

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	210,000원
현재주가(25/10/30)	171,000원
상승여력	22.8%

영업이익(25F,십억원)	2,037
Consensus 영업이익(25F,십억원)	2,106
EPS 성장률(25F,%)	50.5
MKT EPS 성장률(25F,%)	27.0
P/E(25F,x)	7.8
MKT P/E(25F,x)	14.9
KOSPI	4,086.89
시가총액(십억원)	12,825
발행주식수(백만주)	75
유동주식비율(%)	49.6
외국인 보유비중(%)	51.1
베타(12M) 일간수익률	0.91
52주 최저가(원)	105,400
52주 최고가(원)	190,100

(%)	1M	6M	12M
절대주가	3.4	50.0	40.7
상대주가	-13.4	-6.2	-10.7



[운송플랫폼/에너지]

류제현

jay.ryu@miraeasset.com

김주희

joohee.kim@miraeasset.com

현대글로벌비스

우려는 뒤에 기대는 앞에

3Q25 Review: 불리한 대외 여건 속에서 만든 호실적

현대글로벌비스의 3Q25 매출액은 7조 3,550억원으로 1.5% YoY 감소했다. 컨테이너 시장 약세로 물류 부문 매출액이 3.1% YoY 감소한 가운데, 해운 역시 고객사 생산 차질로 외형이 소폭(-0.5% YoY) 축소되었다. 유통 매출 역시 0.8% YoY 하락했는데, 해외 공장 라인 조정으로 CKD 매출액이 1.7% YoY 감소한 영향이다.

매출 감소에도 불구하고 영업이익은 전년 동기 대비 11.7% YoY 증가한 5,240억원을 기록했다. 이는 시장 기대치를 대체로 충족하는 것이다. 물류(1,867억원, -11.6% YoY)와 유통(1,418억원, -5.2% YoY) 부문이 시장 약화(컨테이너)와 물량 감소(CKD)의 영향을 피하지 못했다. 하지만, 해운 부문 영업이익은 비계열 비중 상승과 고원가 선복 축소에 따른 마진 개선 효과로 1,955억원(80.5% YoY)을 기록했다.

입항 수수료와 관세 영향은 비교적 크지 않을 전망

동사 실적 호조의 동력이 되고 있는 PCTC(완성차운반선) 부문은 최근 주요 고객인 현대차그룹의 대미 수출 물량 둔화 우려가 컸다. 한국산 자동차에 대한 미국의 관세가 25%로 책정되면서 장기적인 시장 점유율 하락과 물량 감소 우려가 있었던 것이 사실이다. 하지만 전일(10/29) 한국과 미국의 관세협상이 타결되면서 그룹사 물량 감소에 대한 우려는 완화될 전망이다. 중국 OEM 물량 역시 파업 종료에 따른 생산 차질 해소로 4Q25부터 물량 반등이 예상된다.

USTR 입항수수료발 직접적 비용 부담은 연간 약 2,000억원 수준으로 추정된다. 이는 당사 추정 25F 영업이익의 10% 수준이다. 하지만 일정 부분 고객에 전가가 가능할 것으로 전망된다. 현금흐름 및 실적에 미치는 영향은 최소화될 것으로 보인다.

목표주가 210,000원 및 매수 의견 유지: 불확실성 제거 기대

현대글로벌비스에 대한 목표주가 210,000원 및 매수 의견을 유지한다. 입항수수료 등의 영향으로 2025년 및 2026년 실적 추정치를 하향 조정하였으나 조정폭은 제한적이다. 목표주가는 추정 실적 대비 P/E 9.5배(2020년 이후 고점 평균) 수준이다. 동사는 1) 장기적으로 고원가 선대 반전과 신규 선박 도입, 선대 대형화에 따른 원가 절감이 가능하다. 이는 동사 경쟁력 제고의 원천이다. 2) 단기 악재인 관세 및 수수료에 따른 불확실성이 해소되며 주가의 추가적인 반등이 재현될 것으로 기대된다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	25,683	28,407	29,567	30,520	31,474
영업이익 (십억원)	1,554	1,753	2,037	2,008	2,201
영업이익률 (%)	6.1	6.2	6.9	6.6	7.0
순이익 (십억원)	1,061	1,094	1,646	1,492	1,624
EPS (원)	14,148	14,585	21,953	19,888	21,658
ROE (%)	14.5	13.2	17.4	13.9	13.7
P/E (배)	6.8	8.1	7.8	8.6	7.9
P/B (배)	0.9	1.0	1.3	1.1	1.0
배당수익률 (%)	3.3	3.1	3.3	3.5	3.7

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

표 1. 3Q25 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	3Q24	2Q25	3Q25P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	7,469	7,516	7,355	7,753	7,611	-1.5	-2.1
영업이익	469	539	524	530	530	11.7	-2.8
영업이익률 (%)	6.3	7.2	7.1	6.8	7.0	0.8	0.0
세전이익	480	590	503	529	515	4.8	-14.8
순이익	382	503	392	397	406	2.6	-22.1

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	30,279	31,442	29,567	30,520	-2.4	-2.9	물량 전망치 조정
영업이익	2,092	2,186	2,037	2,008	-2.6	-8.1	해운 부문 마진 조정
세전이익	2,157	2,092	2,080	1,903	-3.6	-9.0	
순이익	1,689	1,620	1,646	1,492	-2.5	-8.0	
EPS (원)	22,521	21,606	21,953	19,888	-2.5	-8.0	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터 예상

표 3. 분기별 실적 추이 및 전망

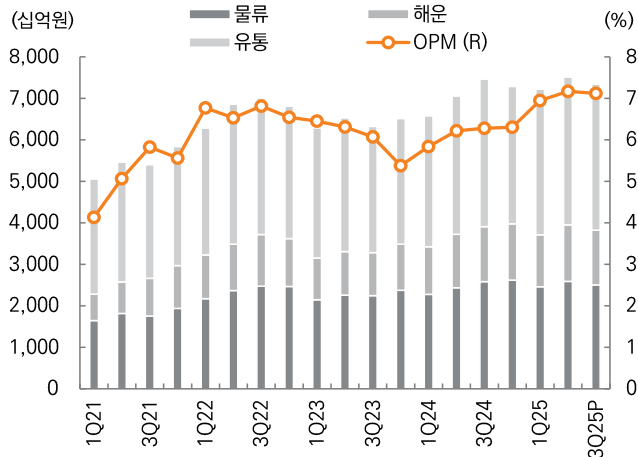
(십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2025F
매출액	6,586	7,064	7,469	7,288	7,223	7,516	7,355	7,473	28,407	29,567	30,520
물류	2,275	2,434	2,583	2,622	2,458	2,589	2,502	2,680	9,914	10,229	10,506
국내물류	480	492	495	491	462	494	488	466	1,958	1,910	2,005
해외물류	1,795	1,943	2,088	2,131	1,996	2,095	2,014	2,214	7,956	8,319	8,500
해운	1,151	1,288	1,329	1,353	1,257	1,360	1,323	1,318	5,121	5,258	5,375
PCC	922	995	1,014	1,069	1,007	1,066	986	1,054	4,000	4,113	4,379
Bulk	229	293	315	284	250	294	337	264	1,121	1,145	996
유통	3,161	3,342	3,557	3,313	3,508	3,567	3,531	3,474	13,373	14,080	14,639
CKD	2,652	2,814	3,106	2,857	3,012	3,052	3,051	2,955	11,428	12,070	12,454
중고차	153	166	171	182	192	195	203	218	672	808	971
트레이딩	356	362	281	274	304	320	276	301	1,272	1,201	1,213
영업이익	385	439	469	460	502	539	524	472	1,753	2,037	2,008
물류	182	203	211	235	198	204	187	206	831	795	761
해운	82	78	108	97	137	200	196	144	366	677	661
유통	121	158	150	128	167	135	142	122	556	565	586
세전이익	430	425	480	209	515	590	503	471	1,545	2,080	1,903
순이익 (지배)	304	311	382	97	398	503	392	353	1,094	1,646	1,492
영업이익률 (%)	5.8	6.2	6.3	6.3	6.9	7.2	7.1	6.3	6.2	6.9	6.6
세전순이익률 (%)	6.5	6.0	6.4	2.9	7.1	7.9	6.8	6.3	5.4	7.0	6.2
순이익률 (지배, %)	4.6	4.4	5.1	1.3	5.5	6.7	5.3	4.7	3.9	5.6	4.9

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

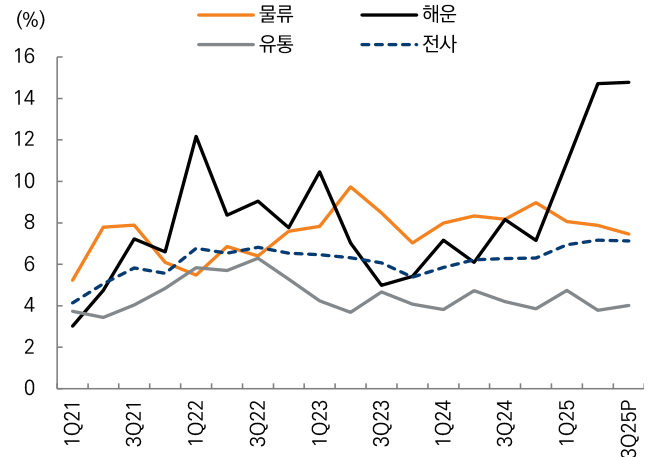
자료: 현대글로비스, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 현대글로벌비스 부문별 매출액 및 영업이익률



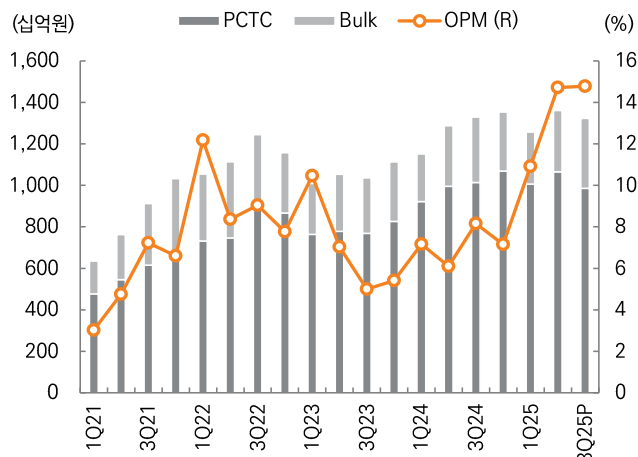
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 현대글로벌비스 전사 및 부문별 영업이익률 추이



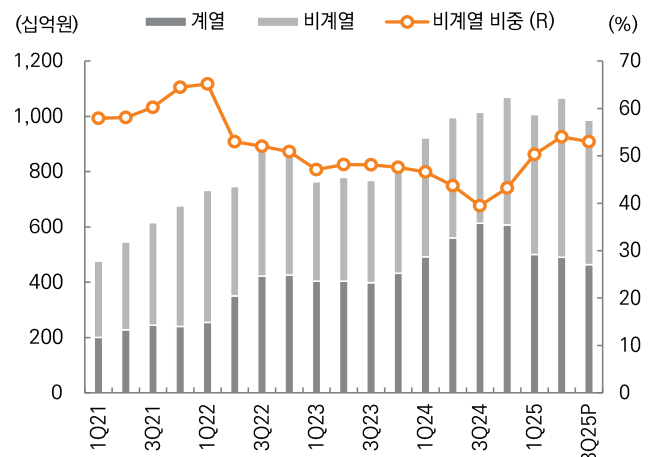
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 현대글로벌비스 해운 부문 사업부별 매출액 및 영업이익률



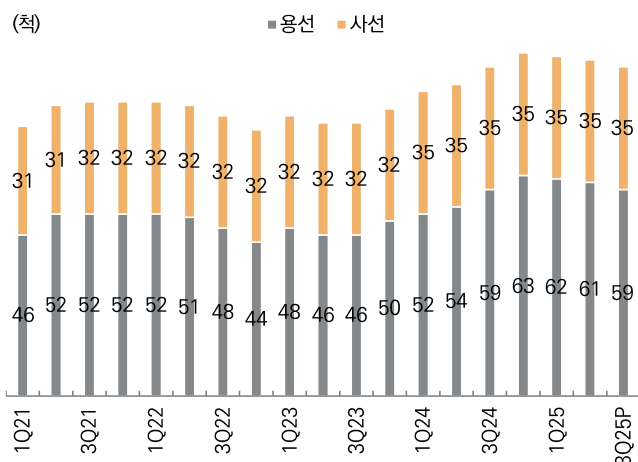
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 현대글로벌비스 해운 부문 PCTC 비계열 매출액 비중



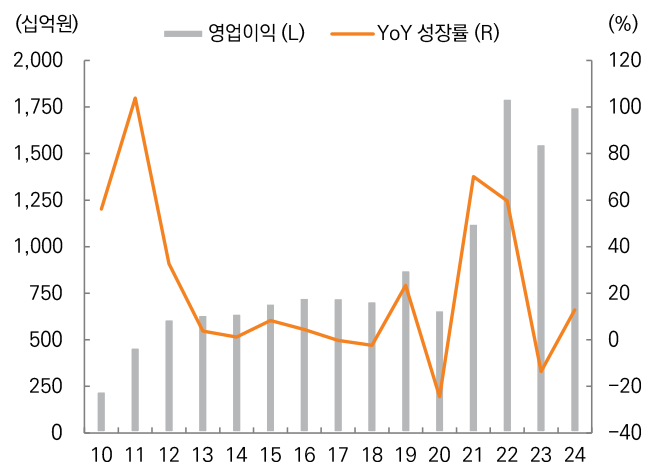
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 현대글로벌비스 해운 부문 PCTC 운용선대 현황



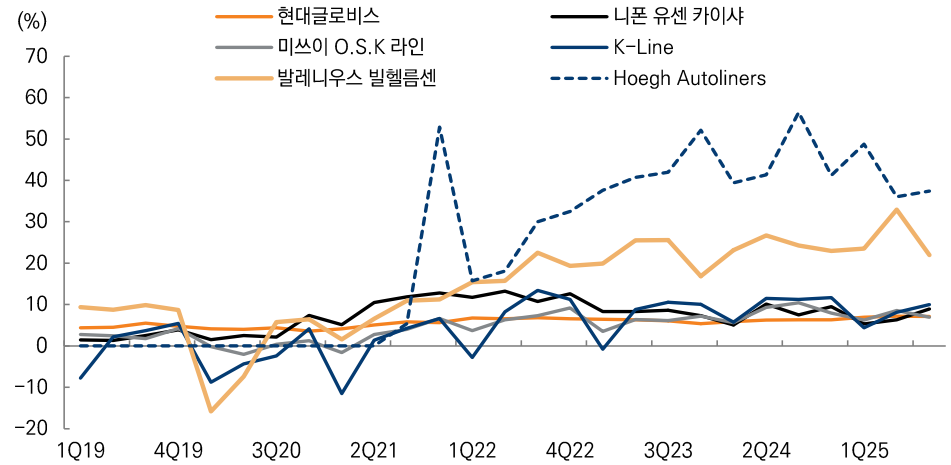
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 현대글로벌비스 전사 연간 영업이익 추이



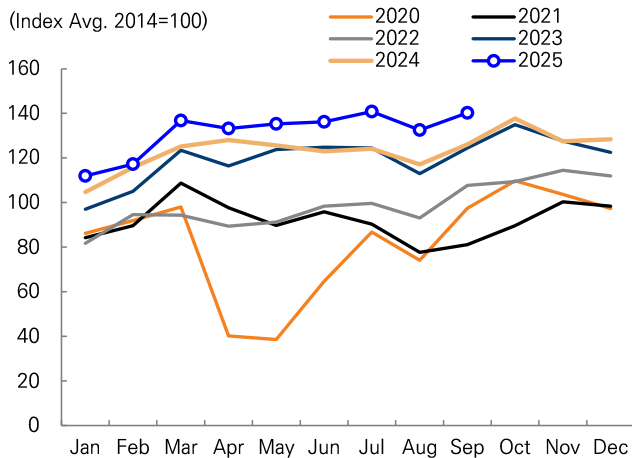
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 글로벌 PCC선사 분기 영업이익률 추이



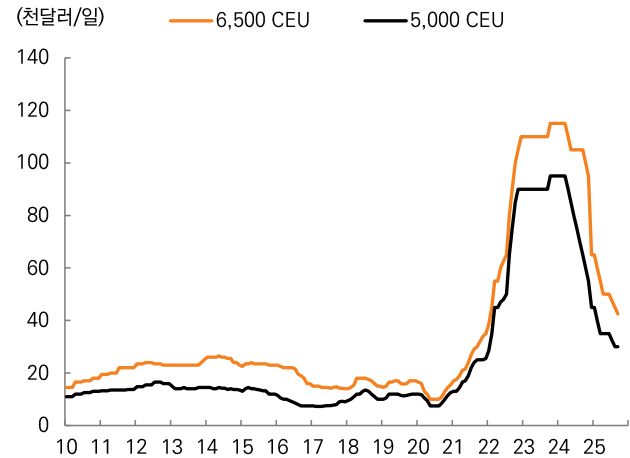
주: 현대글로벌비스 제외 4사의 3Q25 수치는 블룸버그 컨센서스 기준
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 월별 자동차 거래 인덱스



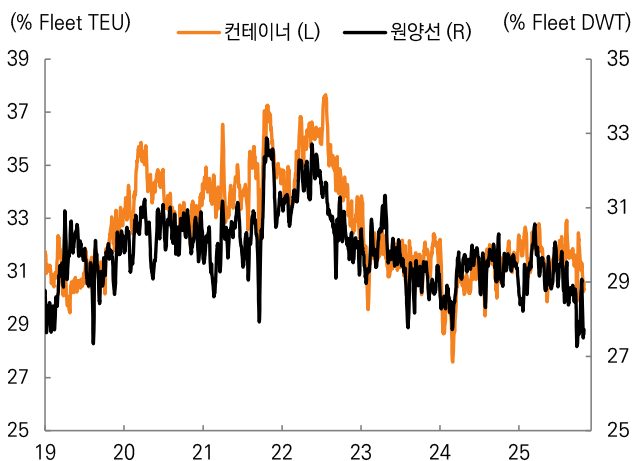
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. PCC선 용선료 추이



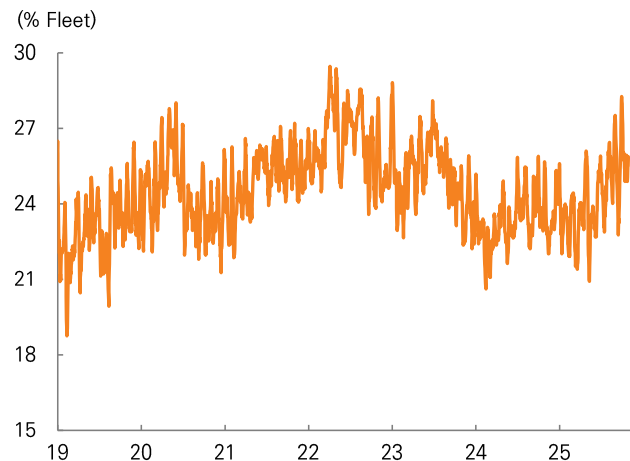
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 컨테이너선, 원양선 항구 적체 비중



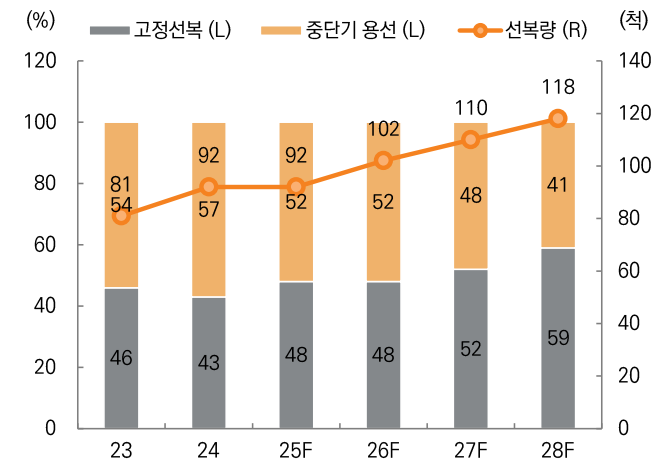
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. PCC선 항구 적체 비중



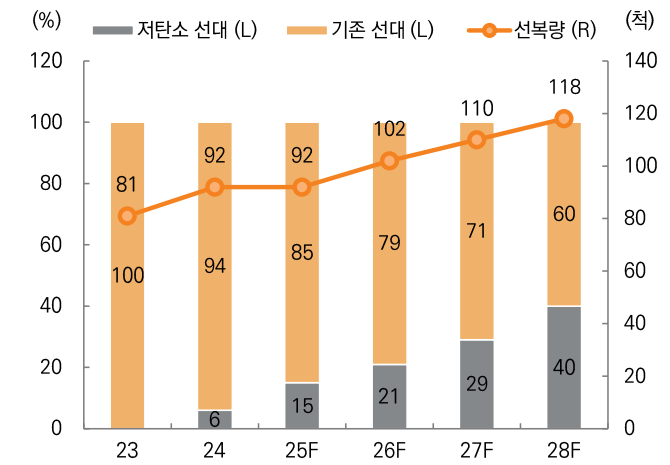
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 현대글로벌비스 연도별 선대 계획 및 고정선복 비율



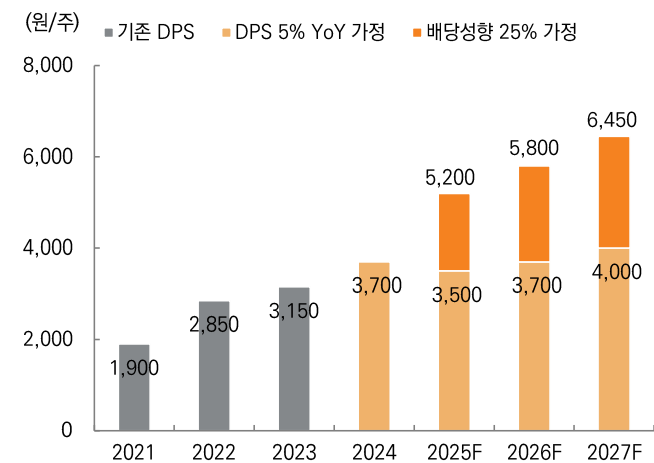
주: 그래프는 6천대씩 환산, 연중 평균 선복량 기준
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 현대글로벌비스 연도별 저탄소 및 기존 선대 확보 비율



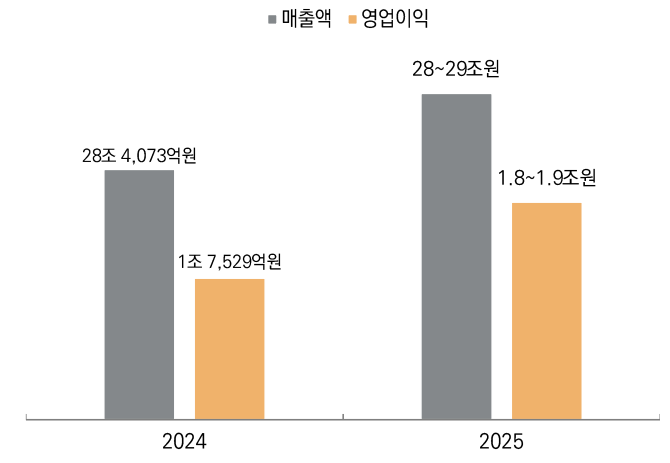
주: 그래프는 6천대씩 환산, 연중 평균 선복량 기준
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 현대글로벌비스 주당배당금 추이 및 전망



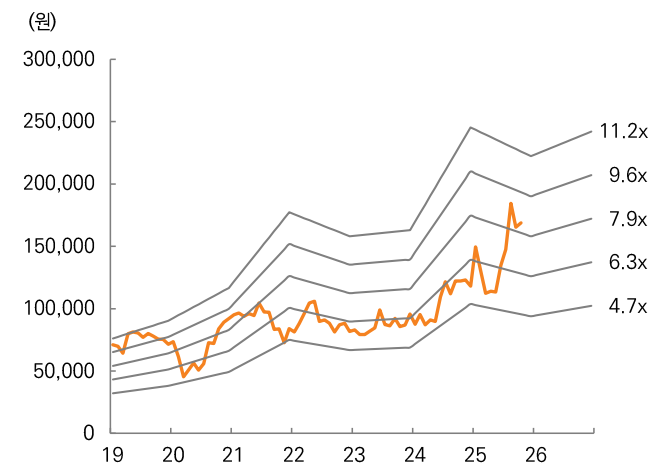
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 현대글로벌비스 2025년 실적 가이드선스(4Q24)



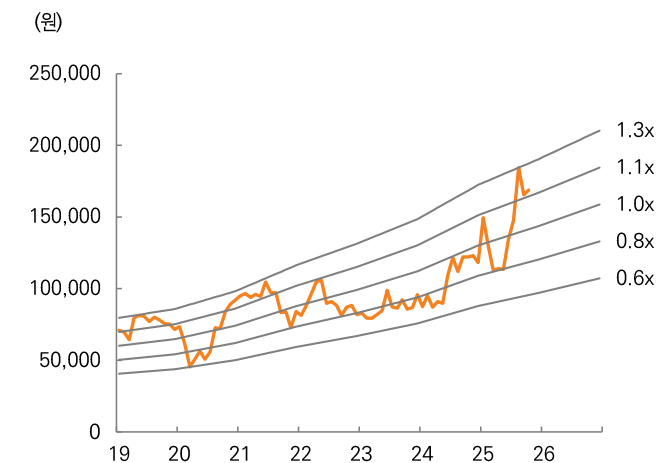
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 현대글로벌비스 12M FWD PER 밴드



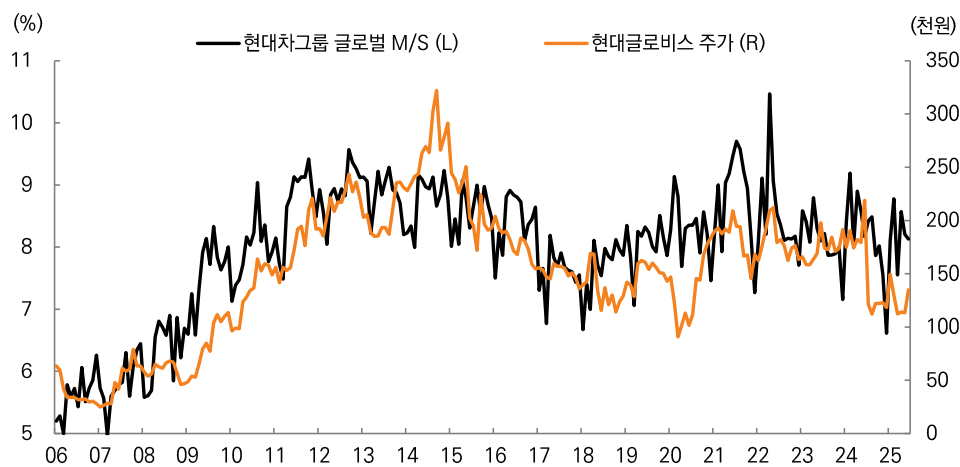
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 현대글로벌비스 12M FWD PBR 밴드



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 현대, 기아차 글로벌 점유율 및 현대글로벌비스 주가 추이



자료: Marklines, HMC, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

현대글로비스 (086280)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	28,407	29,567	30,520	31,474
매출원가	25,957	26,858	27,821	28,560
매출총이익	2,450	2,709	2,699	2,914
판매비와관리비	697	672	691	713
조정영업이익	1,753	2,037	2,008	2,201
영업이익	1,753	2,037	2,008	2,201
비영업손익	-208	43	-105	-123
금융손익	-7	-15	23	64
관계기업등 투자손익	-122	-16	-12	-12
세전계속사업손익	1,545	2,080	1,903	2,078
계속사업법인세비용	445	432	411	453
계속사업이익	1,099	1,647	1,492	1,625
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	1,099	1,647	1,492	1,625
지배주주	1,094	1,646	1,492	1,624
비지배주주	6	1	0	0
총포괄이익	1,262	1,595	1,492	1,625
지배주주	1,255	1,595	1,492	1,624
비지배주주	8	1	0	0
EBITDA	2,427	2,793	2,782	2,993
FCF	1,183	1,453	1,283	1,431
EBITDA 마진율 (%)	8.5	9.4	9.1	9.5
영업이익률 (%)	6.2	6.9	6.6	7.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	3.9	5.6	4.9	5.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,861	10,418	10,778	11,109
현금 및 현금성자산	3,277	3,667	3,748	3,847
매출채권 및 기타채권	3,200	3,281	3,416	3,529
재고자산	1,724	1,768	1,841	1,902
기타유동자산	1,660	1,702	1,773	1,831
비유동자산	6,988	7,346	7,531	7,706
관계기업투자등	674	691	720	744
유형자산	5,717	6,011	6,188	6,358
무형자산	172	173	151	133
자산총계	16,849	17,765	18,309	18,816
유동부채	5,311	5,932	5,386	4,697
매입채무 및 기타채무	2,634	2,700	2,812	2,904
단기금융부채	2,021	2,559	1,874	1,069
기타유동부채	656	673	700	724
비유동부채	2,729	1,610	1,636	1,657
장기금융부채	2,121	994	994	994
기타비유동부채	608	616	642	663
부채총계	8,040	7,543	7,022	6,354
지배주주지분	8,773	10,185	11,250	12,423
자본금	38	38	38	38
자본잉여금	135	135	135	135
이익잉여금	8,359	9,727	10,791	11,966
비지배주주지분	36	37	37	38
자본총계	8,809	10,222	11,287	12,461

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	2,122	2,246	2,212	2,374
당기순이익	1,099	1,647	1,492	1,625
비현금수익비용가감	1,576	1,140	1,157	1,175
유형자산감가상각비	655	732	752	773
무형자산상각비	19	24	21	19
기타	902	384	384	383
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-329	-59	-66	-55
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-134	-148	-130	-108
재고자산 감소(증가)	-373	-48	-73	-61
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	322	91	92	77
법인세납부	-264	-483	-411	-453
투자활동으로 인한 현금흐름	-489	-1,071	-978	-984
유형자산처분(취득)	-893	-792	-929	-943
무형자산감소(증가)	-16	-9	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	596	-29	-49	-41
기타투자활동	-176	-241	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-703	-961	-1,113	-1,255
장단기금융부채의 증가(감소)	630	-596	-685	-805
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-236	-278	-428	-450
기타재무활동	-1,097	-87	0	0
현금의 증가	986	390	81	99
기초현금	2,291	3,277	3,667	3,748
기말현금	3,277	3,667	3,748	3,847

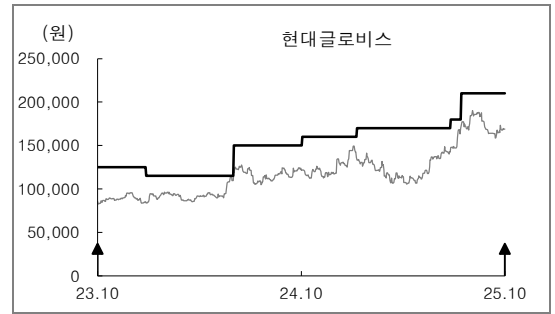
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	8.1	7.8	8.6	7.9
P/CF (x)	3.3	4.6	4.8	4.6
P/B (x)	1.0	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	3.6	4.1	3.9	3.3
EPS (원)	14,585	21,953	19,888	21,658
CFPS (원)	35,672	37,168	35,314	37,325
BPS (원)	116,975	135,804	149,992	165,650
DPS (원)	3,700	5,700	6,000	6,300
배당성향 (%)	25.2	26.0	30.2	29.1
배당수익률 (%)	3.1	3.4	3.6	3.7
매출액증가율 (%)	10.6	4.1	3.2	3.1
EBITDA증가율 (%)	15.2	15.1	-0.4	7.6
조정영업이익증가율 (%)	12.8	16.2	-1.4	9.6
EPS증가율 (%)	3.1	50.5	-9.4	8.9
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	12.2	12.1
ROA (%)	7.0	9.5	8.3	8.8
ROE (%)	13.2	17.4	13.9	13.7
ROIC (%)	16.4	19.1	18.1	19.2
부채비율 (%)	91.3	73.8	62.2	51.0
유동비율 (%)	185.7	175.6	200.1	236.5
순차입금/자기자본 (%)	-3.1	-12.5	-18.6	-24.4
조정영업이익/금융비용 (x)	9.3	10.8	13.0	18.8

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대글로비스 (086280)				
2025.08.13	매수	210,000	-	-
2025.07.25	매수	180,000	-13.80	-5.67
2025.02.07	매수	170,000	-27.10	-12.47
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
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

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

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
78.61%	1.73%	19.08%	0.58%

* 2025년 09월 30일 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.