

투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 300,000원
현재주가(24/6/28)	219,000원
상승여력	37.0%

영업이익(24F,십억원)	1,692
Consensus 영업이익(24F,십억원)	1,636
EPS 성장률(24F,%)	13.8
MKT EPS 성장률(24F,%)	79.9
P/E(24F,x)	6.8
MKT P/E(24F,x)	11.1
KOSPI	2,797.82
시가총액(십억원)	8,213
발행주식수(백만주)	38
유동주식비율(%)	49.6
외국인 보유비중(%)	48.2
베타(12M) 일간수익률	0.86
52주 최저가(원)	165,500
52주 최고가(원)	229,500
(%)	1M 6M 12M
절대주가	19.0 14.4 10.8
상대주가	15.8 8.5 1.5



[운송플랫폼/에너지]

류제현
jay.ryu@miraeasset.com

현대글로벌비스

CEO Investor Day: 자산형으로 내딛는 큰 걸음

목표주가 300,000원으로 상향하며 매수 의견 유지: 리레이팅 기대

현대글로벌비스에 대한 목표주가를 기존 230,000원에서 300,000원으로 상향 조정하고 매수 의견을 유지한다. 목표주가 상향은 실적 전망 상향(2024년 및 2025년 EPS는 각각 7.4%, 17.4% 상향)과 밸류에이션 조정(실적 레벨업 시기 21년 PER 9배, 기존 8배)을 반영했다.

동사는 1) 적극적인 자산 투자를 통해 2) 비계열 물량 확대가 기대된다. 3) 계열사로부터 저수익성 역시 운임 인상으로 해소될 전망이다. 실적 개선과 더불어 호의적인 배당정책으로 높은 ROE 유지가 가능할 것으로 예상된다. 이는 장기적으로 밸류에이션 상승으로 이어질 것으로 기대된다. 2Q24 실적을 통해 6개 분기만에 턴어라운드 기대되며 이를 통해 리레이팅의 계기를 마련할 수 있을 것으로 보인다.

CEO Investor Day: 적극적인 투자와 주주가치 제고

이번 CEO Investor Day에서 발표된 전략적 방향성은 적극적인 자산 투자에 따른 원가절감 및 그에 따른 비계열 물량 확대에 요약된다. 계열 물류사로서의 한계를 탈피하겠다는 명확한 방향성을 제시한 것으로 평가할 수 있다.

배당성향은 향후 3개년(25~27년) 최소 25% 이상, DPS는 전년비 최소 5% 상향으로 목표를 설정하였다. 배당정책은 안정적인 최소 배당성향을 제시하면서도 흑시 모를 감익에 따른 배당 감소 리스크를 원천적으로 차단한 것이다. 동사의 배당에 대한 불확실성은 크게 감소하면서 주주가치 상승에 일조할 것으로 전망된다.

100% 무상증자 및 배당성향 상향 정책도 공개했다. 1대 1 무상증자를 통해 유동주식수가 2배 증가할 전망이다. 이를 통해 유동성 개선 효과와 낮아진 주가를 바탕으로 일반 주주의 투자 확대가 기대된다.

장단기 실적 모멘텀 본격화: 비계열 물량, 계열 수익성 개선, 원가 절감

2Q24 영업이익 4,208억원(시장 기대치 4,172억원)을 기록하며 전년 동기 대비 턴어라운드가 가능할 것으로 추정된다. 1) 해운 운임 상승 효과가 이어지고, 2) 포워딩 수익성 호조로 물류부문 개선이 예상된다. 동사의 장기 실적 전망(30년 2.6~3.0조원) 역시 비계열 물량 확대와 계열 물량 수익성 정상화, 원가 절감을 감안시 현실화 가능성이 높다는 판단이다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	26,982	25,683	26,758	27,695	28,466
영업이익 (십억원)	1,799	1,554	1,692	1,968	2,109
영업이익률 (%)	6.7	6.1	6.3	7.1	7.4
순이익 (십억원)	1,190	1,061	1,208	1,433	1,561
EPS (원)	31,729	28,297	32,202	38,224	41,619
ROE (%)	18.8	14.5	14.5	15.2	14.7
P/E (배)	5.2	6.8	6.8	5.7	5.3
P/B (배)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7
배당수익률 (%)	3.5	3.3	3.7	4.4	4.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 밸류에이션

목표주가 300,000원으로 상향하며 매수 의견 유지

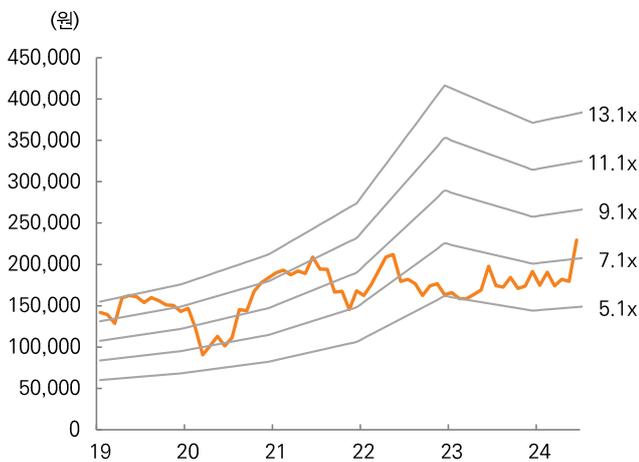
현대글로벌비스에 대한 목표주가를 기존 230,000원에서 300,000원으로 상향 조정하고 매수 의견을 유지한다. 목표주가는 12개월 포워드 EPS에 PER 8.5배를 적용하였다. 2024년 및 2025년 EPS는 각각 7.4%, 17.4% 상향 조정을 반영하였다. 밸류에이션 역시 실적 턴어라운드 시기를 반영하여 기존 8배에서 소폭 상향 조정했다(종전 실적 레벨업 시기 2001년 PER 9배).

동사의 투자 포인트는 1) **적극적인 투자를 통해 자산형 물류사로서 변모**하고, 2) 이를 바탕으로 **비계열 물량 확대**가 기대된다는 점이다. 3) 계열사로부터의 **저수익 물량 역시 운임 인상을 통해 해소**될 전망이다. 당사는 2Q24년 영업이익이 6개 분기 만에 전년대비 증가세로 반전할 것으로 추정한다. 과거대비 2배 이상 높아진 이익 수준에서 감익 사이클을 마무리한다면 높아진 이익 체력을 바탕으로 재평가의 가능성도 높아지게 된다.

동사의 배당 전망을 감안할 때 2027년까지 순이익 1.9~2조원을 예상하는 것으로 보인다. 이를 달성하기 위해서는 운임 인상을 통해 PCTC(자동차 운반선)에서의 마진을 현재 7%대에서 크게 끌어올려 10% 중후반대까지 개선할 필요가 있어 보이며, 그 시발점은 2025년부터 시작되는 신규 운임 적용이다.

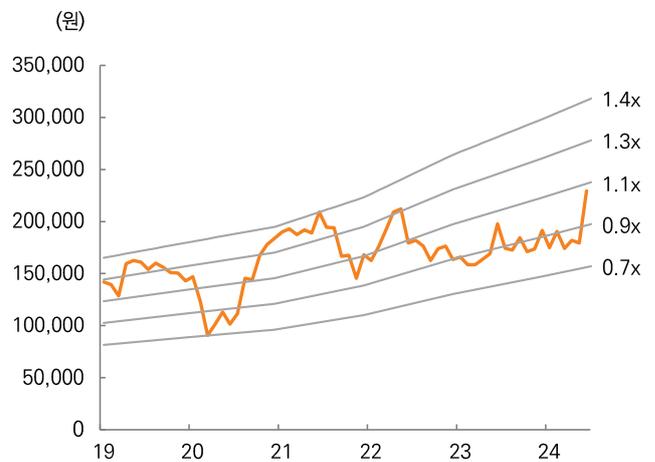
큰폭의 실적 개선과 함께 함께 동사의 호의적인 배당정책(5% 이상 성장 및 배당성장 25% 이상)으로 높은 ROE 유지가 가능할 전망이다. 이는 밸류에이션 상승으로 이어질 것으로 기대된다. 최근 주가의 급등에도 불구하고 올해 기준 동사의 배당수익률은 4% 수준으로 예상하며, 현주가 수준에서 주가의 하락 리스크를 축소시킬 것으로 보인다.

그림 1. PER 밴드 추이



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. PBR 밴드 추이



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

CEO Investor Day

장기 전략 및 실적 전망: 자산형 물류업체로의 큰 걸음

동사는 6월 28일 개최한 CEO INVESTOR DAY 행사에서 중장기 전략 방향성 및 재무 목표를 발표했다. 주요 전략으로 1) 자동차 SCM 솔루션의 독보적 지위, 2) 글로벌 E2E 솔루션 전략 사업화, 3) 해운 경쟁력 강화, 4) 스마트 물류 사업화, 5) 친환경 전략 소재 사업을 언급하였다.

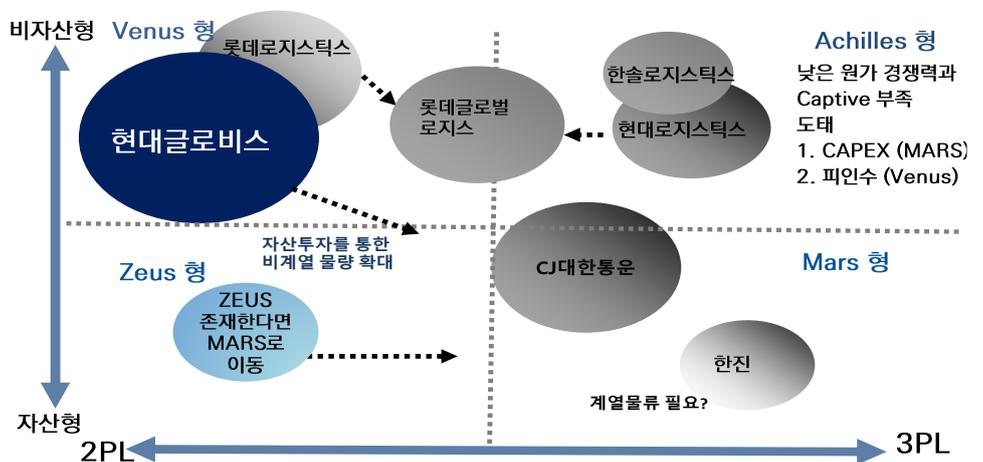
동사는 이번 전략 중 중국 OEM을 중심으로 한 비계열 SCM 사업 확대에 주목한다. 이를 위해 동사는 선박, 물류센터, GDC 등 주요 자산 확보에 나설 전망이다. 동사의 선박은 2030년 128척으로 확대할 계획이다. 특히 고정성 선박의 비중이 2023년 46%에서 2030년 63%로 증가할 전망이다. 초대형 선박의 도입으로 운영효율이 15% 상승하며 원가 경쟁력을 확보할 수 있을 것으로 보인다.

PCTC 선박 시장은 2025년을 기점으로 선박이 점진적으로 감소하는 가운데, 중국 비계열 OEM 수출 확대가 이어지면서 고운임의 우호적인 상황이 전개될 전망이다. 액화수소, 암모니아 선박 등 친환경 에너지 선대 또한 지속 확보하며 시장 지위 확대를 계획하고 있다.

장기적으로 주목할 사업은 친환경 및 스마트 솔루션 사업이다. 계열사 네트워크를 바탕으로 적극적인 사용후배터리 소싱을 통해 2040년까지 사용후 배터리 취급 물량 점유율 20%(유럽, 북미, 국내 기준)를 달성한다는 목표를 내세웠다. 여기에는 2023년 183만대에서 2030년 360대로 증가할 현대차 그룹의 전기차 판매량에 기반한다. 스마트 물류 솔루션 사업 역시 보스톤다이내믹스와의 협업을 바탕으로 시너지 창출을 기대한다.

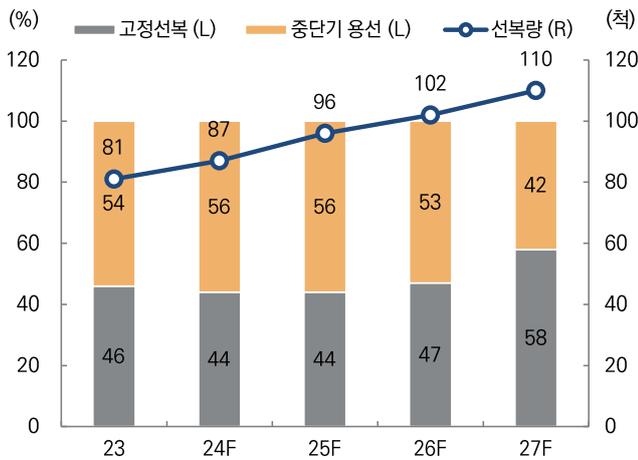
이를 바탕으로 동사는 2030년까지 매출은 40조원 이상(OPM 7% 수준, 영업이익 2.6조원~3조원), 24~30년까지 평균 ROE 15% 이상 도달이라는 재무 목표를 발표했다. 외형 성장을 통한 사업 규모 성장으로 영업이익의 규모 또한 동반 확대될 것으로 기대한다.

그림 3. 자산형 물류사(MARS)로 내딛는 큰 걸음



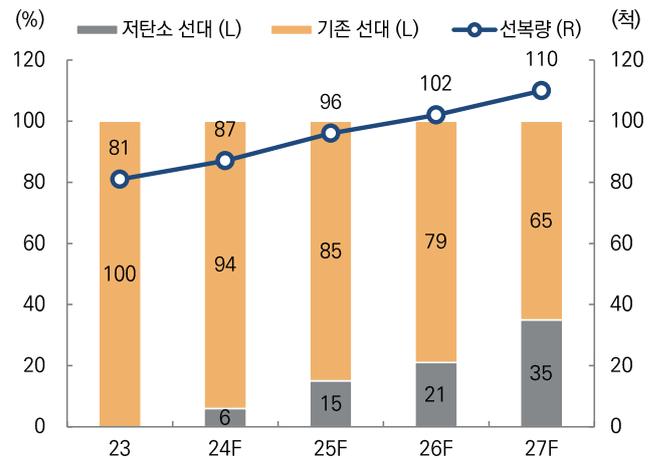
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 연도별 선대 계획 및 고정선복 비율



주: 그래프는 6천대적 환산, 연중 평균 선복량 기준
 자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 연도별 저탄소 및 기존 선대 확보 비율



주: 그래프는 6천대적 환산, 연중 평균 선복량 기준
 자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

무상증자 및 적극적 주주환원책 확인

동사는 CEO Investor Day에 100% 무상증자를 발표했다. 보통주 3,750만주에 대해 1주씩 배정하는 무상증자를 결정했다. 1:1 무상증자로 인해 동사의 발행 주식수 및 주주의 보유 주식수는 2배가 증가하며 그에 따라 주가도 하향 조정될 것이다. 직접적인 주주가치 상승보다는 유통주식수 증가를 통한 유동성 개선 효과를 노린 것이다. 실제로 동사는 무상증자를 통해 유통 주식수를 확대하고, 주당 가격 하락으로 일반 투자자의 접근성 향상을 도모할 것이라고 밝혔다(2023년말 현재 최대주주 및 기관투자자 비중 92.6%).

표 1. 무상증자 결정 주요내용

항목	내용	비고
이사회 결의일	2024년 06월 28일	
신주 배정 기준일	2024년 7월 15일	
신주 상장 예정일	2024년 08월 02일	
주식수 및 유통물량 (발행 전)		
총 주식수	37,500,000주	
유통주식수	18,623,052주	49.7%
신주배정 개요		
신규 발행주식수	37,500,000주	신주 자원: 동사 주식발행초과금 18,750,000,000원
주당 액면가액	500원	
1주당 신주배정 주식수	1주	단수주 미발생
주식수 및 유통물량 (발행 후)		
총 주식수	75,000,000주	
유통주식수	37,246,104주	49.7%

자료: DART, 미래에셋증권 리서치센터

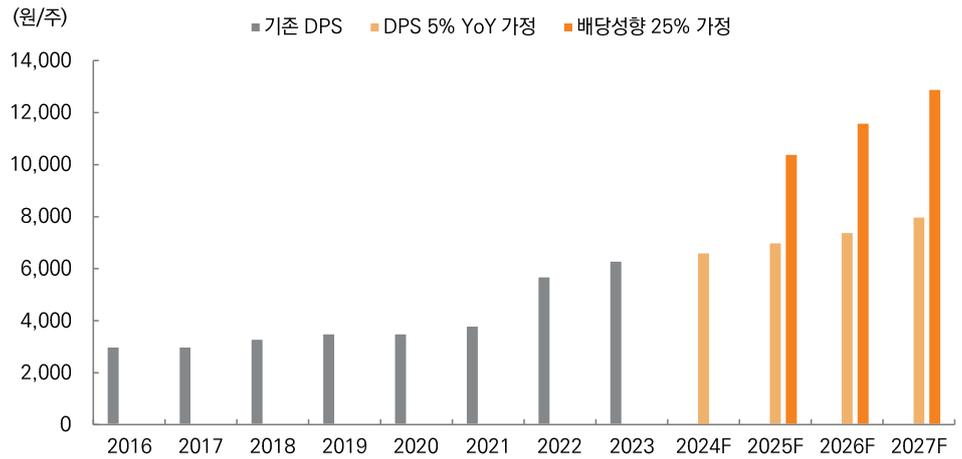
배당 정책: 리스크 낮은 고배당주로서 거듭날 전망

동사는 재무 목표에 더해 2025년~2027년 배당 정책을 발표하였다. 기존(22년~24년)의 정책(DPS 전년대비 5~50% 상승)에서 “배당성향 최소 25% 이상과 DPS 전년비 최소 5% 증가”로 변경되었다. “기존대비 DPS 증가 상한 50%”가 삭제된 대신 “배당성향 최소 25%”가 추가되었다. 지난해 배당성향은 22.3%(주당 6,300원)으로 이와 비교했을 때, 배당성향의 상승이 기대된다.

동사의 배당정책은 안정적인 최소 배당성향을 제시하면서도 흑시 모를 감익에 따른 배당 감소 리스크를 원천적으로 차단한 것이다. 동사의 배당에 대한 불확실성은 크게 감소하면서 주주가치 상승에 일조할 것으로 전망된다.

올해 실적 전망을 감안했을 때, 동사의 DPS는 2024년 8,000원(5% 인상 감안 반올림), 2025년 9,600원으로 추정된다. 배당수익률은 4% 수준으로 매우 높지는 않으나 성장주로서의 성격을 감안 시 주가 하방경직성으로 작용할 수 있다는 판단이다.

그림 6. 현대글로비스 주당 배당금 추이 및 상향 전망



출처: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 배당정책 변경 주요사항

기존 배당정책(2022~2024)	
배당 지표	주당배당금 (DPS)
목표배당금	전년도 DPS 대비 5%~50% 상향
비고	당기순이익 변동성 큰 상황으로 배당성향 기준 현금배당 시행 보류하였음
신규 배당정책(2025~2027)	
배당 지표	배당성향 *보조 기준: 주당배당금 (DPS)
목표배당금	연결 기준, 일회성 비경상 손익 제외한 지배주주순이익의 25% 이상 배당 *당기순이익 감소 시, 전년도 DPS 대비 최소 5% 상향
비고	경영진은 2027년 DPS가 2023년 대비 100% 이상 확대될 것으로 전망

자료: DART, 미래에셋증권 리서치센터

중단기 실적 전망

2Q24 Preview: 시장 기대치 소폭 상회 전망

현대글로벌비스는 2Q24 영업이익 4,208억원을 기록할 것으로 전망된다. 시장 기대치(4,172억원)를 소폭 상회하는 것이다. 실적 호조의 원인은 1) 벌크 부문 및 PCTC의 운임 상승 효과가 이어지고, 2) 컨테이너 시황 호조에 따라 포워딩 수익성이 개선될 전망이다. 3) 환율 상승에 따라 CKD 실적도 일부 긍정적인 영향이 기대된다.

해운 부문의 영업이익은 1,086억원으로 전분기 대비 47% 증가할 전망이다. 물류 부문 역시 해외 물류 중심으로 고마진(OPM 7%)이 이어지면서 1,720억원의 영업이익이 예상된다. 동사의 실적이 **당사의 추정치를 달성할 경우 동사는 4Q22 이후 6개 분기만에 처음으로 전년비 이익이 증가세로 돌아설 전망이다.**

2024년 및 2025년 영업이익 전망치를 각각 6%, 15% 상향 조정한다. 이는 최근 운임 인상 추세 및 해외 물류 시황 개선을 반영한 것이다. 특히 2025년에는 계열사 물량에 대한 대대적인 운임 인상이 가능할 것으로 보여, 이를 실적에 반영할 필요가 있다고 판단한다.

표 3. 2Q24 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	2Q23	1Q24	2Q24F		성장률	
			미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	6,535	6,586	6,907	6,758	5.7	4.9
영업이익	413	385	421	417	2.0	9.4
영업이익률 (%)	6.3	5.8	6.1	6.2	-0.2	0.3
세전이익	391	430	410	406	5.0	-4.5
순이익	289	304	292	309	1.1	-4.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 현대글로벌비스, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경 전		변경 후		변경률		변경 이유
	24F	25F	24F	25F	24F	25F	
매출액	26,438	27,281	26,758	27,695	1.2	1.5	PCTC 단기인상, 해외 물류 개선
영업이익	1,599	1,711	1,692	1,968	5.8	15.0	규모의 경제
세전이익	1,590	1,731	1,708	2,029	7.5	17.3	
순이익	1,124	1,222	1,208	1,433	7.4	17.3	
EPS (원)	29,970	32,597	32,202	38,224	7.4	17.3	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터 예상

영업이익 장기 기대: 2027년 2.5조원, 2030년 3조원에 육박도 가능

동사는 배당 정책과 더불어 배당성향 25%를 가정한 2027년까지의 배당(DPS 약 13,000 원)을 공개하였다. 이를 역산하면 동사는 **2027년 순이익 약 2조원, 영업이익 약 2.5조원까지도 예상**하고 있음을 알수 있다. 이는 당사의 현재 추정치 2.3조원을 상회하는 것이다.

동사는 최근 연간 실적에 대한 가이드언스를 제시한 바 있으며, 특히 영업이익 전망치(25년 1.6조원~1.7조원)를 제시한 것은 매우 이례적인 일이다. 이번에는 사실상 27년까지의 순이익 전망치를 제시한 것이다. 이러한 동사의 자신감에는 1) 대형 선박 등 자산 투자에 따른 원가 절감 가능성, 2) 강화된 원가 경쟁력을 바탕으로 한 비계열 물량 확대, 3) 계열 물류의 운임 정상화에 기반하는 것으로 추정된다.

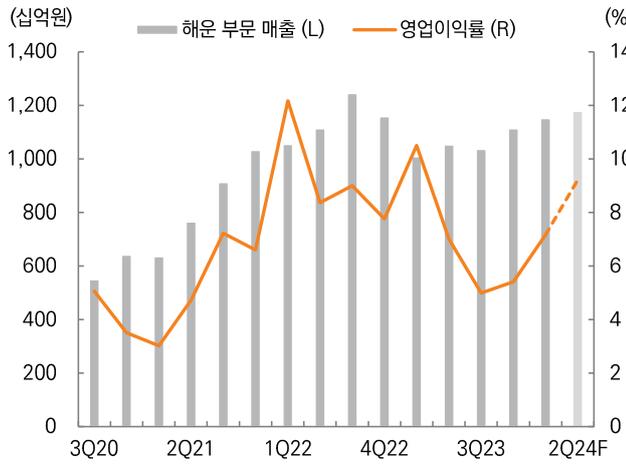
표 5. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	6,301	6,535	6,330	6,517	6,586	6,907	6,596	6,669	25,683	26,758	27,695
물류	2,145	2,257	2,244	2,374	2,275	2,468	2,340	2,441	9,021	9,523	10,024
국내물류	476	500	476	518	480	548	463	485	1,971	1,976	2,094
해외물류	1,669	1,757	1,768	1,856	1,795	1,920	1,877	1,956	7,050	7,548	7,931
해운	1,009	1,053	1,036	1,114	1,151	1,179	1,180	1,214	4,211	4,725	4,725
PCC	764	779	768	826	922	959	966	951	3,137	3,798	3,989
Bulk	245	274	268	288	229	220	215	263	1,075	926	736
유통	3,141	3,225	3,050	3,029	3,161	3,260	3,075	3,014	12,445	12,510	12,742
CKD	2,645	2,690	2,572	2,546	2,652	2,731	2,607	2,538	10,452	10,528	10,829
중고차	170	181	182	174	153	158	157	151	707	619	536
트레이딩	327	354	296	310	356	372	311	325	1,286	1,363	1,377
영업이익	407	413	384	351	385	421	445	442	1,554	1,692	1,968
물류	168	220	190	167	182	172	176	171	745	700	775
해운	106	74	52	60	82	109	137	142	292	470	647
유통	133	119	142	124	121	140	132	129	518	522	546
세전이익	357	391	349	356	430	410	436	432	1,453	1,708	2,029
순이익(지배)	281	289	244	247	304	292	307	305	1,061	1,208	1,433
영업이익률 (%)	6.5	6.3	6.1	5.4	5.8	6.1	6.7	6.6	6.1	6.3	7.1
세전순이익률 (%)	5.7	6.0	5.5	5.5	6.5	5.9	6.6	6.5	5.7	6.4	7.3
순이익률 (지배,%)	4.5	4.4	3.9	3.8	4.6	4.3	4.7	4.6	4.1	4.5	5.2

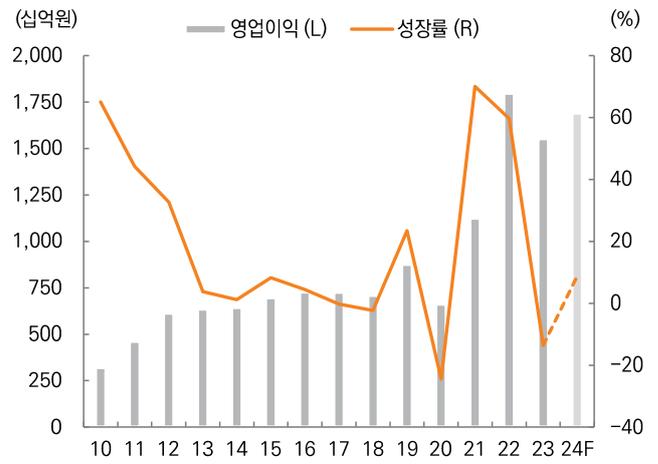
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 현대글로벌비스, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 현대글로벌비스 해운 부문 실적 추이



자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 현대글로벌비스 영업이익 추이



자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 연도별 저탄소 선박 확보 계획

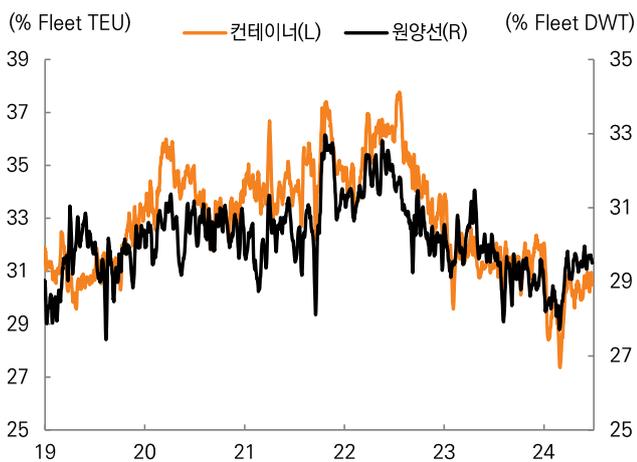
(척)

구분	2024F	2025F	2026F	2027F	합계
합계	2	4	8	15	29
사선(추진)				3	3
장기용선	2	4	8	12	26
확정	2	4	8	8	22
추진				4	4

주: 연말 실 척수 기준

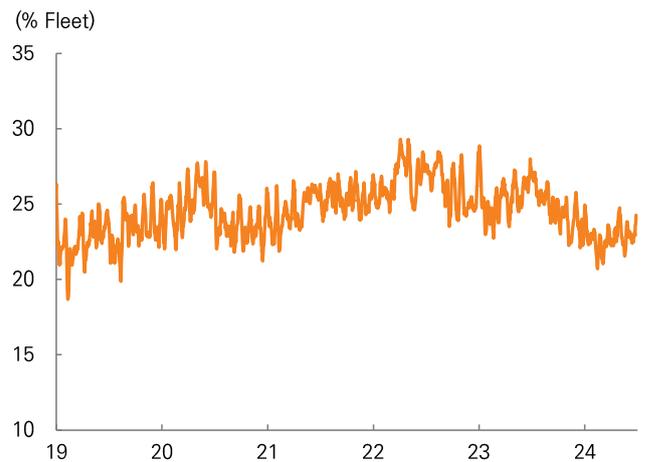
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 컨테이너선, 원양선 항구 적체 비중



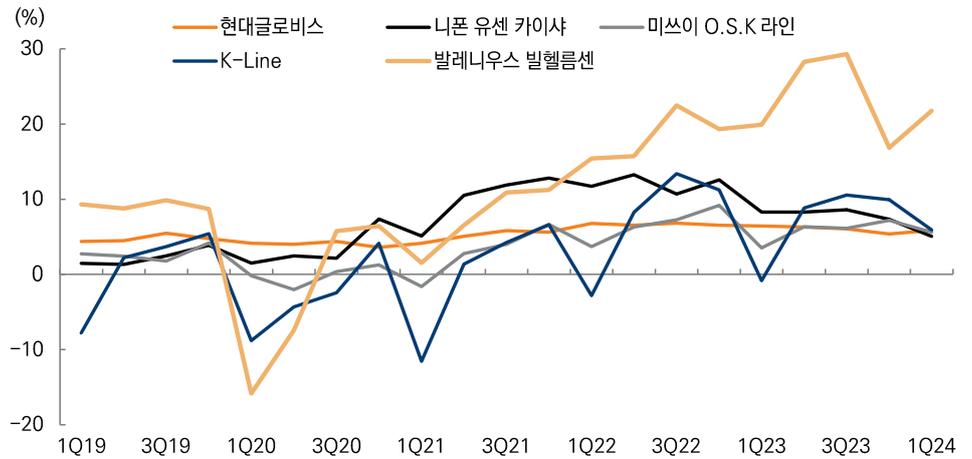
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. PCC선 항구 적체 비중



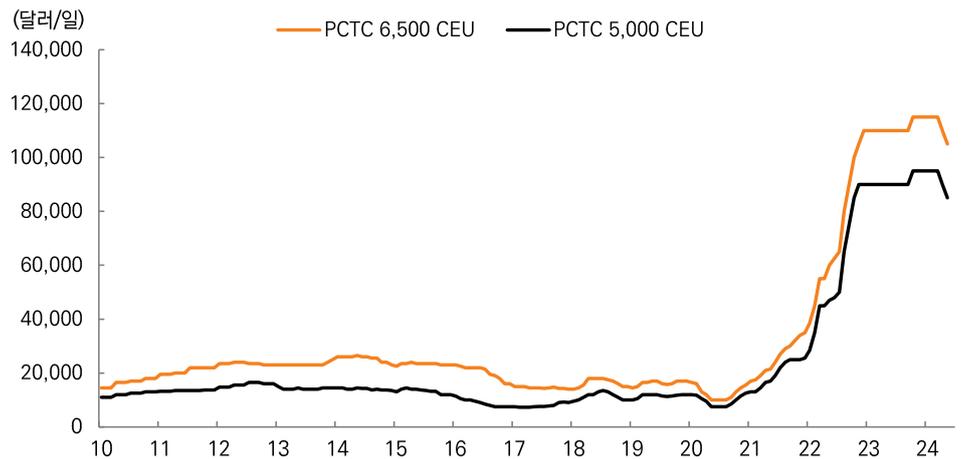
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 주요 글로벌 PCC선 업체 영업이익률 추이



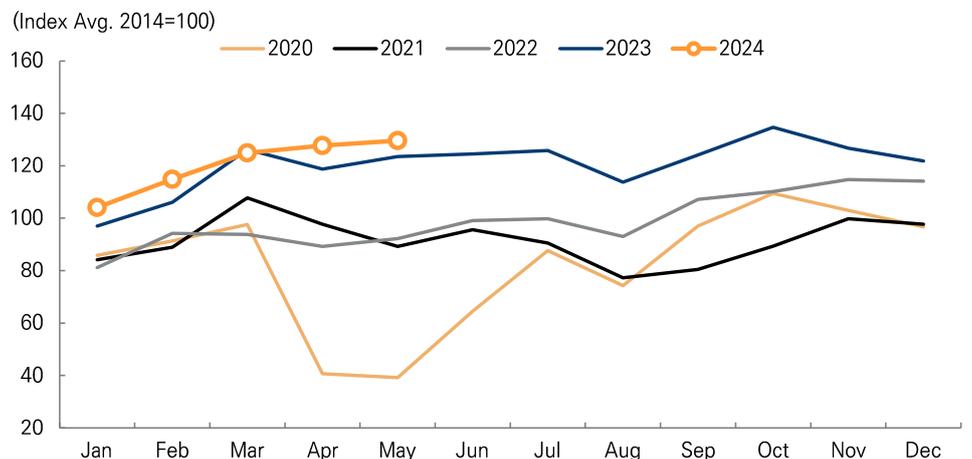
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. PCC선 용선료 추이



자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 월별 자동차 거래 인덱스



자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

현대글로벌비스 (086280)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	25,683	26,758	27,695	28,466
매출원가	23,592	24,509	25,161	25,773
매출총이익	2,091	2,249	2,534	2,693
판매비와관리비	537	557	566	584
조정영업이익	1,554	1,692	1,968	2,109
영업이익	1,554	1,692	1,968	2,109
비영업손익	-101	16	61	101
금융손익	-49	23	46	87
관계기업등 투자손익	-7	46	0	0
세전계속사업손익	1,453	1,708	2,029	2,210
계속사업법인세비용	383	493	587	639
계속사업이익	1,070	1,215	1,442	1,571
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	1,070	1,215	1,442	1,571
지배주주	1,061	1,208	1,433	1,561
비지배주주	9	8	9	10
총포괄이익	1,119	1,277	1,442	1,571
지배주주	1,109	1,269	1,433	1,560
비지배주주	10	8	9	10
EBITDA	2,107	2,338	2,650	2,819
FCF	1,926	654	1,261	1,245
EBITDA 마진율 (%)	8.2	8.7	9.6	9.9
영업이익률 (%)	6.1	6.3	7.1	7.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	4.1	4.5	5.2	5.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	8,772	9,716	10,129	10,407
현금 및 현금성자산	2,291	2,865	3,062	3,161
매출채권 및 기타채권	2,989	3,058	3,155	3,235
재고자산	1,348	1,379	1,422	1,458
기타유동자산	2,144	2,414	2,490	2,553
비유동자산	5,954	6,713	6,874	7,182
관계기업투자등	676	691	713	731
유형자산	4,726	5,335	5,488	5,792
무형자산	136	127	112	99
자산총계	14,725	16,429	17,002	17,590
유동부채	4,468	5,698	6,043	5,406
매입채무 및 기타채무	2,448	2,504	2,583	2,649
단기금융부채	1,551	2,714	2,965	2,250
기타유동부채	469	480	495	507
비유동부채	2,474	1,846	932	946
장기금융부채	1,961	1,328	398	398
기타비유동부채	513	518	534	548
부채총계	6,941	7,544	6,975	6,351
지배주주지분	7,755	8,848	9,982	11,183
자본금	19	19	19	19
자본잉여금	154	154	154	154
이익잉여금	7,513	8,484	9,617	10,818
비지배주주지분	29	37	46	55
자본총계	7,784	8,885	10,028	11,238

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	2,242	1,753	2,081	2,245
당기순이익	1,070	1,215	1,442	1,571
비현금수익비용가감	1,306	1,020	1,021	1,062
유형자산감가상각비	538	629	667	697
무형자산상각비	15	17	15	13
기타	753	374	339	352
영업활동으로인한자산및부채의변동	211	-320	-42	-35
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	246	-44	-92	-77
재고자산 감소(증가)	109	-30	-43	-36
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-61	14	58	48
법인세납부	-284	-401	-587	-639
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,007	-1,471	-883	-1,053
유형자산처분(취득)	-313	-1,098	-820	-1,000
무형자산감소(증가)	-5	-3	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-1,664	-261	-63	-53
기타투자활동	975	-109	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-701	280	-980	-1,075
장단기금융부채의 증가(감소)	34	524	-680	-715
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-214	0	-300	-360
기타재무활동	-521	-244	0	0
현금의 증가	231	574	197	99
기초현금	2,060	2,291	2,865	3,062
기말현금	2,291	2,865	3,062	3,161

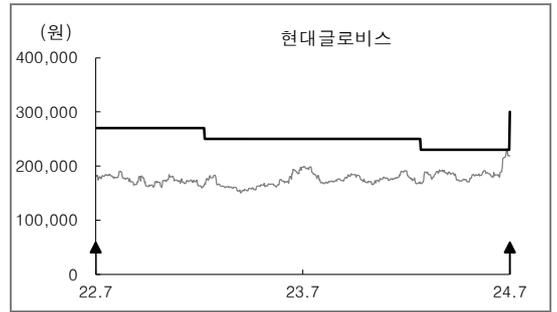
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	6.8	6.8	5.7	5.3
P/CF (x)	3.0	3.7	3.3	3.1
P/B (x)	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	3.2	3.2	2.5	2.0
EPS (원)	28,297	32,202	38,224	41,619
CFPS (원)	63,359	59,616	65,704	70,213
BPS (원)	206,810	235,958	266,183	298,202
DPS (원)	6,300	8,000	9,600	10,500
배당성장률 (%)	22.1	24.7	25.0	25.1
배당수익률 (%)	3.3	3.7	4.4	4.8
매출액증가율 (%)	-4.8	4.2	3.5	2.8
EBITDA증가율 (%)	-7.0	10.9	13.4	6.4
조정영업이익증가율 (%)	-13.6	8.9	16.3	7.1
EPS증가율 (%)	-10.8	13.8	18.7	8.9
매출채권 회전율 (회)	8.6	9.2	9.3	9.3
재고자산 회전율 (회)	18.3	19.6	19.8	19.8
매입채무 회전율 (회)	13.0	13.5	13.5	13.5
ROA (%)	7.5	7.8	8.6	9.1
ROE (%)	14.5	14.5	15.2	14.7
ROIC (%)	16.3	16.6	18.1	18.7
부채비율 (%)	89.2	84.9	69.6	56.5
유동비율 (%)	196.3	170.5	167.6	192.5
순차입금/자기자본 (%)	-6.7	-9.3	-17.6	-23.4
조정영업이익/금융비용 (x)	9.2	11.5	13.9	19.6

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대글로비스 (086280)				
2024.07.01	매수	300,000	-	-
2024.01.26	매수	230,000	-19.16	-0.22
2024.01.10	1년 경과 이후	250,000	-31.63	-28.68
2023.01.10	매수	250,000	-30.71	-20.16
2022.04.29	매수	270,000	-33.45	-21.48



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
85.36%	9.15%	5.49%	0%

* 2024년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대글로비스 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.