

현대글로벌비스
(086280)

양지환

jhwan.yang@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

230,000

유지

현재주가

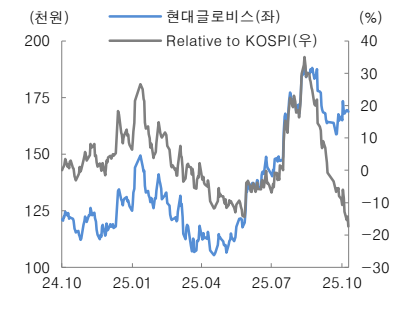
171,000

(25.10.30)

운송업종

KOSPI	4081.15
시가총액	12,660십억원
시가총액비중	0.38%
자본금(보통주)	38십억원
52주 최고/최저	190,100원 / 105,400원
120일 평균거래대금	332억원
외국인지분율	51.06%
주요주주	정익선 외 5 인 29.35% Den Norske Amerikaline AS 11.00%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.4	15.1	46.0	36.1
상대수익률	-15.6	-8.9	-8.2	-12.7



두려워 말고 비중 늘릴 시점

- 2025년 3분기 실적 일시적 부진 요인 있었지만 시장 컨센서스 부합
- 자동차 및 부품 관세 해결, USTR 입항세 4분기 중 결론. 불확실성 해소
- 주가 조정 길어지며 투심 약해졌지만, 펀더멘털은 전혀 이상무

투자 의견 매수, 목표주가 230,000원 유지

현대글로벌비스의 2025년 3분기 실적은 CKD 및 PCTC 부문에서 일시적 부진 요인이 있었음에도 불구하고, 시장 기대치에 부합하는 양호한 실적을 시현

25년 3분기 1) 비계열 국내 완성차 업체의 파업에 따른 생산차질, 2) 계열사 해외 공장의 라인 조정 영향으로 PCTC와 CKD부문에서 실적 감소 요인 발생

하지만, 4분기에는 ① 한미관세협상타결, ② 3분기 부진 요인 해소, ③ 신흥국 KD 물량의 이전에 따른 신규 매출 약 4천억원 반영 등으로 실적 회복될 전망. 또한 USTR의 입항세 부과와 관련된 불확실성 해소가 예상되는 점을 감안하면, 주가는 장기간의 부진에서 벗어나 점진적인 상승 흐름으로 복귀할 것으로 예상

2026년에는 신흥국 KD 수출물량의 신규 매출 약 2조원 반영에 따른 외형성장과, PCTC부문에서 중국 완성차 업체 물량 증가 및 선대 운영 효율화로 수익성 개선 지속될 전망. 최근 관세와 입항세 관련 불확실성 및 주가 조정으로 투심 약화되었지만, 중장기적으로 안정적인 실적개선과 배당확대 등 감안 시 매수 유효한 시점

25년 3분기 매출 7.4조원, 영업이익 5,240억원으로 컨센서스 부합

사업부별로(증감은 yoy) [물류] 매출액 2조 5,019억원(-3.1%), 영업이익은 1,867억원(-11.6%), [해운] 매출액 1조 3,226억원(-0.5%), 영업이익 1,955억원(+80.5%), [유통] 매출액 3조 5,305억원(-0.8%), 영업이익 1,418억원(-5.2%)을 기록. 주요 세부 사업부문별 실적은 [PCTC] 매출액 9,861억원(-2.8% yoy) [해외 물류] 매출액 3조 3,360억원(-2.4%), [CKD] 매출액 3조 514억원(-1.7%)

(단위: 십억원 %)

구분	3Q24	2025	직전추정	잠정치	3Q25			4Q25		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	7,469	7,516	7,809	7,355	-1.5	-2.1	7,611	7,733	6.1	5.1
영업이익	469	539	540	524	11.7	-2.8	530	531	15.5	1.4
순이익	382	503	421	392	2.5	-22.1	406	328	240.2	-16.2

자료: 현대글로벌비스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	25,683	28,407	29,827	32,080	34,018
영업이익	1,554	1,753	2,096	2,236	2,447
세전순이익	1,453	1,545	2,090	2,246	2,471
총당기순이익	1,070	1,099	1,630	1,752	1,927
자배지분순이익	1,061	1,094	1,622	1,743	1,917
EPS	14,148	14,585	21,620	23,241	25,562
PER	6.8	8.1	7.8	7.3	6.6
BPS	103,405	116,975	135,052	152,856	172,591
PBR	0.9	1.0	1.2	1.1	1.0
ROE	14.5	13.2	17.2	16.1	15.7

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	30,214	31,811	29,827	32,080	-1.3	0.8
판매비와 관리비	730	774	693	766	-5.1	-1.1
영업이익	2,117	2,245	2,096	2,236	-1.0	-0.4
영업이익률	7.0	7.1	7.0	7.0	0.0	-0.1
영업외손익	-6	10	-6	10	적자유지	0.0
세전순이익	2,111	2,255	2,090	2,246	-1.0	-0.4
자비자분순이익	1,638	1,750	1,622	1,743	-1.0	-0.4
순이익률	5.4	5.5	5.5	5.5	0.0	-0.1
EPS(자비자분순이익)	21,840	23,333	21,620	23,241	-1.0	-0.4

자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

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

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	6,586	7,064	7,469	7,288	7,223	7,516	7,355	7,733	28,407	29,827	31,361
Change (yoy %)	4.5	8.1	18.0	11.8	9.7	6.4	-1.5	6.1	10.6	5.0	5.1
매출원가	6,049	6,462	6,807	6,639	6,546	6,813	6,667	7,012	25,957	27,038	28,413
% of 매출액	91.8	91.5	91.1	91.1	90.6	90.7	90.6	90.7	91.4	90.6	90.6
Change (yoy %)	4.7	7.8	16.9	10.7	8.2	5.4	-2.1	5.6	10.0	4.2	5.1
매출총이익	537	602	661	649	677	703	688	721	2,450	2,789	2,948
GPM	8.2	8.5	8.9	8.9	9.4	9.3	9.4	9.3	8.6	9.4	9.4
Change (yoy %)	3.3	10.9	30.4	24.6	26.1	16.7	4.1	11.0	17.1	13.8	5.7
판매비	152	163	192	190	175	164	164	189	697	693	749
% of 매출액	2.3	2.3	2.6	2.6	2.4	2.2	2.2	2.5	2.5	2.3	2.4
Change (yoy %)	34.0	25.0	56.3	11.4	15.0	0.6	-14.6	-0.1	29.8	-0.6	8.1
영업이익	385	439	469	460	502	539	524	531	1,753	2,096	2,199
OPM	5.8	6.2	6.3	6.3	6.9	7.2	7.1	6.9	6.2	7.0	7.0
Change (yoy %)	-5.4	6.5	22.1	31.1	30.4	22.7	11.7	15.6	12.8	19.6	4.9
사업부문별 매출액											
국내물류	480	492	495	491	462	494	488	486	1,958	1,930	1,994
해외물류	2,946	3,230	3,417	3,484	3,253	3,456	3,336	3,376	13,077	13,421	14,057
PCC	922	995	1,014	1,069	1,007	1,066	986	1,083	4,000	4,141	4,665
벌크	229	293	315	284	250	294	336	305	1,121	1,186	1,317
기타해외물류	1,795	1,943	2,088	2,131	1,996	2,095	2,014	1,988	7,956	8,093	8,075
CKD	2,652	2,814	3,106	2,857	3,012	3,052	3,051	3,411	11,428	12,526	13,344
중고차경매	153	166	171	182	192	195	203	189	672	780	760
기타유통	356	362	281	274	304	320	276	269	1,272	1,170	1,205
사업부문별 매출액 증감											
국내물류	0.8	-1.7	3.9	-5.2	-3.7	0.3	-1.3	-1.0	-0.6	-1.4	3.3
해외물류	9.8	15.0	21.8	17.3	10.4	7.0	-2.4	-3.1	16.1	2.6	4.7
PCC	20.7	27.8	32.0	29.4	9.2	7.1	-2.8	1.3	27.5	3.5	12.6
벌크	-6.5	6.8	17.4	-1.2	9.3	0.6	6.9	7.4	4.3	5.9	11.0
기타해외물류	7.2	10.6	18.1	14.8	11.2	7.9	-3.5	-6.7	12.8	1.7	-0.2
CKD	0.3	4.6	20.8	12.2	13.6	8.4	-1.7	19.4	9.3	9.6	6.5
중고차경매	-9.8	-8.3	-6.2	4.7	25.6	17.4	19.0	3.8	-4.9	16.0	-2.4
기타유통	8.8	2.2	-5.1	-11.6	-14.5	-11.5	-1.7	-1.5	-1.1	-8.0	3.0

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

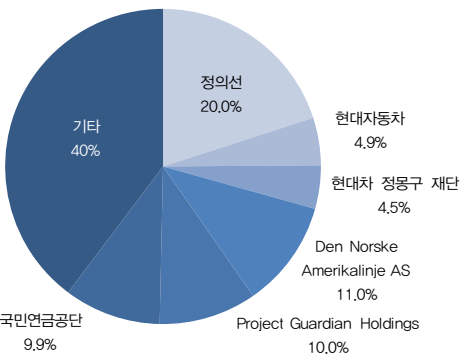
- 현대글로비스는 현대자동차 그룹에 속한 계열사이며 운송업 및 복합물류업과 CKD(Complete Knock Down) 부품 공급사업 영위
- 물류산업은 국내화물의 물동량과 수출입물량 추이에 영향을 받으며 유통판매사업의 CKD는 해외공장으로부터 국내외 부품을 해상/항공운송하여 현지공장에 납입하여 주로 자동차 해외 생산기지의 생산량에 직결
- 동사는 현대자동차그룹의 물류를 담당하고 있으며 전세계 다양한 운송루트에 대한 차별화된 서비스를 제공하는 중

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

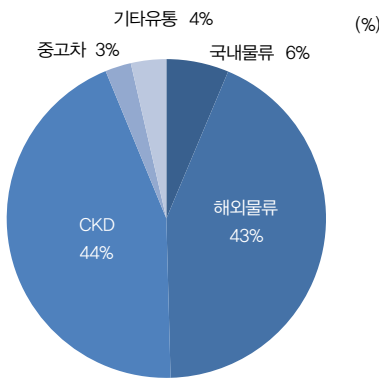
현대글로비스 주요 주주 구성



자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

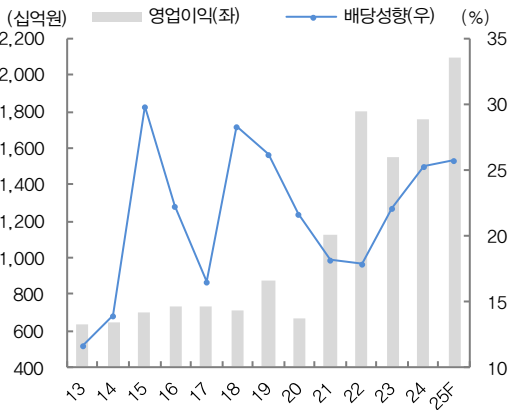
Earnings Driver

현대글로비스 3Q25 매출 구성 비중



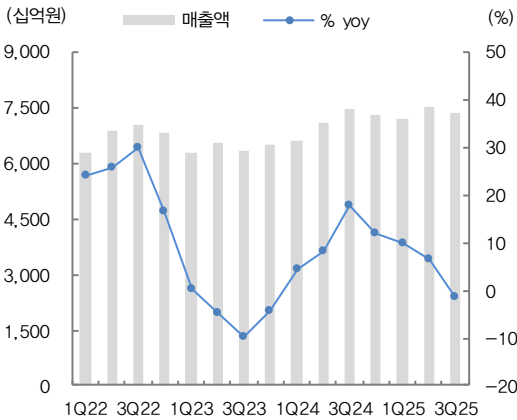
자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

현대글로비스 영업이익 및 배당성향 추이



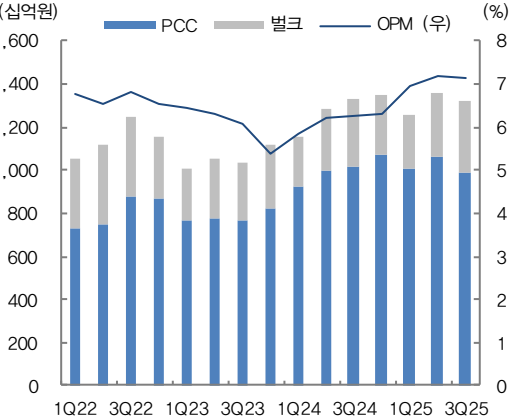
자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

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	29,827	32,080	34,018
매출원가	23,592	25,957	27,038	29,079	30,769
매출총이익	2,091	2,450	2,789	3,002	3,248
판매비와관리비	537	697	693	766	801
영업이익	1,554	1,753	2,096	2,236	2,447
영업외수익	61	62	70	70	72
EBITDA	2,107	2,427	2,787	2,978	3,235
영업외손익	-101	-208	-6	10	23
관계기업손익	-7	-122	-5	-5	-5
금융수익	172	186	181	186	186
외환평가이익	885	1,060	591	532	479
금융비용	-194	-189	-195	-193	-191
외환평가손실	0	0	0	0	0
기타	-71	-83	13	22	33
법인세비용차감전순이익	1,453	1,545	2,090	2,246	2,471
법인세비용	-383	-445	-460	-494	-544
계속사업순이익	1,070	1,099	1,630	1,752	1,927
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,070	1,099	1,630	1,752	1,927
당기순이익률	4.2	3.9	5.5	5.5	5.7
비자비자분순이익	9	6	8	9	10
자비자분순이익	1,061	1,094	1,622	1,743	1,917
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	5	16	17	17	18
포괄순이익	1,119	1,262	1,798	1,925	2,105
비자비자분포괄이익	10	8	11	12	13
자비자분포괄이익	1,109	1,255	1,787	1,913	2,092

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	14,148	14,585	21,620	23,241	25,562
PER	6.8	8.1	7.8	7.3	6.6
BPS	103,405	116,975	135,052	152,856	172,591
PBR	0.9	1.0	1.2	1.1	1.0
EBITDAPS	28,094	32,363	37,153	39,707	43,136
EV/EBITDA	3.2	3.6	4.1	3.7	3.2
SPS	342,443	378,765	397,690	427,740	453,572
PSR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
CFPS	31,679	35,672	39,090	41,782	45,369
DPS	3,150	3,700	5,600	6,000	6,750

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증/감	-48	106	50	7.6	6.0
영업이익 증/감	-136	128	196	6.7	9.5
순이익 증/감	-103	27	48.2	7.5	10.0
수익성					
ROIC	16.2	16.2	19.2	19.1	19.7
ROA	10.9	11.1	12.0	11.8	12.0
ROE	14.5	13.2	17.2	16.1	15.7
안정성					
부채비율	89.2	91.3	78.3	70.7	63.4
순차입금비율	-6.6	-3.0	-11.4	-15.0	-19.3
이자보상비율	9.2	9.3	10.7	11.6	12.8

자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,772	9,861	10,527	11,480	12,558
현금및현금성자산	2,291	3,277	3,919	4,427	5,146
매출채권 및 기타채권	3,040	3,261	3,435	3,702	3,937
재고자산	1,348	1,724	1,810	1,947	2,065
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	18,129	19,645	21,239
유동부채	4,468	5,311	5,240	5,424	5,541
매입채무 및 기타채무	2,603	2,834	2,943	3,116	3,264
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	7,959	8,133	8,241
자비자분	7,755	8,773	10,129	11,464	12,944
자본금	19	38	38	38	38
자본잉여금	154	135	135	135	135
이익잉여금	7,513	8,359	9,703	11,026	12,493
기타자비자분	70	242	254	266	279
비자비자분	29	36	42	47	53
자본총계	7,784	8,809	10,171	11,512	12,998
순차입금	-513	-267	-1,159	-1,728	-2,515

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,242	2,122	2,183	2,281	2,532
당기순이익	1,070	1,099	1,630	1,752	1,927
비현금항목의 가감	1,306	1,576	1,302	1,382	1,476
감가상각비	553	674	691	742	788
외환손익	359	199	-12	-10	-9
자본평가손익	7	122	5	5	5
기타	387	580	618	645	692
자산부채의 증감	211	-329	-275	-352	-323
기타현금흐름	-345	-224	-474	-501	-548
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	-904	-934
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	-420	-450
기타	-535	-731	-652	-446	-446
현금의 증감	231	986	642	508	719
기초 현금	2,060	2,291	3,277	3,919	4,427
기말 현금	2,291	3,277	3,919	4,427	5,146
NOPLAT	1,144	1,248	1,635	1,744	1,909
FCF	1,376	967	1,125	1,286	1,497

[Compliance Notice]

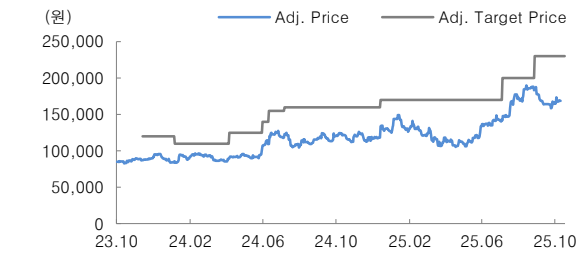
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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]

현대글로비스(086280) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.10.31	25.09.16	25.07.24	25.07.02	25.01.02	24.07.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	230,000	230,000	200,000	170,000	170,000	160,000
과다율(평균%)		(26.40)	(14.51)	(16.74)	(27.44)	(27.22)
과다율(최대/최소%)		(18.43)	(4.95)	(12.47)	(12.12)	(21.06)
제시일자	24.06.30	24.06.19	24.04.25	24.01.25	23.12.02	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	155,100	140,100	125,100	110,000	120,000	
과다율(평균%)	(21.33)	(20.71)	(25.90)	(17.53)	(25.85)	
과다율(최대/최소%)	(17.71)	(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:20251028)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	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