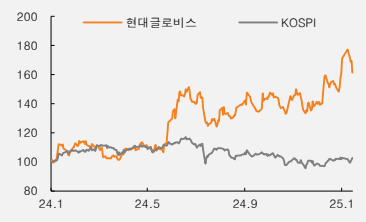


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 170,000원
현재주가(25/2/6)	136,000원
상승여력	25.0%

영업이익(24F,십억원)	1,753		
Consensus 영업이익(24F,십억원)	1,747		
EPS 성장률(24F,%)	4.1		
MKT EPS 성장률(24F,%)	68.4		
P/E(24F,x)	8.0		
MKT P/E(24F,x)	10.7		
KOSPI	2,536.75		
시가총액(십억원)	10,200		
발행주식수(백만주)	75		
유동주식비율(%)	49.6		
외국인 보유비중(%)	49.8		
베타(12M) 일간수익률	1.08		
52주 최저가(원)	85,484		
52주 최고가(원)	149,400		
(%)	1M	6M	12M
절대주가	4.7	27.3	45.3
상대주가	2.7	26.6	47.6



[운송플랫폼/에너지]

류제현

jay.ryu@miraeasset.com

현대글로벌비스

밸류업의 원년

4Q24 Review: 일회성 제외시 기대치 충족

현대글로벌비스의 4Q24 매출액은 12% YoY 증가한 7조 2,879억원을 기록했다. 국내 물류가 부진(-5% YoY)했으나, 미주와 아태를 중심으로 한 해외 법인과 포워딩 물량이 호조를 보이며 해외물류(15% YoY)가 선전했다. 비계열 물량 호조와 운임 인상의 효과로 완성차 운송(29% YoY) 역시 큰 폭으로 성장했다. 환율 효과는 없었지만 안전재고 수요에 힘입어 CKD(12% YoY) 역시 두 자리수 성장을 시현했다.

영업이익은 4,598억원(31.1% YoY)을 기록하며 당사 기대치(4,510억원)를 충족했다. 해외 완성차 내륙 운송에 힘입어 물류 부문의 영업이익(2,353억원, 41% YoY)이 크게 증가했으며, 기저효과까지 더해진 해운 역시(968억원, 61% YoY) 영업이익 개선에 기여했다. 반면, 환율 효과가 크지 않았던 유통(1,277억원, 3.3% YoY)은 소폭 증가에 그쳤다. 순이익은 2,094억원(-57% YoY)으로 부진했다. 일회성 손실이 발생한 현대엔지니어링(약 1,300억원)을 중심으로 지분법 손실(1,431억원)이 예상보다 컸고, 외화/파생 손실 등으로 기타 손실(1,055억원)이 발생한 것이 원인이다.

2025년, 가이던스 상회하는 실적 전망

시장이 실적보다 주목한 것은 1.8~1.9조원에 그친 2025년 영업이익 가이던스였다. 이는 2024년 대비 3~8% 증가에 그치는 것이다. 당사의 2025년 영업이익 전망치는 2조 116억원으로 가이던스를 상회한다. 동사의 가이던스를 보수적으로 판단하는 이유는 1) 환율 가정치(1,320원)가 낮고, 2) PCTC 선복량이 92척으로 2024년과 같다는 점 때문이다. 3) 무역 분쟁에 따른 자동차 물동량 역시 보수적으로 가정된 것으로 추정된다. 환율 가정치가 100원 상승하기만 해도 동사의 가이던스 역시 1.9~2.0조 원으로 상향될 수 있었을 것으로 추정된다.

목표주가 170,000원으로 상향하며 매수 의견 유지

전망치를 소폭 상향함에 따라 목표주가를 160,000원에서 170,000원(PER 7.9배, 19년 이후 평균 유지)으로 조정한다. 실적 추정치는 소폭 하락했으나 실적 추정기간 변경과 멀티플 상승을 반영한 것이다. 보수적인 가이던스에도 불구하고, 2025년 의미있는 실적 개선은 가능하다. 밸류업 정책(배당성향 25% 이상, 평균 ROE 15% 이상 달성 통한 TSR 제고)이 본격 시행되는 만큼, 밸류에이션의 추가 반등을 기대한다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	26,982	25,683	28,407	29,163	30,005
영업이익 (십억원)	1,799	1,554	1,753	2,012	2,242
영업이익률 (%)	6.7	6.1	6.2	6.9	7.5
순이익 (십억원)	1,190	1,061	1,104	1,501	1,713
EPS (원)	15,864	14,148	14,725	20,013	22,846
ROE (%)	18.8	14.5	13.4	16.2	16.2
P/E (배)	5.2	6.8	8.0	6.8	6.0
P/B (배)	0.9	0.9	1.0	1.0	0.9
배당수익률 (%)	3.5	3.3	3.1	3.7	4.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 4Q24 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	4Q23	3Q24	4Q24P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	6,517	7,469	7,288	7,188	7,255	11.8	-2.4
영업이익	351	469	460	451	454.1	31.1	-2.0
영업이익률 (%)	5.4	6.3	6.3	6.3	6.3	0.9	0.0
세전이익	356	480	209	411	385	-41.2	-56.4
순이익	247	382	107	302	306	-56.7	-72.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 현대글로비스, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터 예상

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경 전		변경 후		변경률		변경 이유
	24F	25F	24F	25F	24F	25F	
매출액	28,238	29,048	28,407	29,163	0.6	0.4	환율
영업이익	1,745	2,072	1,753	2,012	0.5	-2.9	물류, CKD 실적 조정
세전이익	1,747	2,091	1,545	1,983	-11.6	-5.2	
순이익	1,299	1,567	1,104	1,501	-15.0	-4.2	법인세율 조정
EPS (원)	17,322	20,893	14,725	20,013	-15.0	-4.2	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터 예상

표 3. 분기별 실적 추이 및 전망

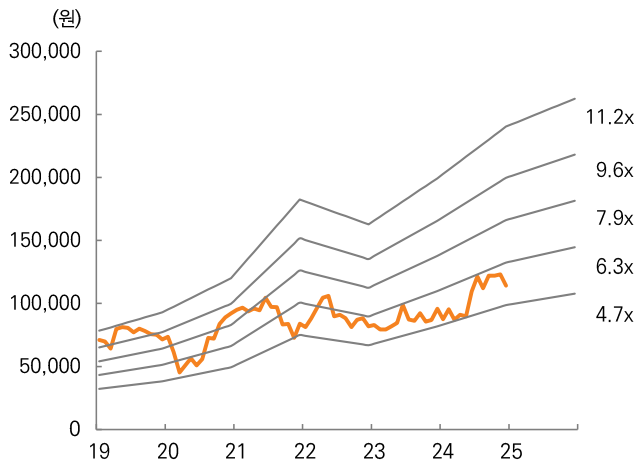
(십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024P	2025F	2025F
매출액	6,586	7,064	7,469	7,288	7,195	7,360	7,298	7,311	28,407	29,163	30,005
물류	2,274.8	2,434	2,583	2,622	2,432	2,547	2,640	2,685	9,434	10,303	13,370
국내물류	480	492	495	491	475	498	476	503	1,478	1,951	2,651
해외물류	1,795	1,943	2,088	2,131	1,957	2,049	2,164	2,183	7,956	8,352	10,718
해운	1,151	1,288	1,329	1,353	1,359	1,397	1,405	1,437	5,121	5,598	7,109
PCC	922	995	1,014	1,069	1,164	1,229	1,235	1,217	4,000	4,845	6,129
Bulk	229	293	314.8	284.3	195	168	170	220	1,121	753	980
유통	3,161	3,342	3,557	3,312	3,404	3,417	3,253	3,188	13,373	13,262	16,836
CKD	2,652	2,814	3,106	2,857	2,893	2,882	2,798	2,727	11,428	11,300	14,393
중고차	153	166	171	182	152	170	172	185	672	678	870
트레이딩	356	362	281	274	359	365	284	276	1,272	1,285	1,574
영업이익	385	439.3	469	460	474	499	512	526	1,753	2,012	2,242
물류	182	202.7	211	235	187	196	203	207	831	793	793
해운	82	78.5	108	97	133	151	163	180	366	627	627
유통	121	158.1	150	128	154	152	146	140	556	592	592
세전이익	430	425	480	209	461	489	508	525	1,545	1,983	2,263
순이익 (지배)	304	311	382	107	349	370	384	397	1,104	1,501	1,713
영업이익률 (%)	5.8	6.2	6.3	6.3	6.6	6.8	7.0	7.2	6.2	6.9	7.5
세전순이익률 (%)	6.5	6.0	6.4	2.9	6.4	6.6	7.0	7.2	5.4	6.8	7.5
순이익률 (지배, %)	4.6	4.4	5.1	1.5	4.8	5.0	5.2	5.4	3.9	5.1	5.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

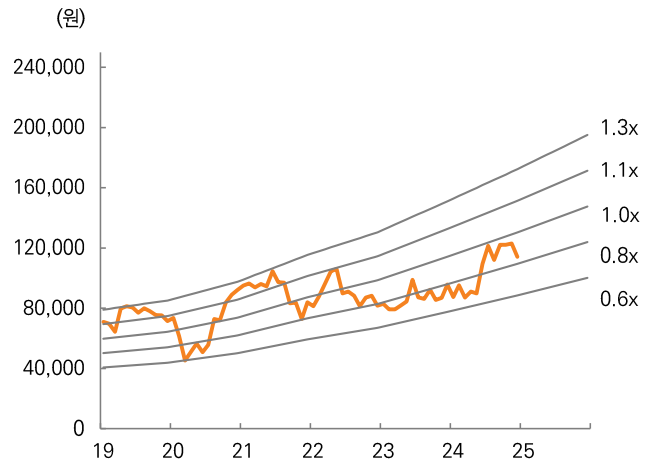
자료: 현대글로비스, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 12M FWD PER 밴드 추이



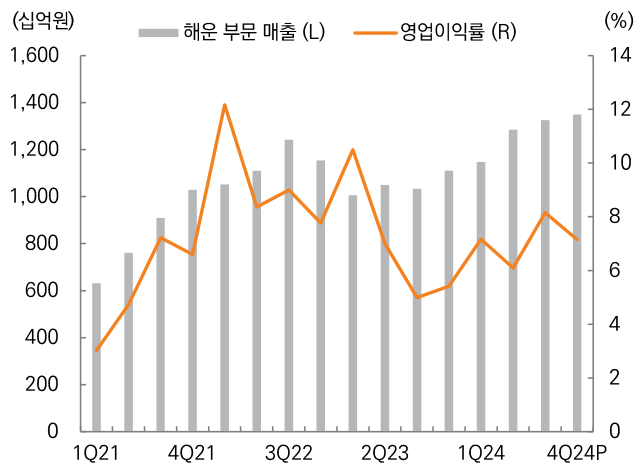
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 12M FWD PBR 밴드 추이



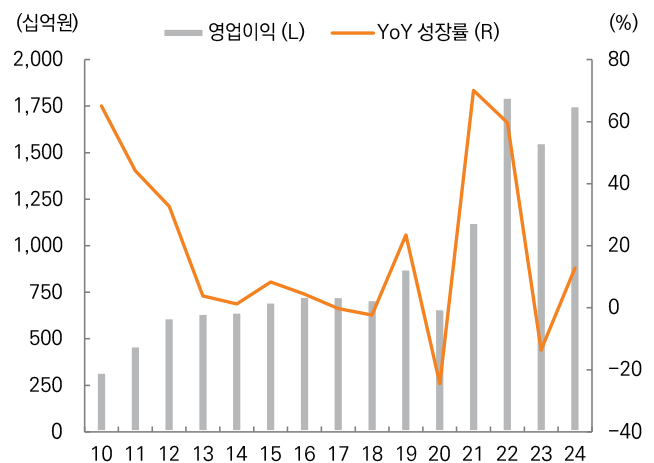
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 현대글로벌비스 해운 부문 실적 추이



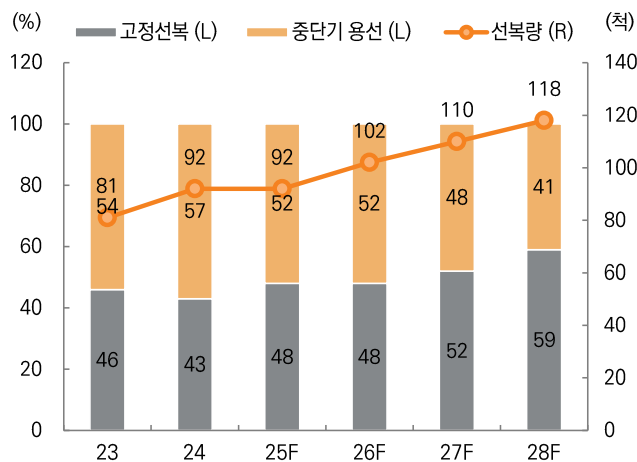
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 현대글로벌비스 영업이익 추이



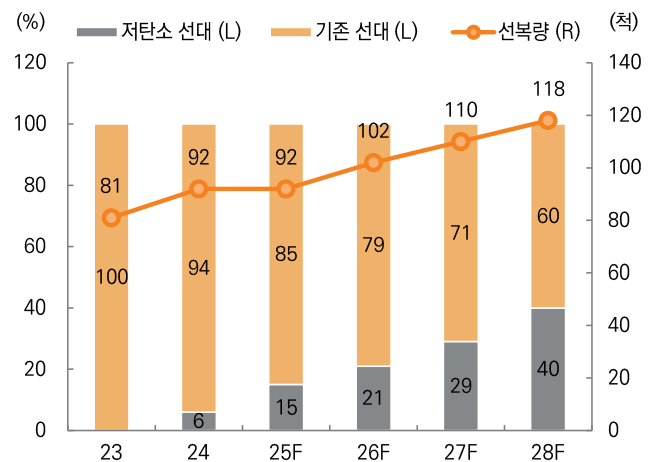
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 연도별 선대 계획 및 고정선복 비율



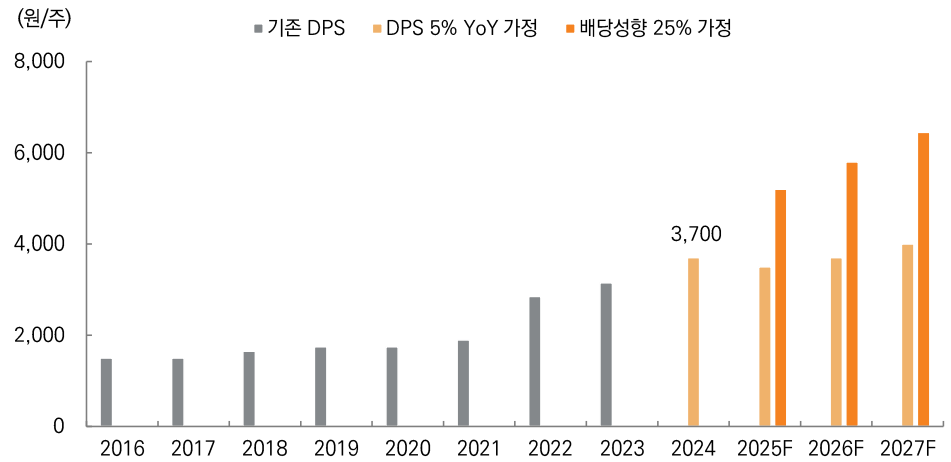
주: 그래프는 6천대적 환산, 연중 평균 선복량 기준
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 연도별 저탄소 및 기존 선대 확보 비율



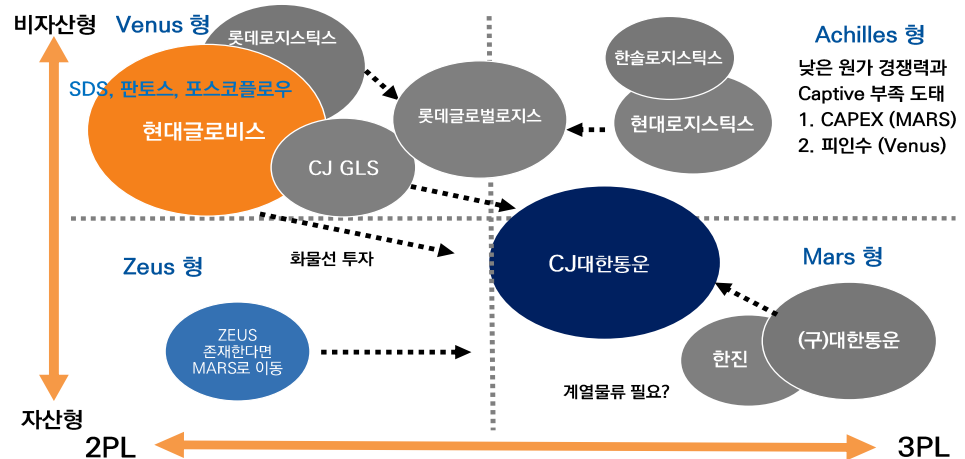
주: 그래프는 6천대적 환산, 연중 평균 선복량 기준
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 현대글로벌비스 주당배당금 추이 및 전망



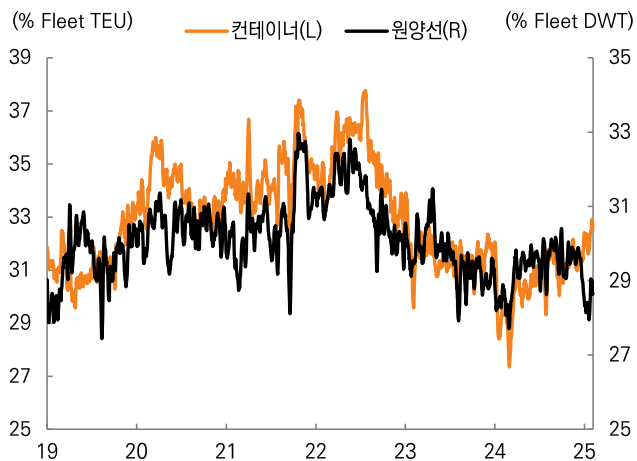
출처: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 자산형 물류업체(MARS)로 내딛는 큰 걸음



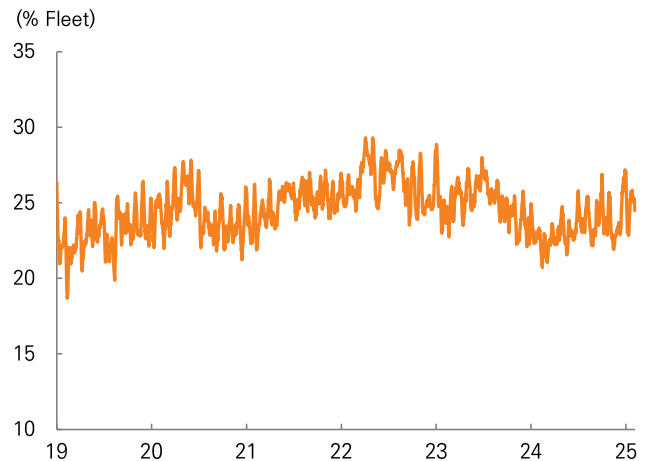
출처: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 컨테이너선, 원양선 항구 적체 비중



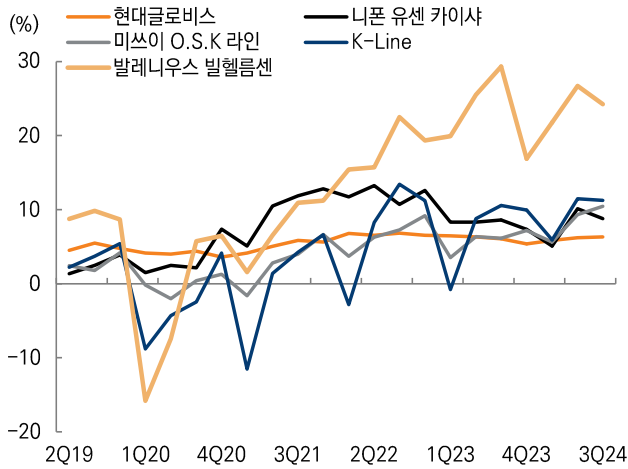
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. PCC선 항구 적체 비중



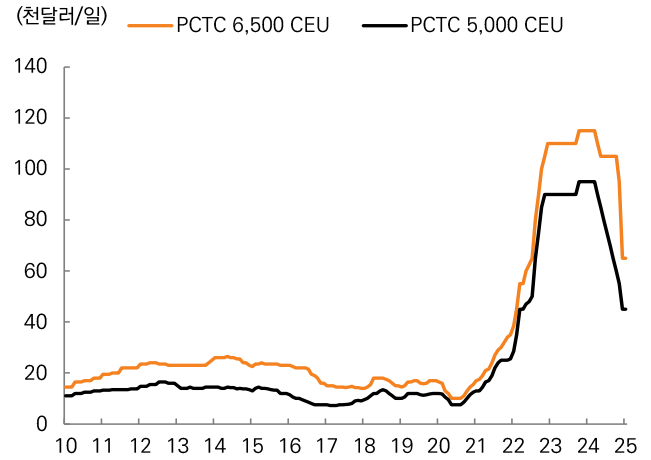
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 주요 글로벌 PCC선 업체 영업이익률 추이



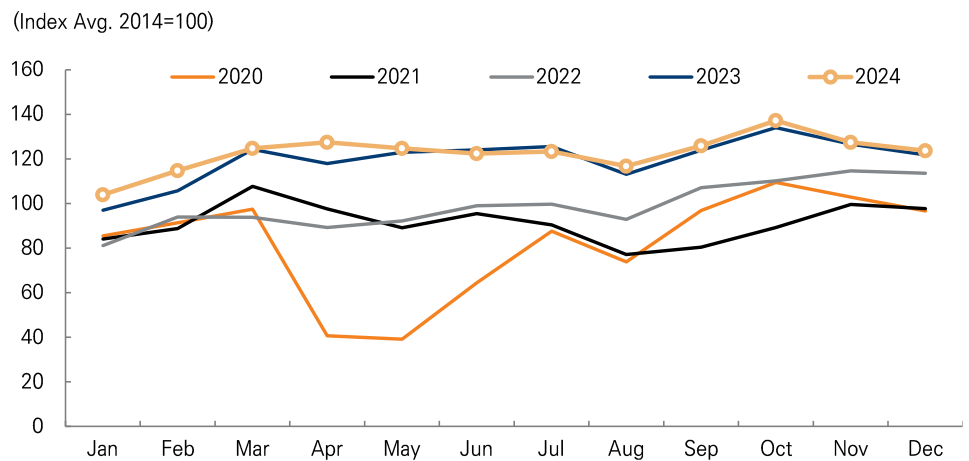
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. PCC선 용선료 추이



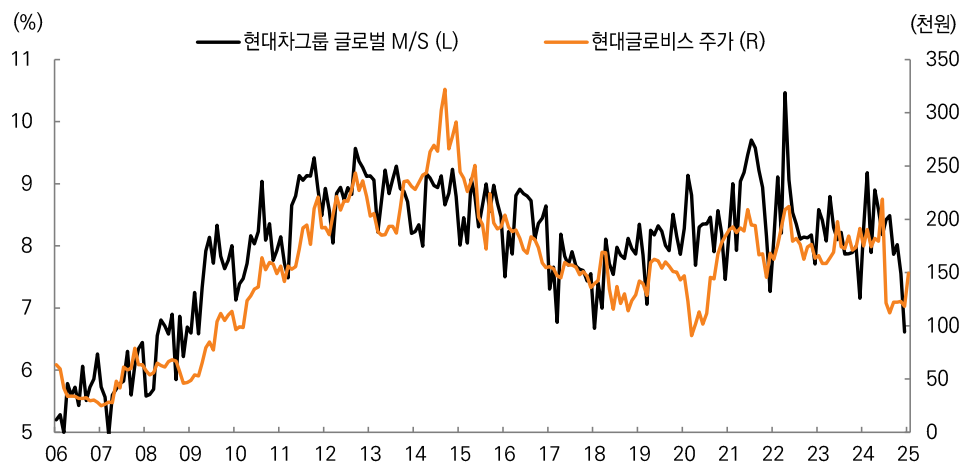
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 월별 자동차 거래 인덱스



자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 현대, 기아차 글로벌 점유율 및 현대글로벌비스 주가 추이



자료: Marklines, 현대차, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

현대글로비스 (086280)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	25,683	28,407	29,163	30,005
매출원가	23,592	25,957	26,493	27,086
매출총이익	2,091	2,450	2,670	2,919
판매비와관리비	537	697	658	677
조정영업이익	1,554	1,753	2,012	2,242
영업이익	1,554	1,753	2,012	2,242
비영업손익	-101	-208	-29	21
금융손익	-49	-17	-32	19
관계기업등 투자손익	-7	-122	0	0
세전계속사업손익	1,453	1,545	1,983	2,263
계속사업법인세비용	383	436	496	566
계속사업이익	1,070	1,109	1,487	1,697
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	1,070	1,109	1,487	1,697
지배주주	1,061	1,104	1,501	1,713
비지배주주	9	5	-14	-16
총포괄이익	1,119	1,119	1,487	1,697
지배주주	1,109	1,112	1,481	1,690
비지배주주	10	7	6	7
EBITDA	2,107	2,432	2,767	3,025
FCF	1,926	853	1,237	1,436
EBITDA 마진율 (%)	8.2	8.6	9.5	10.1
영업이익률 (%)	6.1	6.2	6.9	7.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	4.1	3.9	5.1	5.7

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	8,772	10,399	10,597	10,913
현금 및 현금성자산	2,291	3,096	3,272	3,367
매출채권 및 기타채권	2,989	3,342	3,353	3,454
재고자산	1,348	1,507	1,512	1,557
기타유동자산	2,144	2,454	2,460	2,535
비유동자산	5,954	7,241	7,489	7,728
관계기업투자등	676	756	758	781
유형자산	4,726	5,793	6,055	6,287
무형자산	136	153	136	120
자산총계	14,725	17,640	18,086	18,641
유동부채	4,468	6,844	7,009	6,225
매입채무 및 기타채무	2,448	2,737	2,746	2,828
단기금융부채	1,551	3,583	3,738	2,855
기타유동부채	469	524	525	542
비유동부채	2,474	2,087	1,159	1,176
장기금융부채	1,961	1,521	591	591
기타비유동부채	513	566	568	585
부채총계	6,941	8,931	8,168	7,401
지배주주지분	7,755	8,674	9,898	11,236
자본금	19	38	38	38
자본잉여금	154	135	135	135
이익잉여금	7,513	8,380	9,604	10,942
비지배주주지분	29	34	20	4
자본총계	7,784	8,708	9,918	11,240

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	2,242	1,968	2,237	2,436
당기순이익	1,070	1,109	1,487	1,697
비현금수익비용가감	1,306	1,434	1,279	1,327
유형자산감가상각비	538	661	738	768
무형자산상각비	15	19	17	15
기타	753	754	524	544
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	211	-265	-5	-45
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	246	-429	-10	-97
재고자산 감소(증가)	109	-159	-5	-46
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-61	219	6	61
법인세납부	-284	-344	-496	-566
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,007	-1,682	-1,006	-1,061
유형자산처분(취득)	-313	-1,093	-1,000	-1,000
무형자산감소(증가)	-5	-9	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-1,664	-262	-6	-61
기타투자활동	975	-318	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-701	676	-1,053	-1,258
장단기금융부채의 증가(감소)	34	1,586	-775	-883
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-214	-236	-278	-375
기타재무활동	-521	-674	0	0
현금의 증가	231	806	176	94
기초현금	2,060	2,291	3,096	3,272
기말현금	2,291	3,096	3,272	3,367

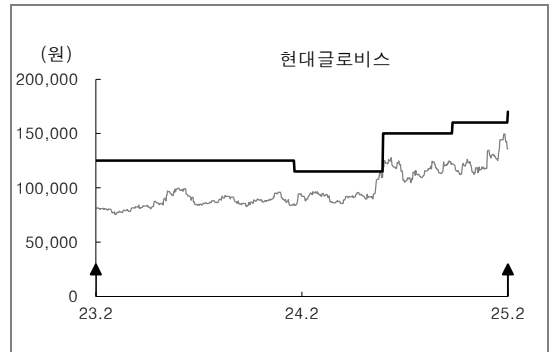
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	6.8	8.0	6.8	6.0
P/CF (x)	3.0	3.5	3.7	3.4
P/B (x)	0.9	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	3.2	3.7	3.3	2.7
EPS (원)	14,148	14,725	20,013	22,846
CFPS (원)	31,679	33,905	36,884	40,325
BPS (원)	103,405	115,659	131,972	149,817
DPS (원)	3,150	3,700	5,000	5,700
배당성향 (%)	22.1	25.0	25.2	25.2
배당수익률 (%)	3.3	3.1	3.5	4.0
매출액증가율 (%)	-4.8	10.6	2.7	2.9
EBITDA증가율 (%)	-7.0	15.4	13.8	9.3
조정영업이익증가율 (%)	-13.6	12.8	14.8	11.4
EPS증가율 (%)	-10.8	4.1	35.9	14.2
매출채권 회전율 (회)	8.6	9.4	9.1	9.2
재고자산 회전율 (회)	18.3	19.9	19.3	19.6
매입채무 회전율 (회)	13.0	13.7	13.2	13.3
ROA (%)	7.5	6.9	8.3	9.2
ROE (%)	14.5	13.4	16.2	16.2
ROIC (%)	16.3	16.8	17.8	19.3
부채비율 (%)	89.2	102.6	82.4	65.8
유동비율 (%)	196.3	151.9	151.2	175.3
순차입금/자기자본 (%)	-6.7	0.1	-9.6	-17.7
조정영업이익/금융비용 (x)	9.2	8.7	8.2	11.1

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대글로비스 (086280)				
2025.02.07	매수	170,000	-	-
2024.11.01	매수	160,000	-22.69	-6.63
2024.07.25	매수	150,000	-23.10	-16.87
2024.07.01	매수	150,059	-18.50	-14.97
2024.01.26	매수	115,046	-19.16	-0.22
2024.01.10	1년 경과 이후	125,050	-31.63	-28.68
2023.01.10	매수	125,050	-30.71	-20.16



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.62%	7.14%	8.24%	0%

* 2024년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대글로비스 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.