

## 1Q13preview: 불확실성은 점차 완화 될 것

## Analyst 강동진

02) 3787-2228  
dongjin.kang@hmcib.com

|                |                   |
|----------------|-------------------|
| 현재주가 (4/8)     | 173,000원          |
| 상승여력           | 61.8%             |
| 시가총액           | 6,488십억원          |
| 발행주식수          | 37,500천주          |
| 자본금/액면가        | 19십억원/500원        |
| 52주 최고가/최저가    | 243,500원/173,000원 |
| 일평균 거래대금 (60일) | 20십억원             |
| 외국인지분율         | 27.60%            |
| 주요주주           | 정의선 외 4 인         |
|                | 55.23%            |
| 주가상승률          | 1M 3M 6M          |
| 절대주가(%)        | -14.4 -18.8 -26.2 |
| 상대주가(%)        | -10.5 -15.4 -23.8 |
| 당사추정 EPS       | 14,411원           |
| 컨센서스 EPS       | 14,288원           |
| 컨센서스 목표주가      | 268,947원          |

※ K-IFRS 개별 기준

## 최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

- 현대기아차 특근 거부 및 현대제철 물동량 감소로 이익 추정치 소폭 하향
- IFRS 연결기준 실적 발표 시작. 연결기준 실적이 발표되는 자체만으로도 의미 있어
- 실적 모멘텀은 제 3고로 효과 반영되는 하반기로 가면서 강화 될 전망
- 1분기 실적을 기점으로 불확실성은 점차 해소되는 구간으로 진입

|       | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 순이익<br>(십억원) | EBITDA<br>(십억원) | EPS<br>(원) | 증감률<br>(%) | PER<br>(배) | PBR<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | ROE<br>(%) |
|-------|--------------|---------------|--------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|
| 2011  | 9,546        | 463           | 359          | 516             | 9,568      | 34.8       | 20.1       | 4.9        | 14.7             | 27.5       |
| 2012  | 11,746       | 614           | 498          | 680             | 13,272     | 38.7       | 16.7       | 4.4        | 12.7             | 29.2       |
| 2013F | 12,488       | 677           | 540          | 828             | 14,411     | 8.6        | 12.0       | 2.7        | 9.0              | 25.0       |
| 2014F | 14,054       | 783           | 624          | 983             | 16,627     | 15.4       | 10.4       | 2.2        | 7.5              | 23.2       |
| 2015F | 14,950       | 815           | 655          | 1,059           | 17,461     | 5.0        | 9.9        | 1.8        | 6.8              | 20.1       |

\* K-IFRS 연결 기준

## 현대 · 기아차 특근 거부 및 현대제철 물동량 감소로 이익 추정치 소폭 하향

2013년 1분기 현대글로비스의 IFRS 별도기준 실적은 매출액 2조2,671억원(+1.4%, yoy), 영업이익 1,065억원(-2.2%, yoy) 을 기록할 것으로 전망된다. IFRS 연결기준 실적은 매출액 2조9,799억원, 영업이익 1,633억원을 기록할 것으로 전망된다. 별도기준 영업이익이 전년동기 대비 역성장 할 것으로 전망되는 이유는 1) 현대 · 기아차 특근 거부의 영향으로 국내 공장 출고가 부진하였으며, 2) 현대제철 C열 연라인 보수로 인한 생산량 감소 영향으로 물동량이 감소 할 것으로 전망되기 때문이다. 하지만, 연결기준 실적은 견조한 성장세를 기록 할 것으로 전망되는데, 그 이유는, 1) 현대글로비스 브라질 법인 본격가동 및 2) 미국 현대 · 기아차 3교대 효과 3) 중국을 비롯한 해외법인 차량 생산량 호조로 해외법인 매출액이 22.0% 증가할 것으로 전망되기 때문이다.

## IFRS 연결기준 실적 발표 시작. 연결기준 실적이 발표되는 자체만으로도 의미 있어

1Q13 실적은 동사에게 있어 매우 중요한 의미를 갖는다. IFRS 연결기준 실적이 분기별로 발표되면서, 해외법인의 성장성과 지분법이익이 반영될 것이기 때문이다. 동사의 성장률이 과거대비 낮아지는 것은 사실이나, 연결기준 실적은 별도기준 실적 대비 양호할 가능성이 높아 실적 발표 이후 우려는 완화될 것으로 판단한다. 또한, 시장에 통용되는 실적이 IFRS 연결기준 실적으로 변화되는 기점이 될 것이기 때문에, 연결기준 실적이 발표되는 자체만으로도 의미가 있다.

## 실적 모멘텀은 제 3고로 효과 반영되는 하반기로 가면서 강화 될 전망

별도기준 실적으로 볼 때, 동사의 실적은 상반기 중에는 전년동기 대비 역성장이 불가피하겠으나, 하반기로 갈수록 현대제철 3고로 가동에 따른 물동량 증가로 인해 실적모멘텀이 부각될 것으로 전망된다. 2012년 IFRS 연결기준 연간 영업이익은 10.4% 성장하여, 보수적인 추정에도 연간 두 자리 수 성장이 가능 할 것으로 추정된다. 현재 Valuation 수준은 IFRS 연결기준 2013년 추정치 기준 PER 12.0배, PBR 2.7배로 Global Peer 대비 20% 가량 Discount되어 거래되고 있어 매력적인 수준인 것으로 판단한다.

### 1분기 실적을 기점으로 불확실성은 점차 해소되는 구간으로 진입할 것

현재 동사의 주가는 1)경제민주화 이슈로 인한 대기업 일감몰아주기 관련 규제 우려 2)현대·기아차 리콜 관련 이슈 그리고 3)성장률 둔화에 따른 우려 등으로 과도하게 하락한 상황이다. 하지만, 실질적으로 대기업 일감몰아주기 관련 이슈가 동사의 펀더멘탈에 미치는 영향은 제한적인 것으로 판단하며, 과세 방향이 구체화 된다면 불확실성은 어느 정도 해소될 수 있을 것으로 판단한다. 또한, 실적 면에서 IFRS 연결기준 실적이 반영될 것이기 때문에 1분기 실적발표를 기점으로 점차적으로 불확실성은 완화될 것이며, 주가는 방향성을 찾을 수 있을 것으로 보인다. 운송업종 내 가장 견조한 실적 추이를 보여 줄 것으로 전망되며, 과도한 우려에 의해 Valuation 매력이 부각될 수 있는 상황이며 하반기로 갈수록 실적모멘텀이 강화도리 수 있어 업종 내 Top pick을 유지한다.

〈표1〉 IFRS 연결기준 실적추정치 변경

|          | 변경전    | 2013<br>변경후 | (%)    |
|----------|--------|-------------|--------|
| 매출액      | 13,040 | 12,488      | -4.2%  |
| (yoy, %) | 11.0%  | 6.3%        | -4.7%p |
| 영업이익     | 706    | 677         | -4.1%  |
| (yoy, %) | 15.1%  | 10.4%       | -4.7%p |
| 지배주주 순이익 | 567    | 540         | -4.8%  |
| (yoy, %) | 13.3%  | 8.6%        | -4.7%p |

자료: HMC투자증권

〈표2〉 IFRS 연결 실적추정

(단위: 십억원)

|        | 1Q12   | 2Q12   | 3Q12   | 4Q12   | 1Q13F | 2Q13F | 3Q13F | 4Q13F | 2012   | 2013F  | 2014F  | 2015F  |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액    | NA     | NA     | NA     | NA     | 2,980 | 3,191 | 3,161 | 3,156 | 11,746 | 12,488 | 14,054 | 14,950 |
| yoy, % | NA     | NA     | NA     | NA     | 4.7%  | 4.1%  | 5.5%  | 7.0%  | 23.0%  | 6.3%   | 12.5%  | 6.4%   |
| 해외법인   | 609    | 689    | 657    | 630    | 741   | 755   | 732   | 747   | 2,585  | 2,976  | 3,333  | 3,566  |
| yoy, % | 31.3%  | 26.0%  | 24.0%  | 10.8%  | 21.7% | 9.5%  | 11.4% | 18.7% | 22.7%  | 15.1%  | 12.0%  | 7.0%   |
| CKD    | 1,131  | 1,140  | 1,153  | 1,051  | 1,099 | 1,216 | 1,186 | 1,108 | 4,475  | 4,609  | 4,886  | 5,166  |
| yoy, % | 41.8%  | 23.5%  | 16.9%  | 2.6%   | -2.8% | 6.7%  | 2.8%  | 5.4%  | 19.9%  | 3.0%   | 6.0%   | 5.7%   |
| 해외물류   | 696    | 785    | 747    | 750    | 672   | 728   | 758   | 774   | 2,978  | 2,932  | 3,708  | 3,921  |
| yoy, % | 35.9%  | 36.0%  | 24.0%  | 9.5%   | -3.5% | -7.2% | 1.5%  | 3.2%  | 25.3%  | -1.5%  | 26.5%  | 5.8%   |
| 국내물류   | 297    | 319    | 309    | 351    | 312   | 335   | 325   | 368   | 1,275  | 1,339  | 1,406  | 1,476  |
| yoy, % | 13.4%  | 11.0%  | 8.0%   | 11.4%  | 5.0%  | 5.0%  | 5.0%  | 5.0%  | 10.9%  | 5.0%   | 5.0%   | 5.0%   |
| 중고차    | 56     | 64     | 68     | 65     | 84    | 83    | 89    | 85    | 253    | 340    | 374    | 412    |
| yoy, % | 27.9%  | 20.5%  | 26.3%  | 22.1%  | 50.0% | 30.0% | 30.0% | 30.0% | 24.1%  | 34.4%  | 10.0%  | 10.0%  |
| 기타유통   | 56     | 69     | 62     | 105    | 101   | 103   | 102   | 105   | 292    | 411    | 473    | 544    |
| yoy, % | 328.2% | 333.3% | 272.9% | 163.1% | 80.0% | 50.0% | 65.0% | 0.0%  | 241.5% | 41.0%  | 15.0%  | 15.0%  |
| 영업이익   |        |        |        |        | 163   | 177   | 165   | 171   | 614    | 677    | 783    | 815    |
| yoy, % |        |        |        |        |       |       |       |       | 32.7%  | 10.4%  | 15.6%  | 4.1%   |
| OPM    |        |        |        |        | 5.5%  | 5.6%  | 5.2%  | 5.4%  | 5.2%   | 5.4%   | 5.6%   | 5.5%   |
| 세전이익   |        |        |        |        | 175   | 189   | 177   | 183   | 668    | 725    | 839    | 879    |
| yoy, % |        |        |        |        |       |       |       |       | 37.3%  | 8.5%   | 15.8%  | 4.8%   |
| 순이익    |        |        |        |        | 131   | 141   | 132   | 136   | 498    | 540    | 624    | 655    |
| yoy, % |        |        |        |        |       |       |       |       | 38.7%  | 8.6%   | 15.4%  | 5.0%   |
| NPM    |        |        |        |        | 4.4%  | 4.4%  | 4.2%  | 4.3%  | 4.2%   | 4.3%   | 4.4%   | 4.4%   |

자료: 현대글로벌비스, HMC투자증권

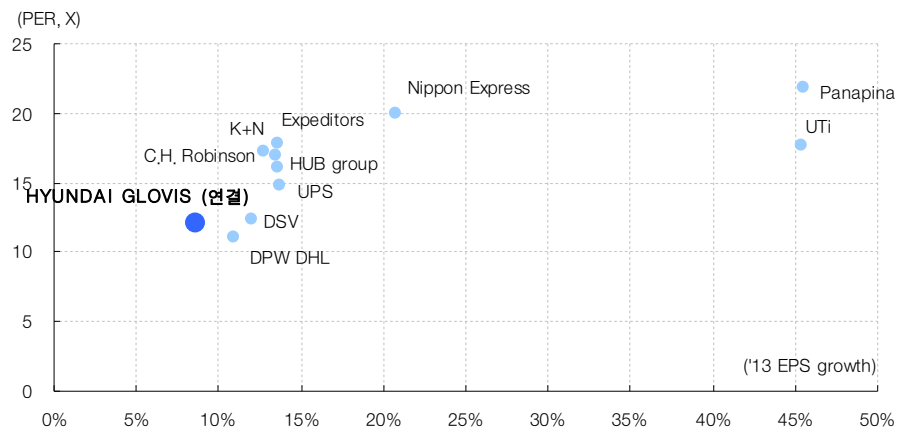
〈표3〉 IFRS 별도 실적추정

(단위: 십억원)

|                 | 1Q12         | 2Q12         | 3Q12         | 4Q12         | 1Q13F        | 2Q13F        | 3Q13F        | 4Q13F        | 2012         | 2013F        | 2014F         | 2015F         |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>매출</b>       | <b>2,236</b> | <b>2,376</b> | <b>2,339</b> | <b>2,321</b> | <b>2,268</b> | <b>2,466</b> | <b>2,459</b> | <b>2,439</b> | <b>9,273</b> | <b>9,631</b> | <b>10,847</b> | <b>11,519</b> |
| (yoy, %)        | 37%          | 28%          | 20%          | 10%          | 1.4%         | 3.8%         | 5.1%         | 5.1%         | 23%          | 4%           | 13%           | 6%            |
| CKD             | 1,131        | 1,140        | 1,153        | 1,051        | 1,099        | 1,216        | 1,186        | 1,108        | 4,475        | 4,609        | 4,886         | 5,166         |
| (yoy, %)        | 42%          | 23%          | 17%          | 3%           | -3%          | 7%           | 3%           | 5%           | 20%          | 3%           | 6%            | 6%            |
| 해외물류            | 696          | 785          | 747          | 750          | 672          | 728          | 758          | 774          | 2,978        | 2,932        | 3,708         | 3,921         |
| (yoy, %)        | 36%          | 36%          | 24%          | 9%           | -3%          | -7%          | 1%           | 3%           | 25%          | -2%          | 26%           | 6%            |
| 완성차운송           | 290          | 357          | 323          | 342          | 299          | 329          | 351          | 346          | 1,312        | 1,324        | 1,817         | 1,898         |
| (yoy, %)        | 90%          | 85%          | 56%          | 43%          | 3%           | -8%          | 9%           | 1%           | 65%          | 1%           | 37%           | 4%            |
| 제선원료            | 91           | 89           | 83           | 71           | 55           | 74           | 81           | 103          | 334          | 314          | 448           | 461           |
| (yoy, %)        | 29%          | 17%          | 2%           | -14%         | -39%         | -16%         | -2%          | 45%          | 8%           | -6%          | 42%           | 3%            |
| 기타              | 315          | 340          | 341          | 336          | 318          | 325          | 325          | 325          | 1,332        | 1,293        | 1,443         | 1,562         |
| (yoy, %)        | 9%           | 10%          | 9%           | -7%          | 1%           | -4%          | -5%          | -3%          | 5%           | -3%          | 12%           | 8%            |
| 국내물류            | 297          | 319          | 309          | 351          | 312          | 335          | 325          | 368          | 1,275        | 1,339        | 1,406         | 1,476         |
| (yoy, %)        | 13%          | 11%          | 8%           | 11%          | 5%           | 5%           | 5%           | 5%           | 11%          | 5%           | 5%            | 5%            |
| 기타              | 112          | 133          | 130          | 170          | 185          | 187          | 191          | 189          | 545          | 752          | 847           | 956           |
| (yoy, %)        | 97%          | 93%          | 84%          | 82%          | 65%          | 40%          | 47%          | 12%          | 88%          | 38%          | 13%           | 13%           |
| 매출원가            | 2,050        | 2,184        | 2,154        | 2,143        | 2,081        | 2,264        | 2,259        | 2,240        | 8,531        | 8,844        | 9,953         | 10,574        |
| (yoy, %)        | 37%          | 28%          | 21%          | 11%          | 2%           | 4%           | 5%           | 5%           | 23%          | 4%           | 13%           | 6%            |
| <b>매출총이익</b>    | <b>186</b>   | <b>192</b>   | <b>185</b>   | <b>178</b>   | <b>187</b>   | <b>202</b>   | <b>199</b>   | <b>199</b>   | <b>742</b>   | <b>787</b>   | <b>895</b>    | <b>945</b>    |
| (yoy, %)        | 38%          | 27%          | 11%          | 0%           | 0%           | 5%           | 8%           | 12%          | 17%          | 6%           | 14%           | 6%            |
| GPM             | 8%           | 8%           | 8%           | 8%           | 8%           | 8%           | 8%           | 8%           | 8%           | 8%           | 8%            | 8%            |
| 판관비             | 78           | 71           | 85           | 86           | 81           | 82           | 90           | 84           | 319          | 337          | 367           | 379           |
| (yoy, %)        | 23%          | 1%           | 13%          | -4%          | 4%           | 16%          | 6%           | -1%          | 7%           | 6%           | 9%            | 3%            |
| 운반비             | 50           | 48           | 57           | 54           | 54           | 54           | 59           | 56           | 208          | 223          | 238           | 242           |
| (yoy, %)        | 15%          | 0%           | 9%           | -13%         | 8%           | 14%          | 4%           | 3%           | 1%           | 7%           | 7%            | 2%            |
| 급여              | 14           | 14           | 15           | 15           | 14           | 16           | 17           | 14           | 58           | 60           | 68            | 72            |
| (yoy, %)        | 26%          | 25%          | 30%          | 19%          | 4%           | 11%          | 11%          | -11%         | 25%          | 4%           | 13%           | 6%            |
| 기타              | 14           | 9            | 13           | 16           | 13           | 12           | 14           | 15           | 52           | 54           | 61            | 65            |
| (yoy, %)        | 60%          | -22%         | 19%          | 15%          | -11%         | 37%          | 11%          | -7%          | 16%          | 4%           | 13%           | 6%            |
| <b>영업이익</b>     | <b>109</b>   | <b>122</b>   | <b>100</b>   | <b>92</b>    | <b>107</b>   | <b>120</b>   | <b>109</b>   | <b>114</b>   | <b>423</b>   | <b>450</b>   | <b>528</b>    | <b>566</b>    |
| (yoy, %)        | 50%          | 50%          | 9%           | 3%           | -2%          | -2%          | 9%           | 24%          | 26%          | 6%           | 17%           | 7%            |
| 영업이익률           | 5%           | 5%           | 4%           | 4%           | 5%           | 5%           | 4%           | 5%           | 5%           | 5%           | 5%            | 5%            |
| <b>세전이익</b>     | <b>125</b>   | <b>130</b>   | <b>120</b>   | <b>121</b>   | <b>125</b>   | <b>139</b>   | <b>131</b>   | <b>136</b>   | <b>496</b>   | <b>530</b>   | <b>605</b>    | <b>645</b>    |
| (yoy, %)        | 39%          | 39%          | 34%          | 20%          | 0%           | 6%           | 9%           | 12%          | 33%          | 7%           | 14%           | 7%            |
| <b>지배주주 순이익</b> | <b>92</b>    | <b>114</b>   | <b>98</b>    | <b>102</b>   | <b>100</b>   | <b>111</b>   | <b>105</b>   | <b>109</b>   | <b>406</b>   | <b>424</b>   | <b>484</b>    | <b>516</b>    |
| (yoy, %)        | 30%          | 53%          | 46%          | 14%          | 9%           | -3%          | 6%           | 7%           | 34%          | 4%           | 14%           | 7%            |

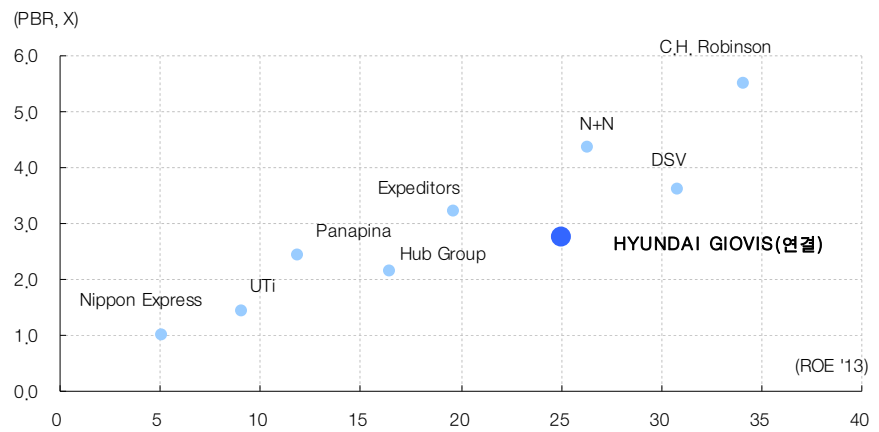
자료: 현대글로벌비스, HMC투자증권

〈그림1〉 EPS growth-PER Valuation Table



자료 : Bloomberg, HMC투자증권

〈그림2〉 ROE-PBR Valuation Table



자료 : Bloomberg, HMC투자증권

(단위: 십억원)

| 포괄손익계산서        | 2011  | 2012   | 2013F  | 2014F  | 2015F  |
|----------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액            | 9,546 | 11,746 | 12,488 | 14,054 | 14,950 |
| 증가율 (%)        | 32.0  | 23.0   | 6.3    | 12.5   | 6.4    |
| 매출원가           | 8,744 | 10,763 | 11,415 | 12,839 | 13,675 |
| 매출원가율 (%)      | 91.6  | 91.6   | 91.4   | 91.4   | 91.5   |
| 매출총이익          | 802   | 983    | 1,073  | 1,215  | 1,275  |
| 매출이익률 (%)      | 8.4   | 8.4    | 8.6    | 8.6    | 8.5    |
| 증가율 (%)        | 30.9  | 22.6   | 9.1    | 13.2   | 4.9    |
| 판매관리비          | 340   | 369    | 395    | 432    | 460    |
| 판매비율 (%)       | 3.6   | 3.1    | 3.2    | 3.1    | 3.1    |
| EBITDA         | 516   | 680    | 828    | 983    | 1,059  |
| EBITDA 이익률 (%) | 5.4   | 5.8    | 6.6    | 7.0    | 7.1    |
| 증가율 (%)        | 40.8  | 31.7   | 21.8   | 18.6   | 7.8    |
| 영업이익           | 463   | 614    | 677    | 783    | 815    |
| 영업이익률 (%)      | 4.8   | 5.2    | 5.4    | 5.6    | 5.5    |
| 증가율 (%)        | 44.2  | 32.7   | 10.4   | 15.6   | 4.1    |
| 영업외손익          | 2     | 14     | -1     | 3      | 6      |
| 금융수익           | 14    | 18     | 21     | 24     | 28     |
| 금융비용           | 14    | 21     | 21     | 22     | 22     |
| 기타영업외손익        | 2     | 16     | 0      | 1      | 0      |
| 중속/관계기업관련손익    | 22    | 41     | 48     | 54     | 59     |
| 세전계속사업이익       | 486   | 668    | 725    | 839    | 879    |
| 세전계속사업이익률 (%)  | 5.1   | 5.7    | 5.8    | 6.0    | 5.9    |
| 증가율 (%)        | 37.7  | 37.4   | 8.5    | 15.8   | 4.8    |
| 법인세비용          | 127   | 170    | 184    | 216    | 225    |
| 계속사업이익         | 359   | 498    | 540    | 624    | 655    |
| 중단사업이익         | 0     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익          | 359   | 498    | 540    | 624    | 655    |
| 당기순이익률 (%)     | 3.8   | 4.2    | 4.3    | 4.4    | 4.4    |
| 증가율 (%)        | 34.8  | 38.7   | 8.6    | 15.4   | 5.0    |
| 지배주주지분 순이익     | 359   | 498    | 540    | 624    | 655    |
| 비지배주주지분 순이익    | 0     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타포괄이익         | 16    | -14    | 0      | 0      | 0      |
| 총포괄이익          | 374   | 484    | 540    | 624    | 655    |

(단위: 십억원)

| 현금흐름표           | 2011 | 2012 | 2013F | 2014F | 2015F |
|-----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동으로인한현금흐름    | 274  | 346  | 658   | 647   | 753   |
| 당기순이익           | 359  | 498  | 540   | 624   | 655   |
| 유형자산 상각비        | 48   | 60   | 145   | 195   | 240   |
| 무형자산 상각비        | 6    | 7    | 6     | 5     | 4     |
| 외환손익            | -1   | -9   | 2     | 2     | 4     |
| 운전자분의 감소(증가)    | -188 | -215 | 12    | -125  | -92   |
| 기타              | 51   | 6    | -48   | -54   | -59   |
| 투자활동으로인한현금흐름    | -268 | -269 | -483  | -510  | -481  |
| 투자자산의 감소(증가)    | -26  | -13  | 20    | -7    | 24    |
| 유형자산의 감소        | 6    | 4    | 0     | 0     | 0     |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -263 | -241 | -500  | -500  | -500  |
| 기타              | 15   | -19  | -3    | -3    | -5    |
| 재무활동으로인한현금흐름    | 171  | 30   | -32   | -32   | -51   |
| 차입금의 증가(감소)     | 207  | 9    | 10    | 10    | 10    |
| 사채의증가(감소)       | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 자본의 증가          | 1    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 배당금             | -26  | -56  | -56   | -56   | -75   |
| 기타              | -11  | 78   | 14    | 14    | 14    |
| 기타현금흐름          | -1   | -11  | 0     | 0     | 0     |
| 현금의증가(감소)       | 176  | 96   | 142   | 105   | 221   |
| 기초현금            | 460  | 636  | 732   | 874   | 980   |
| 기말현금            | 636  | 732  | 874   | 980   | 1,201 |

(단위: 십억원)

| 재무상태표         | 2011  | 2012  | 2013F | 2014F | 2015F |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산          | 2,530 | 2,726 | 2,980 | 3,391 | 3,812 |
| 현금성자산         | 636   | 732   | 874   | 980   | 1,201 |
| 단기투자자산        | 2     | 10    | 11    | 12    | 13    |
| 매출채권          | 1,362 | 1,387 | 1,496 | 1,725 | 1,882 |
| 채고자산          | 407   | 474   | 469   | 527   | 561   |
| 기타유동자산        | 122   | 122   | 130   | 146   | 156   |
| 비유동자산         | 1,297 | 1,532 | 1,910 | 2,270 | 2,560 |
| 유형자산          | 814   | 977   | 1,333 | 1,638 | 1,898 |
| 무형자산          | 35    | 37    | 30    | 25    | 21    |
| 투자자산          | 398   | 452   | 480   | 541   | 575   |
| 기타비유동자산       | 50    | 66    | 66    | 66    | 66    |
| 기타금융융입자산      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자산총계          | 3,827 | 4,258 | 4,890 | 5,661 | 6,371 |
| 유동부채          | 1,949 | 1,921 | 2,047 | 2,216 | 2,322 |
| 단기차입금         | 790   | 815   | 815   | 815   | 815   |
| 매입채무          | 892   | 821   | 917   | 1,040 | 1,114 |
| 유동성장기부채       | 31    | 46    | 60    | 74    | 88    |
| 기타유동부채        | 236   | 240   | 255   | 287   | 306   |
| 비유동부채         | 386   | 418   | 439   | 474   | 499   |
| 사채            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금         | 220   | 229   | 239   | 249   | 259   |
| 장기금융부채 (리스포함) | 2     | 1     | 1     | 1     | 1     |
| 기타비유동부채       | 164   | 187   | 199   | 224   | 238   |
| 기타금융융입부채      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 부채총계          | 2,335 | 2,339 | 2,486 | 2,690 | 2,821 |
| 지배주주지분        | 1,492 | 1,919 | 2,403 | 2,971 | 3,551 |
| 자본금           | 19    | 19    | 19    | 19    | 19    |
| 자본잉여금         | 154   | 154   | 154   | 154   | 154   |
| 자본조정 등        | -1    | -1    | -1    | -1    | -1    |
| 기타포괄이익누계액     | 118   | 108   | 108   | 108   | 108   |
| 이익잉여금         | 1,202 | 1,640 | 2,124 | 2,691 | 3,271 |
| 비지배주주지분       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본총계          | 1,492 | 1,919 | 2,403 | 2,971 | 3,551 |

(단위: 원배, %)

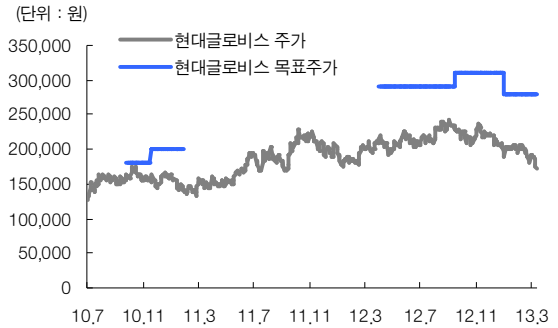
| 주요투자지표              | 2011   | 2012   | 2013F  | 2014F  | 2015F  |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS(당기순이익 기준)       | 9,568  | 13,272 | 14,411 | 16,627 | 17,461 |
| EPS(지배순이익 기준)       | 9,568  | 13,272 | 14,411 | 16,627 | 17,461 |
| BPS(자본총계 기준)        | 38,848 | 50,203 | 63,283 | 78,549 | 94,123 |
| BPS(지배지분 기준)        | 38,848 | 50,203 | 63,283 | 78,549 | 94,123 |
| DPS                 | 1,500  | 1,500  | 1,500  | 2,000  | 2,200  |
| PER(당기순이익 기준)       | 20.1   | 16.7   | 12.0   | 10.4   | 9.9    |
| PER(지배순이익 기준)       | 20.1   | 16.7   | 12.0   | 10.4   | 9.9    |
| PBR(자본총계 기준)        | 4.9    | 4.4    | 2.7    | 2.2    | 1.8    |
| PBR(지배지분 기준)        | 4.9    | 4.4    | 2.7    | 2.2    | 1.8    |
| EV/EBITDA(Reported) | 14.7   | 12.7   | 9.0    | 7.5    | 6.8    |
| 배당수익률               | 0.8    | 0.7    | 0.8    | 1.0    | 1.1    |
| 성장성 (%)             |        |        |        |        |        |
| EPS(당기순이익 기준)       | 34.8   | 38.7   | 8.6    | 15.4   | 5.0    |
| EPS(지배순이익 기준)       | 34.8   | 38.7   | 8.6    | 15.4   | 5.0    |
| 수익성 (%)             |        |        |        |        |        |
| ROE(당기순이익 기준)       | 27.5   | 29.2   | 25.0   | 23.2   | 20.1   |
| ROE(지배순이익 기준)       | 27.5   | 29.2   | 25.0   | 23.2   | 20.1   |
| ROA                 | 11.6   | 12.3   | 11.8   | 11.8   | 10.9   |
| 안정성 (%)             |        |        |        |        |        |
| 부채비율                | 156.5  | 121.8  | 103.4  | 90.5   | 79.5   |
| 순차입금비율              | 27.1   | 18.2   | 9.6    | 5.0    | -1.4   |
| 이자보상배율              | 32.6   | 29.9   | 31.9   | 36.1   | 36.7   |

\* K-IFRS 연결 기준

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

| 일자       | 투자 의견 | 목표주가    | 일자       | 투자 의견 | 목표주가    |
|----------|-------|---------|----------|-------|---------|
| 10/11/23 | BUY   | 200,000 | 12/11/14 | BUY   | 310,000 |
| 11/01/12 | BUY   | 200,000 | 12/01/16 | BUY   | 310,000 |
| 11/01/28 | BUY   | 200,000 | 12/01/28 | BUY   | 280,000 |
| *담당자 변경  |       |         | 12/02/14 | BUY   | 280,000 |
| 12/04/30 | BUY   | 290,000 | 12/04/09 | BUY   | 280,000 |
| 12/05/24 | BUY   | 290,000 |          |       |         |
| 12/07/12 | BUY   | 290,000 |          |       |         |
| 12/07/30 | BUY   | 290,000 |          |       |         |
| 12/09/21 | BUY   | 290,000 |          |       |         |
| 12/10/10 | BUY   | 310,000 |          |       |         |
| 12/10/18 | BUY   | 310,000 |          |       |         |
| 12/10/29 | BUY   | 310,000 |          |       |         |

▶ 최근 2년간 현대글로벌비스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 계열사 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 강동진의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류: HMC 투자증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
  - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
  - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
  - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
- ▶ HMC 투자증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
  - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
  - HOLD : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
  - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.