

현대글로벌비스

(086280)

양지환

jhwan.yang@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

170,000

유지

현재주가

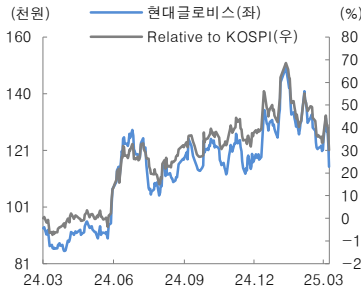
114,800

(25.03.28)

운송업종

KOSPI	2557.98
시가총액	8,610십억원
시가총액비중	0.40%
자본금(보통주)	38십억원
52주 최고/최저	149,400원 / 85,484원
120일 평균거래대금	228억원
외국인지분율	49.58%
주요주주	정익선 외 5 인 29.35% Den Norske Amerikalnje AS 11.00%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-11.8	-2.1	-7.3	27.1
상대수익률	-12.6	-8.0	-4.0	36.4



관세에 대한 우려 과도

- 2025년 1분기 실적 시장 기대치를 상회하는 깜짝 실적 전망
- PCC운임 인상, 비계열물량 확대, CKD부문 매출 증가 등의 영향으로 추정
- 관세 우려로 과도한 주가 조정, PER 5배 수준으로 적극적인 대응 추천

투자 의견 매수, 목표주가 170,000원 유지

현대글로벌비스의 2025년 1분기 실적은 시장 기대치를 상회하는 깜짝 실적 예상

어닝 서프라이즈가 예상됨에도 4월 이후 완성차 및 자동차 부품에 대한 미국의 25% 관세부과 우려로 주가는 과도한 하락세를 시현

1분기 실적 서프라이즈의 이유는 1) 완성차 해상운송 운임인상 및 비계열 물량 확대, 2) HMGMA향 CKD 매출 증가, 3) 원/달러환율 상승의 영향으로 판단

4월 완성차에 대한 관세, 5월 자동차부품에 대한 관세부과로 미국향 PCC 매출 감소 예상되지만, 미국 외 지역 물량 확대, 미국 현지생산 및 부품 조달 확대에 따른 CKD 매출과 해외 물류 매출의 증가로 상쇄 가능할 것으로 예상

2025년 1분기 사상최대 분기 실적으로 시장의 우려 해소 전망

2025년 1분기 실적은 매출액 7조 4,760억원(+13.5% yoy), 영업이익 5,186억원(+34.8% yoy)로 컨센서스 영업이익 4,840억원을 8% 상회하는 서프라이즈 예상

주요 사업부문별로 (증감은 yoy) [해외현지물류] 매출액 2.1조원(+17.2%), [PCC] 매출액 1조 1,388억원(+23.5%), [CKD] 매출액 2조 9,836억원(+12.5%)으로 예상
해외현지물류는 미주지역 매출 성장과 환율상승 효과, PCC는 장기계약 운임상승 및 비계열 물량 증가와 단기용선 축소에 따른 비용절감, CKD는 미국 신규 공장의 매출 인식 및 환율효과 등으로 예상을 상회하는 실적을 시현할 전망

(단위: 십억원 %)

구분	1Q24	4Q24	1Q25(F)				2Q25			
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	6,586	7,288	7,200	7,476	13.5	2.6	7,175	7,785	10.2	4.1
영업이익	385	460	480	519	34.8	12.8	484	557	26.8	7.4
순이익	304	97	356	394	29.5	308.1	359	421	35.6	7.0

자료: 현대글로벌비스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	25,683	28,407	31,170	32,520	34,556
영업이익	1,554	1,753	2,190	2,315	2,473
세전순이익	1,453	1,545	2,331	2,461	2,621
총당기순이익	1,070	1,099	1,659	1,752	1,865
자배지분순이익	1,061	1,094	1,650	1,743	1,856
EPS	14,148	14,585	22,004	23,234	24,745
PER	6.8	8.1	5.2	4.9	4.6
BPS	103,405	116,975	135,436	153,584	172,751
PBR	0.9	1.0	0.8	0.7	0.7
ROE	14.5	13.2	17.4	16.1	15.2

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

연간 실적 추정 변경(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정 전		수정 후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	30,661	32,074	31,170	32,520	1.7	1.4
판매비와 관리비	759	790	771	801	1.6	1.3
영업이익	2,035	2,174	2,190	2,315	7.6	6.5
영업이익률	6.6	6.8	7.0	7.1	0.4	0.3
영업외손익	43	13	140	145	227.0	1,018.8
세전순이익	2,078	2,187	2,331	2,461	12.1	12.5
지배지분순이익	1,486	1,564	1,650	1,743	11.1	11.4
순이익률	4.9	4.9	5.3	5.4	0.5	0.5
EPS(지배지분순이익)	19,812	20,851	22,004	23,234	11.1	11.4

자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

표 1. 현대글로비스의 분기 및 연간 실적 추정표(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	6,586	7,064	7,469	7,288	7,476	7,785	8,027	7,882	28,407	31,170	32,520
Change (yoy %)	4.5	8.1	18.0	11.8	13.5	10.2	7.5	8.1	10.6	9.7	4.3
매출원가	6,049	6,462	6,807	6,639	6,779	7,040	7,262	7,126	25,957	28,208	29,404
% of 매출액	91.8	91.5	91.1	91.1	90.7	90.4	90.5	90.4	91.4	90.5	90.4
Change (yoy %)	4.7	7.8	16.9	10.7	12.1	8.9	6.7	7.3	10.0	8.7	4.2
매출총이익	537	602	661	649	697	745	764	755	2,450	2,961	3,116
GPM	8.2	8.5	8.9	8.9	9.3	9.6	9.5	9.6	8.6	9.5	9.6
Change (yoy %)	3.3	10.9	30.4	24.6	29.7	23.7	15.6	16.4	17.1	20.9	5.2
판매비	152	163	192	190	178	188	201	205	697	771	801
% of 매출액	2.3	2.3	2.6	2.6	2.4	2.4	2.5	2.6	2.5	2.5	2.5
Change (yoy %)	34.0	25.0	56.3	11.4	16.8	15.2	4.3	8.1	29.8	10.6	3.9
영업이익	385	439	469	460	519	557	564	551	1,753	2,190	2,315
OPM	5.8	6.2	6.3	6.3	6.9	7.2	7.0	7.0	6.2	7.0	7.1
Change (yoy %)	-5.4	6.5	22.1	31.1	34.8	26.8	20.2	19.8	12.8	25.0	5.7
사업부문별 매출액											
국내물류	480	492	495	491	470	512	517	510	488	533	540
해외물류	2,946	3,230	3,417	3,484	3,497	3,695	3,735	3,757	3,556	3,852	3,789
PCC	922	995	1,014	1,069	1,139	1,244	1,242	1,304	1,281	1,418	1,385
벌크	229	293	315	284	255	308	324	303	283	342	360
기타해외물류	1,795	1,943	2,088	2,131	2,103	2,142	2,169	2,151	1,992	2,092	2,044
CKD	2,652	2,814	3,106	2,857	2,984	3,034	3,307	3,142	3,178	3,261	3,519
중고차경매	153	166	171	182	159	172	177	190	165	178	185
기타유통	356	362	281	274	366	373	290	282	377	384	298
사업부문별 매출액 증감											
국내물류	0.8	-1.7	3.9	-5.2	-2.0	4.1	4.5	3.9	3.8	4.1	4.5
해외물류	9.8	15.0	21.8	17.3	18.7	14.4	9.3	7.8	1.7	4.3	1.4
PCC	20.7	27.8	32.0	29.4	23.5	25.0	22.5	22.0	12.5	14.0	11.5
벌크	-6.5	6.8	17.4	-1.2	11.5	5.4	3.0	6.5	11.0	11.0	11.0
기타해외물류	7.2	10.6	18.1	14.8	17.2	10.3	3.9	0.9	-5.3	-2.4	-5.7
CKD	0.3	4.6	20.8	12.2	12.5	7.8	6.5	10.0	6.5	7.5	6.4
중고차경매	-9.8	-8.3	-6.2	4.7	3.9	3.4	4.0	4.0	4.1	3.6	4.2
기타유통	8.8	2.2	-5.1	-11.6	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

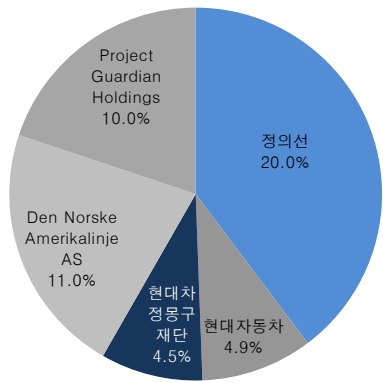
- 현대글로비스는 현대자동차 그룹에 속한 계열사이며 운송업 및 복합물류업과 CKD(Complete Knock Down) 부품 공급사업 영위
- 물류산업은 국내화물의 물동량과 수출입물량 추이에 영향을 받으며 유통판매사업의 CKD는 해외공장으로부터 국내외 부품을 해상/항공운송하여 현지공장에 납입하여 주로 자동차 해외 생산기지의 생산량에 직결됨
- 동사는 현대자동차그룹의 물류를 담당하고 있으며 전세계 다양한 운송루트에 대한 차별화된 서비스를 제공하는 중
- 동사의 최대주주인 정의선은 지분 20.0% 보유

주가 변동요인

- 현대 및 기아자동차의 완성차 판매량
- 현대자동차그룹의 지배구조 및 사업구조 개편 방안
- 배당정책을 포함한 주주가치 제고와 관련한 회사의 정책 방향

자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

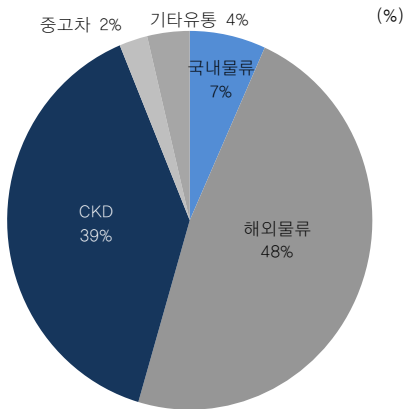
현대글로비스 주요 주주 구성



자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

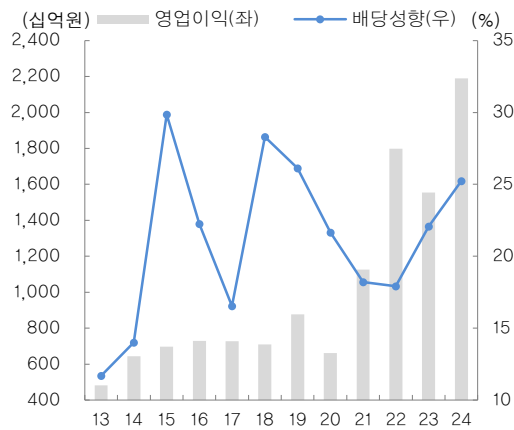
Earnings Driver

현대글로비스 4Q24 매출 구성 비중



자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

현대글로비스 영업이익 및 배당성향



자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

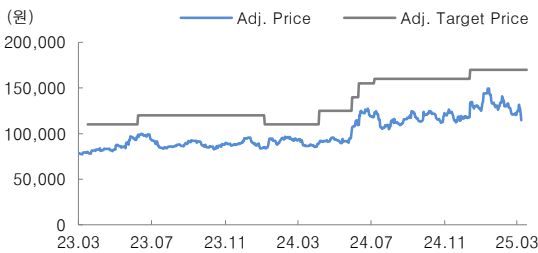
[Compliance Notice]

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:양지환)
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]

현대글로벌비스(086280) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.04.01	25.01.02	24.07.26	24.06.30	24.06.19	24.04.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	170,000	170,000	160,000	155,100	140,100	125,100
과다율(평균%)		(23.34)	(27.22)	(21.33)	(20.71)	(25.90)
과다율(최대/최소%)		(12.12)	(21.06)	(17.71)	(18.04)	(19.00)
제시일자	24.01.25	23.12.28	23.06.28	23.04.05		
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy		
목표주가	110,000	120,000	120,000	110,000		
과다율(평균%)	(17.53)	(27.27)	(25.72)	(22.11)		
과다율(최대/최소%)	(12.27)	(22.08)	(16.83)	(11.64)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20250329)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.5%	7.5%	0.0%

산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

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