

현대글로비스 (086280)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 운송 | 2024.11.1

3Q24 Review: 전 과목 모범생

3Q24 Review: 전 과목 모범생

현대글로비스(086280)의 3Q24P 연결기준 영업실적은 매출액 7조 4,687 억원(YoY +18.0%), 영업이익 4,691 억원(YoY +22.1%)으로 시장 컨센서스 (영업이익 4,257 억원) 대비 10.2%, 당사의 종전 추정치(영업이익 4,342 억원) 대비 8.0% 상회하는 어닝 서프라이즈를 기록했다. 물류/해운/유통 전 부문에서 2자리 수의 매출액 성장이 나타남에 따라 분기 기준 역대 최대 매출액을 시현했다. 물류 사업부는 미주·아태 지역을 중심으로 한 해외 완성차 육상물류 사업의 호조와 컨선운임 호황으로 인한 포워딩 수혜를 바탕으로 호실적을 거두었다. 해운 사업부 또한 연초 PCTC 일부노선 운임조정 효과(P), 분기 중 신규용선 편입 효과(Q)와 더불어 벌크선 사업부의 장기계약 가스선 운항개시 효과가 더해지며 전년비 2배에 달하는 영업이익을 확보했다. 유통 사업부는 분기평균환율의 우호적 흐름과 안전재고 확보 수요 증대, 계열사 신규공장향 물량 추가에 따른 CKD 실적 약진이 돋보였다.

P, Q, C 두루 개선 중인 해운사업

3Q24 동사의 PCTC 선대는 총 94척으로 전분기 대비 5척 확대되었으며, 4Q24 중 4척이 추가 편입될 예정이다. 연말 전체 노선에 대한 주요 고객사항 운임 조정(P↑)과 더불어 대형 중장기 용선 위주의 꾸준한 신규 선대 편입에 따른 물동량 증대(Q↑) 및 고비용단기용선료 부담 해소(C↓)가 예상됨에 따라 지속적인 해운사업 실적 성장을 기대한다.

해운/육운 업종 내 최선호주 의견 및 목표주가 170,000 원 유지

현대글로비스에 대해 기존의 해운/육운 업종 내 최선호주 의견과 목표주가 170,000 원을 유지한다. 완성차 육상운송/해상운송 고시황의 지속으로 하여금 올해 연간 Guidance였던 영업이익 1.7조원 초과달성을 기대되는 상황이다. 다만 USEC 파업 우려에 기인한 선제적 수요 반영 효과에 따라 4Q24 CKD 실적 전망에 대해서는 보수적 시각을 견지할 필요가 있다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	26,982	25,683	28,088	30,036	31,538
영업이익	1,799	1,554	1,740	2,005	2,105
순이익	1,190	1,061	1,323	1,480	1,563
EPS (원)	15,864	14,148	17,644	19,728	20,835
증감률 (%)	+52.0	-10.8	+24.7	+11.8	+5.6
PER (x)	5.2	6.8	6.9	6.2	5.9
PBR (x)	0.9	0.9	1.0	0.9	0.8
영업이익률 (%)	6.7	6.1	6.2	6.7	6.7
EBITDA 마진 (%)	8.4	8.2	8.4	8.9	9.0
ROE (%)	18.8	14.6	16.1	15.9	14.9

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터



Analyst 이재혁
jaehyuklee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	170,000 원
현재주가	122,100 원
상승여력	39.2 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (10/31)	2,556.15 pt
시가총액	91,575 억원
발행주식수	75,000 천주
52 주 최고가/최저가	127,600 / 82,783 원
90 일 일평균거래대금	248.89 억원
외국인 지분율	43.2%
배당수익률(24.12E)	3.3%
BPS(24.12E)	116,965 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -2.9% 6 개월 33.4% 12 개월 24.8%
주주구성	정의선 20.0% Den Norske Amerikalinje AS 11.0% Project Guardian Holdings 10.0%

Stock Price



표1 현대글로비스 3Q24P 연결 실적 Review

(단위: 십억원)	3Q24P	3Q23	YoY (%, %p)	2Q24	QoQ (%, %p)	Consensus	Gap (%, %p)	당사 추정치	Gap (%, %p)
매출액	7,468.7	6,330.1	+18.0	7,064.3	+5.7	6,770.8	+10.3	6,959.2	+7.3
영업이익	469.1	384.2	+22.1	439.3	+6.8	425.7	+10.2	434.2	+8.0
영업이익률(%)	6.3	6.1	+0.2	6.2	+0.1	6.3	-0.0	6.2	+0.0
순이익	383.6	246.0	+55.9	313.0	+22.5	306	+25.2	321	+19.5
순이익률(%)	5.1	3.9	+1.3	4.4	+0.7	4.5	+0.6	4.6	+0.5

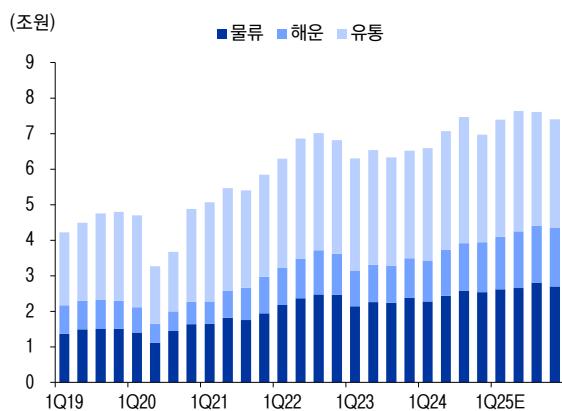
자료: 현대글로비스, Dataguide, LS증권 리서치센터

표2 현대글로비스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2023	2024E	2025E	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E
매출액	25,683	28,088	30,036	6,301	6,535	6,330	6,517	6,586	7,064	7,469	6,968
%yoY	-4.8	+9.4	+6.9	+0.1	-4.8	-9.8	-4.3	+4.5	+8.1	+18.0	+6.9
%qoq				-7.5	+3.7	-3.1	+3.0	+1.1	+7.3	+5.7	-6.7
1. 물류	9,022	9,831	10,783	2,145	2,258	2,244	2,374	2,275	2,434	2,583	2,539
%yoY	-4.8	+9.0	+9.7	-1.3	-4.7	-9.2	-3.6	+6.1	+7.8	+15.1	+6.9
%qoq				-12.9	+5.3	-0.6	+5.8	-4.2	+7.0	+6.1	-1.7
국내	1,971	1,965	1,982	476	500	476	518	480	492	495	498
해외	7,051	7,866	8,801	1,669	1,758	1,768	1,856	1,795	1,943	2,088	2,040
2. 해운	4,211	5,170	6,335	1,009	1,053	1,036	1,114	1,151	1,288	1,329	1,402
%yoY	-7.9	+22.8	+22.5	-4.4	-5.5	-16.7	-3.8	+14.1	+22.3	+28.2	+25.9
%qoq				-12.9	+4.3	-1.5	+7.5	+3.4	+11.9	+3.2	+5.5
PCTC	3,137	4,007	5,118	764	779	768	826	922	995	1,014	1,075
Bulk	1,075	1,163	1,217	245	274	268	288	229	293	315	327
3. 유통	12,450	13,088	12,918	3,147	3,224	3,050	3,029	3,161	3,342	3,557	3,028
%yoY	-3.7	+5.1	-1.3	+2.6	-4.6	-7.5	-5.1	+0.4	+3.7	+16.6	-0.0
%qoq				-1.4	+2.4	-5.4	-0.7	+4.3	+5.7	+6.4	-14.9
CKD	10,457	11,156	11,046	2,650	2,690	2,572	2,546	2,652	2,814	3,106	2,584
오토비즈	706	652	658	171	180	182	174	153	166	171	163
영업이익	1,554	1,740	2,005	407	413	384	351	385	439	469	446
%OPM	6.1	6.2	6.7	6.5	6.3	6.1	5.4	5.8	6.2	6.3	6.4
%yoY	-13.6	+11.9	+15.2	-4.6	-8.0	-19.6	-21.3	-5.4	+6.5	+22.1	+27.3
%qoq				-8.8	+1.5	-6.9	-8.7	+9.7	+14.2	+6.8	-4.8
1. 물류	745	801	841	168	220	190	167	182	203	211	206
%OPM	8.3	8.1	7.8	7.8	9.7	8.5	7.0	8.0	8.3	8.2	8.1
%yoY	+18.8	+7.5	+5.0	+41.2	+35.3	+20.3	-10.9	+8.2	-7.8	+10.9	+23.3
%qoq				-10.3	+30.8	-13.4	-12.3	+8.9	+11.6	+4.1	-2.6
2. 해운	292	381	610	106	74	52	60	83	79	108	112
%OPM	6.9	7.4	9.6	10.5	7.0	5.0	5.4	7.2	6.1	8.1	8.0
%yoY	-31.3	+30.8	+60.0	-17.8	-20.6	-54.1	-33.0	-21.9	+6.1	+109.5	+86.0
%qoq				+17.3	-29.9	-30.1	+16.6	+36.8	-4.8	+38.0	+3.6
3. 유통	518	557	553	133	119	142	124	121	158	150	129
%OPM	4.2	4.3	4.3	4.2	3.7	4.7	4.1	3.8	4.7	4.2	4.3
%yoY	-30.8	+7.6	-0.7	-25.7	-38.4	-31.4	-26.6	-9.3	+33.1	+5.2	+4.1
%qoq				-21.1	-10.7	+19.7	-13.1	-2.4	+31.1	-5.4	-14.0
순이익	1,070	1,335	1,495	284	291	246	250	306	313	384	332
%NPM	4.2	4.8	5.0	4.5	4.4	3.9	3.8	4.6	4.4	5.1	4.8
%yoY	-10.3	+24.7	+12.0	-2.8	-4.7	+4.1	-30.5	+7.9	+7.7	+55.9	+32.9
%qoq				-21.1	+2.5	-15.4	+1.5	+22.6	+2.2	+22.5	-13.5

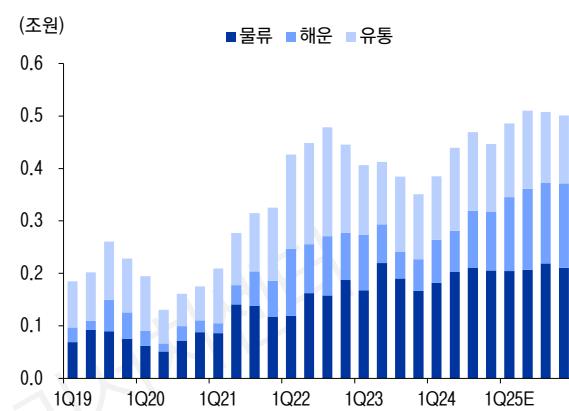
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림1 현대글로비스 사업부별 매출액 추이 및 전망



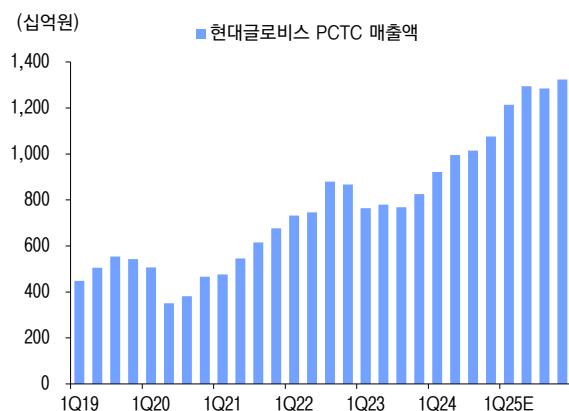
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림2 현대글로비스 사업부별 영업이익 추이 및 전망



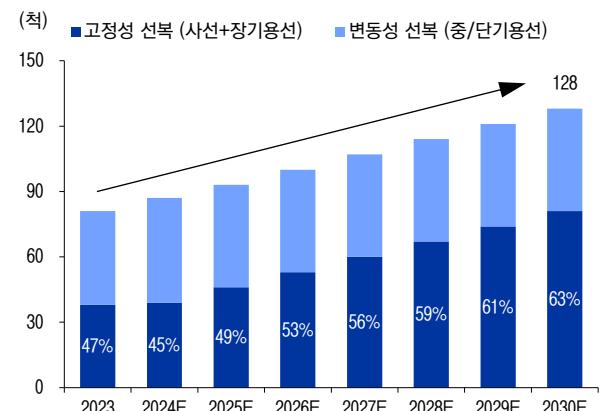
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림3 현대글로비스 PCTC 매출액 추이 및 전망



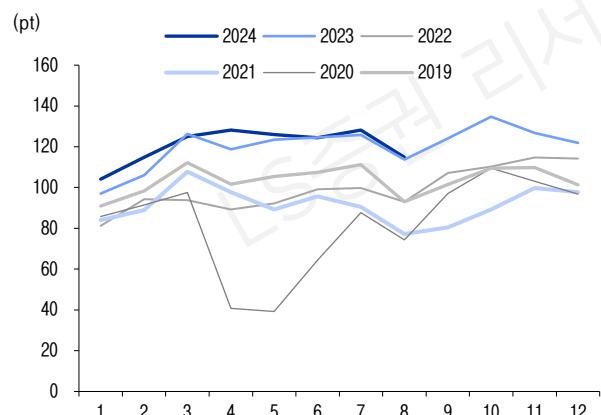
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림4 현대글로비스 PCTC 선대 계획



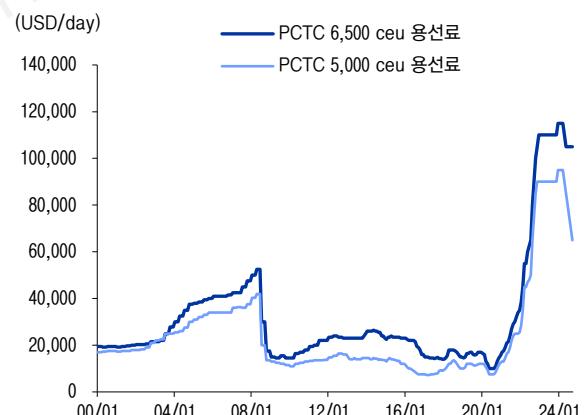
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림5 Global 월간 완성차 해상물동량



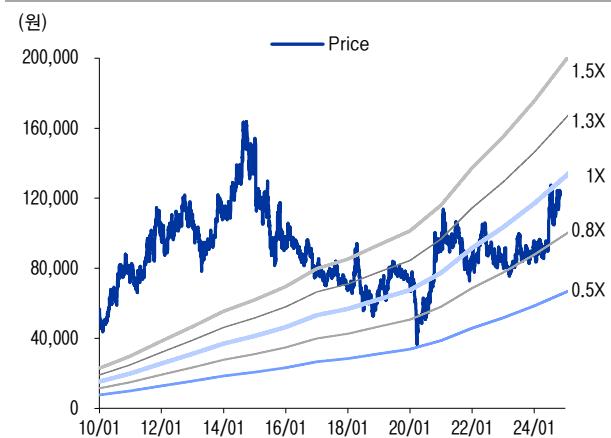
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림6 PCTC 1-year Time Charter Rate



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림7 현대글로비스 12MF PBR Band Chart



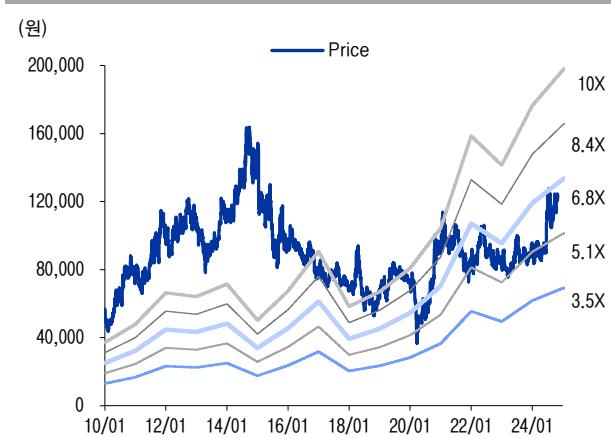
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림8 현대글로비스 PBR 추이



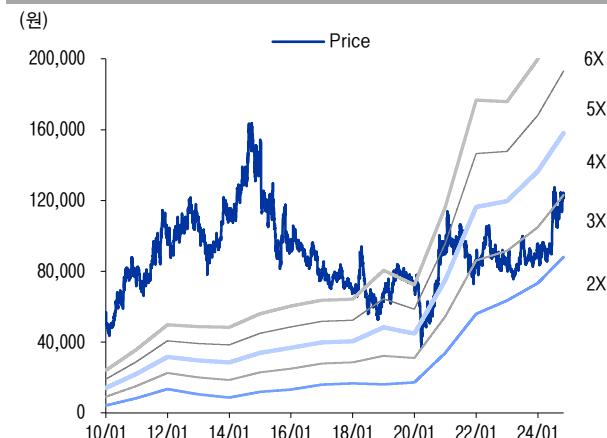
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림9 현대글로비스 12MF PER Band Chart



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림10 현대글로비스 12MF EV/EBITDA Band Chart



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

현대글로비스 (086280)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	8,182	8,772	10,075	11,362	12,955
현금 및 현금성자산	2,061	2,291	3,494	4,425	5,623
매출채권 및 기타채권	3,240	3,040	3,511	3,755	3,942
재고자산	1,452	1,348	1,495	1,593	1,673
기타유동자산	1,429	2,093	1,574	1,590	1,717
비유동자산	5,696	5,954	6,281	6,632	6,900
관계기업투자등	858	893	911	890	869
유형자산	4,470	4,726	5,036	5,406	5,694
무형자산	104	136	137	139	140
자산총계	13,878	14,725	16,355	17,994	19,854
유동부채	4,344	4,468	4,797	5,084	5,583
매입채무 및 기타자무	2,409	2,603	2,739	2,925	3,351
단기금융부채	1,473	1,551	1,734	1,819	1,885
기타유동부채	462	314	325	341	347
비유동부채	2,654	2,474	2,746	2,921	3,101
장기금융부채	2,005	1,961	2,187	2,325	2,476
기타비유동부채	649	513	559	597	626
부채총계	6,998	6,941	7,543	8,005	8,684
지배주주지분	6,866	7,755	8,772	9,933	11,102
자본금	19	19	38	38	38
자본잉여금	154	154	135	116	97
이익잉여금	6,679	7,513	8,600	9,780	10,967
비지배주주지분(연결)	14	29	40	55	68
자본총계	6,880	7,784	8,812	9,988	11,170

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	1,559	2,242	1,440	2,004	2,441
당기순이익(손실)	1,193	1,070	1,335	1,495	1,576
비현금수익비용기감	1,334	1,306	1,037	1,182	1,250
유형자산감가상각비	447	538	614	655	703
무형자산상각비	19	15	18	18	18
기타현금수익비용	868	753	405	510	529
영업활동 자산부채변동	-724	211	-512	-197	108
매출채권 감소(증가)	-604	246	-471	-244	-188
재고자산 감소(증가)	-89	109	-147	-98	-80
매입채무 증가(감소)	-19	-61	136	186	427
기타자산, 부채변동	-12	-83	-29	-41	-51
투자활동 현금흐름	-527	-1,007	189	-365	-395
유형자산처분(취득)	-338	-313	-310	-369	-289
무형자산 감소(증가)	-3	-5	-1	-1	-1
투자자산 감소(증가)	-209	-688	500	5	-105
기타투자활동	24	-1	0	0	0
재무활동 현금흐름	-438	-701	-426	-708	-847
차입금의 증가(감소)	-31	-149	408	223	217
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-143	-214	-236	-300	-375
기타재무활동	-264	-339	-598	-631	-689
현금의 증가	416	231	1,203	930	1,198
기초현금	1,645	2,061	2,291	3,494	4,425
기말현금	2,061	2,291	3,494	4,425	5,623

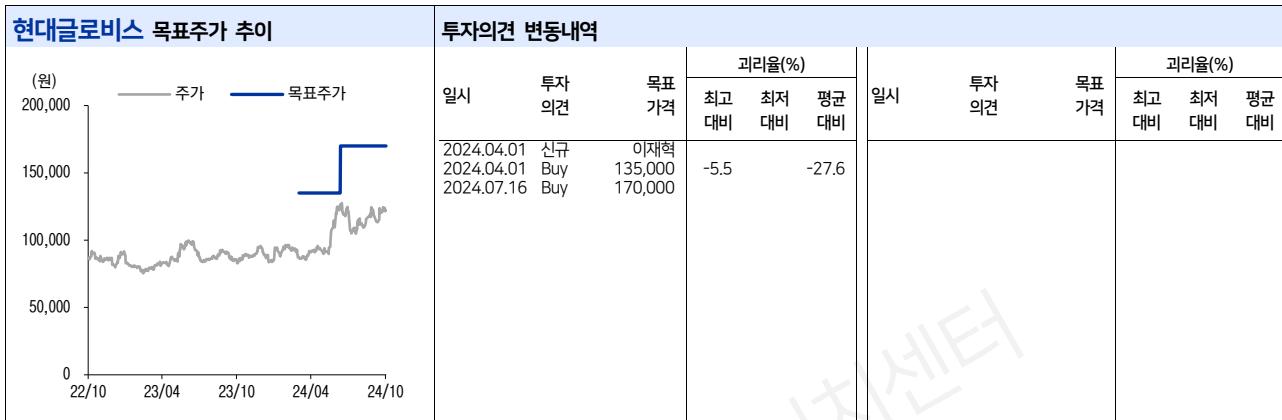
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터 / 주*) '24.8.2 무상증자 신주 상장 재조정

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	26,982	25,683	28,088	30,036	31,538
매출원가	24,681	23,592	25,669	27,349	28,716
매출총이익	2,301	2,091	2,419	2,687	2,822
판매비 및 관리비	503	537	679	683	717
영업이익	1,799	1,554	1,740	2,005	2,105
(EBITDA)	2,265	2,107	2,372	2,677	2,825
금융손익	-37	-23	0	11	20
이자비용	112	170	170	158	150
관계기업등 투자손익	-9	-7	16	-23	-23
기타영업외손익	-155	-71	22	0	0
세전계속사업이익	1,597	1,453	1,778	1,993	2,101
계속사업법인세비용	405	383	443	498	525
계속사업이익	1,193	1,070	1,335	1,495	1,576
종단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,193	1,070	1,335	1,495	1,576
지배주주	1,190	1,061	1,323	1,480	1,563
총포괄이익	1,209	1,119	1,323	1,480	1,563
매출총이익률 (%)	8.5	8.1	8.6	8.9	8.9
영업이익률 (%)	6.7	6.1	6.2	6.7	6.7
EBITDA 마진률 (%)	8.4	8.2	8.4	8.9	9.0
당기순이익률 (%)	4.4	4.2	4.8	5.0	5.0
ROA (%)	9.2	7.5	8.6	8.7	8.3
ROE (%)	18.8	14.6	16.1	15.9	14.9
ROIC (%)	18.9	16.2	16.7	18.1	18.9

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	5.2	6.8	6.9	6.2	5.9
P/B	0.9	0.9	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	2.9	3.2	3.5	2.9	2.3
P/CF	3.9	3.2	6.4	4.6	3.8
배당수익률 (%)	3.5	3.3	3.3	4.1	4.3
성장성 (%)					
매출액	+23.9	-4.8	+9.4	+6.9	+5.0
영업이익	+59.7	-13.6	+11.9	+15.2	+5.0
세전이익	+62.1	-9.0	+22.3	+12.1	+5.4
당기순이익	+52.3	-10.3	+24.7	+12.0	+5.4
EPS	+52.0	-10.8	+24.7	+11.8	+5.6
안정성 (%)					
부채비율	102	89	86	80	78
유동비율	188	196	210	223	232
순차입금/자기자본(x)	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2
영업이익/금융비용(x)	16.1	9.2	10.2	12.7	14.1
총차입금 (십억원)	3,510	3,547	3,955	4,178	4,395
순차입금 (십억원)	392	-485	-757	-1,477	-2,581
주당지표(원)					
EPS	15,864	14,148	17,644	19,728	20,835
BPS	91,547	103,405	116,965	132,443	148,028
CFPS	20,784	29,897	19,200	26,718	32,541
DPS	2,850	3,150	4,000	5,000	5,300



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이재혁).

본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

– 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

– 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다..

– 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

– 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	합계			100.0%	투자의견 비율은 2023.10.1 ~ 2024.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)