Morning Meeting Notes

2023-01-31

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

삼성SDI(BUY/1,000,000) 북미수요 고성장에 따른 수주 모멘텀 기대
현대글로비스(BUY/270,000) "보고 있는가, 재중군..."
파크시스템스(BUY/170,000) 4Q22 Review: 남쪽 나라에서 제비가 물어온 박씨

New Issue

뉴욕증시, FOMC 경계 속에 하락
뉴욕채권, FOMC 앞두고 미국채 금리 상승
국제유가, OPEC+ 회의 앞두고 하락... WTI 2.2%↓

New Publication

[스몰캡] 반도체의 꽃은 IP다(2023-01-30)
[반도체/2차전지/자동차] CES 방문 후기 및 투자 활용법(2023-01-17)
[글로벌] 한미중 대표종목 삼국지(2023-01-17)
[통신 산업] 2023년 산업 전망-Any Call에서 Any Content로!(2023-01-09)
[퀀트/글로벌 ETF] 2023년 1분기 퀀트/글로벌 ETF 전략-개와 늑대의 시간(2023-01-06)

Rating, Target Price Changes

삼성바이오로직스	BUY	1,150,000 원	▷	BUY	1,100,000 원	(2023-01-30)
포스코엠텍	M.PERFORM	7,100 원	▷	M.PERFORM	8,400 원	(2023-01-30)
오픈엣지테크놀로지	신규편입	-	▷	BUY	23,000 원	(2023-01-30)
삼성전기	BUY	170,000 원	▷	BUY	180,000 원	(2023-01-26)
신세계인터내셔날	BUY	38,000 원	▷	BUY	34,000 원	(2023-01-20)
고려아연	BUY	800,000 원	▷	BUY	700,000 원	(2023-01-16)
풍산	BUY	38,000 원	▷	BUY	45,000 원	(2023-01-16)
이마트	BUY	110,000 원	▷	M.PERFORM	110,000 원	(2023-01-11)
카카오게임즈	BUY	80,000 원	▷	BUY	58,000 원	(2023-01-10)
크래프톤	BUY	300,000 원	▷	BUY	224,000 원	(2023-01-09)
스카이라이프	신규편입	-	▷	BUY	13,000 원	(2023-01-09)
호텔신라	BUY	90,000 원	▷	BUY	110,000 원	(2023-01-06)
코리안리	BUY	12,000 원	▷	BUY	10,000 원	(2023-01-03)

외국인 순매수

순매수	금액(백만)
삼성전자	102,175
SK하이닉스	38,431
삼성SDI	29,656
LG에너지솔루션	29,075
KB금융	21,098

국내기관 순매수

순매수	금액(백만)
LG전자	72,418
기아	52,286
LG에너지솔루션	31,840
오스템임플란트	17,961
KODEX 인버스	16,199

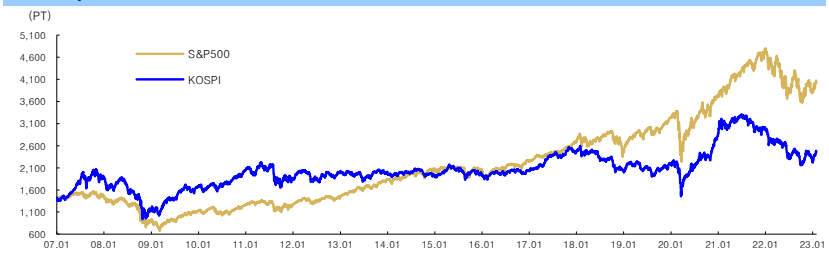
외국인 순매도

순매도	금액(백만)
NAVER	-34,965
현대로템	-28,984
호텔신라	-27,415
HMM	-22,022
POSCO홀딩스	-18,948

국내기관 순매도

순매도	금액(백만)
현대로템	-122,084
현대모비스	-94,593
삼성전자	-86,917
SK하이닉스	-48,550
삼성SDI	-46,807

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가(pt)	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,450.47	-1.35	+9.57
대형주	2,437.73	-1.44	+10.63
중형주	2,709.82	-1.15	+4.31
소형주	2,213.35	-0.25	+6.07
KOSDAQ	738.62	-0.35	+8.73

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	4,619	155	-4,124
누적순매수(D-20)	-58,681	67,019	-8,420

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	166,098.0	164,334.1	107,232.7

업종별 지수	종가(pt)	D-1(%)	D-20(%)
건설	79.76	-0.91	+8.37
금융	377.07	-1.99	+9.67
운수장비	1,834.84	-1.73	+7.46
유통	343.94	-1.42	+2.93
음식료	3,717.32	-0.87	-3.37
의약품	13,574.37	-1.17	-1.59
전기전자	24,462.16	-1.17	+15.44
철강금속	4,670.64	-2.05	+7.23
화학	5,467.78	-1.31	+8.32
유틸리티	831.57	-0.41	-2.38
통신	376.38	-1.26	+1.61

해외시장 동향	종가(pt)	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,017.77	-1.30	+4.64
NASDAQ	11,393.81	-1.96	+8.86
일본	27,433.40	+0.19	+5.13
중국	3,269.32	+0.14	+5.83
독일	15,126.08	-0.16	+8.64

주요 금리 동향	종가(%)	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.27	-4.50	-46.00
국고채 (10년)	3.24	-5.20	-50.00
은행채AAA (3년)	3.84	-5.00	-73.50
미국국채 (2년)	4.23	+3.51	-19.17
미국국채 (10년)	3.54	+3.31	-33.82

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1227.39	-0.33	-2.68
원/백 엔	944.78	+0.09	-2.86
원/위안	181.77	+0.26	-0.45
달러/유로	1.08	-0.04	+1.69
위안/달러	6.75	+0.60	+2.17
엔/달러	130.41	+0.02	-0.30
Dollar Index	102.22	+0.29	-1.26

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	77.90	-2.23	-2.94
금 (usd/oz)	1,939.2	-0.33	+5.28
BDI	676.0	-0.15	-55.38
천연가스(NYMEX)	2.7	-6.04	-34.98

Conviction Call List

종목명	추천일	덜대 수익률(%)

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Company Note
2023. 01. 31

삼성SDI (006400)

BUY
TP 1,000,000원

북미 수요 고성장에 따른 수주 모멘텀 기대

Analyst 강동진
02-3787-2228 dongjin.kang@hmsec.com

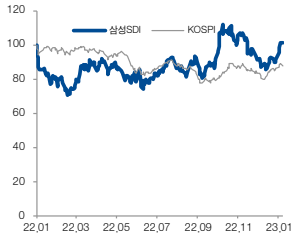
현재주가 (1/30)	687,000원
상승여력	45.6%
시가총액	47,241십억원
발행주식수	68,765천주
자본금/액면가	357십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	760,000원/481,000원
일평균 거래대금 (60일)	157십억원
외국인지분율	47.74%
주요주주	삼성전자 외 5 인 20.53%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	16.2	-5.5	20.7
상대주가(%p)	6.1	-12.5	20.8

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(22F)	EPS(23F)	T/P
Before	27,903	32,583	1,000,000
After	27,897	32,636	1,000,000
Consensus	26,649	30,891	912,889
Cons. 차이	4.7%	5.6%	9.5%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 4Q22 실적은 컨센서스 수준의 안정적인 실적 달성
- 시장은 EV 수요를 우려하고 있지만, 회사는 수요가 견조하다는 의견 피력. 특히, 동사는 Luxury 브랜드 차량에 집중. 수요는 경기 둔화에 상대적으로 둔감
- 전동공구 수요 위축 우려되나, EV용 전지 출하 대폭 증가할 것. 특히, 주요 고객사인 Rivian은 IRA 세액공제 혜택으로 수요 호조 기대
- 최근 삼성SDI는 포스코케미칼과 10년간 40조원의 양극재 계약. 향후 스텔란티스 이외에도 GM, BMW 등 신규 고객사 확보를 염두해 둔 계약으로 추정 됨
- IRA 영향으로 북미 증설 배터리 수요 급등. 하지만, 안정적인 양산 가능한 업체는 제한적. 과점화된 시장 상황에서 양질의 수주 이어나갈 전망이며 추가 증설 여지 충분. 긍정적 관점 유지

주요이슈 및 실적전망

- 4Q22 실적은 매출액 6.0조원(+11.1% qoq, +56.3% yoy), 영업이익 4,908억원(-13.3% qoq, +84.7% yoy) 기록하여 컨센서스 수준의 양호한 실적 기록. 배터리 사업은 EV전지와 ESS 전지 호조 지속. 1회성 요인 감안 시 중대형 전지 전체 영업이익은 전분기와 유사한 것으로 추정됨. 다만, 소형전지는 전동공구 수요 부진으로 매출액이 전분기 수준에 그친 것으로 추정
- 1Q23 실적은 비수기에도 불구하고 EV용 전지 수요는 견조. 시장에서는 경기침체로 EV 수요 불확실성 우려하나 EV 수요는 호조세 지속. OEM들의 전동화 목표는 경기와 무관하게 지속 상향조정되고 있음. 또한, 동사는 BMW, Audi 등 럭셔리 차량 중심 고객사향 매출 비중이 높아 수요는 경기에 더욱 둔감. 각형 EV 전지 매출액은 2023년에도 연간 30% 성장할 전망
- 원통형 전지는 전동공구 수요 우려 있으나, 표준화되어 있어 EV용 수요로 전환 가능. 최근 증가하고 있는 Rivian 및 Volvo 상용차향 원통형 전지 수요가 전동공구 수요 부진을 압도할 것
- 원통형 전지 내 EV 매출 비중은 Rivian 및 Volvo 수요 증대로 2023년 40%를 상회하는 수준까지 높아질 전망이며, 향후 추가적인 수주도 가능할 전망
- 최근 삼성SDI는 포스코케미칼과 10년간 40조원의 양극재 계약. 향후 스텔란티스 이외에도 GM, BMW 등 신규 고객사 확보 염두해 둔 계약으로 추정 됨. 미국 EV시장은 IRA에 힘입어 고성장 초입 단계이나, 안정적으로 배터리를 공급해줄 수 있는 회사는 제한적. 이에 따라, 미국내 협상력이 높아질 수 있는 상황으로 동사 역시 양질의 수주 모멘텀 이어갈 전망

주가전망 및 Valuation

- 북미 중심 수주 모멘텀이 살아날 수 있는 시점. 이익 모멘텀 역시 이어지는 상황. 경쟁사 대비 Valuation Discount 감안 시 충분히 Buy & Hold 가능한 주가 수준

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2020	11,295	671	575	1,755	8,336	61.5	75.3	3.4	26.4	4.5	0.2
2021	13,553	1,068	1,170	2,320	16,990	103.8	38.6	3.1	20.8	8.5	0.2
2022F	20,124	1,808	1,920	3,291	27,897	64.2	21.2	2.5	13.1	12.1	0.2
2023F	24,052	2,466	2,246	4,365	32,636	17.0	21.1	2.5	11.2	12.5	0.1
2024F	27,907	3,037	2,544	5,283	36,974	13.3	18.6	2.2	9.6	12.5	0.1

*K-IFRS 연결 기준

<표1> 삼성SDI 4분기 잠정실적 요약

(단위: 십억원)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	4Q22P	4Q21	3Q22	(YoY)	(QoQ)	4Q22	대비	4Q22	대비
매출액	5,965.9	3,815.9	5,368.0	56.3%	11.1%	5,947.0	0.3%	5,832.8	2.3%
영업이익	490.8	265.7	565.9	84.7%	-13.3%	606.5	-19.1%	533.3	-8.0%
영업이익률	8.2%	7.0%	10.5%	1.3%	-2.3%	10.2%	-2.0%	9.1%	-0.9%
세전이익	803.2	511.3	866.4	57.1%	-7.3%	803.8	-0.1%	699.4	14.8%
지배지분순이익	569.0	365.5	602.9	55.7%	-5.6%	569.5	-0.1%	501.2	13.5%

자료 : 삼성SDI, Fnguide, 현대차증권
주 : K-IFRS 연결 기준

<표2> 실적 추정 변경

(단위: 십억원)

	2023F					2024F				
	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이
매출액	24,052.3	23,810.7	1.0%	24,624.6	-2.3%	27,907.1	30,384.1	-8.2%	29,173.1	-4.3%
영업이익	2,466.3	2,564.8	-3.8%	2,389.7	3.2%	3,036.9	3,256.4	-6.7%	2,939.8	3.3%
영업이익률	10.3%	10.8%	-0.5%p	9.7%	0.5%p	10.9%	10.7%	0.2%p	10.1%	0.8%p
지배지분순이익	2,245.7	2,242.0	0.2%	2,174.2	3.3%	2,544.0	2,728.5	-6.8%	2,565.4	-0.8%

자료 :삼성SDI, Fnguide, 현대차증권

<표3> 상세실적 전망

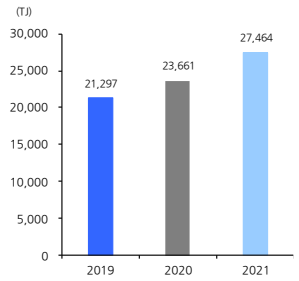
	2022P	2023F	2024F	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
매출액	**20,124**	**24,052**	**27,907**	**4,049**	**4,741**	**5,368**	**5,966**	**5,625**	**5,976**	**6,459**	**5,992**
(yoy, %)	48.5%	19.5%		36.7%	42.2%	56.1%	56.3%	38.9%	26.1%	20.3%	0.4%
에너지 솔루션	**17,566**	**21,477**	**25,203**	**3,319**	**4,072**	**4,834**	**5,342**	**5,099**	**5,294**	**5,829**	**5,255**
중대형 전지	9,769	12,796	15,266	1,825	2,235	2,610	3,098	3,109	3,210	3,322	3,155
EV	7,566	9,955	11,984	1,411	1,775	2,030	2,350	2,427	2,493	2,580	2,456
ESS	2,203	2,841	3,281	415	460	580	748	682	717	742	700
소형전지	7,797	8,681	9,938	1,494	1,836	2,224	2,243	1,990	2,084	2,507	2,100
(yoy, %)											
에너지 솔루션	**60.5%**	**22.3%**	**17.3%**	**39.0%**	**50.1%**	**76.4%**	**71.9%**	**53.6%**	**30.0%**	**20.6%**	**-1.6%**
중대형 전지	60.7%	31.0%	19.3%	36.6%	42.1%	84.9%	76.2%	70.3%	43.6%	27.3%	1.8%
소형전지	60.2%	11.3%	14.5%	42.2%	61.2%	67.3%	66.4%	33.2%	13.5%	12.7%	-6.4%
전자재료	**2,558**	**2,575**	**2,704**	**730**	**669**	**534**	**624**	**526**	**683**	**630**	**737**
(yoy, %)	-1.9%	0.7%	5.0%	26.8%	7.5%	-23.6%	-11.9%	-28.0%	2.0%	18.0%	18.0%
영업이익	**1,808**	**2,466**	**3,037**	**322**	**429**	**566**	**491**	**420**	**603**	**735**	**709**
(yoy, %)	69.4%	36.4%	23.1%	142.0%	45.3%	51.5%	84.7%	30.2%	40.5%	29.8%	44.5%
(OPM)	9.0%	10.3%	10.9%	8.0%	9.0%	10.5%	8.2%	7.5%	10.1%	11.4%	11.8%
에너지 솔루션	**1,254**	**2,007**	**2,467**	165	245	485	359	357	480	609	562
중대형 전지	430	963	1,257	22	34	218	157	168	230	288	278
소형 전지	823	1,044	1,210	143	211	267	202	189	250	321	283
(OPM)	6.2%	8.3%	8.8%	4.1%	5.2%	9.0%	6.0%	6.3%	8.0%	9.4%	9.4%
전자재료	**554**	**459**	**569**	**157**	**184**	**81**	**132**	**63**	**123**	**126**	**147**
(OPM)	21.7%	17.8%	21.1%	21.5%	27.5%	15.2%	21.1%	12.0%	18.0%	20.0%	20.0%
세전이익	**2,652**	**3,170**	**3,591**	**454**	**529**	**866**	**803**	**608**	**791**	**923**	**848**
(yoy, %)	59.5%	19.5%	13.3%	121.1%	33.5%	57.3%	57.1%	34.0%	49.6%	6.5%	5.6%
지배주주순이익	**1,920**	**2,246**	**2,544**	**357**	**391**	**603**	**569**	**431**	**561**	**654**	**601**
(yoy, %)	64.1%	17.0%	13.3%	165.7%	42.4%	52.5%	55.7%	20.8%	43.3%	8.4%	5.6%
(NPM)	9.5%	9.3%	9.1%	8.8%	8.3%	11.2%	9.5%	7.7%	9.4%	10.1%	10.0%

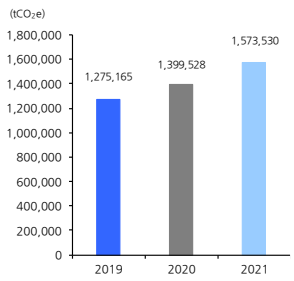
자료 : 삼성SDI, 현대차증권

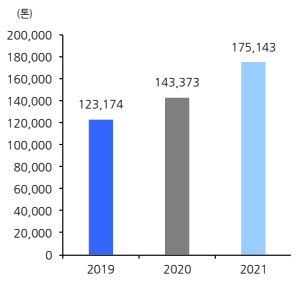
<그림1> 삼성SDI 주요 ESG INDEX

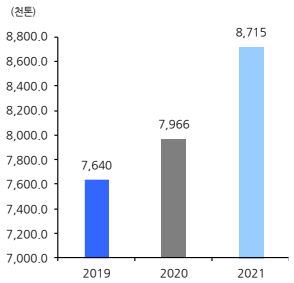
환경(E)

에너지 사용량	온실가스 총배출량	폐기물 배출량	용수 취수량



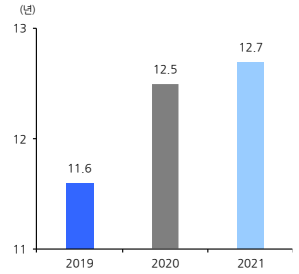


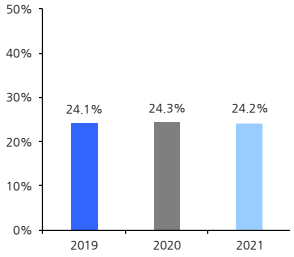


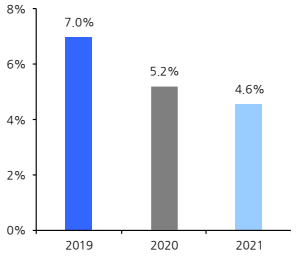


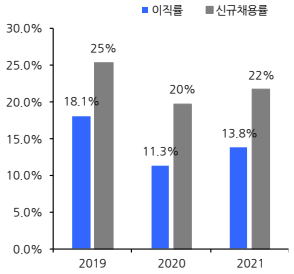
사회(S)

임직원 평균 근속년수	여성 임직원 비율	비정규직 근로자 비율	이직률 및 신규채용률



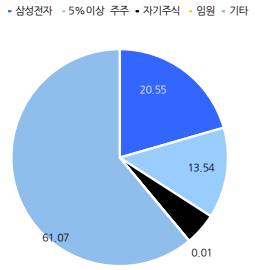


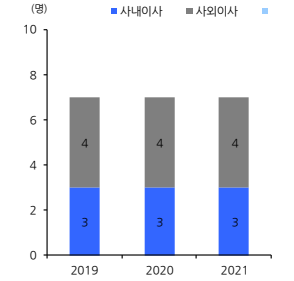


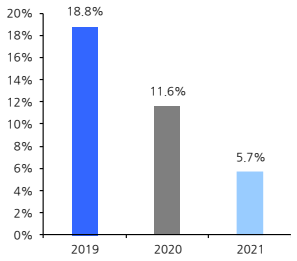


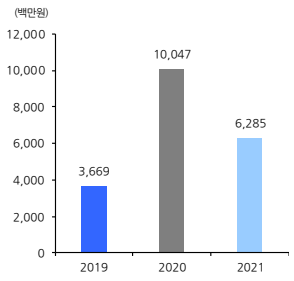
지배구조(G)

주주구성 현황	이사회 구성	현금배당성향	이사 및 감사 보수 지급액(총액)









자료 : 삼성SDI 지속가능경영보고서, Refinitiv, Bloomberg, 현대차증권

<그림2> 삼성SDI ESG Summary Report

Company & Sector Performance

ESG 종합평가

BB	ESG 총점	66.37
	섹터 내 순위	35/61
	전체 순위	530/1004
	컨트로버시 이슈	있음

* 등급은 총 7등급(AA/A/BB/B/C/D/E)으로 구분됩니다.

ESG 브리프

2021년 삼성SDI의 ESG 등급은 BB등급으로 투자적격 등급에 해당됩니다.
전년대비 등급이 하락되어 체제개선을 위한 관리가 필요합니다.

ESG 성과

	점수	섹터평균	가중치
환경 (E)	76.91	29.48	25%
사회 (S)	77.20	34.07	35%
지배구조 (G)	39.90	51.68	40%

연도별 성과

연도	등급	전년도
2019	A	
2020	A	=
2021	B	▼

컨트로버시 이슈

내용
[2021하] 1건: 지배구조, Level5, 삼성그룹, 계열사 부당지원으로 공정위 과징금 2,349억 부과

부문별 성과

환경(E)	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
혁신 활동	88.50	30.75	중	▲
생산 공정	63.38	18.21	중	▲
공급망 관리	100.00	40.57	하	▲
고객관리	50.00	70.00	하	▼

* 일반지주의 환경/사회는 계열회사의 가중치가 반영됨

사회(S)	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
인적자원관리	73.60	39.39	상	▲
공급망 관리	93.70	27.15	중	▲
고객관리	44.00	44.64	하	▼
사회공헌 및 지역사회	70.00	20.85	하	▲

지배구조(G)	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
주주의 권리	75.50	46.75	상	▲
정보의 투명성	76.90	559.52	중	▲
이사회의 구성과 활동	65.90	52.43	상	▲
이사의 보수	28.30	69.88	중	▼
관계사 위험	6.60	58.19	중	▼
지속가능경영 인프라	100.00	25.23	하	▲

*본 표 상 모든 점수는 표준화를 반영하기 전 원점수 기준임

섹터 내 기업비교

최상위 기업	최하위 기업
이수페타시스	에스티큐브
엘앤에프	이아이디

주주의 권리

항목	신한지주
집중투표제	배제
서면투표제	미실시
전자투표제	실시

배당성향

Year	삼성SDI	섹터평균
2018	9.55%	18.42%
2019	18.78%	25.01%
2020	11.65%	27.03%

* 배당성향의 섹터평균은 전체상장사 기준으로 작성

본 보고서는 ㈜서스틴베스트가 실시한 기업의 ESG 평가결과를 요약한 보고서입니다.
평가대상종목은 총 1004개로 섹터별 특성이 고려된 평가지표와 가중치를 적용하였으며 섹터 특성 상 평가 대상에서 제외되는 항목의 가중치는 '평가제외'로 표시하였습니다.

www.sustinvest.com ©2021 Sustinvest. All rights reserved.

자료 : SUSTINVEST, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	11,295	13,553	20,124	24,052	27,907
증가율 (%)	11.9	20.0	48.5	19.5	16.0
매출원가	8,914	10,476	15,915	18,861	21,709
매출원가율 (%)	78.9	77.3	79.1	78.4	77.8
매출총이익	2,381	3,078	4,209	5,191	6,198
매출이익률 (%)	21.1	22.7	20.9	21.6	22.2
증가율 (%)	7.5	29.3	36.7	23.3	19.4
판매관리비	1,709	2,010	2,401	2,725	3,161
판관비율(%)	15.1	14.8	11.9	11.3	11.3
EBITDA	1,755	2,320	3,291	4,365	5,283
EBITDA 이익률 (%)	15.5	17.1	16.4	18.1	18.9
증가율 (%)	33.2	32.2	41.9	32.6	21.0
영업이익	671	1,068	1,808	2,466	3,037
영업이익률 (%)	5.9	7.9	9.0	10.3	10.9
증가율 (%)	45.2	59.2	69.3	36.4	23.2
영업외손익	-161	66	90	-46	-46
금융수익	529	548	1,102	47	47
금융비용	592	441	1,087	93	93
기타영업외손익	-98	-41	75	0	0
종속/관계기업관련손익	293	530	754	750	600
세전계속사업이익	803	1,663	2,652	3,170	3,591
세전계속사업이익률	7.1	12.3	13.2	13.2	12.9
증가율 (%)	42.1	107.1	59.5	19.5	13.3
법인세비용	172	413	640	793	898
계속사업이익	631	1,250	2,013	2,378	2,693
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	631	1,250	2,013	2,378	2,693
당기순이익률 (%)	5.6	9.2	10.0	9.9	9.6
증가율 (%)	57.0	98.1	61.0	18.1	13.2
지배주주지분 순이익	575	1,170	1,920	2,246	2,544
비지배주주지분 순이익	56	81	93	132	149
기타포괄이익	137	629	368	0	0
총포괄이익	768	1,880	2,380	2,378	2,693

(단위:십억원)

재무상태표	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	5,657	7,445	11,690	12,519	13,536
현금성자산	1,546	2,326	4,028	4,824	3,364
단기투자자산	174	183	219	220	291
매출채권	1,606	1,946	2,926	2,939	3,886
재고자산	1,811	2,487	3,847	3,864	5,108
기타유동자산	521	502	668	671	887
비유동자산	15,877	18,388	20,334	21,854	26,368
유형자산	6,128	7,636	9,119	10,560	11,824
무형자산	794	799	803	838	864
투자자산	8,601	9,556	9,969	10,012	13,237
기타비유동자산	354	397	443	444	443
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	21,534	25,833	32,024	34,373	39,905
유동부채	4,984	6,461	9,036	9,062	10,969
단기차입금	1,377	2,235	2,478	2,478	2,478
매입채무	869	1,272	2,482	2,493	3,295
유동성장기부채	1,050	275	661	661	661
기타유동부채	1,688	2,679	3,415	3,430	4,535
비유동부채	3,192	4,175	5,478	5,492	6,489
사채	220	220	0	0	0
장기차입금	1,265	1,888	2,393	2,393	2,393
장기금융부채	0	10	0	0	0
기타비유동부채	1,707	2,057	3,085	3,099	4,096
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	8,175	10,636	14,514	14,553	17,458
지배주주지분	12,978	14,705	16,909	19,088	21,565
자본금	357	357	357	357	357
자본잉여금	5,002	5,002	5,002	5,002	5,002
자본조정 등	-345	-345	-345	-345	-345
기타포괄이익누계액	546	1,174	1,526	1,526	1,526
이익잉여금	7,418	8,516	10,369	12,548	15,025
비지배주주지분	381	492	600	732	881
자본총계	13,359	15,197	17,509	19,820	22,446

(단위:십억원)

현금흐름표	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	1,949	2,176	3,334	3,533	4,829
당기순이익	631	1,250	2,013	2,378	2,693
유형자산 상각비	985	1,173	1,429	1,838	2,177
무형자산 상각비	98	79	53	61	69
외환손익	-32	13	52	0	0
운전자본의 감소(증가)	392	-25	251	7	489
기타	-125	-314	-464	-751	-599
투자활동으로인한현금흐름	-1,778	-1,950	-2,301	-2,670	-6,231
투자자산의 감소(증가)	-115	79	293	707	-2,625
유형자산의 감소	10	11	19	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,728	-2,255	-2,593	-3,280	-3,440
기타	55	215	-20	-97	-166
재무활동으로인한현금흐름	241	583	530	-67	-58
차입금의 증가(감소)	49	633	495	0	0
사채의증가(감소)	-369	0	-220	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-69	-69	-67	-67	-67
기타	630	19	322	0	9
기타현금흐름	-21	-29	140	0	0
현금의증가(감소)	390	780	1,703	796	-1,461
기초현금	1,156	1,546	2,326	4,028	4,824
기말현금	1,546	2,326	4,028	4,824	3,364

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS(당기순이익 기준)	9,154	18,162	29,245	34,553	39,145
EPS(지배순이익 기준)	8,336	16,990	27,897	32,636	36,974
BPS(자본총계 기준)	189,805	215,916	248,776	281,604	318,920
BPS(지배지분 기준)	184,387	208,920	240,248	271,204	306,399
DPS	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
P/E(당기순이익 기준)	68.6	36.1	20.2	19.9	17.6
P/E(지배순이익 기준)	75.3	38.6	21.2	21.1	18.6
P/B(자본총계 기준)	3.3	3.0	2.4	2.4	2.2
P/B(지배지분 기준)	3.4	3.1	2.5	2.5	2.2
EV/EBITDA(Reported)	26.4	20.8	13.1	11.2	9.6
배당수익률	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	57.0	98.4	61.0	18.1	13.3
EPS(지배순이익 기준)	61.5	103.8	64.2	17.0	13.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	4.8	8.8	12.3	12.7	12.7
ROE(지배순이익 기준)	4.5	8.5	12.1	12.5	12.5
ROA	3.0	5.3	7.0	7.2	7.3
안정성 (%)					
부채비율	61.2	70.0	82.9	73.4	77.8
순차입금비율	16.8	14.1	7.5	2.6	8.5
이자보상배율	9.7	18.7	24.4	26.5	32.6

** K-IFRS 연결 기준*

Company Note
2023. 01. 31

현대글로비스 (086280)

BUY
TP 270,000원

"보고 있는가, 재중군…."

Analyst 장문수
02-3787-2639 joseph@hmsec.com

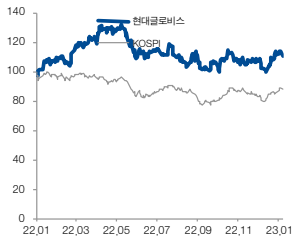
현재주가 (1/30)	176,700원
상승여력	52.8%
시가총액	6,626십억원
발행주식수	37,500천주
자본금/액면가	19십억원/500원
52주 최고가/최저가	212,000원/159,500원
일평균 거래대금 (60일)	12십억원
외국인지분율	47.89%
주요주주	정의선 외 4 인 29.34%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	8.1	2.1	-2.9
상대주가(%p)	-1.4	-5.5	-2.9

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(22F)	EPS(23F)	T/P
Before	30,345	35,318	270,000
After	31,729	33,434	270,000
Consensus	32,274	34,832	
Cons. 차이	-1.7%	-4.0%	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 4Q22 영업이익은 4,457억원(+37.1% yoy, OPM 6.5%) 기록, 컨센서스 4.5% 하회. 벌크 시황 약세와 중고차/비철 시황 악화로 전분기비 수익성은 소폭 악화되었으나 견조한 실적 기록. 전년대비 대폭 상향된 주주환원 3개년 배당정책을 발표(DPS 전년대비 5%~50% 상향)
- 벌크 시황 악화, 원/달러 하락으로 기존대비 추정치를 하향하나 환경 규제 강화로 폐선이 지속되고 신조 계획이 없어 장기 공급 부족인 PCC 사업의 안정적 수익성이 지속될 전망. 투자의견 BUY, 목표주가 270,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 4Q22 Review: 2022년을 뛰어넘는 선수가 둘이나.. 견조한 PCC선, 기대 이상의 배당 정책
  1) 매출액 6.8조원(+16.6% yoy, -2.9% qoq), 영업이익 4,457억원(+37.1% yoy, -6.8% qoq, OPM 6.5%), 지배순이익 3,588억원(+40.3% yoy, +52.8% qoq) 기록
  2) 영업이익기준 컨센서스 4,669억원(OPM 6.6%)을 4.5% 하회, 당사 추정치 4,234억원(OPM 6.3%)을 5.2% 상회
  3) 요인: 해운 부문은 벌크 단기 시황 악화로 전분기비 매출액과 영업이익이 감소했으나 완성차 선적 회복세와 시황 호조로 전년대비 높은 수익성 기록. 유통 부문은 미주, 인도네시아향 CKD 물량 증가와 달러 강세 영향으로 개선. 물류 부문은 신규 고객과 내륙 운송 수요 증가, 운임 인상, 달러 강세 영향으로 증가세 지속
- Key Takeaways: 중장기 완성차 운송 선대 부족 지속으로 업황 호조 지속
  1) 글로벌 자동차 수요 회복과 물동량 증가: 공급망 회복으로 2023년까지 2020년의 완성차 생산/수출 감소분의 대부분을 회복할 전망. 이에 한국/일본/중국 수출 물량이 크게 늘며 극동발 해상 물동량 증가에 따른 자동차선 선복 수요는 꾸준히 높은 수준을 유지할 전망
  2) 환경 규제로 공급 부족 지속: 글로벌 750대 규모의 자동차선은 환경 규제로 25년 이상 선박의 폐선이 가속화됨에 따라 2024년~2025년 신조선 인도 전까지 선복 공급은 크게 늘지 못하는 상황. 결국 2021년 이후 진행되고 있는 해상 물동량 회복에 따른 선복 수요 증가와 달리 공급이 부족해 2024년-2025년까지 용선료와 운임이 높은 수준을 지속 유지할 것으로 전망

주가전망 및 Valuation

- 경기 침체 우려에도 자동차 대기 수요에 기반한 안정적인 성장세가 지속되고 있으며, 자동차 운반선의 부족한 시장 CAPA 영향으로 우호적 가격 조건은 신조선 인도가 예정된 2024년~2025년까지 지속될 것으로 전망
- 환경 규제로 인한 차량용 운송 선박 부족 문제가 장기화될 전망. 신조 발주가 적고 폐선이 많아 선박 공급 부족이 지속되고 있기 때문. 수익 구조 유리한 고객 중심의 영업 활동을 통해 가격 주도의 이익 증가 지속 전망. 현 주가는 기대 이상의 배당 정책과 실적 전망을 감안 시 저평가

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2020	16,520	662	606	1,034	16,165	20.7	11.4	1.4	6.8	12.5	1.9
2021	21,780	1,126	783	1,545	20,877	29.1	8.0	1.1	4.0	14.4	2.3
2022F	26,982	1,799	1,190	2,261	31,729	52.0	5.2	0.9	2.3	18.6	3.5
2023F	27,933	1,679	1,254	2,186	33,434	5.4	5.3	0.8	2.1	16.6	3.2
2024F	30,022	1,806	1,353	2,292	36,089	7.9	4.9	0.7	1.4	15.7	3.3

** K-IFRS 연결 기준*

<표1> 현대글로비스 4Q22 Review: 영업이익은 4,457억원 기록해 컨센서스 4.5% 하회 (십억원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	4Q22P	4Q21	3Q22	(yoy)	(qoq)	4Q22F	대비	4Q22F	대비
매출액	6,811.6	5,843.7	7,014.1	16.6	(2.9)	6,713.3	1.5	7,099.0	(4.0)
영업이익	445.7	325.1	478.1	37.1	(6.8)	423.4	5.2	466.9	(4.5)
세전이익	452.2	290.5	345.7	55.7	30.8	422.1	7.1	500.6	(9.7)
지배순이익	358.8	255.7	234.8	40.3	52.8	307.3	16.8	372.8	(3.7)
영업이익률(%)	6.5	5.6	6.8	1.0	(0.3)	6.3	0.2	6.6	(0.0)
세전이익률(%)	6.6	5.0	4.9	1.7	1.7	6.3	0.4	7.1	(0.4)
지배순이익률(%)	5.3	4.4	3.3	0.9	1.9	4.6	0.7	5.3	0.0

자료: 현대글로비스, Fnguide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

<표2> 현대글로비스 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	26,982	27,933	26,884	28,717	0.4%	-2.7%
영업이익	1,799	1,679	1,776	1,802	1.3%	-6.8%
세전이익	1,597	1,717	1,567	1,814	1.9%	-5.3%
당기순이익	1,193	1,254	1,140	1,324	4.6%	-5.3%

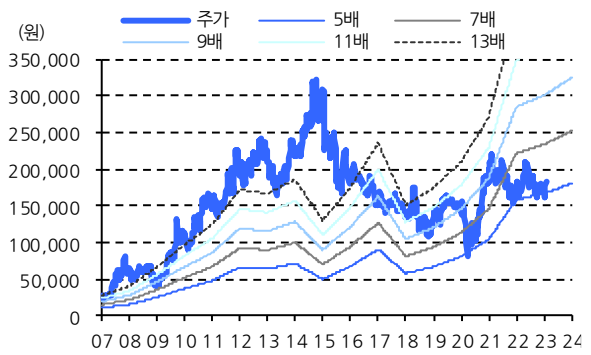
자료: 현대차증권

<표3> 목표주가 산정

	내용	비고
목표 P/E(배)	7.9	①, 과거 4년 P/E 밴드 평균 (4.7배~11.1배)
적용 EPS(원)	33,434	②, 12MF EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	270,000	① X ②
전일 종가(원)	183,200	기준 주가 (2023.01.27)
Upside Potential (%)	47.4%	
투자의견	BUY	

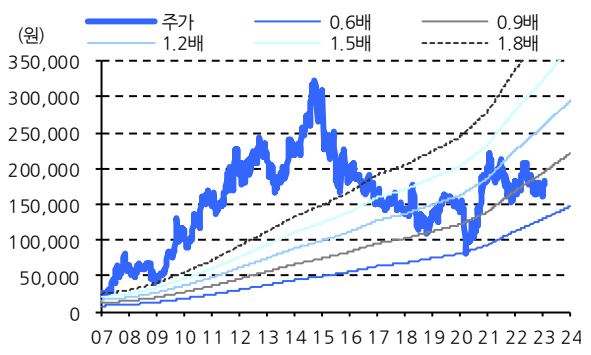
자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림1> P/E 밴드



자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림2> P/B 밴드



자료: 현대글로비스, 현대차증권

<표4> 현대글로비스 분기별 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022P	2023F	2024F
매출액	6,293.2	6,862.9	7,014.1	6,811.6	6,734.4	7,210.4	7,062.5	6,925.3	26,981.9	27,932.6	30,022.2
>물류	2,172.2	2,370.1	2,473.4	2,463.8	2,439.0	2,566.9	2,384.0	2,414.3	9,479.5	9,804.2	10,195.9
>해운	1,054.8	1,113.6	1,244.8	1,157.7	1,141.4	1,145.0	1,151.9	1,234.4	4,570.9	4,672.7	4,751.3
>유통	3,066.2	3,379.2	3,295.9	3,190.1	3,154.0	3,498.5	3,526.6	3,276.6	12,931.5	13,455.7	15,075.0
영업이익	426.3	448.5	478.1	445.7	391.8	425.8	434.1	427.5	1,798.5	1,679.2	1,806.3
세전이익	371.3	428.1	345.7	452.2	415.2	437.3	438.2	426.9	1,597.4	1,717.5	1,850.6
지배순이익	292.2	304.1	234.8	358.8	303.1	319.2	319.9	311.6	1,189.8	1,253.8	1,353.3
영업이익률	6.8	6.5	6.8	6.5	5.8	5.9	6.1	6.2	6.7	6.0	6.0
세전이익률	5.9	6.2	4.9	6.6	6.2	6.1	6.2	6.2	5.9	6.1	6.2
순이익률	4.6	4.4	3.3	5.3	4.5	4.4	4.5	4.5	4.4	4.5	4.5
% yoy											
매출액	24.3	25.5	29.8	16.6	7.0	5.1	0.7	1.7	23.9	3.5	7.5
>물류	32.0	30.6	41.2	27.0	12.3	8.3	(3.6)	(2.0)	32.6	3.4	4.0
>해운	66.1	46.0	36.4	12.2	8.2	2.8	(7.5)	6.6	36.8	2.2	1.7
>유통	10.1	16.9	20.3	11.1	2.9	3.5	7.0	2.7	14.6	4.1	12.0
영업이익	103.7	62.0	51.8	37.1	(8.1)	(5.1)	(9.2)	(4.1)	59.7	(6.6)	7.6
세전이익	120.6	58.5	34.9	55.7	11.8	2.1	26.7	(5.6)	62.1	7.5	7.7
지배순이익	125.4	42.0	28.0	40.3	3.7	5.0	36.3	(13.1)	52.0	5.4	7.9
% qoq											
매출액	7.7	9.1	2.2	(2.9)	(1.1)	7.1	(2.1)	(1.9)	-	-	-
>물류	12.0	9.1	4.4	(0.4)	(1.0)	5.2	(7.1)	1.3	-	-	-
>해운	2.2	5.6	11.8	(7.0)	(1.4)	0.3	0.6	7.2	-	-	-
>유통	6.7	10.2	(2.5)	(3.2)	(1.1)	10.9	0.8	(7.1)	-	-	-
영업이익	31.1	5.2	6.6	(6.8)	(12.1)	8.7	1.9	(1.5)	-	-	-
세전이익	27.8	15.3	(19.2)	30.8	(8.2)	5.3	0.2	(2.6)	-	-	-
지배순이익	14.3	4.1	(22.8)	52.8	(15.5)	5.3	0.2	(2.6)	-	-	-

자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림3> 글로벌 자동차선 사업 현황

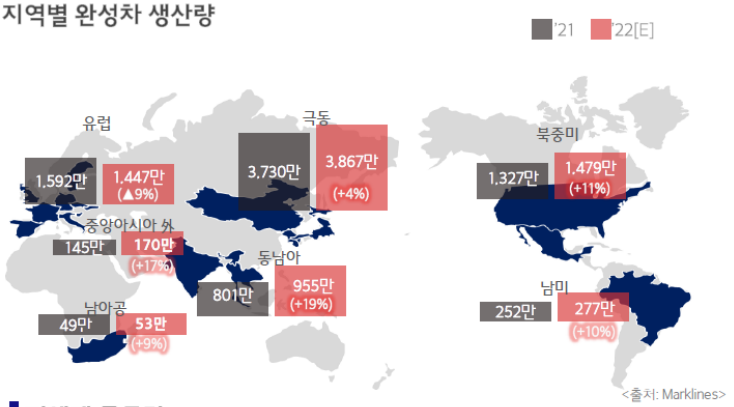
완성차 생산자

(단위 : 만 대)

	메이커	생산량 '21	생산량 '22[E]	전년 대비
1	Toyota Group	946	1,007	+6%
2	VW Group	803	817	+2%
3	현대차·기아	643	677	+5%
4	Stellantis (FCA+PSA)	637	619	▲3%
5	GM Group	589	625	+6%
6	Renault Nissan Mitsubishi	587	532	▲9%
7	Honda	403	389	▲4%
8	Ford	360	396	+10%
9	Suzuki	271	303	+12%
10	BMW Group	246	247	+0%
11	Daimler	237	238	+0%
12	지리자동차(Volvo포함)	198	210	+6%
13	BYD	75	187	+150%
14	장안기차	149	163	+9%
15	TESLA	90	143	+59%

<출처: Marklines>

지역별 완성차 생산량



<출처: Marklines>

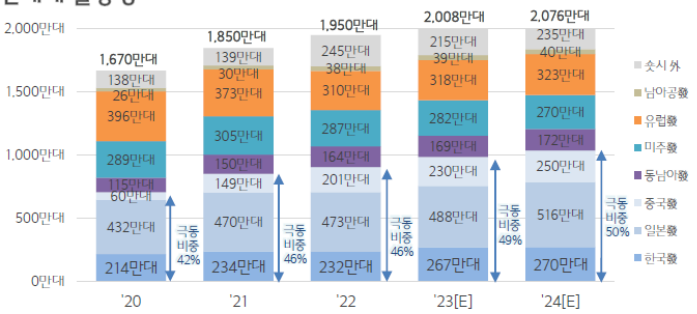
공급자(선사)

(단위 : 척)

2021년末 순위	회사명	운영 선대	2022년末 순위	회사명	운영 선대	6천대적 환산기준
1	일본A社	105 척	1	일본A社	110 척	100 척
2	**현대글로비스**	**95 척**	2	**현대글로비스**	**81 척**	**81 척**
3	일본B社	83 척	3	일본B社	86 척	77 척
4	일본C社	75 척	4	유럽A社	66 척	68 척
5	유럽A社	71 척	5	일본C社	75 척	62 척
6	유럽B社	53 척	6	유럽B社	55 척	58 척
7	유럽C社	40 척	7	유럽C社	36 척	37 척

<출처 : CLARKSON/HESNES 등 종합자료>

전세계 물동량

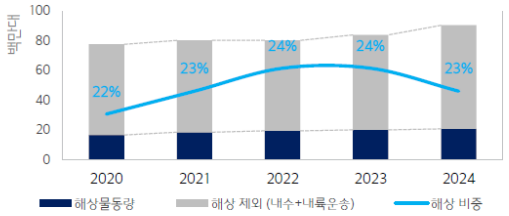


자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림4> 글로벌 자동차선 시황

전세계 자동차 수요 및 해상 물동량 전망

- 완성차 생산·수출 '20년 감소분은 '23년까지 대다수 회복될 것으로 추정
- 중국發 물량 증가를 토대로 극동發 해상물동량 비중 점차 증가



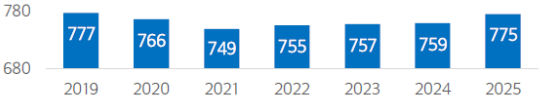
<출처: OICA 外>

	'20	'21	'22[E]	'23[E]	'24[E]
전체 생산량	7,762만대	8,015만대	8,025만대	8,391만대	9,037만대
해상 물동량	1,670만대	1,850만대	1,950만대	2,008만대	2,076만대
해상물동량 비중	22%	23%	24%	24%	23%
해상물동량 전년대비 증감	-18%	11%	5%	3%	3%
극동發 해상 물동량	706만대	853만대	906만대	985만대	1,036만대
한국發	214만대	234만대	232만대	267만대	270만대
일본發	432만대	470만대	473만대	485만대	516만대
중국發 (RoRo)	60만대	149만대	201만대	230만대	250만대
전년대비 증감율	-18%	21%	6%	9%	5%
극동發 해상물동량 비중	42%	46%	46%	49%	50%

<출처: OICA 外>

전세계 자동차선 공급 추이

- 2024~2025년 신조선 인도 전까지 선복 공급 둔화



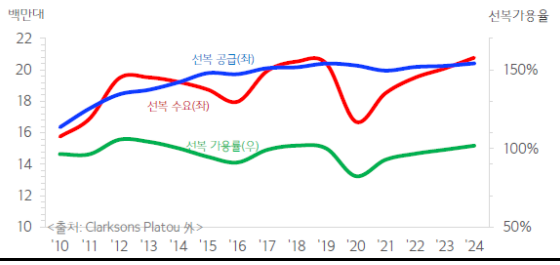
		2019	2020	2021	2022	2023 (E)	2024 (E)	2025 (E)
자동차선	척수	777	766	749	755	757	759	775
	RT (천)	4,029	4,005	3,941	3,986	4,000	4,031	4,187
	인도	5	8	12	4	11	47	35
	폐선	16	25	6	2	9	31	32

* 2022년부터 선령 25년 이상 선박 폐선 진행 가정. 척수는 연초 대수 기준

<출처 : CLARKSON/HESNES 등 시황,리서치전문업체 종합자료>

자동차선 선복 수요/공급 전망

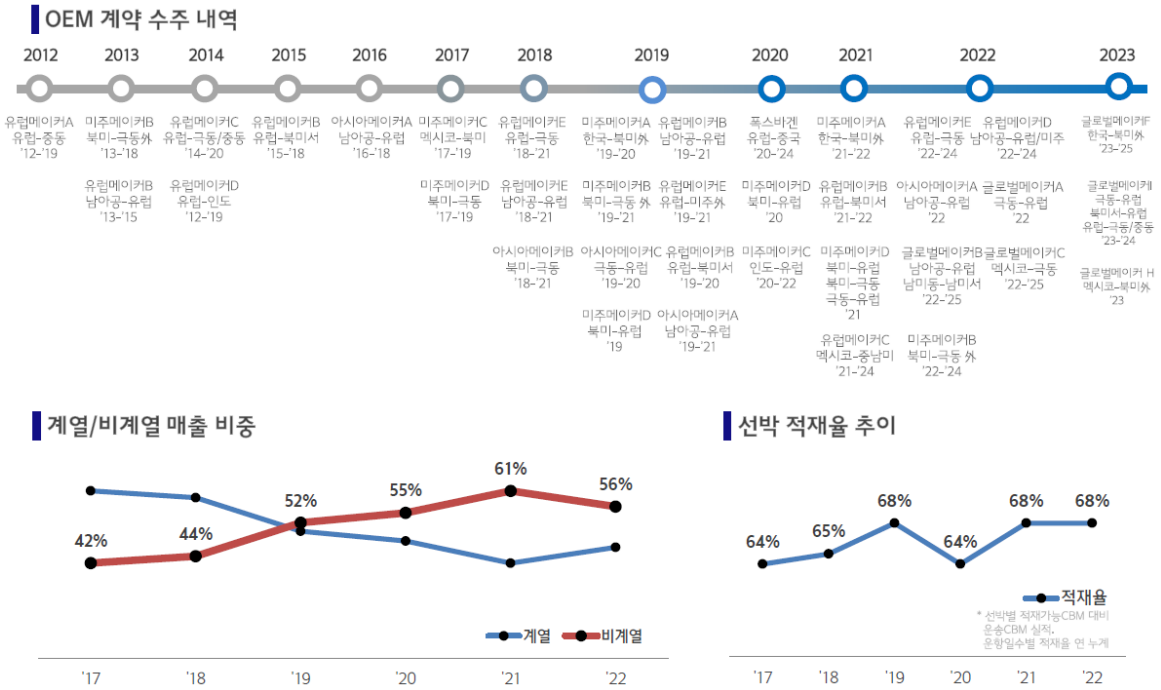
- 2021년부터 진행된 해상물동량 회복 추세로 선복 수요는 증가하고 있으나 2024년까지 제한적 선복 공급으로 高용선료·高운임 기조 유지될 것으로 예상



<출처: Clarksons Platou 外>

자료: 현대글로비스, 현대차증권

〈그림5〉 현대글로비스 자동차선 관련 수주 및 현황



자료: 현대글로비스, 현대차증권

주요질의 응답

1. (해운) 수익성 하락 요인은?

- 대부분 벌크 스팟 시황 하락의 영향
- 자동차선은 전분기와 유사한 수준의 실적(매출액, 영업이익) 기록

2. (선박) 선종 운영 현황과 전략

1) 고정성 선대 확장 운용
- 2022년 95척에서 23년 81척으로 일부 선대 감소
- 다만 2021년 말 혹은 22년 말 당시 집계 선대는 단기성 용선을 포함한 대수
- 2023년 사업계획 상 맞춰놓은 선대 현황은 81척이나 고정성 선대 비중을 확장하는 방향으로 운영할 계획
- 고정성 선대와 변동성 선대 중
  a) 변동성 선대는 최대한 시장 내 다른 용선을 활용해 탄력적 충당
  b) 고정성 선대는 선대 내 비중을 지속 확대할 계획

2) 극동발 물동량 확대를 감안해 운영계획 재수립 계획
- 극동발 PCC 부족 현상이 지속 중으로 일부 OEM 선대 부족으로 수출 차질 우려
- 이에 대해 물동량 확대 가능성을 고려해 운영 계획을 재수립할 것 (1Q23 업데이트 예정)

3. (비계열) 비계열 매출 비중과 전망

- 2022년 타이트한 선복으로 계열 물량이나 매출 고정된 반면 비계열 스팟 비중은 축소
(2022년 비계열 매출비중 56%)
- 해당 기조가 2023년에도 지속될 전망
- 다만, OEM 계약이 갱신으로 비계열 비중이 늘어날 것으로 판단

4. (자동차선) 폐선을 가정한 공급 부족. 선박 부족으로 폐선 지연 가능성은 없는지?

- 25년 선령 폐선을 가정한 수급 전망
- 실제 25년~30년 사용한 선박은 선조사나 선사의 의사결정으로 폐선을 결정
- 2023년부터 환경 해운 규제(CII, EXI)로 고령화 선박의 운영 효율성이 매우 낮아 폐선 가능성이 높아보임

5. (비계열) 비계열 비중 하락 원인인 스팟 축소. 대응 공급 부족 때문인가?

- 선복 여유 시 유휴 선복을 활용해 비계열 고운임 스팟을 운영하는 사업 구조
- 2022년부터 타이트한 선복 때문에 대부분 글로벌 계약을 시장 수준의 고운임으로 갱신
- 현재 시장 운임이 반영된 3PL 글로벌 OEM 확보가 완료된 상황
- 향후 2-3년간 해당 운임으로 운영하기에 높은 수익성이 확보

6. (중국) 중국 OEM 수출 증가를 감안한 대응 전략은?

- 중국발 물동량 증가세가 거센 상황
- 2023년까지 중국발 3PL이나 중국 OEM 대상 시장을 잠재 시장으로 인식
- 중국 내 영업력 강화나 조직 개편을 통해 해당 영업을 위한 준비 진행 중

7. (KD) 공급망 안정화에 따른 안전재고 감소에 근거한 보수적 전망. 공급망 회복에도 보수적 전망한 근거는?

- KD 사업은 환율에 영향을 많이 반영하고 있어 최근의 환율 상황에 부정적
- 러시아 생산 중단에 따른 전년동기비 높은 기저효과 존재
- 2022년까지 공급망 불안으로 기존대비 안전재고를 많이 축적한 상황
- 인디케이션은 없으나 2024년까지 공급망 정상화 상황에서 오나성차 업체들의 재고 정책 변화를 주시할 필요
- 생산 증가율 대비 낮은 KD 부품 증가율을 예상

8. (환경규제) EXI나 CII 관련 추가 조치 대응 영향은?

- CII나 EXI는 2023년 발효
 - 선박의 기계적 제한과 함께 선속 감소로 탄소 배출을 절감하는 제도
1) 사내 TFT 구성해 새로운 환경 규제 대응 가능하도록 모니터링 예정이며
- 1년 정도 집계를 통해 적정한 등급 진입 가능하도록 계속 관리 계획
2) 신조 장기 용선의 경우 LNG와 연료를 같이 쓸 수 있는 선박 위주로 계획 중

9. (환경규제) 선속 감속 장치 장착 계획은?

- 정기 입고 수리 일정에 따라 새로운 신규 장비를 순차적으로 설치할 계획

10. (용선) 용선료 수준이나 커밋먼트 요구 수준

- 자동차선 선복 수요와 공급 불일치
- 선주사는 높은 용선료와 장기 계약을 요구 중
- 통상 5년 이상의 계약 기간과 6천대적 기준 1년 용선료를 6.5만~10만까지 요구
- 전세계 750여척에 불과한 자동차선 선대 특성상 계약 건수가 많지 않아 일부 계약 금액이 시장 전체를 대변하는 경향

11. (전기차 운반) 전기차 가격, 무게가 달라 계약 체결 상 차별화 되는지?

- 내연기관차 대비 운영 프리미엄 없이 운영 중이고 항로나 항로의 수요/공급에 따라 운임이 결정
- 스팟 운임은 중국발 운임에 준용해서 극동발 운임이 시장내 가격 형성
- 전기차 화재 진압 시 공간의 소실이 있으나 중량의 경우는 이슈 없이 선적 진행

12. (용선) 용선 계약 갱신 비중은?

- 2023년 계약 진행 용선 비중은 많지 않으며
- 현재 진행 중인 배와 2022년 완료된 배가 대부분

13. (비용) 4분기 판관비 증가 관련

- 4분기 특수성 존재
- 러시아 관련 인력 정리 가능성에 근거 퇴직충당금 설정
- 중고차 관련 신규 광고 런칭에 따른 비용 증가
- 기타 충당금이 과거 대비 많이 책정

14. (벌크) 수익성 적자 수준은?

- 적자 수준은 아니며, 자동차선과 비교 시 매우 낮은 수준
- 자동차선은 전체 해운 사업 평균대비 높은 수익성이 지속 유지 중
- 자동차선의 경우 매출액은 전분기비 소폭 하락했으며, 관련해 영업이익도 소폭 감소
- 해운 수익성 악화 요인의 상당부분은 벌크에 근거

15. (컨테이너선) 연간 계약 관련 논의

- 연간 단위 계약이 이뤄지고 있으며 스팟의 변동성은 사업 구조상 반영되지 않음
- 추세적으로 2022년 평균 및 2021년 평균대비 시황이 좋지 않아 운임과 매출액 하락은 불가피

16. (PCC) 장기 계약과 스팟 비중은?

- 고용선료 시황 지속으로 글로벌 OEM 갱신시 아래 두 가지에 집중
1) 계약의 장기화, 2) 시장 수준의 운임 인상에 집중
- 이 결과 용선 계획과 매칭하는 작업을 통해 계약화물 비중이 크게 증가하며 매출액 기준으로 계약도 바인딩

17. (용선) 피크대비 8척 감소. 계약 만료와 추가 장기 계약 선대 상황은?

- 2022년 10척 이상 갱신
- 장기 계약과 연계한 연장
- 2023년 갱신 대상은 5척 수준에 불과

18. (인수) HMM 잠재적 인수자로 거론. 내부적 논의 있었는가?

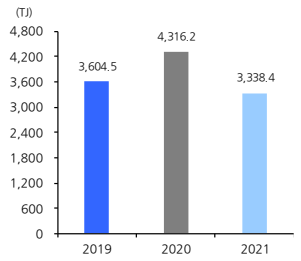
- 현재 고려하지 않음

ESG Index & Summary Report

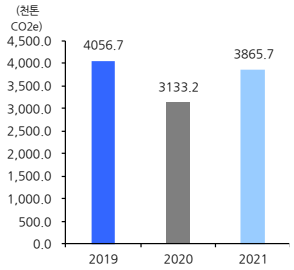
<그림4> 현대글로비스 주요 ESG INDEX

환경(E)

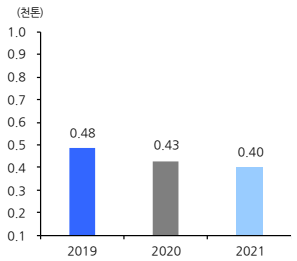
에너지 사용량



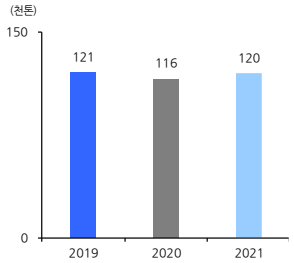
온실가스 배출량



폐기물 배출량

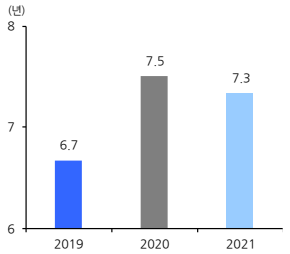


용수 사용량

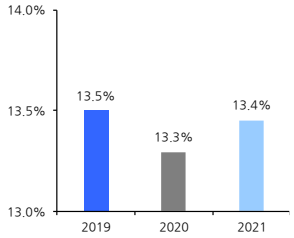


사회(S)

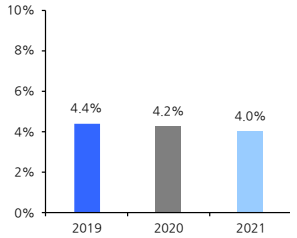
임직원 평균 근속년수



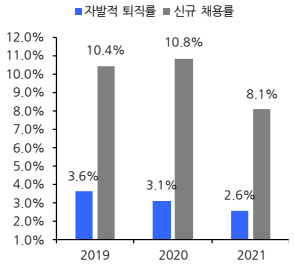
여성 임직원 비율



비정규직 근로자 비율

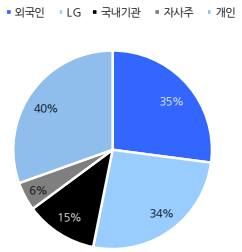


퇴직률 및 신규 채용률

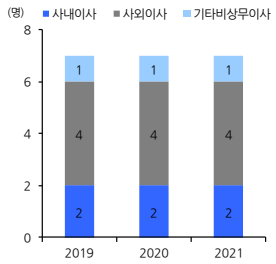


지배구조(G)

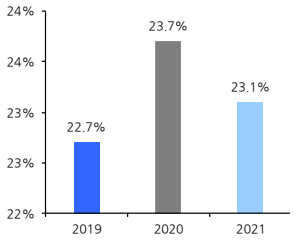
주주구성 현황



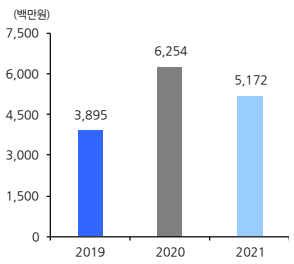
이사회 구성



현금배당성향



이사 및 감사 보수 지급액(총액)



자료 : 현대글로비스 지속가능경영보고서, Dart, 현대차증권

<그림5> 현대글로비스 ESG Summary Report

현대글로비스 (산업재)

ESG Rating Profile - 2021 하반기

Sector: 운송

ESG Information, Analytics & Investment
SUSTINVEST

Company & Sector Performance

ESG 종합평가

BB

ESG 총점	78.87
섹터 내 순위	8/25
전체 순위	346/1004
컨트로버시 이슈	없음

* 등급은 총 7등급(AA/A/BB/B/C/D/E)으로 구분됩니다.

ESG 브리프

2021년 현대글로비스의 ESG 등급은 BB 등급으로 투자적격 등급에 해당됩니다.
전년대비 등급이 동일하여 ESG 성과향상을 위한 관리가 필요합니다.

ESG 성과

	점수	섹터평균	가중치
환경 (E)	48.10	23.14	25%
사회 (S)	58.46	38.90	35%
지배구조 (G)	60.89	53.38	40%

연도별 성과

연도	등급	전년도
2019	BB	
2020	BB	=
2021	BB	=

컨트로버시 이슈

내용
해당사항 없음

부문별 성과

환경(E)	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
혁신 활동	50.00	19.52	중	▲
생산 공정	60.63	26.72	중	▲
공급망 관리	평가 제외	평가 제외	평가 제외	
고객관리	18.00	25.64	하	▼

* 일반지주의 환경/사회는 계열회사의 가중치가 반영됨

사회(S)	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
인적자원관리	46.70	41.02	상	▲
공급망 관리	69.30	28.64	하	▲
고객관리	86.00	59.04	하	▲
사회공헌 및 지역사회	94.50	36.56	하	▲

지배구조(G)	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
주주의 권리	81.50	42.82	상	▲
정보의 투명성	46.90	57.25	중	▼
이사회의 구성과 활동	71.25	60.60	상	▲
이사의 보수	86.00	73.28	중	▲
관계사 위험	35.00	67.19	중	▼
지속가능경영 인프라	94.43	43.53	하	▲

*본 표 상 모든 점수는 표준화를 반영하기 전 원점수 기준임

섹터 내 기업비교

최상위 기업	최하위 기업
KSS해운	대한해운
한국공항	에어부산

주주의 권리

항목	현대글로비스
집중투표제	배제
서면투표제	실시
전자투표제	실시

배당성향

Year	현대글로비스	섹터평균
2018	28.29%	25.63%
2019	26.13%	52.81%
2020	21.65%	18.57%

* 배당성향의 섹터평균은 전체상장사 기준으로 작성

본 보고서는 ㈜서스틴베스트가 실시한 기업의 ESG 평가결과를 요약한 보고서입니다.
평가대상종목은 총 1,004개로 섹터별 특성이 고려된 평가지표와 가중치를 적용하였으며 섹터 특성 상 평가 대상에서 제외되는 항목의 가중치는 '평가제외'로 표시하였습니다.

www.sustinvest.com ©2021 Sustinvest. All rights reserved.

자료 : SUSTINVEST, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	16,520	21,780	26,982	27,933	30,022
증가율 (%)	-9.6	31.8	23.9	3.5	7.5
매출원가	15,229	20,288	24,739	25,790	27,717
매출원가율 (%)	92.2	93.1	91.7	92.3	92.3
매출총이익	1,290	1,492	2,243	2,142	2,305
매출이익률 (%)	7.8	6.9	8.3	7.7	7.7
증가율 (%)	-5.6	15.7	50.3	-4.5	7.6
판매관리비	628	365	444	463	499
판관비율(%)	3.8	1.7	1.6	1.7	1.7
EBITDA	1,034	1,545	2,261	2,186	2,292
EBITDA 이익률 (%)	6.3	7.1	8.4	7.8	7.6
증가율 (%)	-14.4	49.4	46.3	-3.3	4.8
영업이익	662	1,126	1,799	1,679	1,806
영업이익률 (%)	4.0	5.2	6.7	6.0	6.0
증가율 (%)	-24.5	70.1	59.8	-6.7	7.6
영업외손익	74	-161	-191	12	23
금융수익	34	35	89	86	81
금융비용	85	71	103	122	118
기타영업외손익	125	-125	-177	48	60
종속/관계기업관련손익	30	21	-9	26	21
세전계속사업이익	767	985	1,597	1,717	1,851
세전계속사업이익률	4.6	4.5	5.9	6.1	6.2
증가율 (%)	5.5	28.4	62.1	7.5	7.8
법인세비용	160	202	405	464	497
계속사업이익	606	783	1,193	1,254	1,353
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	606	783	1,193	1,254	1,353
당기순이익률 (%)	3.7	3.6	4.4	4.5	4.5
증가율 (%)	20.7	29.2	52.4	5.1	7.9
지배주주지분 순이익	606	783	1,190	1,254	1,353
비지배주주지분 순이익	-0	0	3	0	0
기타포괄이익	-80	70	169	0	0
총포괄이익	526	853	1,362	1,254	1,353

(단위:십억원)

재무상태표	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	5,950	6,968	9,228	10,517	12,037
현금성자산	1,401	1,645	2,882	4,093	5,356
단기투자자산	943	876	73	74	75
매출채권	2,165	2,579	3,003	3,053	3,221
재고자산	1,115	1,370	1,530	1,555	1,641
기타유동자산	325	497	556	558	561
비유동자산	4,949	5,203	5,519	5,244	4,994
유형자산	3,747	3,865	4,302	3,999	3,717
무형자산	103	102	108	110	112
투자자산	737	885	880	895	913
기타비유동자산	362	351	229	240	252
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	10,899	12,171	14,746	15,761	17,031
유동부채	3,548	3,943	4,929	4,997	5,142
단기차입금	1,176	953	1,602	1,662	1,662
매입채무	1,535	1,902	2,028	2,062	2,176
유동성장기부채	136	164	222	178	149
기타유동부채	701	924	1,077	1,095	1,155
비유동부채	2,285	2,416	2,785	2,692	2,685
사채	299	299	299	299	299
장기차입금	642	710	846	726	629
장기금융부채	0	18	22	22	22
기타비유동부채	1,344	1,389	1,618	1,645	1,735
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	5,832	6,359	7,714	7,689	7,827
지배주주지분	5,065	5,802	7,018	8,058	9,190
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	154	154	154	154	154
자본조정 등	-1	15	15	15	15
기타포괄이익누계액	-73	-4	164	164	164
이익잉여금	4,967	5,620	6,667	7,707	8,839
비지배주주지분	1	10	14	14	14
자본총계	5,066	5,812	7,032	8,072	9,204

(단위:십억원)

현금흐름표	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	977	1,106	1,778	2,190	2,274
당기순이익	606	783	1,193	1,254	1,353
유형자산 상각비	357	402	443	485	464
무형자산 상각비	15	17	20	22	22
외환손익	-64	98	405	459	461
운전자본의 감소(증가)	88	-367	-523	-3	-5
기타	-25	173	240	-27	-21
투자활동으로인한현금흐름	-198	-349	-819	-666	-677
투자자산의 감소(증가)	29	-123	-23	11	3
유형자산의 감소	11	2	5	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-123	-308	-334	-193	-193
기타	-115	80	-467	-495	-498
재무활동으로인한현금흐름	-31	-562	173	-314	-334
차입금의 증가(감소)	8	86	140	-120	-98
사채의증가(감소)	299	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-131	-131	-143	-214	-221
기타	-207	-517	176	20	-15
기타현금흐름	-36	50	106	0	0
현금의증가(감소)	711	244	1,237	1,210	1,263
기초현금	690	1,401	1,645	2,882	4,093
기말현금	1,401	1,645	2,882	4,093	5,356

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS(당기순이익 기준)	16,164	20,885	31,808	33,434	36,089
EPS(지배순이익 기준)	16,165	20,877	31,729	33,434	36,089
BPS(자본총계 기준)	135,103	154,998	187,521	215,255	245,444
BPS(지배지분 기준)	135,079	154,732	187,143	214,877	245,066
DPS	3,500	3,800	5,700	5,900	6,100
P/E(당기순이익 기준)	11.4	8.0	5.1	5.3	4.9
P/E(지배순이익 기준)	11.4	8.0	5.2	5.3	4.9
P/B(자본총계 기준)	1.4	1.1	0.9	0.8	0.7
P/B(지배지분 기준)	1.4	1.1	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(Reported)	6.8	4.0	2.3	2.1	1.4
배당수익률	1.9	2.3	3.5	3.2	3.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	20.7	29.2	52.3	5.1	7.9
EPS(지배순이익 기준)	20.7	29.1	52.0	5.4	7.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	12.5	14.4	18.6	16.6	15.7
ROE(지배순이익 기준)	12.5	14.4	18.6	16.6	15.7
ROA	5.8	6.8	8.9	8.2	8.3
안정성 (%)					
부채비율	115.1	109.4	109.7	95.3	85.0
순차입금비율	1.7	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	7.8	15.8	17.6	13.8	15.3

** K-IFRS 연결 기준*

Company Note
2023. 01. 31

파크시스템스 (140860)

BUY
TP 170,000원

4Q22 review: 남쪽 나라에서 제비가 물어온 박씨

Analyst 곽민정
02-3787-2160 Jessica.kwag@hmsec.com

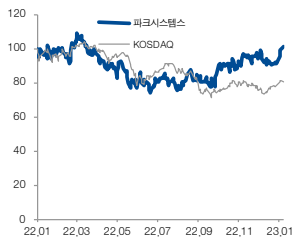
현재주가 (1/30)	122,000원
상승여력	39.3%
시가총액	848십억원
발행주식수	6,948천주
자본금/액면가	3십억원/500원
52주 최고가/최저가	131,600원/89,300원
일평균 거래대금 (60일)	3십억원
외국인지분율	21.03%
주요주주	박상일 외 6 인 32.94%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	9.2	9.2	-2.9
상대주가(%p)	4.1	23.3	15.6

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(22F)	EPS(23F)	T/P
Before	5,969	7,887	170,000
After	5,905	7,463	170,000
Consensus	4,676	6,785	149,400
Cons. 차이	26.3%	10.0%	13.8%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

실적 리뷰 및 전망

- 동사의 4Q22 실적은 매출액 508억원 (+37% qoq, +41% yoy), 영업이익 170억원(+31% qoq, +41% yoy)를 기록. 2022년 실적은 1,222억원(+43.3% yoy), 영업이익 312억원(+77.4% yoy)를 기록하였음
- 4Q22 호실적의 이유는 매출 증가의 경우 1) 중국향 매출 비중이 3Q22에 이어 지속적으로 확대되고 있고, 2) 아큐리온 인수에 따른 연결 매출액 반영, 3) 신규 장비인 NX-MAK 출하에 기인. 영업이익은 우호적인 환율 효과 때문
- 동사의 신규 장비 NX 마스크, Hybrid WLI, NX-TSH에 대한 연간 전체 매출 기여도는 10% 수준임
- 2022년 말 기준 수주잔고는 400억원, 2023년 1월 현재까지 신규수주는 120억원으로 동사의 분기 실적 변동성을 2023년에는 줄여줄 수 있을 것으로 기대됨
- 동사는 반도체 뿐만 아니라 디스플레이향으로도 시장이 확대되고 있으며, 2023년 출시 예정 신규 장비인 PiFM(Photo-induced Force Microscopy, 광유도력 현미경)는 AFM과 Nano-IR 기술을 융합하여, 10nm이하의 선단공정에서 이미지를 더 선명하게 획득할 수 있으며 높은 Sensitivity를 통해 다양한 산업군에 적용될 예정. 그에 따라 연간 20% 이상의 매출 성장세는 유지할 수 있을 것으로 전망됨
- 동사의 NX-Hybrid WLI는 완전 자동화 툴로 CMP 모니터링, TSV & RDL같은 벡엔드에서의 측정, 웨이퍼 엣지 베벨 프로파일을 검사하는 장비로 사용될 전망

주가전망 및 Valuation

- 현재 동사는 2023년 기준 P/E 16.2배 수준이며, 22년 아큐리온 인수를 통한 제품 기술력 강화로 글로벌 시장 점유율 확대 기대. 2023년 반도체 사이클 둔화우려에도 불구하고, 상대적으로 민감도가 덜한 제품 라인업을 보유하고 있으며, Advanced Packaging 확대에 따른 하이브리드 본딩 시장 본격 개화, 반도체 외의 디스플레이 향 시장에서의 수주 등 다양한 모멘텀 보유 등에 따라 실적 성장세는 지속될 전망
- 동사의 밸류에이션에 대한 논란은 신규 제품 출시에 따른 실적 증가로 불식시킬수 있을 것

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2020	71	15	10	18	1,493	16.9	63.3	11.9	35.1	20.4	0.2
2021	85	18	9	21	1,355	-9.3	112.9	11.7	49.5	12.7	0.2
2022P	122	31	41	35	5,905	335.8	19.3	5.9	21.2	36.6	0.2
2023F	149	43	52	47	7,463	26.4	16.2	4.6	15.9	32.7	0.2
2024F	189	59	71	61	10,271	37.6	11.8	3.3	11.3	32.7	0.2

*K-IFRS 연결 기준

<표1> 파크시스템스 4Q22 실적 Review

(단위:십억원)

	분기실적			증감		당사 전망치		Consensus	
	4Q21	3Q22	4Q22P	(YoY)	(QoQ)	4Q22P	Diff.	4Q22P	Diff.
매출액	36	37	51	41.1%	37.3%	55	-7.1%	44	15.8%
영업이익	12	13	17	41.4%	30.5%	22	-21.4%	17	1.9%
세전이익	4	17	N/A	N/A	N/A	18	N/A	16	N/A
순이익	5	17	N/A	N/A	N/A	21	N/A	8	N/A

자료 : 파크시스템스, FnGuide, 현대차증권

<표2> 연간 실적 추정 변경

(단위:십억원)

	변경		이전		변화율	
	22F	23F	22F	23F	22F	23F
매출액	122	149	125	155	-1.9%	-3.7%
영업이익	31	43	36	48	-13.7%	-9.6%
세전이익	37	44	35	44	6.5%	-1.8%
순이익	41	52	41	55	-1.1%	-5.4%

자료 : 파크시스템스, FnGuide, 현대차증권

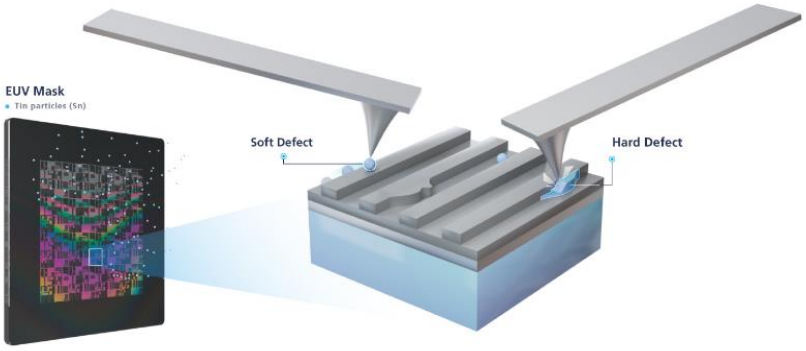
<표3> 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

	2021	2022P	2023F	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
매출	**85**	**122**	**149**	**18**	**17**	**37**	**51**	**21**	**20**	**49**	**59**
연구용	12	31	26	7	9	5	10	3	5	7	11
산업용	66	80	104	10	7	28	36	15	14	35	41
기타	7	10	19	1	1	3	5	3	2	8	7
영업이익	**18**	**31**	**43**	**1**	**0**	**13**	**17**	**3**	**2**	**19**	**19**
(OPM)	20.6%	25.5%	29.1%	3.3%	0.8%	36.5%	33.3%	16.5%	10.0%	37.5%	32.9%
순이익	**9**	**41**	**52**	**0**	**3**	**17**	**21**	**4**	**3**	**22**	**23**
(NPM)	10.7%	33.5%	34.8%	1.9%	16.7%	46.6%	40.5%	20.4%	13.2%	43.8%	39.8%

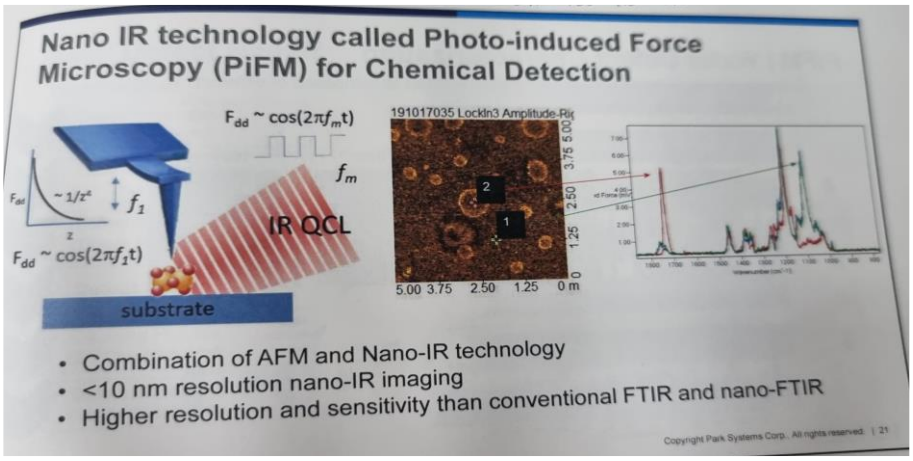
자료 : 파크시스템스, 현대차증권

<그림 1> 파크시스템스 NX-MASK



자료 : 파크시스템스, 현대차증권

<그림 2> 파크시스템스 PiFM



자료 : 파크시스템스, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2020	2021	2022P	2023F	2024F
매출액	**71**	**85**	**122**	**149**	**189**
증가율 (%)	37.0	19.7	43.3	21.9	27.1
매출원가	**25**	**30**	**42**	**51**	**63**
매출원가율 (%)	35.2	35.3	34.7	34.3	33.5
매출총이익	**46**	**55**	**80**	**98**	**126**
매출이익률 (%)	64.8	64.7	65.3	65.7	66.5
증가율 (%)	35.0	19.5	44.7	22.6	28.7
판매관리비	**31**	**38**	**49**	**55**	**67**
판관비율(%)	43.8	44.1	39.8	36.6	35.4
EBITDA	**18**	**21**	**35**	**47**	**61**
EBITDA 이익률 (%)	25.2	24.5	28.7	31.5	32.3
증가율 (%)	74.9	16.1	68.0	34.0	30.1
영업이익	**15**	**18**	**31**	**43**	**59**
영업이익률 (%)	21.0	20.6	25.5	29.1	31.1
증가율 (%)	86.4	17.4	77.4	38.8	35.9
영업외손익	**-4**	**-9**	**6**	**0**	**1**
금융수익	0	8	9	1	1
금융비용	4	18	7	0	0
기타영업외손익	-1	1	4	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**11**	**9**	**37**	**44**	**60**
세전계속사업이익률	15.0	10.3	30.1	29.3	31.4
증가율 (%)	27.5	-18.3	320.8	18.6	36.2
법인세비용	1	0	-4	-8	-12
계속사업이익	10	9	41	52	71
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**10**	**9**	**41**	**52**	**71**
당기순이익률 (%)	14.0	10.7	33.5	34.8	37.7
증가율 (%)	17.0	-8.7	350.9	26.6	37.6
지배주주지분 순이익	10	9	41	52	71
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	10	9	41	52	71

(단위: 십억원)

재무상태표	2020	2021	2022P	2023F	2024F
유동자산	**81**	**107**	**155**	**215**	**299**
현금성자산	35	40	60	106	164
단기투자자산	0	8	11	13	16
매출채권	20	31	44	51	63
재고자산	20	24	34	40	49
기타유동자산	5	3	4	5	6
비유동자산	**24**	**27**	**31**	**27**	**25**
유형자산	21	23	25	21	19
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	1	2	2	2	2
기타비유동자산	2	3	4	4	4
기타금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**104**	**134**	**186**	**242**	**323**
유동부채	**27**	**27**	**38**	**43**	**54**
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	5	6	8	9	12
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	23	21	29	34	42
비유동부채	**24**	**17**	**14**	**15**	**16**
사채	12	4	0	0	0
장기차입금	10	10	10	10	10
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	3	4	5	6
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**51**	**44**	**52**	**58**	**70**
지배주주지분	**53**	**90**	**134**	**184**	**253**
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	15	44	49	49	49
자본조정 등	0	0	-1	-1	-1
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	35	43	83	133	202
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**53**	**90**	**134**	**184**	**253**

(단위: 십억원)

현금흐름표	2020	2021	2022P	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	**12**	**11**	**28**	**47**	**58**
당기순이익	**10**	**9**	**41**	**52**	**71**
유형자산 상각비	3	3	4	4	2
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	2	-1	-6	0	0
운전자본의 감소(증가)	-6	-10	-15	-8	-15
기타	4	9	4	0	0
투자활동으로인한현금흐름	**-15**	**-4**	**-16**	**-2**	**-3**
투자자산의 감소(증가)	-1	-1	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-15	-3	-3	0	0
기타	0	-1	-13	-2	-3
재무활동으로인한현금흐름	**27**	**-2**	**5**	**1**	**2**
차입금의 증가(감소)	22	-2	4	2	4
사채의증가(감소)	12	-8	-4	0	0
자본의 증가	0	29	5	0	0
배당금	-1	-1	-2	-2	-2
기타	-6	-20	1	0	0
기타현금흐름	**0**	**0**	**3**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**24**	**5**	**20**	**46**	**58**
기초현금	12	35	40	60	106
기말현금	35	40	60	106	164

(단위: 원,배,%)

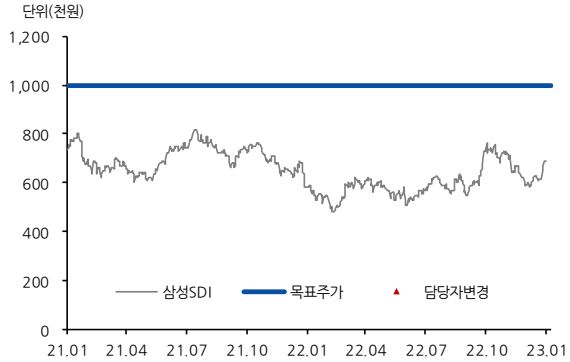
주요투자지표	2020	2021	2022P	2023F	2024F
EPS(당기순이익 기준)	1,493	1,355	5,905	7,463	10,271
EPS(지배순이익 기준)	1,493	1,355	5,905	7,463	10,271
BPS(자본총계 기준)	7,960	13,067	19,226	26,441	36,464
BPS(지배지분 기준)	7,960	13,067	19,226	26,441	36,464
DPS	180	250	250	250	250
P/E(당기순이익 기준)	63.3	112.9	19.3	16.2	11.8
P/E(지배순이익 기준)	63.3	112.9	19.3	16.2	11.8
P/B(자본총계 기준)	11.9	11.7	5.9	4.6	3.3
P/B(지배지분 기준)	11.9	11.7	5.9	4.6	3.3
EV/EBITDA(Reported)	35.1	49.5	21.2	15.9	11.3
배당수익률	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	16.9	-9.3	335.8	26.4	37.6
EPS(지배순이익 기준)	16.9	-9.3	335.8	26.4	37.6
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	20.4	12.7	36.6	32.7	32.7
ROE(지배순이익 기준)	20.4	12.7	36.6	32.7	32.7
ROA	12.1	7.6	25.6	24.2	25.2
안정성 (%)					
부채비율	96.7	48.6	39.0	31.8	27.7
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	54.4	13.2	138.4	313.4	393.5

** K-IFRS 연결기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.01.15	BUY	1,000,000	-31.51	-19.50
2021.07.15	AFTER 6M	1,000,000	-35.86	-18.30
2023.01.31	BUY	1,000,000		

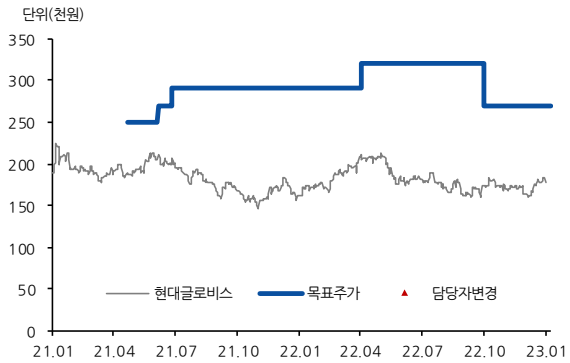
▶ 최근 2년간 삼성SDI 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.05.21	BUY	250,000	-20.75	-14.80
2021.07.05	BUY	270,000	-25.21	-21.85
2021.07.26	BUY	290,000	-40.35	-30.00
2022.01.26	AFTER 6M	290,000	-37.34	-27.93
2022.05.02	BUY	320,000	-42.92	-33.75
2022.10.31	BUY	270,000	-35.99	-31.85
2023.01.31	BUY	270,000		

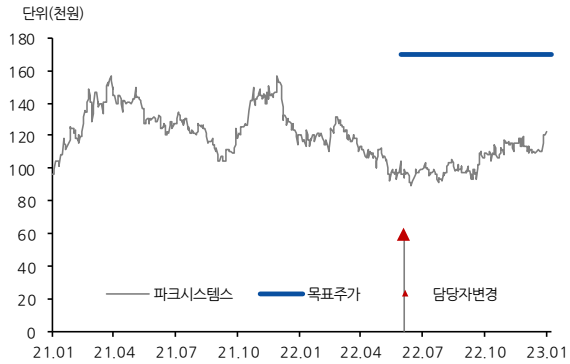
▶ 최근 2년간 현대글로비스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.06.28	BUY	170,000	-42.76	-41.35
2022.11.21	BUY	170,000	-33.06	-28.24
2023.01.31	BUY	170,000		

▶ 최근 2년간 파크시스템스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 현대글로비스와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 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

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2022.01.01~2022.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	175건	92.6%
보유	14건	7.4%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 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.