



현대글로비스 (086280)

고유가로 이익 개선 가시성 둔화, 그러나 증익 방향성 명확

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751

Buy (유지)

목표주가(유지): 380,000원

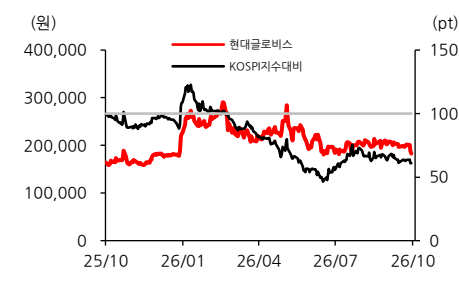
현재 주가(10/12)	181,900원
상승여력	▲108.9%
시가총액	136,425억원
발행주식수	75,000천주
52 주 최고가 / 최저가	290,500 / 158,400원
90 일 일평균 거래대금	325.54억원
외국인 지분율	46.7%
주주 구성	
정외선 (외 8 인)	50.4%
국민연금공단 (외 1 인)	9.1%
성승용 (외 1 인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-12.8	-5.1	-16.8	11.1
상대수익률(KOSPI)	-5.2	9.5	-25.7	-65.8

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	28,407	29,566	33,912	36,785
영업이익	1,753	2,073	2,152	2,544
EBITDA	2,427	2,853	3,009	3,369
지배주주순이익	1,094	1,734	1,599	1,952
EPS	14,585	23,117	21,317	26,025
순차입금	-267	-697	-1,825	-3,405
PER	12.5	7.9	8.5	7.0
PBR	1.6	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	5.5	4.5	3.9	3.0
배당수익률	2.0	3.2	3.4	3.6
ROE	13.2	18.1	14.7	16.1

주가 추이



3Q26 매출은 시장 기대치 상회, 영업이익은 하회 전망

3Q26 매출액 8.4조원(+14.7%, 이하 YoY), 영업이익 5,276억원(+0.7%) 기록 전망. 물류부문은 국내 완성차 생산 감소에 따른 국내 물류 감소분을 비계열 확대와 북미 내륙 운송 등을 통해 확대 중인 해외 물류 매출 증가분이 상쇄하면서 3Q 매출액은 2.7조원(+9.3%) 전망. 해운부문은 극동발 비계열 PCTC 수요의 견조한 증가와 벌크운송 수요 지속으로 1.2조원(+24.6%)의 높은 매출 증가세 기대. 유통부문 또한 T/A항 KD 수출 등 CKD 증가로 3Q 매출 4.0조원(+13.8%)의 성장 지속 전망. 수익성 측면에서는 최근 컨테이너 시황 고려한 수출입물류 운임 상승분 반영으로 물류부문은 감익에서 증익 전환(1,923억원, +3.0%) 기대되며, 해운부문은 하향 안정화 기대되었던 고유가 추세 지속으로 PCTC 수요 급증에도 이익 개선 폭이 시장 기대 대비 낮은 1,702억원(-12.9%) 예상.

중국발 PCTC 수요 강세 지속으로 매출 성장과 이익 개선 기조 유지

고유가 지속에 따라 2Q 유가 상승분 600억원에 대한 PCTC 환입효과는 희석되었으나, 중국발 PCTC 수요 강세가 고조되면서 동사의 매출 성장과 이익 개선 기조는 견조한 상황. 중국자동차공업협회(CPCA) 기준 지난 7~8월 월평균 중국 승용차 수출 물량 규모는 전년 동기 49.5만대 대비 83.6% 급증한 90.9만대로 파악. 동사는 고원가 단기 선복 축소와 신규 장기 선복 및 초대형 선박 도입 등 선대운영 합리화 지속 중으로 6500RT 환산 평균 운영 척수는 2Q 98대에서 연말까지 110대, '27년 말까지는 120대로 증가 예정. 그러나 PCTC 수요 대비 선복은 여전히 부족한 상황. 선복 추가 통한 PCTC 물동량 증가와 운임 상승을 통해 강한 매출 및 이익 성장 기대. 해외물류 또한, 최근 컨테이너 시황 강세에 따라 고운임 반영된 수출입 물류 매출 증가로 3Q 기점으로 이익은 점진적으로 개선 전망.

증익 방향성 고려 시 상대적 매력도 부각, 목표주가 380,000원 유지

유가 상승, 원화절상 등 매크로 요인과 더불어 Captive 완성차 물량 감소 등 전망 수요 둔화에 따른 동사의 저평가는 심화되는 중. 그러나, 강력한 PCTC 수요와 컨테이너 시황 강세 등 고려 시 본업 이익 개선 방향성 측면에서 투자 매력도는 명확. 또한, BD 지분 가치 상승에 대한 재조명도 기대. BD 지분은 소프트뱅크 풋옵션 행사 지분 인수에 따라 11.25%에서 12.46%로 확대 판단되며, RMAC 통한 Atlas 상용화 개발 진척도는 동사의 로보틱스 지분가치 상승 모멘텀으로 작용 전망.

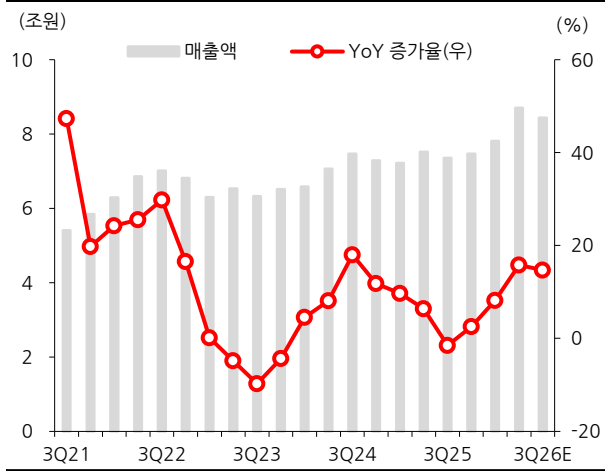
[표1] 현대글로비스의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	7,223	7,516	7,355	7,472	7,813	8,705	8,437	8,958	29,566	33,912	36,785
물류	2,458	2,589	2,502	2,534	2,490	2,856	2,733	2,914	10,082	10,993	12,273
국내	462	494	488	509	532	525	419	504	1,953	1,980	2,066
해외	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,331	2,315	2,410	8,129	9,014	10,207
해운	1,257	1,360	1,323	1,462	1,452	1,644	1,686	1,834	5,401	6,616	7,313
PCTC	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,182	1,228	1,380	4,174	4,896	5,448
벌크	250	294	336	346	348	462	458	453	1,227	1,720	1,865
유통	3,508	3,567	3,530	3,477	3,870	4,205	4,017	4,210	14,082	16,303	17,200
CKD	3,012	3,051	3,051	2,986	3,330	3,545	3,420	3,603	12,101	13,897	14,742
중고차	192	195	203	212	201	176	180	196	802	754	764
기타	304	320	276	278	339	485	417	411	1,179	1,652	1,693
매출 비중											
물류	34.0	34.4	34.0	33.9	31.9	32.8	32.4	32.5	34.1	32.4	33.4
해운	17.4	18.1	18.0	19.6	18.6	18.9	20.0	20.5	18.3	19.5	19.9
유통	48.6	47.5	48.0	46.5	49.5	48.3	47.6	47.0	47.6	48.1	46.8
영업이익	502	539	524	508	521	495	528	608	2,073	2,152	2,544
물류	198	203	187	165	164	192	192	205	753	753	890
해운	137	200	195	212	193	131	170	231	745	725	957
유통	167	135	142	131	165	173	165	171	575	674	697
세전이익	515	590	504	548	445	495	509	627	2,157	2,076	2,492
지배주주순이익	398	503	392	441	340	368	399	491	1,734	1,599	1,952
OPM	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	5.7	6.3	6.8	7.0	6.3	6.9
물류	8.1	7.9	7.5	6.5	6.6	6.7	7.0	7.0	7.5	6.9	7.3
해운	10.9	14.7	14.8	14.5	13.3	8.0	10.1	12.6	13.8	11.0	13.1
유통	4.7	3.8	4.0	3.8	4.3	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
NPM	5.5	6.7	5.3	5.9	4.4	4.2	4.7	5.5	5.9	4.7	5.3
% YoY											
매출액	9.7	6.4	-1.5	2.5	8.2	15.8	14.7	19.9	4.1	14.7	8.5
영업이익	30.4	22.7	11.7	10.5	3.9	-8.1	0.7	19.6	18.3	3.8	18.2
지배주주순이익	30.8	61.9	2.5	356.4	-14.5	-26.8	1.8	11.5	58.5	-7.8	22.1

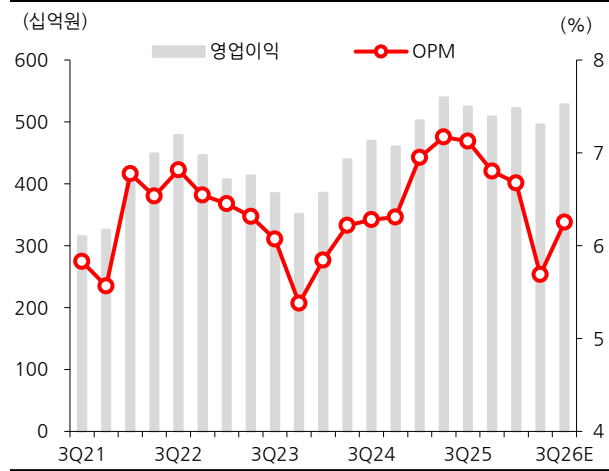
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대글로비스 분기별 매출액 추이



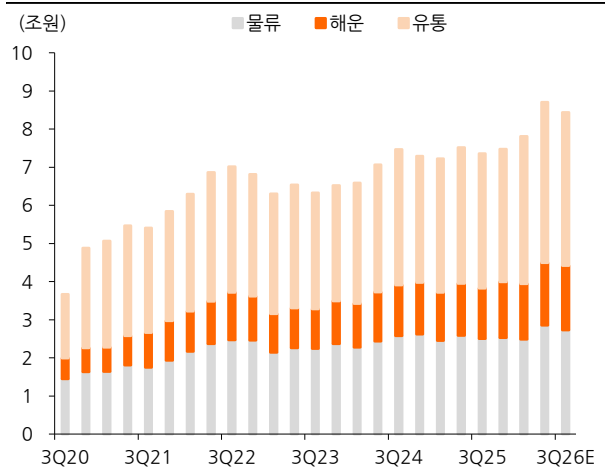
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대글로비스 분기별 영업이익/OPM 추이



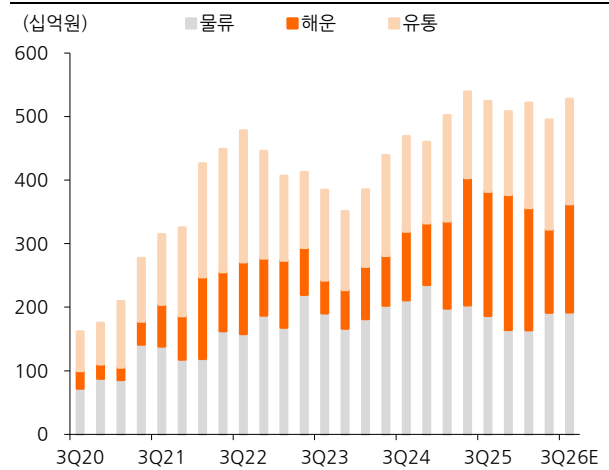
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대글로비스 부문별 매출액 추이



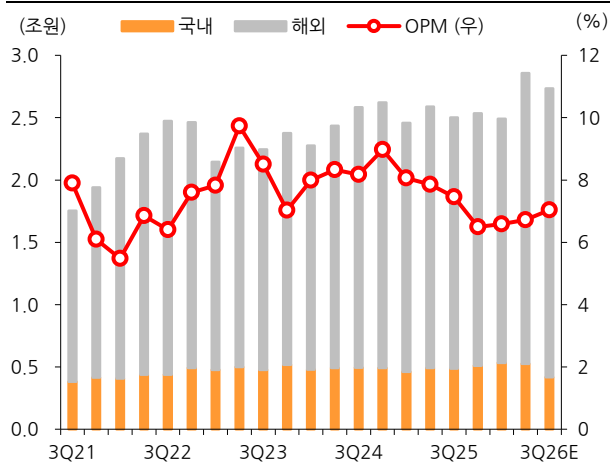
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대글로비스 부문별 영업이익 추이



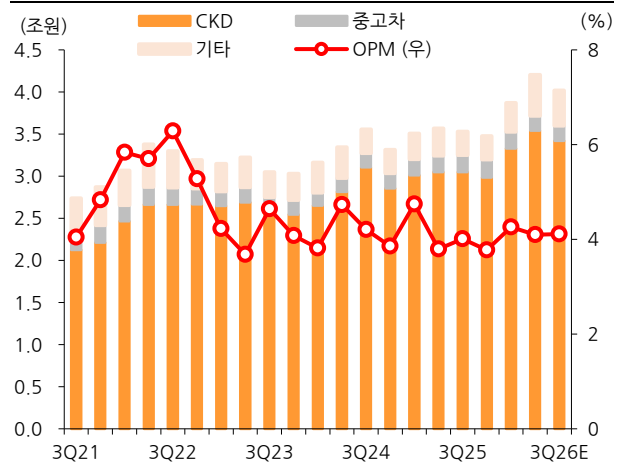
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대글로비스 물류부문 매출액/OPM 추이



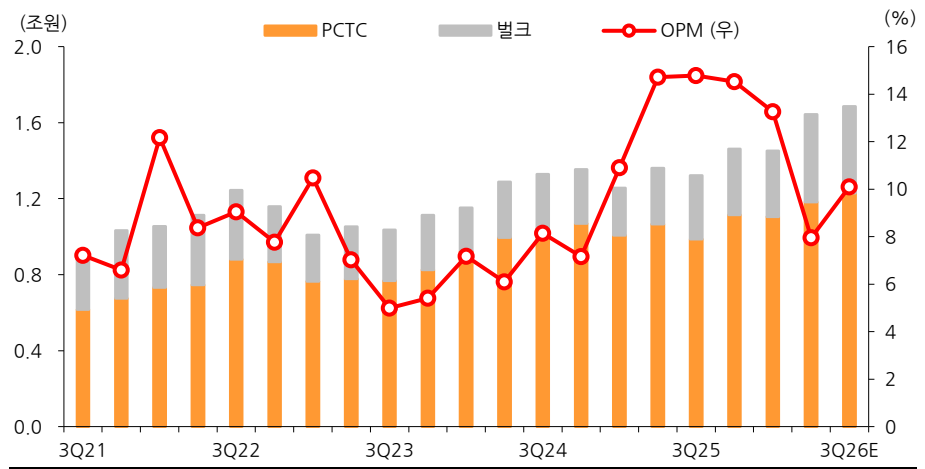
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대글로비스 유통부문 매출액/OPM 추이



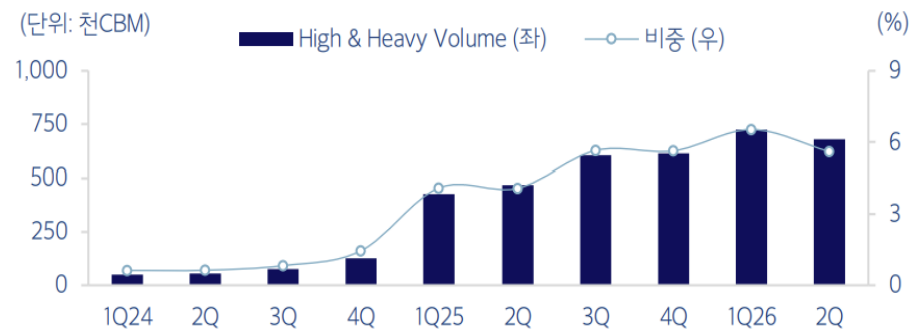
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 현대글로벌비스 해운부문 매출액/OPM 추이



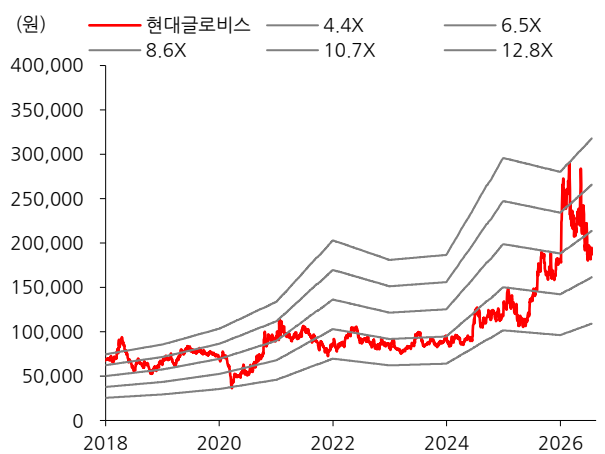
자료: 현대글로벌비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 현대글로벌비스 비계열 PCTC 매출 및 비중 추이 -High & Heavy 물량 증가



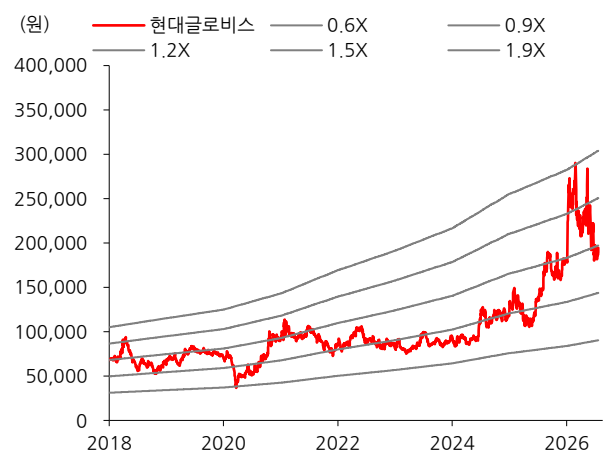
자료: 현대글로벌비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 현대글로벌비스 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 현대글로벌비스 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대글로비스 추정치 변동 내역

(단위: %, 십억원, 원)

구분	종전 (26/7/24)	변동 (26/10/13)	변동률	설명
매출액(FY1)	33,637	33,912	0.8	연결기준(단위: 십억원)
영업이익(FY1)	2,190	2,152	-1.7	
EPS(FY1)	21,902	21,317	-2.7	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	24,850	24,955	0.4	
BPS(FY1)	152,622	152,037	-0.4	
BPS(12M FWD)	164,385	167,434	1.9	
Target PER	5.6	5.6	0.0	기존 Multiple에 KOSPI Multiple 조정(-7%) 반영
Target PBR	0.95	0.95	0.0	
주당 영업가치 (a)	147,299	149,036	1.2	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
BD 지분가치 (b)	17.9	17.9	0.0	BD 기업가치 \$99.3bn(145조원) 중 동사 보유 간접지분 12.46% 반영 - SB 지분 추가 확보에 따른 지분율 증가 (11.25% → 12.46%) (단위: 십억원)
유통주식수 (c)	75	75		보통주 기준 (단위: 백만주)
주당 BD 지분가치 (d)	238,667	238,667	-	BD 지분가치(b) ÷ 유통주식수(c)
적정주가	385,966	387,703	0.5	주당 영업가치(a) + 주당 BD 지분가치(d)
목표주가	380,000	380,000	-	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	25,683	28,407	29,566	33,912	36,785
매출총이익	2,091	2,450	2,770	2,854	3,290
영업이익	1,554	1,753	2,073	2,152	2,544
EBITDA	2,107	2,427	2,853	3,009	3,369
순이자손익	-45	-3	13	14	58
외화관련손익	-76	1	61	11	47
지분법손익	-7	-122	-29	-68	-135
세전계속사업손익	1,453	1,545	2,157	2,076	2,492
당기순이익	1,070	1,099	1,735	1,603	1,957
지배주주순이익	1,061	1,094	1,734	1,599	1,952
증가율(%)					
매출액	-4.8	10.6	4.1	14.7	8.5
영업이익	-13.6	12.8	18.3	3.8	18.2
EBITDA	-7.0	15.2	17.5	5.5	12.0
순이익	-10.3	2.7	57.8	-7.6	22.1
이익률(%)					
매출총이익률	8.1	8.6	9.4	8.4	8.9
영업이익률	6.1	6.2	7.0	6.3	6.9
EBITDA 이익률	8.2	8.5	9.6	8.9	9.2
세전이익률	5.7	5.4	7.3	6.1	6.8
순이익률	4.2	3.9	5.9	4.7	5.3

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	2,242	2,122	2,501	2,266	2,603
당기순이익	1,070	1,099	1,735	1,603	1,957
자산상각비	553	674	780	857	825
운전자본증감	211	-329	45	-695	-331
매출채권 감소(증가)	246	-134	-479	-160	-467
재고자산 감소(증가)	109	-373	-30	-247	-173
매입채무 증가(감소)	-61	322	120	-67	305
투자현금흐름	-1,007	-489	-1,544	-766	-685
유형자산처분(취득)	-313	-893	-470	-338	-362
무형자산 감소(증가)	-5	-16	-30	-26	-17
투자자산 감소(증가)	-656	589	-632	-483	-120
재무현금흐름	-701	-703	-1,625	-1,287	-1,776
차입금의 증가(감소)	-486	-462	-1,348	-852	-1,318
자본의 증가(감소)	-214	-236	-278	-435	-458
배당금의 지급	-214	-236	-278	-435	-458
총현금흐름	2,376	2,675	2,913	2,961	2,934
(-)운전자본증감(감소)	-1,344	332	-35	305	331
(-)설비투자	316	939	593	339	362
(+)자산매각	-1	30	93	-25	-17
Free Cash Flow	3,402	1,434	2,449	2,291	2,223
(-)기타투자	1,166	166	401	309	186
잉여현금	2,236	1,268	2,047	1,983	2,037
NOPLAT	1,144	1,248	1,667	1,661	1,997
(+) Dep	553	674	780	857	825
(-)운전자본투자	-1,344	332	-35	305	331
(-)Capex	316	939	593	339	362
OpFCF	2,725	651	1,890	1,873	2,129

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	8,772	9,861	10,339	11,788	12,716
현금성자산	4,031	4,415	4,418	5,121	5,382
매출채권	3,040	3,261	3,800	4,015	4,482
재고자산	1,348	1,724	1,750	1,992	2,164
비유동자산	5,954	6,988	8,248	7,922	7,527
투자자산	1,092	1,099	1,618	1,510	1,561
유형자산	4,726	5,717	6,441	6,211	5,779
무형자산	136	172	190	200	187
자산총계	14,725	16,849	18,587	19,709	20,242
유동부채	4,468	5,311	5,158	5,470	5,109
매입채무	2,603	2,834	3,032	3,482	3,787
유동성이자부채	1,551	2,021	1,358	1,229	533
비유동부채	2,474	2,729	3,041	2,799	2,198
비유동이자부채	1,967	2,128	2,362	2,067	1,445
부채총계	6,941	8,040	8,199	8,268	7,307
자본금	19	38	38	38	38
자본잉여금	154	135	135	135	135
이익잉여금	7,513	8,359	9,826	10,989	12,483
자본조정	70	242	353	242	242
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	7,784	8,809	10,388	11,441	12,935

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	14,148	14,585	23,117	21,317	26,025
BPS	206,810	116,975	138,016	152,037	171,962
DPS	3,150	3,700	5,800	6,100	6,600
CFPS	31,679	35,672	38,844	39,474	39,119
ROA(%)	7.4	6.9	9.8	8.3	9.8
ROE(%)	14.5	13.2	18.1	14.7	16.1
ROIC(%)	16.6	17.8	20.7	19.8	24.0
Multiples(x, %)					
PER	12.9	12.5	7.9	8.6	7.0
PBR	0.9	1.6	1.3	1.2	1.1
PSR	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
PCR	5.8	5.1	4.7	4.6	4.7
EV/EBITDA	6.3	5.5	4.6	4.0	3.1
배당수익률	1.7	2.0	3.2	3.3	3.6
안정성(%)					
부채비율	89.2	91.3	78.9	72.3	56.5
Net debt/Equity	-6.6	-3.0	-6.7	-15.9	-26.3
Net debt/EBITDA	-24.3	-11.0	-24.4	-60.6	-101.1
유동비율	196.3	185.7	200.4	215.5	248.9
이자보상배율(배)	9.2	9.3	12.1	12.9	21.5
자산구조(%)					
투하자본	55.5	58.1	58.4	55.8	54.4
현금+투자자산	44.5	41.9	41.6	44.2	45.6
자본구조(%)					
차입금	31.1	32.0	26.4	22.4	13.3
자기자본	68.9	68.0	73.6	77.6	86.7

[Compliance Notice]

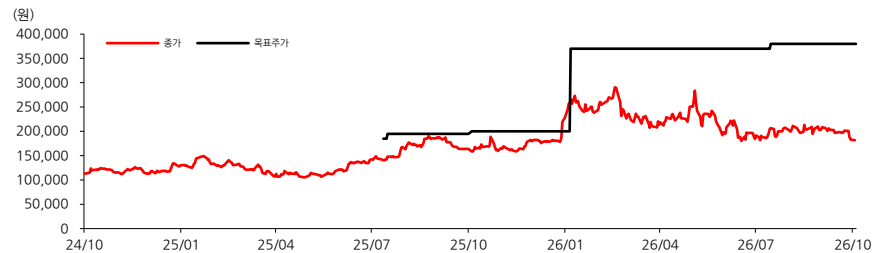
(공표일: 2026년 10월 13일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소장에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대글로비스 주가와 목표주가 추이]



[투자이전 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2025.07.21	2025.07.21	2025.07.25	2025.10.13	2025.10.31
투자이전	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		김성래	185,000	195,000	200,000	200,000
일 시	2025.11.17	2026.01.15	2026.01.30	2026.04.24	2026.06.18	2026.06.30
투자이전	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	200,000	370,000	370,000	370,000	370,000	370,000
일 시	2026.07.24	2026.10.13				
투자이전	Buy	Buy				
목표가격	380,000	380,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자이전	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.07.21	Buy	185,000	-23.45	-22.70
2025.07.25	Buy	195,000	-12.14	-2.51
2025.10.13	Buy	200,000	-11.43	28.75
2026.01.15	Buy	370,000	-38.62	-21.49
2026.07.24	Buy	380,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자이전 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자이전]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%