

현대글로벌비스 (086280)

양지환

jhwan.yang@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

170,000

유지

현재주가

141,300

(25.07.11)

운상업종

사상최대 분기 실적 전망

- 2025년 2분기 컨센서스를 상회하는 사상최대 분기 실적 시현할 전망
- PCTC 비계열 물량 증가로 외형 및 수익성 개선 지속
- CKD 주요 공장 가동을 견조하게 유지되는 가운데, HMGMA 생산 증가

투자 의견 매수, 목표주가 170,000원 유지

현대글로벌비스의 2025년 2분기 실적은 시장 컨센서스를 상회하는 양호한 실적을 시현할 것으로 예상. 2분기 평균환율이 1,399원으로 당초 예상보다 낮아지면서 CKD부문의 환율 효과는 줄어들 전망

완성차 및 자동차 부품에 대한 관세와 USTR의 항만세 부과 등으로 완성차 해당 물동량 및 판매량 감소에 대한 시장의 우려가 있었지만, 이러한 우려를 불식시키는 사상최대의 영업이익을 달성할 것으로 예상

PCTC부문에서 미주향 Captive 물량 감소에도 불구하고, 중국을 비롯한 Non-Captive 물량의 증가와 운임인상 효과로 견조한 외형 성장 및 수익성 개선이 이어진 것으로 추정. 또한 주요 해외 공장의 가동률이 견조하게 유지되는 가운데 2024년 10월부터 가동을 시작한 HMGMA의 생산량 증가로 CKD부문에서도 외형성장 기초가 지속되고 있는 것으로 판단함

2025년 2분기 매출액 7조 5,298억원, 영업이익 5,286억원 시현 예상

분기 기준 사상최대 실적을 시현하며 시장의 우려를 불식시킬 것으로 전망. 주요 사업부문별 실적은(증감은 yoy) [해외물류] 매출액 3조 4,566억원(+7.0%), [CKD] 매출액 3조 505억원(+8.4%)으로 예상. 해외물류 중 ① PCTC 부문은 매출액 1조 998억원(+10.5%), ② 벌크 3,083억원(+5.4%), ③ 기타해외물류(포워딩포함) 2조 485억원(+5.5%)으로 예상

(단위: 십억원, %)

구분	2Q24	1Q25	직전추정	2Q25(F)				3Q25		
				당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	7,064	7,223	7,558	7,530	6.6	4.2	7,526	7,728	3.5	2.6
영업이익	439	502	538	529	20.3	5.3	513	538	14.8	1.9
순이익	311	398	413	418	34.5	5.0	372	425	11.2	1.7

자료: 현대글로벌비스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

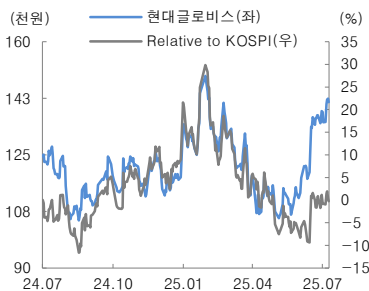
(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	25,683	28,407	30,060	31,463	33,560
영업이익	1,554	1,753	2,094	2,226	2,388
세전순이익	1,453	1,545	2,234	2,372	2,536
총당기순이익	1,070	1,099	1,590	1,688	1,805
지배지분순이익	1,061	1,094	1,582	1,680	1,796
EPS	14,148	14,585	21,094	22,393	23,944
PER	6.8	8.1	6.7	6.3	5.9
BPS	103,405	116,975	134,525	151,832	170,198
PBR	0.9	1.0	1.1	0.9	0.8
ROE	14.5	13.2	16.8	15.6	14.9

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

KOSPI	3175.77
시가총액	10,598십억원
시가총액비중	0.48%
자본금(보통주)	38십억원
52주 최고/최저	149,400원 / 104,700원
120일 평균거래대금	258억원
외국인지분율	49.71%
주요주주	정익선 외 5인 29.35% Den Norske Amerikaline AS 11.00%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.2	32.4	8.4	11.9
상대수익률	6.4	1.4	-14.2	1.9



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	30,312	31,623	30,060	31,463	-0.8	-0.5
판매비와 관리비	753	781	747	777	-0.8	-0.5
영업이익	2,122	2,240	2,094	2,226	-1.3	-0.6
영업이익률	7.0	7.1	7.0	7.1	0.0	0.0
영업외손익	140	145	140	145	0.0	0.0
세전순이익	2,263	2,385	2,234	2,372	-1.3	-0.6
지배지분순이익	1,602	1,689	1,582	1,680	-1.3	-0.6
순이익률	5.3	5.4	5.3	5.4	0.0	0.0
EPS(지배지분순이익)	21,363	22,523	21,094	22,393	-1.3	-0.6

자료: 현대글로벌비스, 대신증권 Research Center

표 1. 현대글로벌비스의 분기 및 연간 실적 추정표

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	6,586	7,064	7,469	7,288	7,223	7,530	7,728	7,579	28,407	30,060	31,463
Change (yoy %)	4.5	8.1	18.0	11.8	9.7	6.6	3.5	4.0	10.6	5.8	4.7
매출원가	6,049	6,462	6,807	6,639	6,546	6,820	6,997	6,857	25,957	27,220	28,460
% of 매출액	91.8	91.5	91.1	91.1	90.6	90.6	90.5	90.5	91.4	90.5	90.5
Change (yoy %)	4.7	7.8	16.9	10.7	8.2	5.5	2.8	3.3	10.0	4.9	4.6
매출총이익	537	602	661	649	677	710	732	722	2,450	2,841	3,003
GPM	8.2	8.5	8.9	8.9	9.4	9.4	9.5	9.5	8.6	9.5	9.5
Change (yoy %)	3.3	10.9	30.4	24.6	26.1	17.9	10.6	11.2	17.1	15.9	5.7
판매비	152	163	192	190	175	181	193	197	697	747	777
% 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	15.0	11.4	0.4	3.9	29.8	7.1	4.0
영업이익	385	439	469	460	502	529	538	525	1,753	2,094	2,226
OPM	5.8	6.2	6.3	6.3	6.9	7.0	7.0	6.9	6.2	7.0	7.1
Change (yoy %)	-5.4	6.5	22.1	31.1	30.4	20.3	14.8	14.2	12.8	19.5	6.3
사업부문별 매출액											
국내물류	480	492	495	491	462	478	505	503	1,958	1,949	2,013
해외물류	2,946	3,230	3,417	3,484	3,253	3,457	3,449	3,462	13,077	13,620	14,073
PCC	922	995	1,014	1,069	1,007	1,100	1,110	1,160	4,000	4,376	4,928
벌크	229	293	315	284	250	308	324	303	1,121	1,186	1,316
기타해외물류	1,795	1,943	2,088	2,131	1,996	2,049	2,015	2,000	7,956	8,059	7,829
CKD	2,652	2,814	3,106	2,857	3,012	3,050	3,307	3,142	11,428	12,513	13,331
중고차경매	153	166	171	182	192	172	177	190	672	731	761
기타유통	356	362	281	274	304	373	290	282	1,272	1,248	1,285
사업부문별 매출액 증감											
국내물류	0.8	-1.7	3.9	-5.2	-3.7	-2.8	2.1	2.4	-0.6	-0.5	3.3
해외물류	9.8	15.0	21.8	17.3	10.4	7.0	0.9	-0.6	16.1	4.2	3.3
PCC	20.7	27.8	32.0	29.4	9.2	10.5	9.4	8.5	27.5	9.4	12.6
벌크	-6.5	6.8	17.4	-1.2	9.3	5.4	3.0	6.5	4.3	5.8	11.0
기타해외물류	7.2	10.6	18.1	14.8	11.2	5.5	-3.5	-6.2	12.8	1.3	-2.9
CKD	0.3	4.6	20.8	12.2	13.6	8.4	6.5	10.0	9.3	9.5	6.5
중고차경매	-9.8	-8.3	-6.2	4.7	25.6	3.4	4.0	4.0	-4.9	8.8	4.1
기타유통	8.8	2.2	-5.1	-11.6	-14.5	3.0	3.0	3.0	-1.1	-1.9	3.0

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

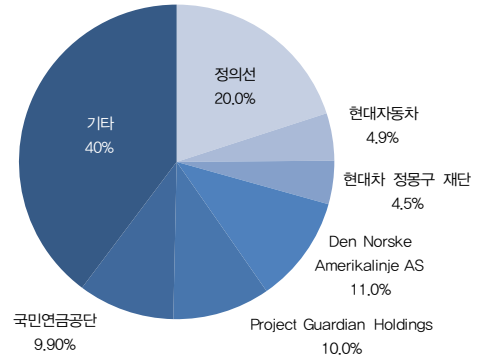
- 현대글로벌비스는 현대자동차 그룹에 속한 계열사이며 운송업 및 복합물류업과 CKD(Complete Knock Down) 부품 공급사업 영위
- 물류산업은 국내화물의 물동량과 수출입물량 추이에 영향을 받으며 유통판매사업의 CKD는 해외공장으로부터 국내외 부품을 해상/항공운송하여 현지공장에 납입하여 주로 자동차 해외 생산기지의 생산량에 직결됨
- 동사는 현대자동차그룹의 물류를 담당하고 있으며 전세계 다양한 운송루트에 대한 차별화된 서비스를 제공하는 중

주가 변동요인

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

자료: 현대글로벌비스, 대신증권 Research Center

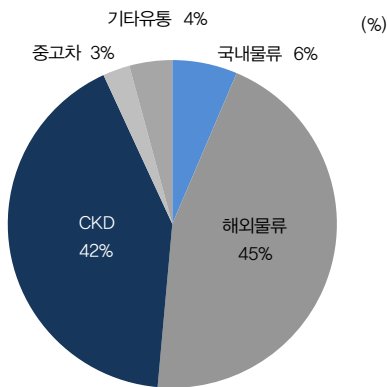
현대글로벌비스 주요 주주 구성



자료: 현대글로벌비스, 대신증권 Research Center

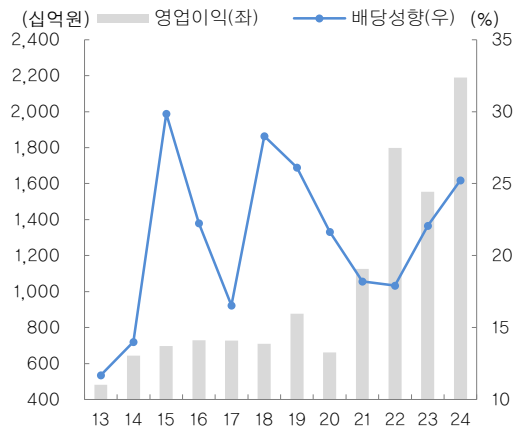
Earnings Driver

현대글로벌비스 1Q25 매출 구성 비중



자료: 현대글로벌비스, 대신증권 Research Center

현대글로벌비스 영업이익 및 배당성향



자료: 현대글로벌비스, 대신증권 Research Center

재무제표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	25,683	28,407	30,060	31,463	33,560
매출원가	23,592	25,957	27,220	28,460	30,341
매출총이익	2,091	2,450	2,841	3,003	3,220
판매비와관리비	537	697	747	777	831
영업이익	1,554	1,753	2,094	2,226	2,388
영업이익률	6.1	6.2	7.0	7.1	7.1
EBITDA	2,107	2,427	2,784	2,968	3,176
영업외손익	-101	-208	140	145	148
관계기업손익	-7	-122	-5	-5	-5
금융수익	172	186	192	197	197
외환관련이익	885	1,060	760	684	615
금융비용	-194	-189	-176	-174	-172
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-71	-83	130	128	128
법인세비용차감전순이익	1,453	1,545	2,234	2,372	2,536
법인세비용	-383	-445	-644	-684	-731
계속사업순이익	1,070	1,099	1,590	1,688	1,805
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,070	1,099	1,590	1,688	1,805
당기순이익률	4.2	3.9	5.3	5.4	5.4
비재배분순이익	9	6	8	9	9
재배분순이익	1,061	1,094	1,582	1,680	1,796
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	5	16	17	17	18
포괄순이익	1,119	1,262	1,758	1,861	1,983
비재배분포괄이익	10	8	11	11	12
재배분포괄이익	1,109	1,255	1,747	1,850	1,971

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	14,148	14,585	21,094	22,393	23,944
PER	68	81	67	63	59
BPS	103,405	116,975	134,525	151,832	170,198
PBR	0.9	1.0	1.1	0.9	0.8
EBITDAPS	28,094	32,363	37,123	39,580	42,350
EV/EBITDA	32	36	34	30	26
SPS	342,443	378,765	400,803	419,505	447,473
PSR	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
CFPS	31,679	35,672	39,060	41,654	44,584
DPS	3,150	3,700	5,250	5,750	6,250

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-48	106	58	47	67
영업이익 증가율	-136	128	194	63	73
순이익 증가율	-103	27	446	62	69
수익성					
ROC	162	162	175	174	176
ROA	109	111	120	118	118
ROE	145	132	168	156	149
안정성					
부채비율	892	913	787	707	640
순차입금비율	-66	-30	-108	-149	-185
이자보상배율	92	93	119	128	138

자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,772	9,861	10,506	11,356	12,343
현금및현금성자산	2,291	3,277	3,858	4,407	5,008
매출채권 및 기타채권	3,040	3,261	3,461	3,635	3,888
재고자산	1,348	1,724	1,825	1,910	2,037
기타유동자산	2,094	1,600	1,363	1,404	1,410
비유동자산	5,954	6,988	7,602	8,164	8,681
유형자산	4,726	5,717	6,196	6,622	7,001
관계기업투자금	676	674	821	968	1,115
기타비유동자산	552	597	585	574	564
자산총계	14,725	16,849	18,108	19,520	21,024
유동부채	4,468	5,311	5,257	5,376	5,506
매입채무 및 기타채무	2,603	2,834	2,961	3,068	3,229
차입금	1,047	1,059	1,046	1,034	1,021
유동상채무	127	431	225	225	225
기타유동부채	691	987	1,026	1,049	1,030
비유동부채	2,474	2,729	2,719	2,710	2,700
차입금	859	694	669	644	619
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,614	2,036	2,051	2,066	2,082
부채총계	6,941	8,040	7,977	8,086	8,206
자배지분	7,755	8,773	10,089	11,387	12,765
자본금	19	38	38	38	38
자본잉여금	154	135	135	135	135
이익잉여금	7,513	8,359	9,664	10,949	12,314
기타지분변동	70	242	254	266	279
비재배지분	29	36	42	47	53
자본총계	7,784	8,809	10,131	11,434	12,818
순차입금	-513	-267	-1,098	-1,708	-2,377

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,242	2,122	2,004	2,190	2,300
당기순이익	1,070	1,099	1,590	1,688	1,805
비현금항목의 가감	1,306	1,576	1,339	1,436	1,539
감가상각비	553	674	691	742	788
외환손익	359	199	-129	-116	-104
지분법평가손익	7	122	5	5	5
기타	387	580	773	805	850
자산부채의 증감	211	-329	-296	-273	-337
기타현금흐름	-345	-224	-629	-661	-706
투자활동 현금흐름	-1,007	-489	-1,339	-1,340	-1,305
투자자산	-32	-167	-149	-148	-148
유형자산	-313	-893	-1,154	-1,154	-1,154
기타	-662	571	-36	-37	-2
재무활동 현금흐름	-701	-703	-967	-877	-915
단기차입금	28	-32	-12	-12	-12
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	20	297	-25	-25	-25
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-214	-236	-278	-394	-431
기타	-535	-731	-652	-446	-446
현금의 증감	231	986	581	549	601
기초 현금	2,060	2,291	3,277	3,858	4,407
기말 현금	2,291	3,277	3,858	4,407	5,008
NOPLAT	1,144	1,248	1,490	1,585	1,700
FCF	1,376	967	981	1,127	1,288

[Compliance Notice]

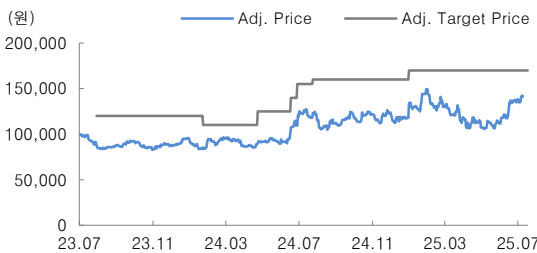
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대글로비스(086280) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.07.14	25.07.02	25.01.02	24.07.26	24.06.30	24.06.19
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	170,000	170,000	170,000	160,000	155,100	140,100
과리율(평균%)		(18.07)	(27.44)	(27.22)	(21.33)	(20.71)
과리율(최대/최소%)		(16.24)	(12.12)	(21.06)	(17.71)	(18.04)
제시일자	24.04.25	24.01.25	23.07.31			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	125,100	110,000	120,000			
과리율(평균%)	(25.90)	(17.53)	(26.95)			
과리율(최대/최소%)	(19.00)	(12.27)	(20.21)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250710)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.7%	8.3%	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 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