해서 물류전반에서 인플레이가 나타나고 있고, 비용에서 반영되고 있음
- ▣ Cost-push를 매출(운임으로) 전가하는 과정은 1분기말 2분기 contract renewal통해 반영될 예정임

Q21 해운 유류할증료 관련하여 1분기 유가상승분 반영된 부분이 있는지?

- A21** ▣ 통상적으로 계약마다, 고객마다 다름
- ▣ Spot계약은 real time의 유가인상분이 운임에 즉각적 반영되지만 나머지 OEM 및 장기계약의 경우 2, 3개월 지연되어 반영되는 경우가 많음. 4분기 유가인상분은 1분기계약에 반영된 바 있음

Q22 BDI 하락대비 벌크 수익성이 좋은 이유는? 2분기 이어질지?

- A22**
- 작년 4분기 이후 고점에서 BDI는 하락했다가 1분기 중 일부 회복함. 2021년 3~4분기를 거치며 강세가 지속되지 못할 것을 예상해서 일부 선대를 중기 대선함. 헷징을 통해 단기적으로 스팟 시황 폭락에도 견조한 수익성을 확보했음.
 - 일부 스팟 에 노출되어있는 부분도 비중도 줄여두어 수익악화 폭이 적었음

현대글로벌비스 (086280)

Income Statement

(십억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
매출액	18,270.1	16,519.9	21,779.6	24,792.6	26,423.3
매출액증가율 (%)	8.3	-9.6	31.8	13.8	6.6
매출원가	16,903.6	15,229.4	20,287.9	22,889.1	24,465.7
매출총이익	1,366.5	1,290.5	1,491.7	1,903.5	1,957.6
판매관리비	489.9	628.3	365.5	598.4	509.4
영업이익	876.5	662.2	1,126.3	1,305.1	1,448.2
영업이익률	4.8	4.0	5.2	5.3	5.5
금융손익	-66.3	-50.6	-36.5	-93.3	-92.5
중속/관계기업손익	41.7	29.6	20.9	21.9	21.2
기타영업외손익	-124.7	125.4	-125.4	-74.7	-53.8
세전계속사업이익	727.3	766.6	985.2	1,159.0	1,323.1
법인세비용	225.0	160.4	202.0	282.7	334.7
당기순이익	502.3	606.1	783.2	876.3	988.5
지배주주지분 순이익	502.3	606.2	782.9	876.6	988.5

Balance Sheet

(십억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
유동자산	5,054.3	5,950.1	6,968.2	8,704.1	9,775.1
현금및현금성자산	689.8	1,401.2	1,645.3	2,868.8	3,480.5
매출채권	2,069.8	2,165.2	2,579.2	2,827.5	3,050.1
재고자산	1,033.1	1,115.3	1,370.4	1,502.4	1,620.6
비유동자산	5,075.4	4,948.6	5,202.7	5,244.6	5,059.5
유형자산	3,824.9	3,747.1	3,865.1	3,798.6	3,567.9
무형자산	114.4	103.5	102.1	88.5	77.1
투자자산	747.4	736.9	885.1	1,007.1	1,064.0
자산총계	10,129.7	10,898.7	12,170.9	13,948.7	14,834.6
유동부채	3,413.5	3,547.7	3,943.0	4,706.3	4,770.1
매입채무	1,347.8	1,535.3	1,902.5	2,085.6	2,249.8
단기차입금	1,002.1	1,176.5	952.7	1,473.9	1,273.9
유동성장기부채	201.5	136.5	164.2	134.2	154.2
비유동부채	2,046.0	2,284.6	2,415.6	2,696.2	2,672.3
사채	0.0	299.1	299.2	259.2	219.2
장기차입금	634.1	642.2	710.4	670.4	630.4
부채총계	5,459.5	5,832.3	6,358.5	7,402.5	7,442.4
자본금	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8
자본잉여금	153.6	153.6	153.6	153.6	153.6
기타포괄이익누계액	6.3	-72.8	-4.4	-4.4	-4.4
이익잉여금	4,492.5	4,966.8	5,619.9	6,354.0	7,200.0
비지배주주지분	0.0	0.9	10.0	9.7	9.7
자본총계	4,670.3	5,066.4	5,812.4	6,546.2	7,392.2

Statement of Cash Flow

(십억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	741.0	976.9	1,105.5	1,152.5	1,248.4
당기순이익(손실)	502.3	606.1	783.2	876.3	988.5
유형자산상각비	315.8	357.4	402.1	376.5	350.8
무형자산상각비	15.5	14.6	17.0	13.6	11.3
운전자본의 증감	-218.1	88.0	-367.4	-114.0	-102.2
투자활동 현금흐름	-342.6	-198.4	-349.4	-516.3	-252.5
유형자산의증가(CAPEX)	-196.7	-123.4	-308.0	-310.0	-120.0
투자자산의감소(증가)	-5.8	40.1	-127.4	-122.0	-57.0
재무활동 현금흐름	-364.1	-31.5	-561.8	587.3	-384.2
차입금의 증감	914.9	357.0	-30.2	729.8	-241.7
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	48.4	711.4	244.2	1,223.5	611.7
기초현금	641.4	689.8	1,401.2	1,645.3	2,868.8
기말현금	689.8	1,401.2	1,645.3	2,868.8	3,480.5

Key Financial Data

	2019	2020	2021	2022E	2023E
주당데이터(원)					
SPS	487,201	440,530	580,789	661,137	704,621
EPS(지배주주)	13,395	16,165	20,877	23,375	26,359
CFPS	31,753	30,043	41,331	44,196	47,404
EBITDAPS	32,207	27,577	41,208	45,206	48,273
BPS	124,541	135,079	154,732	174,307	196,866
DPS	3,500	3,500	3,800	3,800	3,800
배당수익률(%)	2.4	1.9	2.3	1.8	1.8
Valuation(Multiple)					
PER	10.7	11.4	8.0	8.9	7.9
PCR	4.5	6.1	4.1	4.7	4.4
PSR	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
PBR	1.1	1.4	1.1	1.2	1.1
EBITDA	1,207.7	1,034.1	1,545.3	1,695.2	1,810.2
EV/EBITDA	5.4	7.4	4.5	4.6	3.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	11.2	12.5	14.4	14.2	14.2
EBITDA 이익률	6.6	6.3	7.1	6.8	6.9
부채비율	116.9	115.1	109.4	113.1	100.7
금융비용부담률	0.6	0.5	0.3	0.6	0.6
이자보상배율(x)	8.5	7.8	15.8	8.4	9.7
매출채권회전율(x)	9.0	7.8	9.2	9.2	9.0
재고자산회전율(x)	18.8	15.4	17.5	17.3	16.9

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
직전 1개월간	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
증가대비 3등급	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	79.4%
중립	20.6%
매도	0.0%

2022년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

현대글로비스 (086280) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

