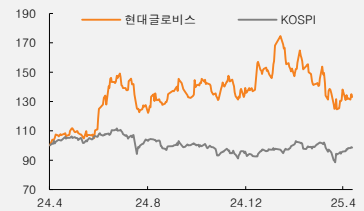


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	170,000원
현재주가(25/4/30)	114,000원
상승여력	49.1%

영업이익(25F, 십억원)	2,021
Consensus 영업이익(25F, 십억원)	2,022
EPS 성장률(25F, %)	41.8
MKT EPS 성장률(25F, %)	26.3
P/E(25F, x)	5.5
MKT P/E(25F, x)	9.3
KOSPI	2,556.61
시가총액(십억원)	8,550
발행주식수(백만주)	75
유동주식비율(%)	49.6
외국인 보유비중(%)	49.4
베타(12M) 일간수익률	1.07
52주 최저가(원)	89,786
52주 최고가(원)	149,400

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-0.7	-6.2	25.2
상대주가	-0.6	-4.8	31.9



[운송플랫폼/에너지]

류제현

jay.ryu@miraeasset.com

김주희

joohee.kim@miraeasset.com

현대글로벌비스

견고한 펀더멘털

1Q25 Review: 믹스 개선과 운임 상승 효과로 시장 기대치 상회

현대글로벌비스의 1분기 매출액은 전년 동기 대비 10% 증가한 7조 2,234억원을 기록했다. 물류 부문 매출액은 완성차 내륙운송, 부품 수출입 물동량 증가, 환율 영향으로 8% 성장했다. 해운 부문은 계열사 운임인상 및 중국 OEM 등 비계열 배출확대로 9%의 외형 성장을 시현했다. 유통 부문 역시 해외 완성차 공장 생산량 증가, CKD 물량 증가로 매출이 11% 증가했다.

영업이익은 5,019억원(30.4% YoY)을 기록, 당사 추정치(4,740억원) 및 시장 기대치(4,949억원)를 상회했다. 해운 부문 영업이익이 크게 증가(1,372억원, 66% YoY)했다. 고운임 비계열 비중 확대, 계열사 운임 인상, 선대 운영 합리화가 주효했다. 물류 부문(1,981억원, 9% YoY)은 믹스 개선 및 부품 수출입 증가, 유통 부문(1,666억원, 38% YoY)은 CKD 물량 증가, 우호적 환율 효과로 호실적을 기록했다.

비계열 물량 확보로 넘는 파고

1Q25 호실적에도 불구하고, 관세 부과에 따른 불확실성은 존재한다. 당사는 비계열 비중 증가(중국 OEM 비중 4Q24 12% → 1Q25 16.5%), 계열사의 비미국 시장 점유율 확대를 통한 물량 증대 전략으로 PCTC 부문 영향을 최소화할 가능성이 높다.

장기적으로 그룹사의 현지 생산량 확대가 진행될 경우에도 부품 매출(CKD) 확대를 통해 상쇄가 가능할 전망이다. USTR의 입항수수료 부과안(4/17)은 비미국산 PCTC 운반선 모두에 적용되는 바, 사실상 수입산 완성차에 대한 추가 관세의 성격이 크다. 선사에 불가항력적인 상황으로 화주에게 일부 전가 가능성도 충분하다.

목표주가 170,000원 및 매수 의견 유지: 증명될 펀더멘털

현대글로벌비스에 대해 목표주가 170,000원 및 매수 의견을 유지한다. 당사는 25년 매출 28~29조원, 영업이익 1.8~1.9조원의 가이던스를 유지하였다. 1) 1Q25 호실적, 2) 낮은 환율 가정치(1,320원), 3) 제한적 PCTC 선복량(92척)을 감안시 보수적 수치이다. 해외 포워딩 물류를 제외하고는 긍정적 펀더멘털이 유지되고 있다. 관세 및 USTR 수수료 등 불확실성을 반영, 동사의 주가는 PER 5.6배로 과거 5년 평균(7배)을 하회하고 있는 상황이다. 동사의 선대 경쟁력을 바탕으로 수익성 방어력, CKD 반사 이익이 증명되면 빠른 밸류에이션 회복이 가능하다는 판단이다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	25,683	28,407	29,604	30,441	31,266
영업이익 (십억원)	1,554	1,753	2,021	2,128	2,197
영업이익률 (%)	6.1	6.2	6.8	7.0	7.0
순이익 (십억원)	1,061	1,094	1,551	1,549	1,587
EPS (원)	14,148	14,585	20,686	20,659	21,160
ROE (%)	14.5	13.2	16.4	14.5	13.4
P/E (배)	6.8	8.1	5.5	5.5	5.4
P/B (배)	0.9	1.0	0.8	0.8	0.7
배당수익률 (%)	3.3	3.1	4.4	5.0	5.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 1Q25 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	1Q24	4Q24	1Q25P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	6,586	7,288	7,223	7,195	7,323	9.7	-0.9
영업이익	385	460	502	474	495	30.4	9.2
영업이익률 (%)	5.8	6.3	6.9	6.6	6.8	1.1	0.6
세전이익	430	209	521	461	493	21.2	148.8
순이익	304	97	403	349	360	32.5	317.3

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
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	
매출액	29,163	30,005	29,604	30,441	1.5	1.5	1Q25 실적 반영 26년 물류/유통 부문 수익성 조정
영업이익	2,012	2,242	2,021	2,128	0.5	-5.0	
세전이익	1,983	2,263	2,053	2,059	3.5	-9.0	
순이익	1,501	1,713	1,551	1,549	3.4	-9.6	
EPS (원)	20,013	22,846	20,686	20,659	3.4	-9.6	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터 예상

표 3. 분기별 실적 추이 및 전망

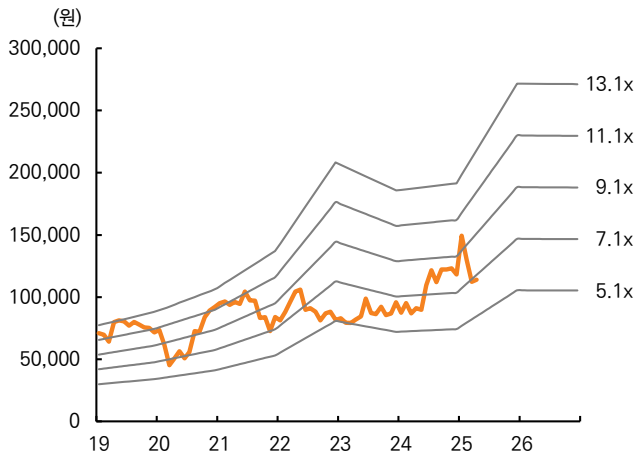
(십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2025F
매출액	6,586	7,064	7,469	7,288	7,223	7,437	7,451	7,493	28,407	29,604	30,441
물류	1,795	2,434	2,583	2,622	2,458	2,490	2,618	2,649	9,434	10,215	10,530
국내물류	0	492	495	491	462	442	454	466	1,478	1,824	1,968
해외물류	1,795	1,943	2,088	2,131	1,996	2,049	2,164	2,183	7,956	8,391	8,562
해운	1,151	1,288	1,329	1,353	1,257	1,507	1,546	1,626	5,121	5,936	6,050
PCC	922	995	1,014	1,069	1,007	1,339	1,376	1,406	4,000	5,128	5,289
Bulk	229	293	315	284	250	168	169.7	220	1,121	808	760
유통	3,161	3,342	3,557	3,313	3,508	3,439	3,287	3,218	13,373	13,453	13,862
CKD	2,652	2,814	3,106	2,857	3,012	2,882	2,798	2,727	11,428	11,419	11,666
중고차	153	166	171	182	192	192	205	215	672	804	954
트레이딩	356	362	281	274	304	365	284	276	1,272	1,230	1,242
영업이익	385	439	469	459.7	502	479.5	510	530	1,753	2,021	2,128
물류	182	203	211	235	198	192	202	204	831	795	846
해운	82	78	108	97	137	135	161	185	366	618	687
유통	121	158	150	128	167	153	147	141	556	608	595
세전이익	430	425	480	209	521	482	516	540	1,545	2,053	2,059
순이익 (지배)	304	311	382	97	403	361	387	405	1,094	1,551	1,549
영업이익률 (%)	5.8	6.2	6.3	6.3	6.9	6.4	6.8	7.1	6.2	6.8	7.0
세전순이익률 (%)	6.5	6.0	6.4	2.9	7.1	6.5	6.9	7.2	5.4	6.9	6.8
순이익률 (지배, %)	4.6	4.4	5.1	1.3	6.9	6.4	6.8	7.1	6.2	6.8	7.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

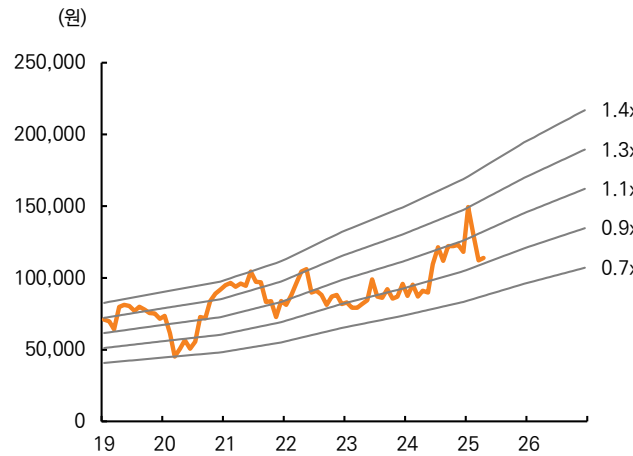
자료: 현대글로비스, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 현대글로벌비스 12M FWD PER 밴드



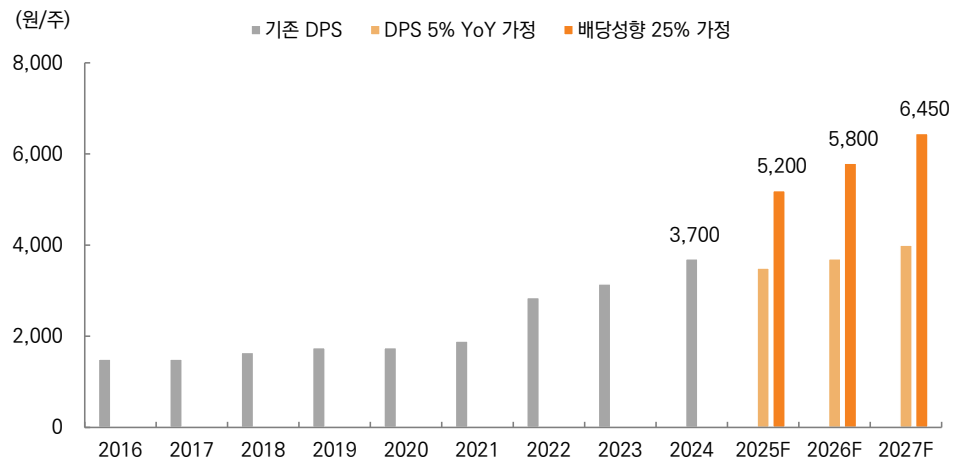
자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 현대글로벌비스 12M FWD PBR 밴드



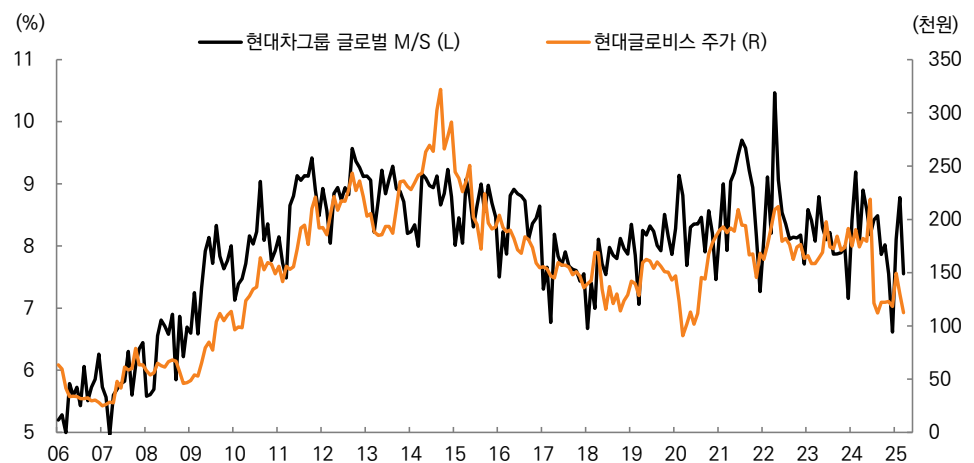
자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 현대글로벌비스 주당배당금 추이 및 전망



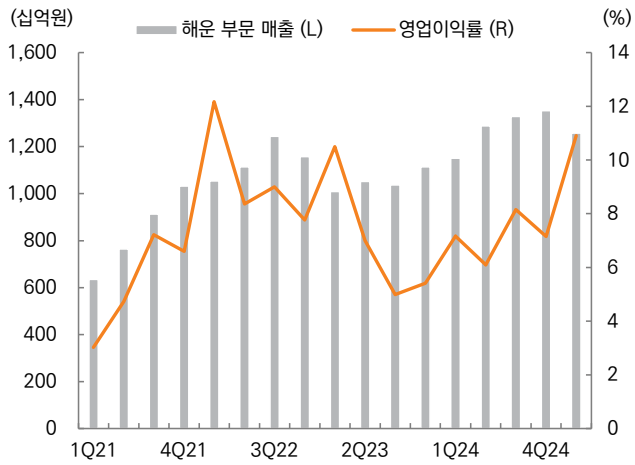
출처: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 현대, 기아차 글로벌 점유율 및 현대글로벌비스 주가 추이



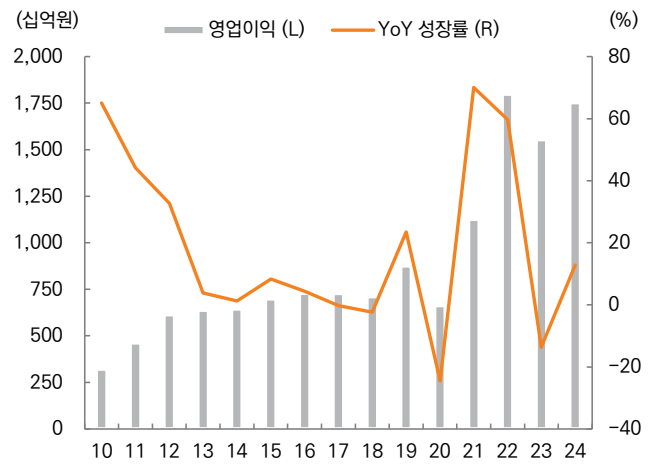
자료: Marklines, HMC, Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 현대글로벌비스 해운 부문 분기 실적 추이



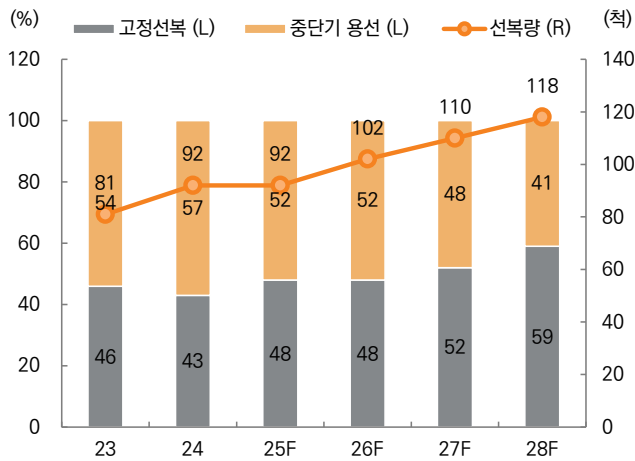
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 현대글로벌비스 전사 연간 영업이익 추이



자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

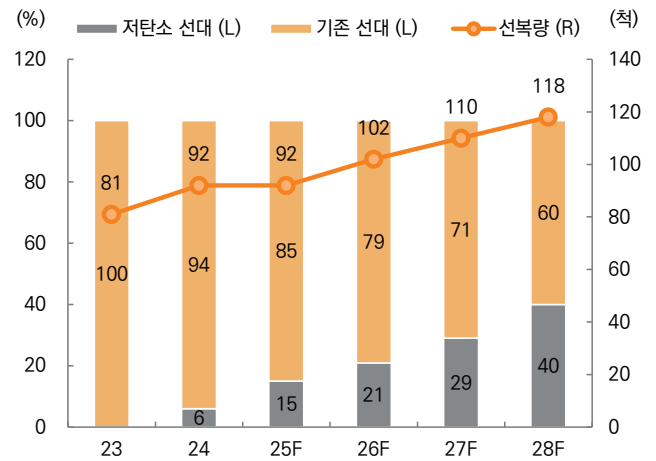
그림 7. 현대글로벌비스 연도별 선대 계획 및 고정선복 비율



주: 그래프는 6천대적 환산, 연중 평균 선복량 기준

자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

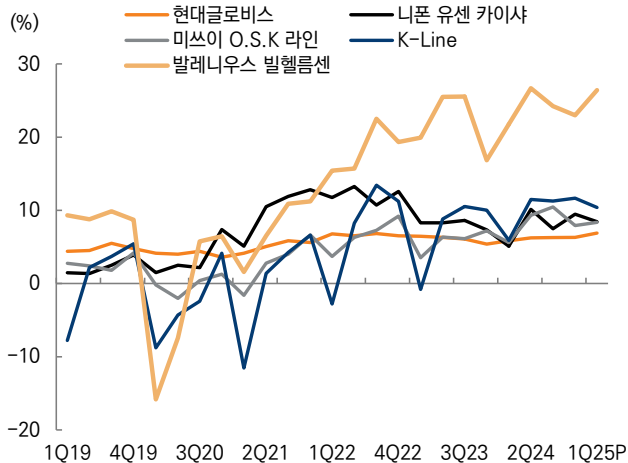
그림 8. 현대글로벌비스 연도별 저탄소 및 기존 선대 확보 비율



주: 그래프는 6천대적 환산, 연중 평균 선복량 기준

자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

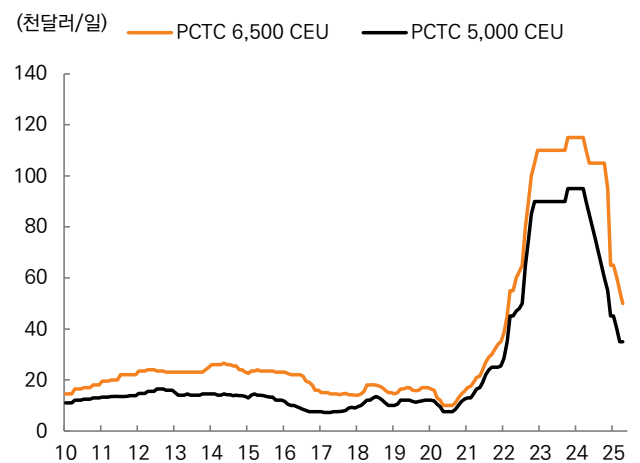
그림 9. 글로벌 PCC선사 분기 영업이익률 추이



주: 현대글로벌비스 제외 4사의 1Q25 수치는 블룸버그 컨센서스 기준

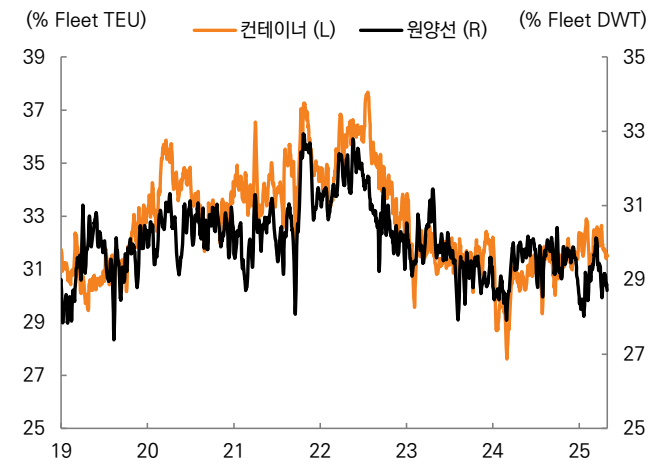
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. PCC선 용선료 추이



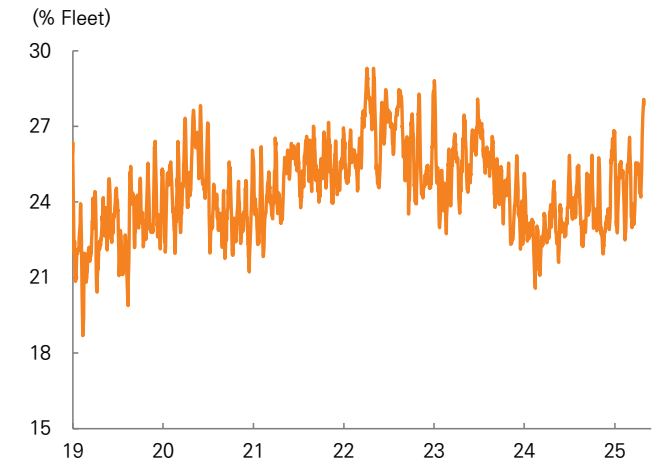
자료: Clarkson, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 컨테이너선, 원양선 항구 적체 비중



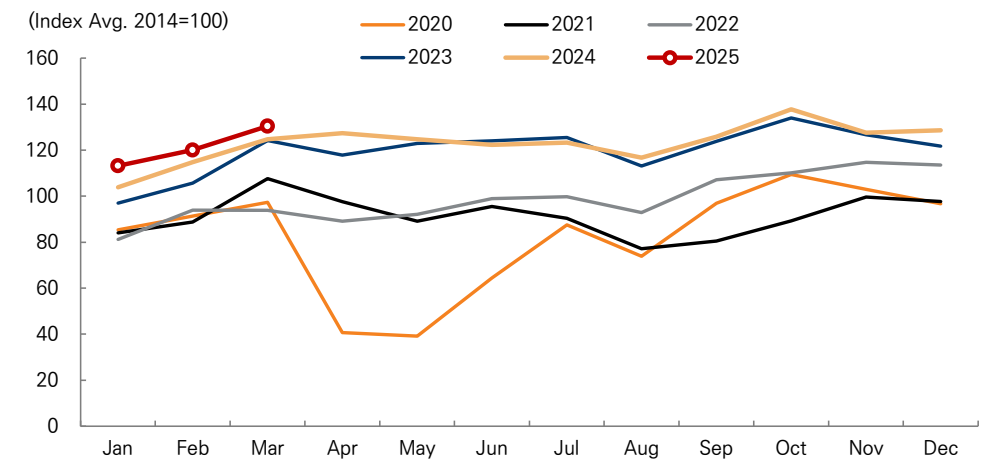
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. PCC선 항구 적체 비중



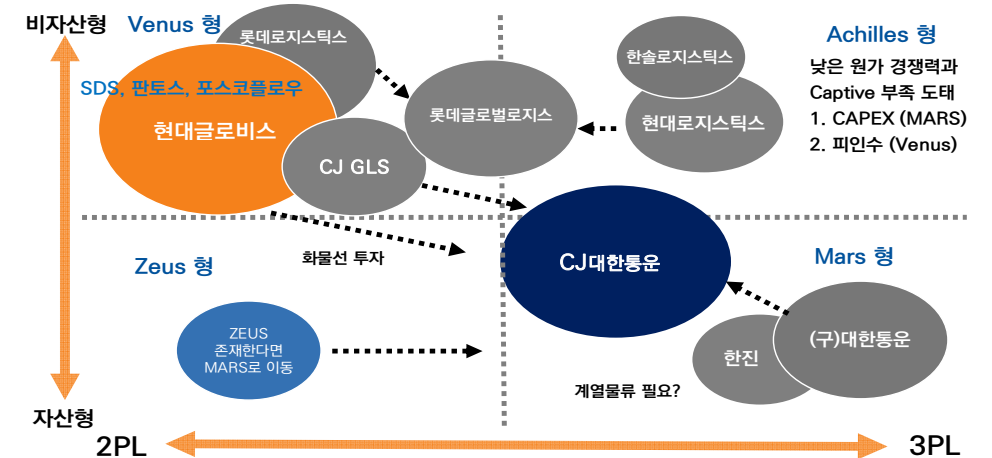
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 월별 자동차 거래 인덱스



자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 자산형 물류업체(MARS)로 내딛는 큰 걸음



출처: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

현대글로비스 (086280)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	28,407	29,604	30,441	31,266
매출원가	25,957	26,903	27,624	28,362
매출총이익	2,450	2,701	2,817	2,904
판매비와관리비	697	680	689	708
조정영업이익	1,753	2,021	2,128	2,197
영업이익	1,753	2,021	2,128	2,197
비영업손익	-208	32	-69	-87
금융손익	-7	18	62	105
관계기업등 투자손익	-122	-6	-12	-12
세전계속사업손익	1,545	2,053	2,059	2,110
계속사업법인세비용	445	501	509	522
계속사업이익	1,099	1,552	1,550	1,587
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	1,099	1,552	1,550	1,587
지배주주	1,094	1,551	1,549	1,587
비지배주주	6	0	0	0
총포괄이익	1,262	1,552	1,550	1,587
지배주주	1,255	1,544	1,542	1,580
비지배주주	8	8	8	8
EBITDA	2,427	2,758	2,893	2,988
FCF	1,183	1,301	1,302	1,357
EBITDA 마진율 (%)	8.5	9.3	9.5	9.6
영업이익률 (%)	6.2	6.8	7.0	7.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	3.9	5.2	5.1	5.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,861	10,124	10,522	11,049
현금 및 현금성자산	3,277	3,354	3,517	3,853
매출채권 및 기타채권	3,200	3,290	3,404	3,497
재고자산	1,724	1,773	1,834	1,884
기타유동자산	1,660	1,707	1,767	1,815
비유동자산	6,988	7,220	7,449	7,666
관계기업투자등	674	693	717	737
유형자산	5,717	5,949	6,171	6,382
무형자산	172	152	135	121
자산총계	16,849	17,344	17,971	18,715
유동부채	5,311	6,037	5,468	5,035
매입채무 및 기타채무	2,634	2,708	2,801	2,878
단기금융부채	2,021	2,654	1,968	1,439
기타유동부채	656	675	699	718
비유동부채	2,729	1,169	1,190	1,207
장기금융부채	2,121	550	550	550
기타비유동부채	608	619	640	657
부채총계	8,040	7,205	6,658	6,242
지배주주지분	8,773	10,102	11,277	12,436
자본금	38	38	38	38
자본잉여금	135	135	135	135
이익잉여금	8,359	9,633	10,808	11,967
비지배주주지분	36	37	37	37
자본총계	8,809	10,139	11,314	12,473

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	2,122	2,251	2,271	2,345
당기순이익	1,099	1,552	1,550	1,587
비현금수익비용가감	1,576	1,226	1,223	1,221
유형자산감가상각비	655	717	748	777
무형자산상각비	19	20	17	14
기타	902	489	458	430
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-329	-44	-55	-45
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-134	-87	-109	-89
재고자산 감소(증가)	-373	-49	-61	-50
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	322	61	78	63
법인세납부	-264	-501	-509	-522
투자활동으로 인한 현금흐름	-489	-983	-1,010	-1,022
유형자산처분(취득)	-893	-950	-969	-988
무형자산감소(증가)	-16	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	596	-33	-41	-34
기타투자활동	-176	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-703	-1,222	-1,061	-956
장단기금융부채의 증가(감소)	630	-944	-686	-529
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-236	-278	-375	-428
기타재무활동	-1,097	0	0	1
현금의 증가	986	77	164	336
기초현금	2,291	3,277	3,354	3,517
기말현금	3,277	3,354	3,517	3,853

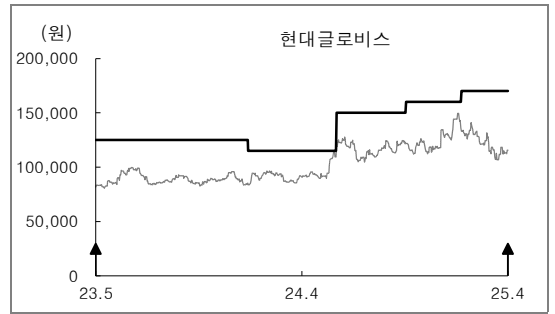
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	8.1	5.5	5.5	5.4
P/CF (x)	3.3	3.1	3.1	3.0
P/B (x)	1.0	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	3.6	2.6	2.2	1.8
EPS (원)	14,585	20,686	20,659	21,160
CFPS (원)	35,672	37,036	36,974	37,441
BPS (원)	116,975	134,698	150,357	165,817
DPS (원)	3,700	5,000	5,700	5,700
배당성향 (%)	25.2	24.2	27.6	26.9
배당수익률 (%)	3.1	4.3	4.9	4.9
매출액증가율 (%)	10.6	4.2	2.8	2.7
EBITDA증가율 (%)	15.2	13.6	4.9	3.3
조정영업이익증가율 (%)	12.8	15.3	5.3	3.2
EPS증가율 (%)	3.1	41.8	-0.1	2.4
매출채권 회전율 (회)	9.6	9.5	9.5	9.4
재고자산 회전율 (회)	18.5	16.9	16.9	16.8
매입채무 회전율 (회)	13.1	12.2	12.1	12.1
ROA (%)	7.0	9.1	8.8	8.7
ROE (%)	13.2	16.4	14.5	13.4
ROIC (%)	16.4	18.2	18.5	18.5
부채비율 (%)	91.3	71.1	58.8	50.0
유동비율 (%)	185.7	167.7	192.4	219.5
순차입금/자기자본 (%)	-3.1	-13.0	-19.5	-24.9
조정영업이익/금융비용 (x)	9.3	10.4	13.7	17.7

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

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

투자 의견 분류 및 적용 기준

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(■)	

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.98%	6.63%	8.84%	0.55%

* 2025년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대글로벌비스 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.