한화투자증권

2026년 11월 2일
기업분석



현대글로비스 (086280)

증익 방향성 견조, 확실한 투자처

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

Buy (유지)

목표주가(하향): 310,000원

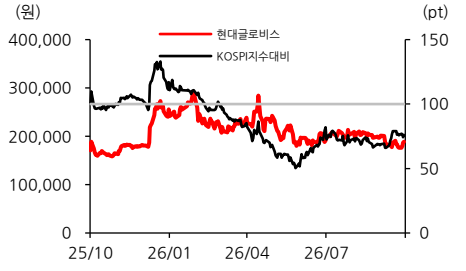
현재 주가(10/30)	183,800원
상승여력	▲68.7%
시가총액	137,850억원
발행주식수	75,000천주
52 주 최고가 / 최저가	290,500 / 158,400원
90 일 일평균 거래대금	294.1억원
외국인 지분율	46.7%
주주 구성	
정의선 (외 8 인)	50.4%
국민연금공단 (외 1 인)	9.1%
성승용 (외 1 인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-6.6	-4.1	-19.0	7.5
상대수익률(KOSPI)	9.6	-6.6	-5.9	-32.7

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	28,407	29,566	34,548	37,083
영업이익	1,753	2,073	2,146	2,466
EBITDA	2,427	2,853	3,020	3,291
지배주주순이익	1,094	1,734	1,734	1,873
EPS	14,585	23,117	23,117	24,972
순차입금	-267	-697	-1,368	-2,874
PER	12.6	8.0	8.0	7.4
PBR	1.6	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	5.6	4.6	4.1	3.3
배당수익률	2.0	3.2	3.3	3.6
ROE	13.2	18.1	15.8	15.3

주가 추이



3Q26 매출액과 영업이익은 시장 기대치를 상회했습니다. PCTC와 해외물류 부문이 큰 폭의 실적 성장을 주도했습니다. 인플레이션이 실적에 긍정적으로 작용했으며 선복 확대를 상회하는 중국발 수출 수요 증가는 동사의 견조한 PCTC 증익 방향성을 의미합니다.

해외물류와 PCTC 실적 개선으로 컨센서스 상회

3Q26 매출액은 분기단위 최대 실적인 9조원(+23.1% 이하 YoY)을 돌파했고, 영업이익 5,665억원(+8.1%) 기록하며 시장 기대치를 상회했다. 해외물류는 컨테이너 시황 강세와 북미 내륙 운송 물동량 증가로 높은 성장세(+22.2%)를 지속하며 3Q 영업이익 2,233억원(+19.6%), OPM 7.6%로 수익성 회복세를 나타냈다. 해운부문은 극동발 비계열 PCTC 수요 증가와 벌크운송 수요 지속으로 1.8조원(+37.1%)의 높은 매출 증가세를 기록했으며, 특히 중국발 비계열 고마진 PCTC 물동량 증가로 3Q 영업이익 2,279억원(+16.6%)과 OPM 12.6%를 기록했다.

중국발 PCTC 수요 강세 지속으로 증익 방향성 견조

PCTC 수요 강세로 향후 동사의 해운 중심 매출 성장과 이익 개선 기조는 견조할 전망이다. 해운부문 수익성은 2Q 유가 상승 영향(600억원)으로 둔화되었으나, 이번 분기 유류할증료를 통해 회수(약 700억원)했고, 중국 등 비계열 믹스 개선(약 300억)으로 전 분기 대비 약 1,000억원 개선되었다. 주목할 부분은 중국발 PCTC 수요 증가 속도이다. 3Q 기준 중국 승용차 수출 물량은 전년 동기 대비 80.4% 증가 추세를 나타냈고, 월평균 수출 물량은 90만대를 넘어섰다. 동사는 초대형 선박 도입 등 선복 확대 중으로 6500RT 환산 평균 운영 척수는 지난해 96대에서 3Q 106대, 올해 말까지 110대, '27년 말까지는 120대로 증가 예정이나 PCTC 물동량 증가는 연 10% 수준으로 수요 증가 대비 여전히 부족한 상황이다. 따라서, 선복 추가 시 PCTC 물동량 증가와 운임 상승을 통한 매출/이익 성장은 명확하다.

업종 내 확실한 투자처, 목표주가 310,000원 제시

매크로 영향으로 수익성 저하 중인 자동차업종 대비 유가 상승분 회수와 컨테이너 운임 상승의 수혜가 긍정적인 동사의 투자 매력도는 매우 높다. 단, 로봇사업 지분가치는 최근 성장주 밸류 하락 감안하여 30% 할인한다. 투자의견 Buy 유지하고 목표주가 310,000원(-70,000원) 제시한다.

[표1] 현대글로비스의 밸류에이션

	밸류에이션	비고
예상 EPS (원)	24,643	12 개월 FWD 기준
예상 BPS (원)	169,312	
목표 P/E (배)	6.2	2021~2025 12M FWD PER 과 PBR 평균
목표 P/B (배)	0.90	- BD 지분가치 반영 이전
주당 영업가치 (원)	152,583	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
로봇 지분가치 (조원)	12.5	BD 기업가치 중 동사 보유 간접지분 12.46% 반영 - BD 기업가치는 종전 $997억에서 30% 할인 적용 (하반기 KOSPI 밸류 디스카운트 고려)
유통 주식수 (백만주)	75	보통주 기준
주당 로봇 지분 가치 (원)	167,067	로봇 지분가치 / 유통 주식수
적정주가 (원)	319,649	주당 영업가치 + 주당 로봇가치
목표주가 (원)	**310,000**	복합 Target PER 12.6, PBR 1.83
현재주가 (원)	334,000	
상승여력 (%)	68.7	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대글로비스의 2026 년 3 분기 실적과 추정치 대비 괴리율 (단위: 십억 원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P			증감		차이	
					발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	7,355	7,472	7,813	8,705	9,054	8,437	8,385	*23.1%*	*4.0%*	*7.3%*	*8.0%*
영업이익	524.0	508.1	521.5	495.1	566	528	542	*8.1%*	*14.4%*	*7.4%*	*4.6%*
지배주주순이익	392	441	340	368	575	399	450	*46.7%*	*56.1%*	*44.1%*	*27.7%*
영업이익률	*7.1%*	*6.8%*	*6.7%*	*5.7%*	*6.3%*	*6.3%*	*6.5%*	*-0.9%p*	*0.6%p*	*0.0%p*	*-0.2%p*
순이익률	*5.3%*	*5.9%*	*4.4%*	*4.2%*	*6.3%*	*4.7%*	*5.4%*	*1.0%p*	*2.1%p*	*1.6%p*	*1.0%p*

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 현대글로비스의 연간 수익 추정 변경 (단위: 십억 원)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	33,912	34,548	1.9%	36,785	37,083	0.8%
영업이익	2,152	2,146	-0.3%	2,544	2,466	-3.1%
지배주주순이익	1,599	1,734	8.4%	1,952	1,873	-4.0%
영업이익률	*6.3%*	*6.2%*	*-0.1%p*	*6.9%*	*6.7%*	*-0.3%p*
순이익률	*4.7%*	*5.0%*	*0.3%p*	*5.3%*	*5.1%*	*-0.3%p*

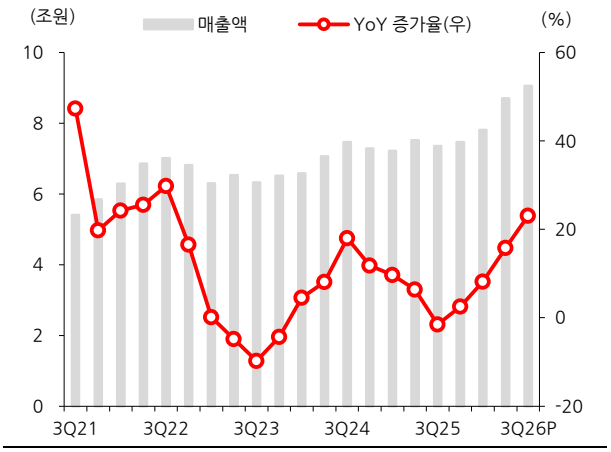
자료: 한화투자증권 리서치센터

[표4] 현대글로비스의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	7,813	8,705	9,054	8,976	8,476	9,291	9,493	9,823	29,566	34,548	37,083
물류	2,490	2,856	2,950	2,914	2,766	3,135	3,337	3,280	10,082	11,210	12,518
국내	532	525	489	504	528	520	555	543	1,953	2,050	2,146
해외	1,958	2,331	2,462	2,410	2,238	2,615	2,782	2,737	8,129	9,160	10,372
해운	1,452	1,644	1,814	1,898	1,739	1,908	1,888	2,042	5,401	6,808	7,577
PCTC	1,104	1,182	1,366	1,446	1,329	1,419	1,414	1,565	4,174	5,099	5,726
벌크	348	462	448	452	410	489	474	477	1,227	1,709	1,851
유통	3,870	4,205	4,290	4,164	3,971	4,248	4,268	4,501	14,082	16,530	16,987
CKD	3,330	3,545	3,723	3,603	3,423	3,646	3,718	3,955	12,101	14,200	14,742
중고차	201	176	167	161	155	149	142	137	802	705	582
기타	339	485	400	401	393	453	408	409	1,179	1,625	1,663
매출 비중											
물류	31.9	32.8	32.6	32.5	32.6	33.7	35.1	33.4	34.1	32.4	33.8
해운	18.6	18.9	20.0	21.1	20.5	20.5	19.9	20.8	18.3	19.7	20.4
유통	49.5	48.3	47.4	46.4	46.8	45.7	45.0	45.8	47.6	47.8	45.8
영업이익	521	495	566	563	542	639	633	652	2,073	2,146	2,466
물류	164	192	223	211	202	237	255	246	753	790	940
해운	193	131	228	234	208	246	244	259	745	785	957
유통	165	173	115	118	132	155	133	147	575	571	569
세전이익	445	494	656	569	493	620	589	658	2,157	2,165	2,360
지배주주순이익	340	368	575	460	386	486	461	515	1,734	1,743	1,848
OPM	6.7	5.7	6.3	6.3	6.4	6.9	6.7	6.6	7.0	6.2	6.7
물류	6.6	6.7	7.6	7.2	7.3	7.6	7.6	7.5	7.5	7.0	7.5
해운	13.3	8.0	12.6	12.3	12.0	12.9	12.9	12.7	13.8	11.5	12.6
유통	4.3	4.1	2.7	2.8	3.3	3.7	3.1	3.3	4.1	3.5	3.3
NPM	4.4	4.2	6.3	5.1	4.6	5.2	4.9	5.2	5.9	5.0	5.0
% YoY											
매출액	8.2	15.8	23.1	20.1	8.5	6.7	4.8	9.4	4.1	16.8	7.3
영업이익	3.9	-8.1	8.1	10.8	4.0	29.0	11.7	15.9	18.3	3.5	14.9
지배주주순이익	-14.5	-26.8	46.7	4.4	13.4	31.9	-19.7	12.0	58.5	0.5	6.0

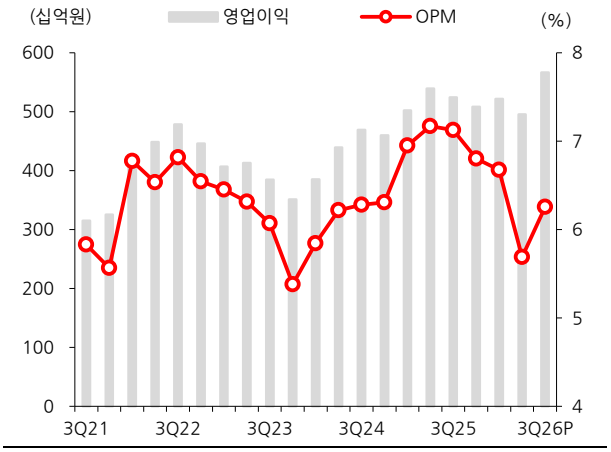
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대글로비스 분기별 매출액 추이



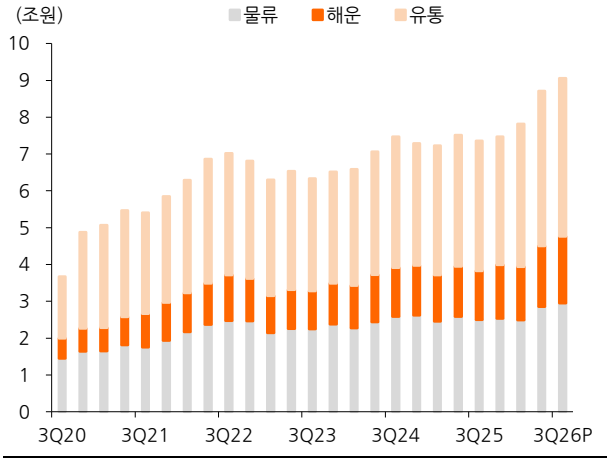
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대글로비스 분기별 영업이익/OPM 추이



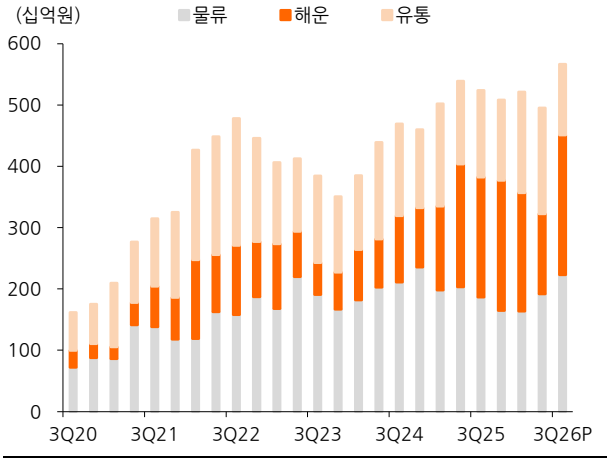
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대글로비스 부문별 매출액 추이



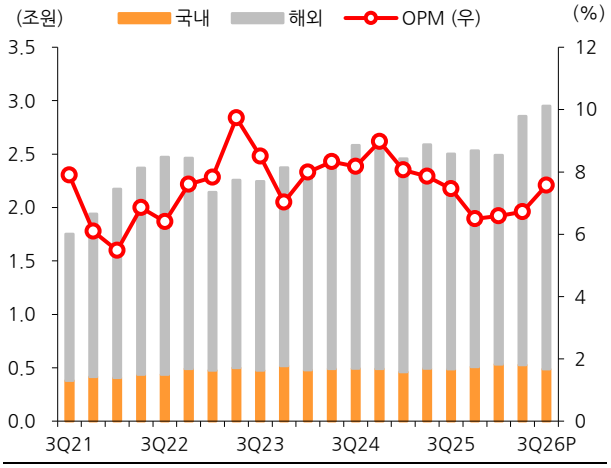
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대글로비스 부문별 영업이익 추이



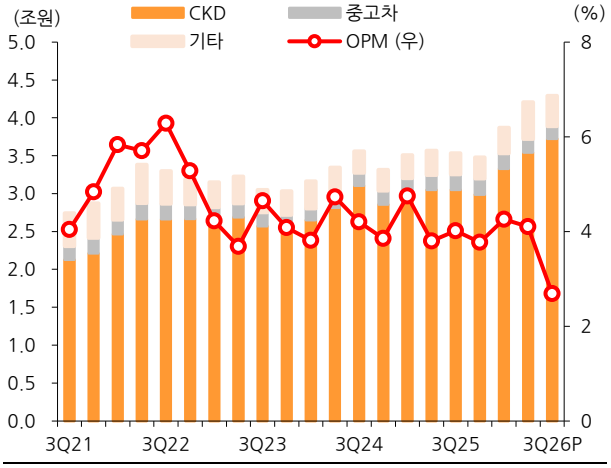
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대글로비스 물류부문 매출액/OPM 추이



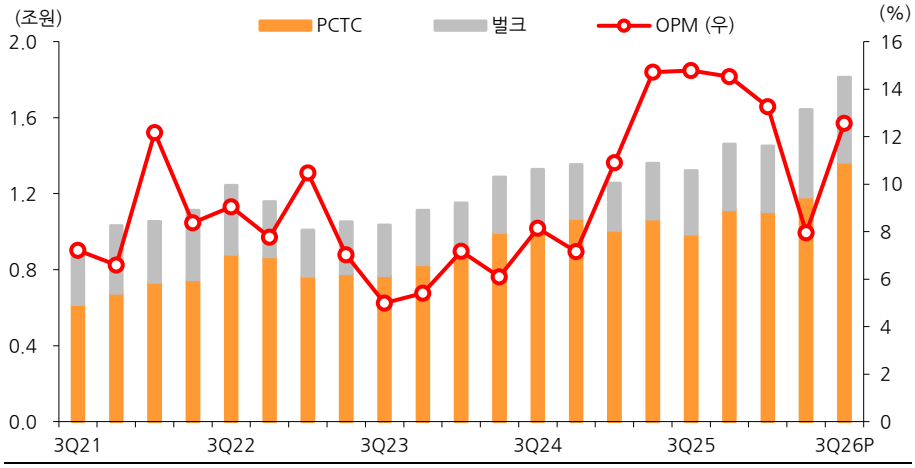
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대글로비스 유통부문 매출액/OPM 추이



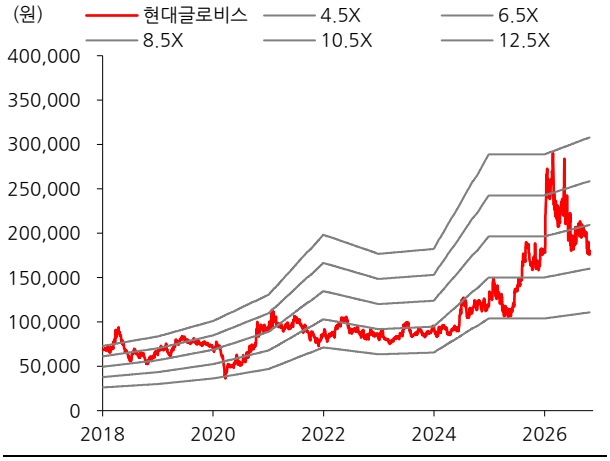
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 현대글로비스 해운부문 매출액/OPM 추이



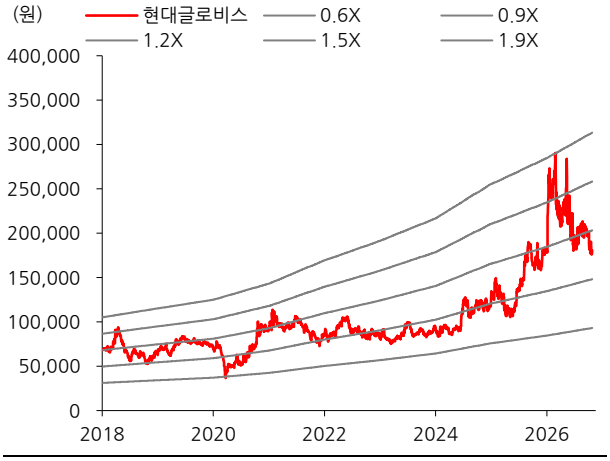
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 현대글로비스 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 현대글로비스 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	25,683	28,407	29,566	34,548	37,083
매출총이익	2,091	2,450	2,770	2,836	3,184
영업이익	1,554	1,753	2,073	2,146	2,466
EBITDA	2,107	2,427	2,853	3,020	3,291
순이자손익	-45	-3	13	-2	20
외화관련손익	-76	1	61	-10	40
지분법손익	-7	-122	-29	-68	-135
세전계속사업손익	1,453	1,545	2,157	2,179	2,391
당기순이익	1,070	1,099	1,735	1,736	1,877
지배주주순이익	1,061	1,094	1,734	1,734	1,873
증가율(%)					
매출액	-4.8	10.6	4.1	16.8	7.3
영업이익	-13.6	12.8	18.3	3.5	14.9
EBITDA	-7.0	15.2	17.5	5.9	9.0
순이익	-10.3	2.7	57.8	0.1	8.1
이익률(%)					
매출총이익률	8.1	8.6	9.4	8.2	8.6
영업이익률	6.1	6.2	7.0	6.2	6.7
EBITDA 이익률	8.2	8.5	9.6	8.7	8.9
세전이익률	5.7	5.4	7.3	6.3	6.4
순이익률	4.2	3.9	5.9	5.0	5.1

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	8,772	9,861	10,339	12,120	13,034
현금성자산	4,031	4,415	4,418	5,217	5,457
매출채권	3,040	3,261	3,800	4,023	4,490
재고자산	1,348	1,724	1,750	1,996	2,168
비유동자산	5,954	6,988	8,248	8,603	8,207
투자자산	1,092	1,099	1,618	1,823	1,872
유형자산	4,726	5,717	6,441	6,557	6,125
무형자산	136	172	190	224	211
자산총계	14,725	16,849	18,587	20,723	21,241
유동부채	4,468	5,311	5,158	5,923	5,636
매입채무	2,603	2,834	3,032	3,489	3,793
유동성이자부채	1,551	2,021	1,358	1,421	789
비유동부채	2,474	2,729	3,041	3,227	2,616
비유동이자부채	1,967	2,128	2,362	2,428	1,793
부채총계	6,941	8,040	8,199	9,150	8,252
자본금	19	38	38	38	38
자본잉여금	154	135	135	135	135
이익잉여금	7,513	8,359	9,826	11,121	12,536
자본조정	70	242	353	242	242
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	7,784	8,809	10,388	11,573	12,989

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	2,242	2,122	2,501	2,482	2,528
당기순이익	1,070	1,099	1,735	1,736	1,877
자산상각비	553	674	780	874	825
운전자본증감	211	-329	45	206	-330
매출채권 감소(증가)	246	-134	-479	-229	-466
재고자산 감소(증가)	109	-373	-30	-253	-172
매입채무 증가(감소)	-61	322	120	459	304
투자현금흐름	-1,007	-489	-1,544	-792	-556
유형자산처분(취득)	-313	-893	-470	-338	-362
무형자산 감소(증가)	-5	-16	-30	-26	-17
투자자산 감소(증가)	-656	589	-632	-307	8
재무현금흐름	-701	-703	-1,625	-1,147	-1,725
차입금의 증가(감소)	-486	-462	-1,348	-712	-1,267
자본의 증가(감소)	-214	-236	-278	-435	-458
배당금의 지급	-214	-236	-278	-435	-458
총현금흐름	2,376	2,675	2,913	2,276	2,858
(-)운전자본증가(감소)	-1,344	332	-35	280	330
(-)설비투자	316	939	593	342	362
(+)자산매각	-1	30	93	-21	-17
Free Cash Flow	3,402	1,434	2,449	1,632	2,149
(-)기타투자	1,166	166	401	-365	185
잉여현금	2,236	1,268	2,047	1,997	1,964
NOPLAT	1,144	1,248	1,667	1,709	1,936
(+) Dep	553	674	780	874	825
(-)운전자본투자	-1,344	332	-35	280	330
(-)Capex	316	939	593	342	362
OpFCF	2,725	651	1,890	1,961	2,069

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	14,148	14,585	23,117	23,117	24,972
BPS	206,810	116,975	138,016	153,794	172,666
DPS	3,150	3,700	5,800	6,100	6,600
CFPS	31,679	35,672	38,844	30,351	38,105
ROA(%)	7.4	6.9	9.8	8.8	8.9
ROE(%)	14.5	13.2	18.1	15.8	15.3
ROIC(%)	16.6	17.8	20.7	20.0	22.5
Multiples(x,%)					
PER	13.0	12.6	8.0	8.0	7.4
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	5.2	4.7	6.1	4.8
EV/EBITDA	6.3	5.6	4.6	4.1	3.3
배당수익률	1.7	2.0	3.2	3.3	3.6
안정성(%)					
부채비율	89.2	91.3	78.9	79.1	63.5
Net debt/Equity	-6.6	-3.0	-6.7	-11.8	-22.1
Net debt/EBITDA	-24.3	-11.0	-24.4	-45.3	-87.3
유동비율	196.3	185.7	200.4	204.6	231.3
이자보상배율(배)	9.2	9.3	12.1	12.5	18.0
자산구조(%)					
투하자본	55.5	58.1	58.4	55.1	53.8
현금+투자자산	44.5	41.9	41.6	44.9	46.2
자본구조(%)					
차입금	31.1	32.0	26.4	25.0	16.6
자기자본	68.9	68.0	73.6	75.0	83.4

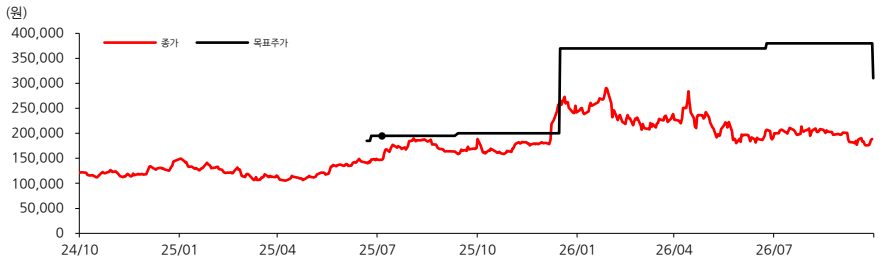
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 11 월 2 일)

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 3 자에게 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 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대글로비스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2025.07.21	2025.07.21	2025.07.25	2025.10.13	2025.10.31
투자의견	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
투자의견	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	2026.11.02			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	380,000	380,000	310,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	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	-47.99	-43.82
2026.11.02	Buy	310,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +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 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2026 년 9 월 30 일)

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