

현대글로비스(086280)

Positive
Neutral
Negative

매수(유지)

목표주가: 260,000원(유지)

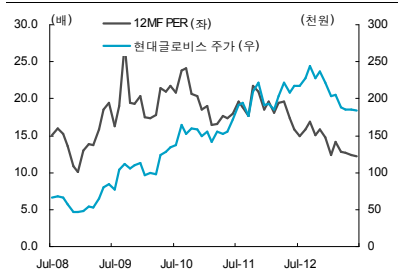
Stock Data

KOSPI(6/19)	1,888
주가(6/19)	184,500
시가총액(십억원)	6,919
발행주식수(백만)	38
52주 최고/최저가(원)	243,500/156,500
일평균거래대금(6개월, 백만원)	18,473
유동주식비율/외국인지분율(%)	34.7/26.0
주요주주(%)	정익선 외 4인 55.2
	Wilh Wilhelmsen ASA 10.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	1.4	(16.1)	(17.8)
상대주가(%p)	6.3	(10.9)	(17.6)

12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

2분기 실적, 1분기대비 큰 폭으로 늘어날 듯

- 2분기 영업이익을 1,850억원으로 추정(연결기준). 이는 1분기(1,401억원)보다 32% 늘어나는 것으로 상당히 양호한 것(2분기 컨센서스는 1,700억원)
- 올해부터 연결기준으로 실적을 발표하므로 우리가 추정한 2분기 영업이익이 전년동기대비 얼마나 늘어나는 것인지는 아직 계산할 수 없음
- 1분기에 비해 실적이 대폭 개선되는 이유는 현대·기아차의 국내 자동차 판매량과 수출량이 늘어난데다, 원/달러 환율 상승으로 CKD부문의 마진이 개선되고, 컨테이너 해운 운임 하락으로 해운업체들에게 지급하는 비용이 줄어들고 있기 때문

판매량 회복 및 단위 비용 감소가 2분기 실적 개선 이유

- 현대·기아차의 2분기 국내 판매량과 수출량 합계가 전분기대비 8.6% 늘어날 전망(한국증권 자동차 담당 애널리스트 추정치)
- 이로 인해 글로비스의 국내물류부문 실적이 향상되고, 수출차량 증가로 PCC(완성차 해상운송업) 부문의 수익성도 좋아짐
- 글로비스는 직접 매입한 CKD부품을 수출할 때와 현대·기아차로부터 위탁 받은 CKD부품을 수출할 때 해운업체를 이용하는데, 이 때 지불하는 비용(운반비)이 판매비의 58%를 차지함(1분기에 운반비로 548억원을 지출)
- 최근 컨테이너 운임이 하락함에 따라 해운업체와의 운임 재계약을 통해 지급 운임단가를 약 5~6% 낮춘 것도 2분기 실적이 좋아지는 이유 중 하나

규제리스크 완화되는 분위기

- 6월 임시국회 때 다뤄질 일감몰아주기 관련 공정거래법 개정안에는 '기업활동을 위축시켜서는 안 된다'는 정부의 입장이 반영되어 있음
- 최근 정부가 과잉 규제를 우려해 경제민주화와 관련된 입법 내용에 제동을 걸고 나선 만큼 규제리스크는 점차 완화될 전망
- 현대차그룹에서 4,800억원에 해당하는 물류 일감을 중·소 물류업체에 나눠주겠다고 발표한 이후 현재 1,700억원의 일감이 글로비스에서 중·소 물류업체로 넘어감. 연말 또는 내년 1분기까지 연간 4,800억원에 해당하는 물류일감을 외부로 돌린다는 입장
- 국내물류부문의 영업이익률을 5%로 가정하면 연간 240억원의 영업이익 감소효과가 있음

2분기 실적 부각되며 투자심리 개선될 것

- 2분기 실적이 크게 개선되고 PCC 및 해외법인들의 비계열사 물류 수주가 다방면으로 늘어나고 있어 성장 전망이 밝음. 규제리스크에 대한 불확실성이 완전히 사라지면(어떻게든 간에 결론이 나면) 투자심리 빠르게 개선될 전망

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2011A	9,546	462	486	359	9,568	28.5	516	20.1	14.7	4.8	27.2
2012A	11,746	614	668	498	13,271	38.7	680	16.7	12.7	4.3	29.2
2013F	12,828	648	692	514	13,709	3.3	738	13.5	9.8	2.9	23.9
2014F	14,548	757	807	599	15,966	16.5	872	11.6	8.2	2.4	22.6
2015F	16,199	868	927	689	18,371	15.1	1,009	10.0	6.9	1.9	21.3

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

윤희도 3276-6165
heedo@truefriend.com

이창원 3276-4126
cw.lee@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
현대글로비스(086280)	2011.07.13	매수	260,000 원



■ Compliance notice

- 당사는 2013년 6월 19일 현재 현대글로비스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현대글로비스 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 현 주가 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 현 주가 대비 -15~15%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.