Results Comment

현대글로비스 (086280)

3분기 PCC 운임 강세 check

이지니

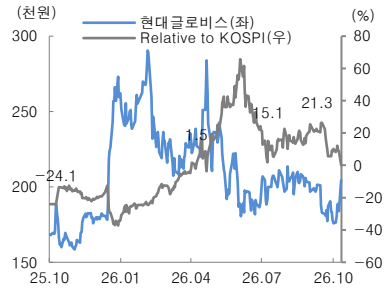
jinjilee@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	320,000 유지
현재주가 (26.11.03)	204,500 운송업종

- 3Q26 매출액 9.1조원, 영업이익 5,665억원으로 컨센 대비 상회
- 중국 OEM 중심의 고운임 비계열 물량 증가로 PCTC의 외형 성장
- 인천공항 특송 수입통관장 사업 영위를 통해 항공 포워딩 확장

KOSPI	5859.08
시가총액	15,338십억원
시가총액비중	0.23%
자본금(보통주)	38십억원
52주 최고/최저	290,500원 / 158,400원
120일 평균거래대금	557억원
외국인지분율	46.74%
주요주주	정의선 외 5 인 29.36% Den Norske Amerikalinje AS 11.00%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.5	2.3	-9.9	8.3
상대수익률	21.3	15.1	1.5	-24.1



	2025	2026F
주당배당금(DPS) (원)	5,800	6,612
수익률(%)	3.2	2.1
총주주환원 (십억원)	435	495
수익률(%)	3.2	3.2

주: 대신증권 Research Center 추정. 추정치는 12M FWD 기준

투자의견 매수, 목표주가 320,000원 유지

2026년 3분기 매출액은 9조 536억원(+23.1% YoY), 영업이익은 5,665억원(+8.1% YoY, OPM 6.3%) 기록. 유통 부문의 수익성 둔화에도 해운과 물류 사업부가 동반 성장하며 분기 최대 이익을 기록. 전분기 유류비 부담의 운임 전가와 하반기 포워딩 계약운임 인상이 이익 회복을 이끌었으며 중국 OEM 중심의 비계열 물량 확대가 성장을 견인

해운 · 물류의 증익이 유통 부진을 상쇄

[해운] PCTC의 매출 성장은 중국 OEM 중심의 고운임 비계열 물량 증가와 선대 확대가 외형 성장을 견인했으며 유류할증료 반영으로 전분기 연료비 부담 완화 [물류] 해외물류 매출 성장은 하반기 포워딩 계약운임 인상과 북미 내륙 운송 증가, 비계열 영업확대에 기인 [유통] 신흥국 조립공장향 공급 확대 등으로 CKD 매출은 3조 7,230억원으로 약 22% 증가했으나 원화강세와 비철금속 가격 하락이 수익성에 부담으로 작용함. 상세 실적은 실적추정표 참고

특송 수입 통관장 운영으로 항공물류 사업 강화

동사는 2일 인천공항물류센터의 특송 수입통관장 운영을 승인 받음. 통관장의 월 캐파는 100만건 이상으로 동사의 물류 포워딩 매출 확대에 기여할 수 있음. 이를 통해 항공물류 서비스 경쟁력 강화와 비계열 고객 확보 가능

(단위: 십억원, %)

구분	3Q25	2Q26	3Q26					4Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	7,355	8,705	9,109	9,054	23.1	4.0	8,385	8,761	17.2	-3.2
영업이익	524	495	608	566	8.1	14.4	542	585	15.1	3.2
순이익	392	368	468	453	15.6	23.0	450	534	21.2	17.9

자료: 현대글로비스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원 , %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	28,407	29,566	34,333	36,870	38,583
영업이익	1,753	2,073	2,168	2,448	2,607
세전순이익	1,545	2,157	2,247	2,599	2,861
총당기순이익	1,099	1,735	1,696	1,962	2,160
지배지분순이익	1,094	1,734	1,696	1,961	2,159
EPS	14,585	23,117	22,607	26,151	28,783
PER	8.1	7.8	8.4	7.2	6.6
BPS	116,975	138,016	157,011	180,190	206,986
PBR	1.0	1.3	1.3	1.1	1.0
ROE	13.2	18.1	15.3	15.5	14.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

표1. 현대글로비스의 분기 및 연간 실적 추정치 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F	2027F
KRW/USD (Avg)	1,452	1,399	1,387	1,449	1,452	1,502	1,418	1,330	1,422	1,425	1,320
매출액	**7,223**	**7,516**	**7,355**	**7,472**	**7,813**	**8,705**	**9,054**	**8,761**	**29,566**	**34,333**	**36,870**
% yoy	*8.2*	*15.8*	*23.8*	*22.2*	*21.8*	7.9	3.9	2.2	4.1	16.1	7.4
매출원가	6,545	6,813	6,666	6,771	7,127	8,043	8,321	8,003	26,796	31,494	33,682
% yoy	*8.2*	*5.4*	*-2.1*	*2.0*	*8.9*	18.0	24.8	18.2	90.6	91.7	91.4
% of Sales	90.6	90.7	90.6	90.6	91.2	92.4	91.9	91.4	3.2	17.5	6.9
매출총이익	**678**	**703**	**689**	**701**	**686**	**663**	**733**	**758**	**2,771**	**2,839**	**3,187**
% yoy	*26.2*	*16.7*	*4.1*	*8.0*	*1.1*	*-5.7*	*6.5*	*8.0*	*9.4*	*8.3*	*8.6*
% of Sales	9.4	9.3	9.4	9.4	8.8	7.6	8.1	8.6	13.1	2.5	12.3
판관비	176	164	165	193	164	168	167	173	698	671	739
% yoy	*15.6*	*0.5*	*-14.5*	*1.9*	*-6.8*	*2.3*	*1.2*	*-10.6*	*0.1*	*-3.8*	*10.1*
% of Sales	2.4	2.2	2.2	2.6	2.1	1.9	1.8	2.0	0.0	-3.8	10.1
영업이익	**502**	**539**	**524**	**508**	**522**	**495**	**566**	**585**	**2,073**	**2,168**	**2,448**
% yoy	*30.4*	*22.7*	*11.7*	*10.5*	*3.9*	*-8.1*	*8.1*	*15.1*	*7.0*	*6.3*	*6.6*
% of Sales	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	5.7	6.3	6.7	18.3	4.6	12.9
사업부문별 매출액											
1. 물류	2,458	2,589	2,502	2,534	2,490	2,856	2,950	2,394	10,082	10,690	10,593
국내물류	462	494	488	510	532	525	489	477	1,953	2,023	2,106
해외물류	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,331	2,462	1,917	8,129	8,667	8,487
2. 해운	1,257	1,360	1,323	1,462	1,452	1,644	1,814	2,065	5,401	6,975	9,772
PCTC	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,183	1,366	1,589	4,174	5,241	7,913
벌크	250	294	337	346	348	462	448	476	1,227	1,733	1,859
3. 유통	3,508	3,567	3,531	3,477	3,870	4,206	4,290	4,302	14,083	16,667	16,505
CKD	3,012	3,052	3,051	2,986	3,330	3,545	3,723	3,734	12,102	14,331	14,183
오토비즈	192	195	203	212	202	176	167	165	802	709	619
기타유통	304	320	276	278	339	485	400	403	1,179	1,628	1,703
사업부문별 영업이익											
1. 물류	198	203	187	165	164	192	223	184	753	763	762
2. 해운	137	200	196	212	193	131	228	261	745	812	1,185
3. 유통	167	135	142	131	165	172	115	140	575	592	501
사업부문별 영업이익율											
1. 물류	8.1	7.9	7.5	6.5	6.6	6.7	7.6	7.7	7.5	7.1	7.2
2. 해운	10.9	14.7	14.8	14.5	13.3	8.0	12.6	12.6	13.8	11.6	12.1
3. 유통	4.7	3.8	4.0	3.8	4.3	4.1	2.7	3.2	4.1	3.6	3.0

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	28,407	29,566	34,333	36,870	38,583
매출원가	25,957	26,797	31,494	33,682	35,232
매출총이익	2,450	2,770	2,839	3,187	3,351
판매비와관리비	697	697	671	739	744
영업이익	1,753	2,073	2,168	2,448	2,607
영업이익률	6.2	7.0	6.3	6.6	6.8
EBITDA	2,427	2,853	2,902	3,220	3,412
영업외손익	-208	84	79	151	254
관계기업손익	-122	-29	-29	-29	-29
금융수익	186	184	183	179	178
외환관련이익	1,060	741	527	474	427
금융비용	-189	-172	-164	-161	-166
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-83	101	90	162	272
법인세비용차감전순손익	1,545	2,157	2,247	2,599	2,861
법인세비용	-445	-422	-551	-637	-701
계속사업순손익	1,099	1,735	1,696	1,962	2,160
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,099	1,735	1,696	1,962	2,160
당기순이익률	3.9	5.9	4.9	5.3	5.6
비지배지분순이익	6	1	1	1	1
지배지분순이익	1,094	1,734	1,696	1,961	2,159
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	16	12	13	13	14
포괄순이익	1,262	1,857	1,825	2,097	2,301
비지배지분포괄이익	8	1	1	1	1
지배지분포괄이익	1,255	1,856	1,824	2,096	2,300

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,861	10,339	11,248	12,639	14,393
현금및현금성자산	3,277	2,645	2,833	3,776	5,229
매출채권 및 기타채권	3,261	3,800	4,369	4,666	4,864
재고자산	1,724	1,750	2,032	2,183	2,284
기타유동자산	1,600	2,144	2,013	2,014	2,016
비유동자산	6,988	8,248	8,757	9,264	9,755
유형자산	5,717	6,441	6,804	7,127	7,413
관계기업투자금	674	903	1,135	1,367	1,599
기타비유동자산	597	905	818	771	743
자산총계	16,849	18,587	20,005	21,903	24,148
유동부채	5,311	5,158	5,126	5,259	5,315
매입채무 및 기타채무	2,834	3,032	3,404	3,603	3,736
차입금	1,059	704	654	604	554
유동성채무	431	97	0	0	0
기타유동부채	987	1,325	1,068	1,052	1,025
비유동부채	2,729	3,041	3,061	3,082	3,253
차입금	694	599	599	599	749
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2,036	2,442	2,462	2,483	2,505
부채총계	8,040	8,199	8,187	8,340	8,568
지배지분	8,773	10,351	11,776	13,514	15,524
자본금	38	38	38	38	38
자본잉여금	135	135	135	135	135
이익잉여금	8,359	9,826	11,087	12,583	14,236
기타자본변동	242	353	517	759	1,116
비지배지분	36	37	42	49	56
자본총계	8,809	10,388	11,818	13,563	15,580
순차입금	-267	-697	-1,074	-2,097	-3,494

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	14,585	23,117	22,607	26,151	28,783
PER	8.1	7.8	8.4	7.2	6.6
BPS	116,975	138,016	157,011	180,190	206,986
PBR	1.0	1.3	1.3	1.1	1.0
EBITDAPS	32,363	38,038	38,689	42,934	45,495
EV/EBITDA	3.6	4.5	4.9	4.1	3.5
SPS	378,765	394,219	457,767	491,594	514,443
PSR	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4
CFPS	35,672	38,844	40,269	45,483	49,518
DPS	3,700	5,800	6,200	6,750	7,500

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,122	2,501	2,428	2,964	3,281
당기순이익	1,099	1,735	1,696	1,962	2,160
비현금항목의 가감	1,576	1,179	1,324	1,449	1,554
감가상각비	674	780	734	772	806
외환손익	199	-58	-2	-2	-2
지분법평가손익	122	29	29	29	29
기타	580	428	563	650	721
자산부채의 증감	-329	45	-60	171	257
기타현금흐름	-224	-458	-532	-619	-690
투자활동 현금흐름	-489	-1,544	-1,286	-1,269	-1,287
투자자산	-167	-415	-160	-196	-214
유형자산	-893	-470	-1,078	-1,078	-1,078
기타	571	-658	-48	4	4
재무활동 현금흐름	-703	-1,625	-1,142	-1,075	-966
단기차입금	-32	-343	-50	-50	-50
사채	0	300	0	0	100
장기차입금	297	-168	0	0	50
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-236	-278	-435	-465	-506
기타	-731	-1,136	-657	-560	-560
현금의 증감	986	-632	189	942	1,453
기초 현금	2,291	3,277	2,645	2,833	3,776
기말 현금	3,277	2,645	2,833	3,776	5,229
NOPLAT	1,248	1,667	1,637	1,848	1,968
FCF	967	1,824	1,171	1,420	1,574

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	10.6	4.1	16.1	7.4	4.6
영업이익 증가율	12.8	18.3	4.6	12.9	6.5
순이익 증가율	2.7	57.8	-2.2	15.7	10.1
수익성					
ROIC	16.2	19.2	16.9	17.6	17.9
ROA	11.1	11.7	11.2	11.7	11.3
ROE	13.2	18.1	15.3	15.5	14.9
안정성					
부채비율	91.3	78.9	69.3	61.5	55.0
순차입금비율	-3.0	-6.7	-9.1	-15.5	-22.4
이자보상배율	9.3	12.1	13.2	15.2	15.7

자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

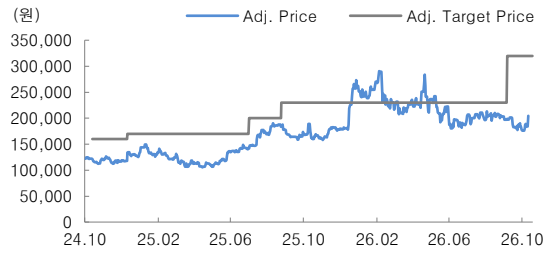
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이지니)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대글로비스(086280) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.11.03	26.10.28	26.10.23	26.09.28	00.06.29	26.03.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	6개월 경과
목표주가	320,000	320,000	320,000	320,000	230,000	230,000
괴리율(평균,%)		(41.45)	(41.68)	(41.38)	(12.21)	(7.74)
괴리율(최대/최소,%)		(36.09)	(37.03)	(37.03)		23.48
제시일자	25.10.30	25.09.16	25.07.27	25.07.24	25.07.13	25.07.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	230,000	230,000	200,000	200,000	170,000	170,000
괴리율(평균,%)	(12.40)	(26.40)	(14.70)	(26.10)	(15.62)	(18.07)
괴리율(최대/최소,%)	26.30	(18.43)	(4.95)	(26.10)	(12.47)	(16.24)
제시일자	25.06.27	25.05.21	25.05.02	25.04.30	25.04.01	25.02.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	170,000	170,000	170,000	170,000	170,000	170,000
괴리율(평균,%)	(27.44)	(27.72)	(27.42)	(26.33)	(26.25)	(23.53)
괴리율(최대/최소,%)	(12.12)	(12.12)	(12.12)	(12.12)	(12.12)	(12.12)
제시일자	25.01.02	24.12.31	24.11.29	24.11.16	24.11.04	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	170,000	160,000	160,000	160,000	160,000	
괴리율(평균,%)	(21.48)	(26.16)	(26.16)	(25.75)	(27.88)	
괴리율(최대/최소,%)	(12.12)	(21.06)	(21.06)	(21.06)	(24.63)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20261031)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상