

현대글로벌비스

(086280)

양지환

jhwan.yang@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

230,000

상향

현재주가

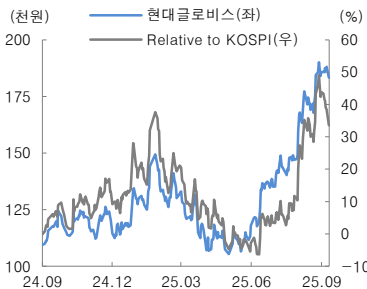
184,800

(25.09.16)

운송업종

KOSPI	3407.31
시가총액	13,748십억원
시가총액비중	0.62%
자본금(보통주)	38십억원
52주 최고/최저	190,100원 / 105,400원
120일 평균거래대금	294억원
외국인지분율	50.49%
주요주주	정익선 외 5 인 29.35% Den Norske Amerikalijne AS 11.00%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.4	55.9	51.1	58.4
상대수익률	-2.1	32.4	13.8	19.7



해운 이익 기여도 증가로 ROE 상승, 배당 확대 전망

- 현대글로벌비스 25년 3분기 실적 견조한 성장세 지속, 컨센서스 부합 예상
- PCC부문 비계열 물량 증가, 운임인상, 용선료 감소로 수익성 개선 지속
- 해운 이익 기여도 증가 → 법인세율 하락 → ROE 상승, 배당 확대 전망

투자 의견 매수, 목표주가 230,000원으로 15% 상향

현대글로벌비스의 2025년 3분기 실적은 완성차해상운송 및 CKD 부문의 견조한 성장에 따라 시장 기대치에 부합하는 양호한 실적을 시현할 것으로 전망

PCC부문은 ① 중국의 완성차 수출의 견조한 성장(25년 7월 YTD 3,546천대, +18.5% yoy)으로 비계열 물량 증가 ② 한국발 완성차 수출 물량 증가(25년 7월 YTD 2,089천대, +8.1% yoy) ③ 주요 고객사의 운임 인상 효과 ④ 단기 용선 반전, 중장기 용선 인도에 따른 비용 감소로 외형 성장 및 수익성 개선이 지속되고 있는 것으로 추정. CKD부문은 계열사 물량 이전의 시작 시점이 9월로 지연되었지만, 미국 HMGMA 가동 효과로 인한 성장세가 이어지고 있는 것으로 판단

해운 사업의 이익 기여도 증가에 따른 법인세율 인하는 순이익 증가, ROE 상승으로 이어질 전망. 또한 2030년 ROE Target 15%를 맞추기 위해선 배당성향을 최소 30% 이상 수준으로 확대하는 것이 불가피할 전망. ROE 및 배당 성향의 상승은 동사의 Valuation Multiple 상향으로 이어질 것으로 기대

25년 3분기 실적 매출 7.8조원, 영업이익 5,402억원으로 기대치 부합 전망

주요 사업부문별로 (증감은 yoy) [해외물류] 매출액 3조 5,296억원(+3.3%), [CKD] 매출액 3조 3,075억원(+9.4%)으로 예상. 해외물류 중 ① PCTC부문은 매출액 1조 1,095억원(+10.5%), ② 벌크 3,242억원(+3.0%), ③ 기타해외물류(포워딩포함) 2조 958억원(+0.4%)으로 예상함. PCTC부문은 1)중국발 비계열 물량 증가와 2)아시아-유럽항로 Way Cargo 선적 및 Port Congestion 완화에 따른 Fleet 가동률 상승 효과로 수익성 개선 기대

(단위: 십억원 %)

구분	3Q24	2025	직전추정	당사추정	3Q25(F)			4Q25		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	7,469	7,516	7,794	7,809	4.6	3.9	7,647	7,666	5.2	-1.8
영업이익	469	539	544	540	15.2	0.3	535	536	16.6	-0.8
순이익	382	503	474	421	10.1	-16.4	416	316	227.3	-24.9

자료: 현대글로벌비스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	25,683	28,407	30,214	31,811	33,744
영업이익	1,554	1,753	2,117	2,245	2,427
세전순이익	1,453	1,545	2,111	2,255	2,451
총당기순이익	1,070	1,099	1,646	1,759	1,912
자비자분순이익	1,061	1,094	1,638	1,750	1,902
EPS	14,148	14,585	21,840	23,333	25,357
PER	6.8	8.1	8.4	7.9	7.2
BPS	103,405	116,975	135,271	152,894	171,672
PBR	0.9	1.0	1.4	1.2	1.1
ROE	14.5	13.2	17.3	16.2	15.6

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

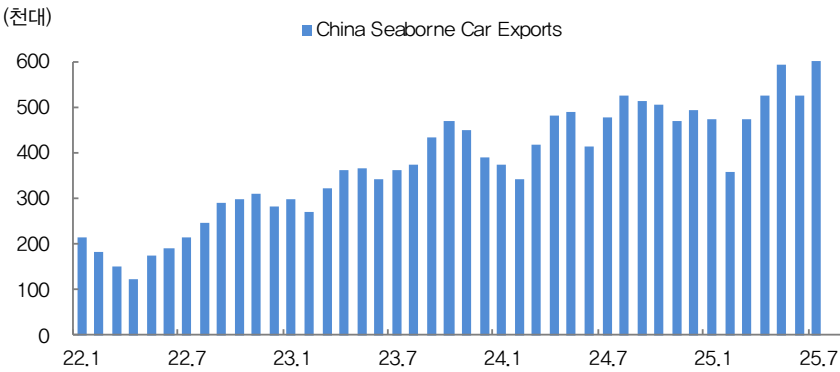
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정 전		수정 후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	30,174	31,585	30,214	31,811	0.1	0.7
판매비와 관리비	729	769	730	774	0.1	0.7
영업이익	2,119	2,253	2,117	2,245	-0.1	-0.4
영업이익률	7.0	7.1	7.0	7.1	0.0	-0.1
영업외손익	140	145	-6	10	적자조정	-92.9
세전순이익	2,259	2,399	2,111	2,255	-6.6	-6.0
지배지분순이익	1,753	1,861	1,638	1,750	-6.6	-6.0
순이익률	5.8	5.9	5.4	5.5	-0.4	-0.4
EPS(지배지분순이익)	23,376	24,819	21,840	23,333	-6.6	-6.0

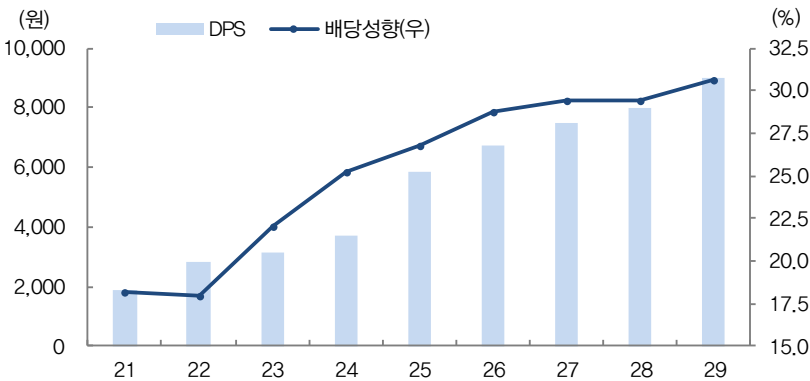
자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

그림 1. 중국 자동차 수출대수 추이



자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

그림 2. 현대글로비스 DPS 및 배당성향 추이



자료: 현대글로비스, 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	7,516	7,809	7,666	28,407	30,214	31,811
Change (yoy %)	4.5	8.1	18.0	11.8	9.7	6.4	4.6	5.2	10.6	6.4	5.3
매출원가	6,049	6,462	6,807	6,639	6,546	6,813	7,074	6,934	25,957	27,367	28,791
% of 매출액	91.8	91.5	91.1	91.1	90.6	90.7	90.6	90.5	91.4	90.6	90.5
Change (yoy %)	4.7	7.8	16.9	10.7	8.2	5.4	3.9	4.5	10.0	5.4	5.2
매출총이익	537	602	661	649	677	703	735	732	2,450	2,847	3,019
GPM	8.2	8.5	8.9	8.9	9.4	9.3	9.4	9.5	8.6	9.4	9.5
Change (yoy %)	3.3	10.9	30.4	24.6	26.1	16.7	11.2	12.7	17.1	16.2	6.1
판매비	152	163	192	190	175	164	195	195	697	730	774
% of 매출액	2.3	2.3	2.6	2.6	2.4	2.2	2.5	2.6	2.5	2.4	2.4
Change (yoy %)	34.0	25.0	56.3	11.4	15.0	0.6	1.5	3.1	29.8	4.7	6.1
영업이익	385	439	469	460	502	539	540	536	1,753	2,117	2,245
OPM	5.8	6.2	6.3	6.3	6.9	7.2	6.9	7.0	6.2	7.0	7.1
Change (yoy %)	-5.4	6.5	22.1	31.1	30.4	22.7	15.2	16.6	12.8	20.8	6.0
사업부문별 매출액											
국내물류	480	492	495	491	462	494	505	503	1,958	1,964	2,029
해외물류	2,946	3,230	3,417	3,484	3,253	3,456	3,530	3,549	13,077	13,787	14,458
PCC	922	995	1,014	1,069	1,007	1,066	1,110	1,160	4,000	4,342	4,889
벌크	229	293	315	284	250	294	324	303	1,121	1,172	1,301
기타해외물류	1,795	1,943	2,088	2,131	1,996	2,095	2,096	2,087	7,956	8,274	8,268
CKD	2,652	2,814	3,106	2,857	3,012	3,052	3,307	3,142	11,428	12,514	13,332
중고차경매	153	166	171	182	192	195	177	190	672	754	761
기타유통	356	362	281	274	304	320	290	282	1,272	1,196	1,231
사업부문별 매출액 증감											
국내물류	0.8	-1.7	3.9	-5.2	-3.7	0.3	2.1	2.4	-0.6	0.3	3.3
해외물류	9.8	15.0	21.8	17.3	10.4	7.0	3.3	1.9	16.1	5.4	4.9
PCC	20.7	27.8	32.0	29.4	9.2	7.1	9.4	8.5	27.5	8.5	12.6
벌크	-6.5	6.8	17.4	-1.2	9.3	0.6	3.0	6.5	4.3	4.6	11.0
기타해외물류	7.2	10.6	18.1	14.8	11.2	7.9	0.4	-2.1	12.8	4.0	-0.1
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	17.4	4.0	4.0	-4.9	12.2	0.9
기타유통	8.8	2.2	-5.1	-11.6	-14.5	-11.5	3.0	3.0	-1.1	-6.0	3.0

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

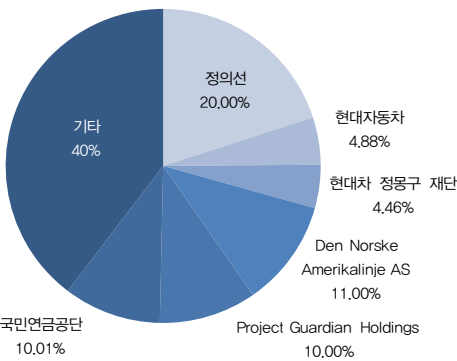
- 현대글로비스는 현대자동차 그룹에 속한 계열사이며 운송업 및 복합물류업과 CKD(Complete Knock Down) 부품 공급사업 영위
- 물류산업은 국내화물의 물동량과 수출입물량 추이에 영향을 받으며 유통판매사업의 CKD는 해외공장으로부터 국내외 부품을 해상/항공운송하여 현지공장에 납입하여 주로 자동차 해외 생산기지의 생산량에 직결됨
- 동사는 현대자동차그룹의 물류를 담당하고 있으며 전세계 다양한 운송루트에 대한 차별화된 서비스를 제공하는 중

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

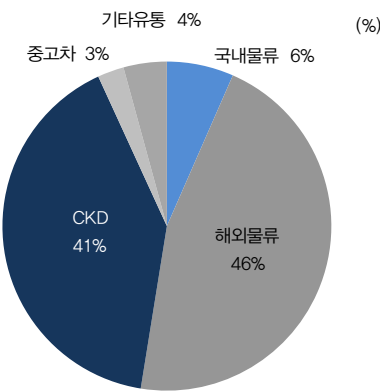
현대글로비스 주요 주주 구성



자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

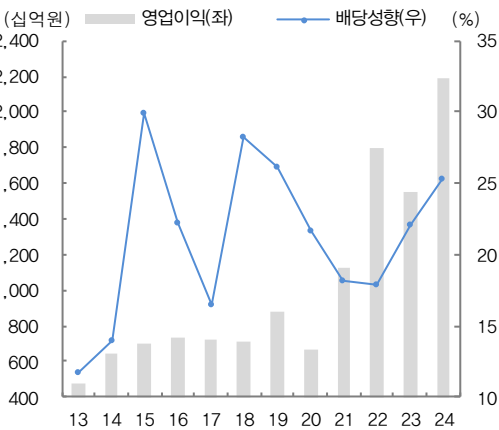
Earnings Driver

현대글로비스 2Q25 매출 구성 비중



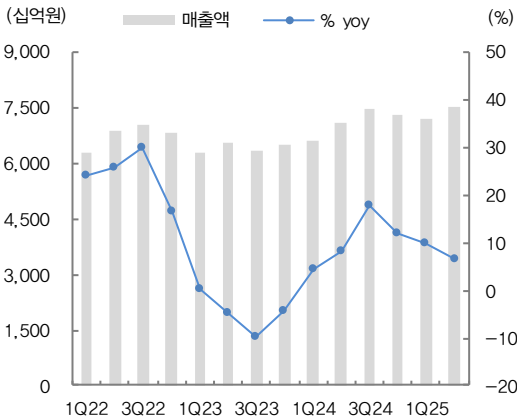
자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

현대글로비스 영업이익 및 배당성향 추이



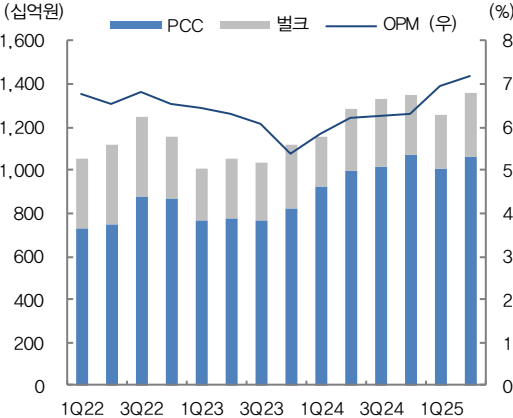
자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

현대글로비스 분기별 매출액 추이



자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

현대글로비스 PCC, 벌크 매출액 및 OPM 추이



자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	25,683	28,407	30,214	31,811	33,744
매출원가	23,592	25,957	27,367	28,791	30,499
매출총이익	2,091	2,450	2,847	3,019	3,246
판매비와판매비	537	697	730	774	818
영업이익	1,554	1,753	2,117	2,245	2,427
영업외수익	61	62	70	71	72
EBITDA	2,107	2,427	2,808	2,987	3,215
영업외손익	-101	-208	-6	10	23
관계기업손익	-7	-122	-5	-5	-5
금융수익	172	186	181	186	186
외환관련이익	885	1,060	591	532	479
금융비용	-194	-189	-195	-193	-191
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-71	-83	13	22	33
법인세비용차감전순이익	1,453	1,545	2,111	2,255	2,451
법인세비용	-383	-445	-464	-496	-539
계속사업순이익	1,070	1,099	1,646	1,759	1,912
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,070	1,099	1,646	1,759	1,912
당기순이익률	4.2	3.9	5.4	5.5	5.7
비자비자분순이익	9	6	8	9	10
자비자분순이익	1,061	1,094	1,638	1,750	1,902
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	5	16	17	17	18
포괄순이익	1,119	1,262	1,814	1,932	2,090
비자비자분포괄이익	10	8	11	12	13
자비자분포괄이익	1,109	1,255	1,803	1,920	2,077

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	14,148	14,585	21,840	23,333	25,357
PER	6.8	8.1	8.4	7.9	7.2
BPS	103,405	116,975	135,271	152,894	171,672
PBR	0.9	1.0	1.4	1.2	1.1
EBITDAPS	28,094	32,363	37,437	39,827	42,871
EV/EBITDA	3.2	3.6	4.5	4.0	3.5
SPS	342,443	378,765	402,858	424,144	449,925
PSR	0.3	0.3	0.5	0.4	0.4
CFPS	31,679	35,672	39,373	41,901	45,104
DPS	3,150	3,700	5,875	6,750	7,500

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증/감	-48	106	6.4	5.3	6.1
영업이익 증/감	-136	128	20.8	6.0	8.1
순이익 증/감	-103	2.7	49.7	6.8	8.7
수익성					
ROIC	16.2	16.2	19.3	19.2	19.6
ROA	10.9	11.1	12.1	11.9	11.9
ROE	14.5	13.2	17.3	16.2	15.6
안정성					
부채비율	89.2	91.3	78.4	70.5	63.6
순차입금비율	-6.6	-3.0	-11.2	-15.2	-19.1
이자보상비율	9.2	9.3	10.8	11.6	12.7

자료: 한대글로벌리스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,772	9,861	10,574	11,463	12,468
현금및현금성자산	2,291	3,277	3,900	4,455	5,102
매출채권 및 기타채권	3,040	3,261	3,477	3,673	3,908
재고자산	1,348	1,724	1,834	1,931	2,048
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
관계기업투자지급	676	674	821	968	1,115
기타비유동자산	552	597	585	574	564
자산총계	14,725	16,849	18,176	19,627	21,149
유동부채	4,468	5,311	5,269	5,403	5,520
매입채무 및 기타채무	2,603	2,834	2,972	3,095	3,243
차입금	1,047	1,059	1,046	1,034	1,021
유동성채무	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	7,989	8,112	8,220
자비자분	7,755	8,773	10,145	11,467	12,875
자본금	19	38	38	38	38
자본잉여금	154	135	135	135	135
이익잉여금	7,513	8,359	9,720	11,029	12,425
기타자비자분	70	242	254	266	279
비자비자분	29	36	42	47	53
자본총계	7,784	8,809	10,187	11,514	12,929
순차입금	-513	-267	-1,140	-1,756	-2,471

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,242	2,122	2,164	2,348	2,517
당기순이익	1,070	1,099	1,646	1,759	1,912
비현금항목의가감	1,306	1,576	1,307	1,384	1,471
감가상각비	553	674	691	742	788
외환손익	359	199	-12	-10	-9
자본법평가손익	7	122	5	5	5
기타	387	580	622	647	688
자산부채의증감	211	-329	-311	-291	-322
기타현금흐름	-345	-224	-479	-503	-544
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	-924	-990
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	-441	-506
기타	-535	-731	-652	-446	-446
현금의증감	231	986	623	555	647
기초 현금	2,060	2,291	3,277	3,900	4,455
기말 현금	2,291	3,277	3,900	4,455	5,102
NOPLAT	1,144	1,248	1,651	1,751	1,893
FCF	1,376	967	1,142	1,293	1,481

[Compliance Notice]

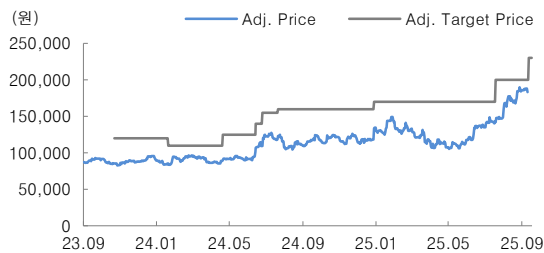
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	25.09.17	25.07.24	25.07.02	25.01.02	24.07.26	24.06.30
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	230,000	200,000	170,000	170,000	160,000	155,100
과다율(평균%)		(14.70)	(16.74)	(27.44)	(27.22)	(21.33)
과다율(최대/최소%)		(4.95)	(12.47)	(12.12)	(21.06)	(17.71)
제시일자	24.06.19	24.04.25	24.01.25	23.10.27		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	140,100	125,100	110,000	120,000		
과다율(평균%)	(20.71)	(25.90)	(17.53)	(26.56)		
과다율(최대/최소%)	(18.04)	(19.00)	(12.27)	(20.21)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20250914)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	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 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