



Buy(Maintain)

목표주가: 310,000원

주가(1/10): 213,000원

시가총액: 7조9,875억원

운송

Analyst 조병희

02) 3787-5129 bhcho@kiwoom.com

이희재

02) 3787-4704 heejae0403@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/10)	2,006.80pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	243,500 원	175,000 원
등락률	-12.53%	21.71%
수익률	절대	상대
1W	-4.7%	-7.0%
1M	0.0%	-8.8%
1Y	6.5%	-1.7%

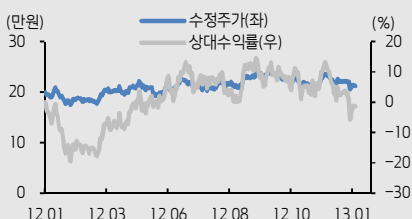
Company Data

발행주식수	37,500천주
일평균 거래량(3M)	73천주
외국인 지분율	26.53%
배당수익률(12E)	0.72%
BPS(12E)	47,212원
주요 주주	정의선 외 5인 67.76%

투자지표

(억원, IFRS 별도)	2011	2012E	2013E	2014E
매출액	75,478	94,027	106,620	119,317
보고영업이익	3,396	4,408	5,349	6,239
핵심영업이익	3,345	4,331	5,349	6,239
EBITDA	3,681	4,648	5,710	6,643
세전이익	3,741	4,879	5,932	6,922
순이익	3,022	3,971	4,793	5,593
지배주주지분순이익	3,588	6,845	8,381	5,593
EPS(원)	8,058	10,590	12,783	14,914
증감률(%YoY)	29.6	31.4	20.7	16.7
PER(배)	23.8	20.9	16.6	14.2
PBR(배)	5.0	4.7	3.6	3.0
EV/EBITDA(배)	20.1	18.3	14.0	11.7
보고영업이익률(%)	4.5	4.7	5.0	5.2
핵심영업이익률(%)	4.4	4.6	5.0	5.2
ROE(%)	23.6	24.8	24.2	22.9
순부채비율(%)	13.9	10.3	1.8	-6.4

Price Trend



현대글로비스 (086280)

사상 최대 매출, 13년부터 IFRS 연결 실적 발표



현대글로비스는 4분기 완성차 파업 부진을 완전히 해소하며 매출액 2조4,510억원, 영업이익 1,020억원이 예상됩니다. 브라질 공장과 제3경매장이 본격 가동되고 있고 PCC를 활용한 3차 물류 확대도 기대됩니다. 또한 금년부터 IFRS 연결 실적 발표가 시작되어 해외 법인의 성장과 수익성 가치가 밸류에이션 메리트에 작용할 것입니다. 따라서 투자 의견 'BUY'와 목표주가 '310,000원'을 유지합니다.

>>> 분기 최대 매출, 물류와 CKD 등 각 부문 고른 성장

완성차 생산 공장 파업으로 국내 물류와 해상 운송 부문이 일부 영향을 받았던 지난 3분기에 비해 이들 양대 부문이 정상 수준으로 회복됐고, 브라질 공장 신규 가동에 따른 CKD와 제3 중고차 경매장 사업이 본격적으로 가동됨에 따라 4분기 매출액은 2조4,510억원(YoY 기준 +15.8%)으로 사상 최대치를 갱신할 것으로 기대함. 영업이익은 1,020억원(+15.0%)으로 안정적인 창출을 이어가겠지만 영업 이익률은 다소 둔화된 4.2% 내외로 전망됨. 그 이유는 매출의 48% 이상을 차지하는 CKD 사업의 수익성이 상대적으로 낮다는 점과 기타 비용 일부가 반영됐기 때문일 것으로 해석됨.

>>> 성장성 둔화에 대한 우려는 과도

현대/기아차의 해외 공장 증설이 일단락됨에 따른 신규 성장 동력 부족과 원화 강세에 의한 피해 우려 등이 주가에 부정적으로 작용하고 있음. 하지만 현대글로비스의 매출 구성을 살펴보면 CKD와 중고차 경매, 해외 물류 등 원화 강세에 피해를 받지 않는 사업 비중이 70% 수준에 달하고 있음. 또한 현대제철 고로 신규 가동과 확대되는 PCC선대를 통한 3차 물류, 그리고 트레이딩 사업 등의 추가 성장도 기대됨.

>>> 13년부터 해외 법인 가치 본격 반영 기대

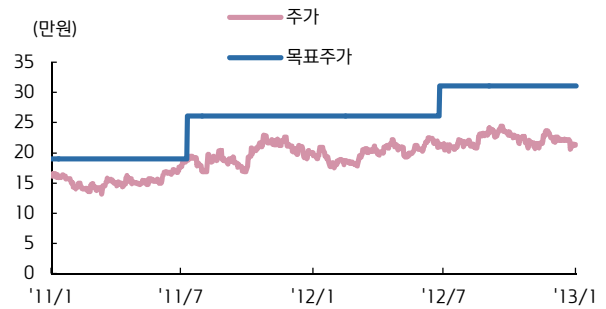
13년부터 현대글로비스는 IFRS 연결 기준으로 실적을 발표하기 시작함. 금년부터 연결되는 100% 지분 보유 해외법인들은 지난 3분기까지 누적 매출 1조9,558억원(+27.1%)과 순이익 1,015억원(+39.6%)을 기록했고, 순이익률도 국내 법인에서 평균 수익률보다 낮은 CKD와 제철원료 수송 사업이 없어 5.2% 수준으로 양호함. 따라서 연결 실적이 발표되기 시작하면 해외 법인들의 외형 성장과 수익성 측면의 가치가 더해지며 PER 메리트가 크게 강화될 것으로 기대되어 투자 의견 'BUY'와 목표주가 310,000원을 유지함.

- 당사는 1월 10일 현재 '현대글로벌비스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가
현대글로벌비스 (086280)	2011/01/14	BUY(Maintain)	190,000원
	2011/01/28	BUY(Maintain)	190,000원
	2011/04/08	BUY(Maintain)	190,000원
	2011/05/16	BUY(Maintain)	190,000원
	2011/05/30	BUY(Maintain)	190,000원
	2011/05/31	BUY(Maintain)	190,000원
	2011/07/20	BUY(Maintain)	260,000원
	2011/08/16	BUY(Maintain)	260,000원
	2011/11/01	BUY(Maintain)	260,000원
	2011/11/21	BUY(Maintain)	260,000원
	2012/01/04	BUY(Maintain)	260,000원
	2012/01/30	BUY(Maintain)	260,000원
	2012/04/30	BUY(Maintain)	260,000원
	2012/06/04	BUY(Maintain)	260,000원
	2012/07/05	BUY(Maintain)	310,000원
	2012/07/30	BUY(Maintain)	310,000원
	2012/10/29	BUY(Maintain)	310,000원
	2012/11/05	BUY(Maintain)	310,000원
	2013/01/11	BUY(Maintain)	310,000원

목표주가 추이



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상