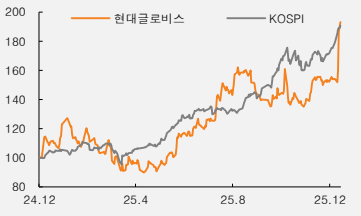
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.1.12

투자의견(유지)	**매수**
목표주가(상향)	▲ **290,000원**
현재주가(26/1/9)	226,500원
상승여력	28.0%

영업이익(25F,십억원)	2,096
Consensus 영업이익(25F,십억원)	2,100
EPS 성장률(25F,%)	54.5
MKT EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	8.0
MKT P/E(25F,x)	-
KOSPI	4,586.32
시가총액(십억원)	16,988
발행주식수(백만주)	75
유동주식비율(%)	49.6
외국인 보유비중(%)	50.5
베타(12M) 일간수익률	1.44
52주 최저가(원)	105,400
52주 최고가(원)	226,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	25.9	59.4	74.9
상대주가	13.7	8.9	-3.8



[운송플랫폼/에너지]

류제현
jay.ryu@miraeasset.com

김주희
joohee.kim@miraeasset.com

086280 · 물류

현대글로비스

이제는 프리미엄 시대

4Q25 Preview: 불확실성 속에서도 지속되는 실적 호조

현대글로비스의 4Q25 매출액은 7조 5,593억원으로 3.7% YoY 증가할 것으로 전망된다. 유통 부문 매출액이 환율 효과 영향으로 4.9% YoY 증가할 것으로 추정된다. 해운 부문 역시 중국 OEM 생산차질 회복으로 전년비 증가세(1.9% YoY)로 전환될 전망이다. 다만, 포워딩 부문 약세로 물류 부문 매출액은 3.2% YoY 증가하며 상대적으로 낮은 수준의 성장률이 예상된다.

영업이익은 전년 동기 대비 15.7% YoY 증가한 5,317억원을 기록할 전망이다. 이는 시장 기대치(5,363억원)를 충족하는 것이다. CKD 환율 효과 등에 힘입어 유통 부문 영업이익이 22.5% 증가한 1,565억원을 기록할 것으로 추정된다. 마진이 급격하게 확대된 바 있는 해운부문은 입항 수수료 부담에도 불구, 영업이익(1,912억원, 97.7% YoY) 확장세가 가속화될 것으로 전망된다.

디스카운트에서 프리미엄으로: 추가 원가 개선과 로보틱스에 대한 기대

2026년 동사의 영업이익은 2조 2,404억원을 기록할 전망이다. 기존 당사 전망치 대비 11.6% 상향 조정하였다. 당초 6척이었던 장기 용선 도입이 7척까지 증가할 것으로 보인다. 반면, 관세 불확실성이 제거되면서 자동차 수출 물동량 호조세는 지속될 전망이다. 이에 따라 해운 부문의 마진 역시 개선될 것이다. 고환율이 지속되면서 CKD 환율 효과가 2026년 상반기까지 이어질 것으로 보이는 점도 긍정적이다.

실적 호조 속 나타나고 있는 동사의 보스턴 다이내믹스(BD) 지분가치(지분율 11.25%)에 대한 기대도 확산될 전망이다. BD의 생산계획(2028년 3만대)을 감안시 지분 가치는 보수적으로 보아도 3조원 이상에서 형성이 가능하다.

목표주가 290,000원으로 상향하며 매수 의견 유지: 프리미엄 본격화

현대글로비스에 대한 목표주가를 기존 210,000원에서 290,000원으로 상향 조정한다. 목표주가 산정 기간 변경과 밸류에이션 상향(EV/EBITDA 6.5배, 동종업계 평균 대비 30% 프리미엄)에 기인한다. 목표주가는 2026년 실적 대비 PER 13배로 여전히 무리없는 수준이다. 최근 주가 상승이 디스카운트 해소의 과정이었다면 향후에는 빠른 원가 하락, BD지분 가치 부각으로 프리미엄 부여가 가능할 것으로 기대한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	25,683	28,407	29,654	30,632	31,553
영업이익 (십억원)	1,554	1,753	2,096	2,240	2,233
영업이익률 (%)	6.1	6.2	7.1	7.3	7.1
순이익 (십억원)	1,061	1,094	1,691	1,675	1,639
EPS (원)	14,148	14,585	22,540	22,327	21,850
ROE (%)	14.5	13.2	17.7	15.3	13.5
P/E (배)	6.8	8.1	8.0	10.1	10.4
P/B (배)	0.9	1.0	1.3	1.5	1.3
배당수익률 (%)	3.3	3.1	3.2	2.8	3.1

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

표 1. 4Q25 실적 비교표 (십억원, %, %p)

	4Q24	3Q25	4Q25F		성장률	
			미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	7,288	7,355	7,559	7,720	3.7	2.8
영업이익	460	524	532	536	15.7	1.5
영업이익률 (%)	6.3	7.1	7.0	6.9	0.7	-0.1
세전이익	209	504	531	504	153.6	5.4
순이익	97	392	397	407	311.6	1.4

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	29,567	30,520	29,654	30,632	0.3	0.4	물류 전망치 하향, 환효과 반영
영업이익	2,037	2,008	2,096	2,240	2.9	11.6	해운 부문 마진 조정
세전이익	2,080	1,903	2,140	2,140	2.9	12.5	
순이익	1,646	1,492	1,691	1,675	2.7	12.3	
EPS (원)	21,953	19,888	22,540	22,327	2.7	12.3	

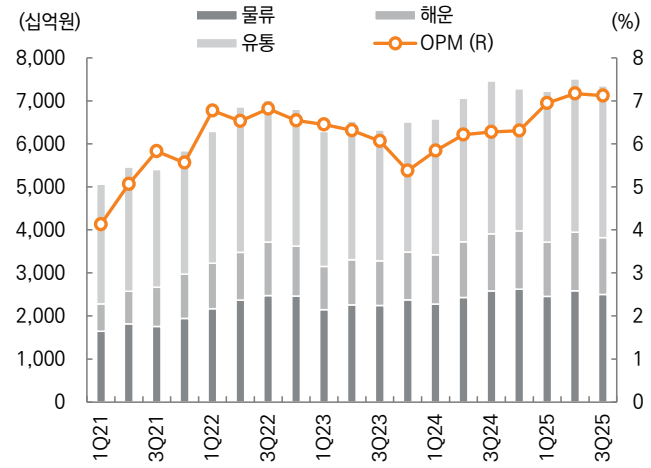
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터 예상

표 3. 분기별 실적 추이 및 전망 (십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	6,586	7,064	7,469	7,288	7,223	7,516	7,355	7,559	28,407	29,654	30,632
물류	2,275	2,434	2,583	2,622	2,458	2,589	2,502	2,706	9,914	10,255	10,545
국내물류	480	492	495	491	462	494	488	492	1,958	1,936	2,044
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	1,379	5,121	5,319	5,448
PCC	922	995	1,014	1,069	1,007	1,066	986	1,085	4,000	4,144	4,412
Bulk	229	293	315	284	250	294	336.5	294	1,121	1,175	1,036
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	532	1,753	2,096	2,240
물류	182	203	211	235	198	204	187	184	831	773	763
해운	82	78	108	97	137	200	195	191	366	724	891
유통	121	158	150	128	167	135	142	156	556	600	586
세전이익	430	425	480	209	515	590	504	531	1,545	2,140	2,140
순이익 (지배)	304	311	382	97	398	503	392	397	1,094	1,691	1,675
영업이익률 (%)	5.8	6.2	6.3	6.3	6.9	7.2	7.1	7.0	6.2	7.1	7.3
세전순이익률 (%)	6.5	6.0	6.4	2.9	7.1	7.9	6.9	7.0	5.4	7.2	7.0
순이익률 (지배,%)	4.6	4.4	5.1	1.3	5.5	6.7	5.3	5.3	3.9	5.7	5.5

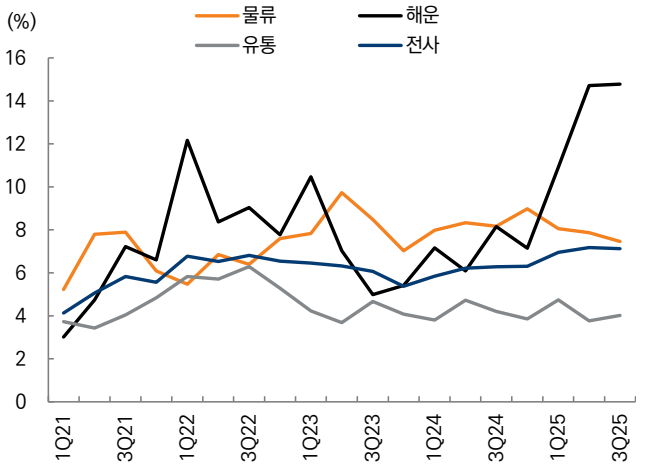
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대글로비스, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 현대글로비스 부문별 매출액 및 영업이익률



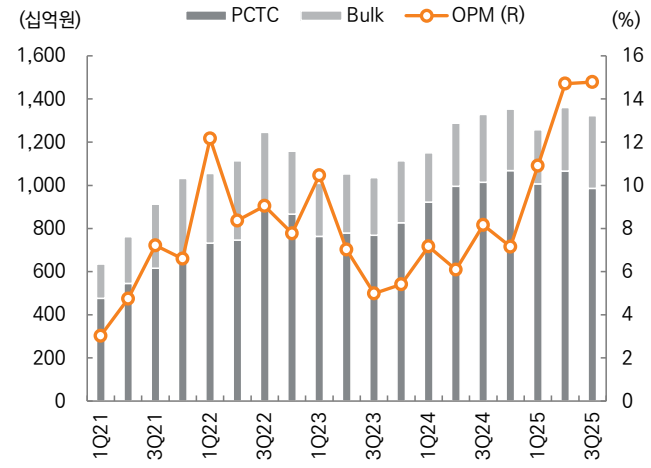
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 현대글로비스 전사 및 부문별 영업이익률 추이



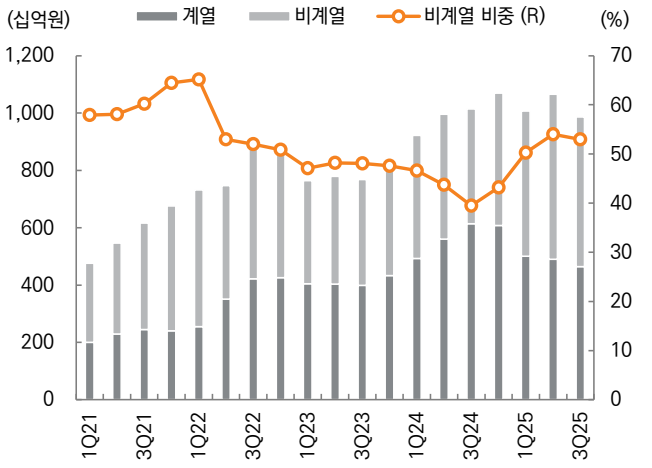
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 현대글로비스 해운 부문 사업부별 매출액 및 영업이익률



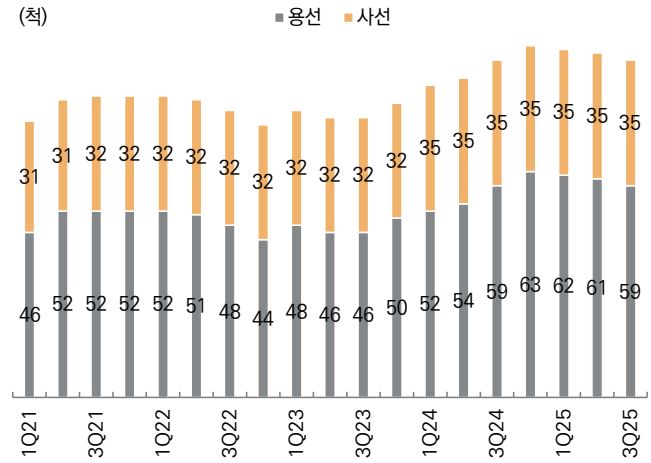
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 현대글로비스 해운 부문 PCTC 비계열 매출액 비중



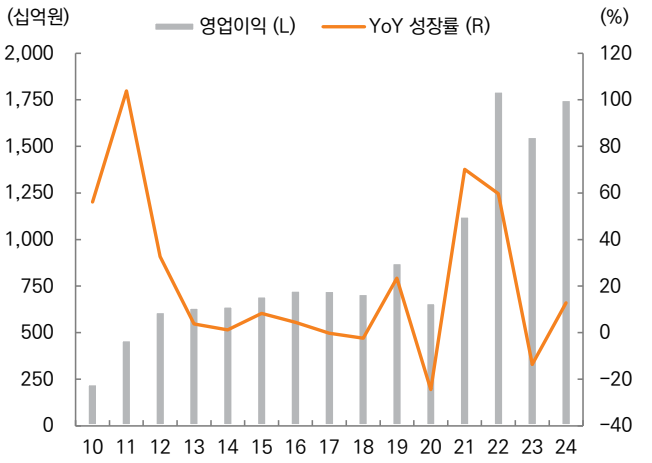
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 현대글로비스 해운 부문 PCTC 운용선대 현황



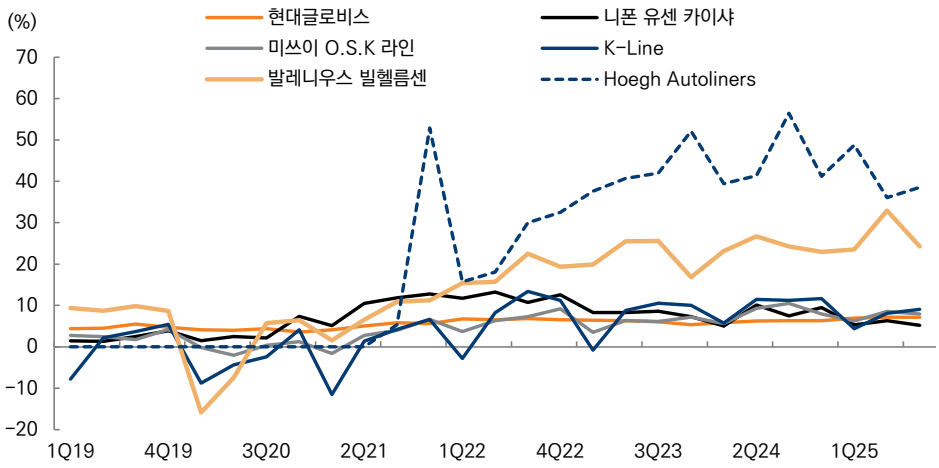
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 현대글로비스 전사 연간 영업이익 추이



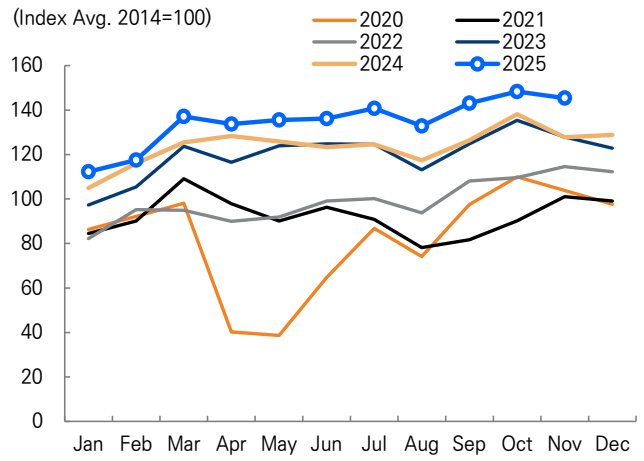
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 글로벌 PCC선사 분기 영업이익률 추이



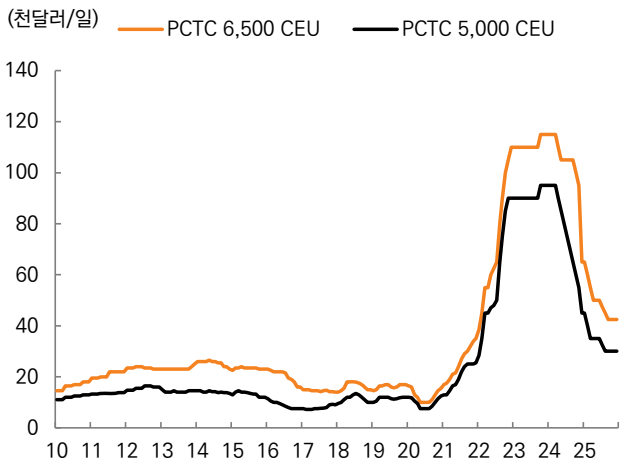
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 월별 자동차 거래 인덱스



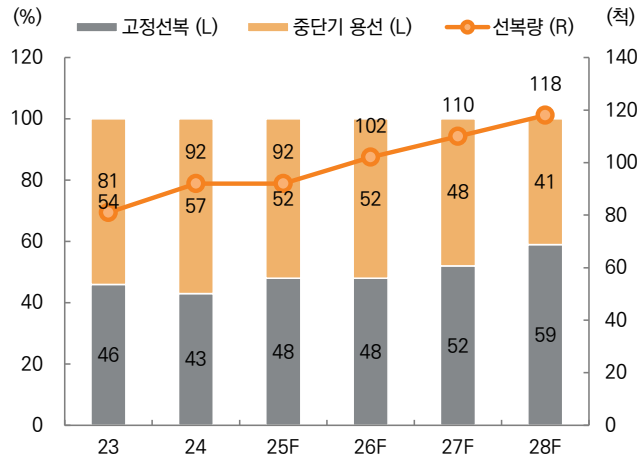
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. PCC선 용선료 추이



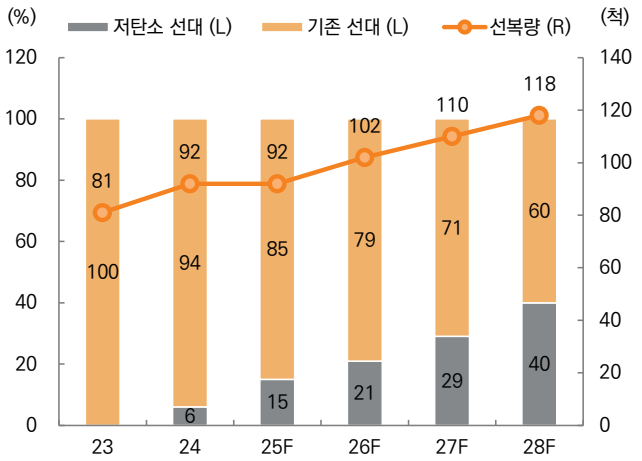
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 현대글로비스 연도별 선대 계획 및 고정선복 비율



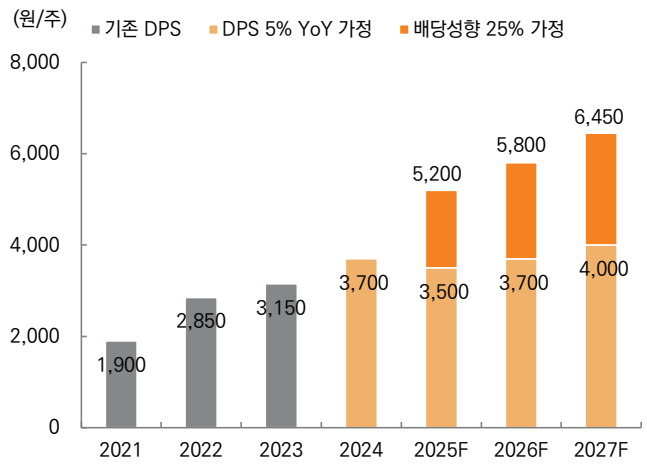
주: 그래프는 6천대적 환산, 연중 평균 선복량 기준
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 현대글로비스 연도별 저탄소 및 기존 선대 확보 비율



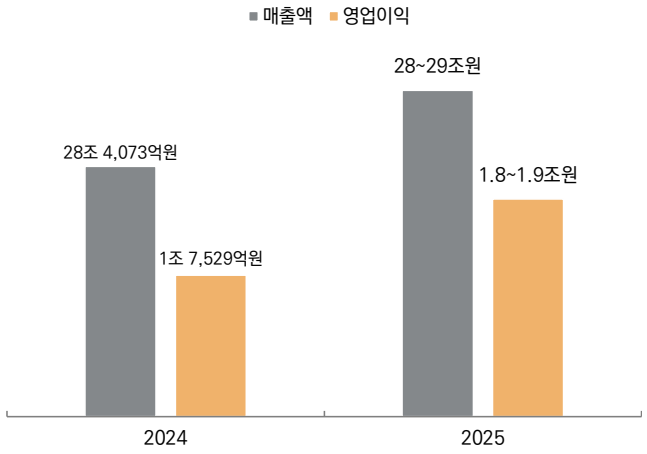
주: 그래프는 6천대적 환산, 연중 평균 선복량 기준
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 현대글로비스 주당배당금 추이 및 전망



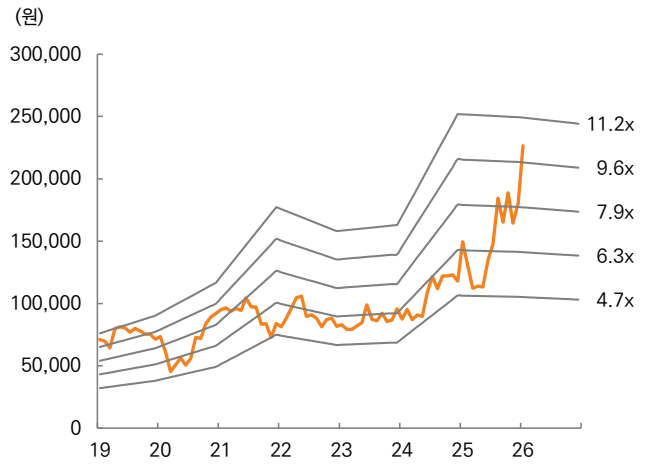
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 현대글로비스 2025년 실적 가이던스(4Q24)



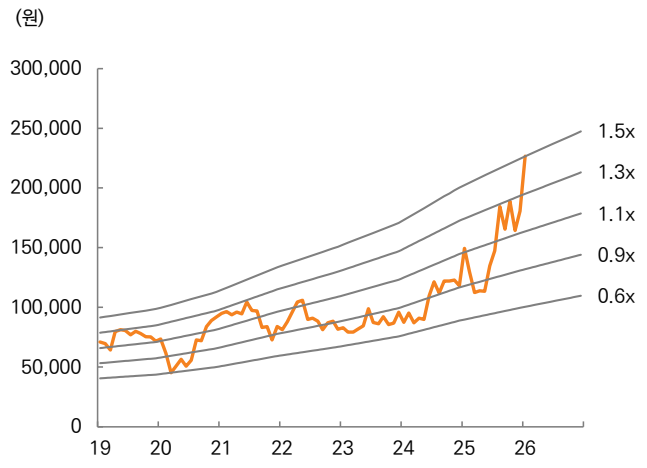
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 현대글로비스 12M FWD PER 밴드



자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 현대글로비스 12M FWD PBR 밴드



자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

현대글로비스 (086280)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**28,407**	**29,654**	**30,632**	**31,553**
매출원가	**25,957**	**26,883**	**27,697**	**28,604**
매출총이익	**2,450**	**2,771**	**2,935**	**2,949**
판매비와관리비	**697**	**674**	**694**	**715**
조정영업이익	**1,753**	**2,096**	**2,240**	**2,233**
영업이익	**1,753**	**2,096**	**2,240**	**2,233**
비영업손익	**-208**	**44**	**-100**	**-134**
금융손익	-7	-15	25	51
관계기업등 투자손익	-122	-16	-12	-12
세전계속사업손익	1,545	2,140	2,140	2,099
계속사업법인세비용	445	448	462	457
계속사업이익	1,099	1,693	1,678	1,642
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**1,099**	**1,693**	**1,678**	**1,642**
지배주주	1,094	1,691	1,675	1,639
비지배주주	6	2	3	3
총포괄이익	**1,262**	**1,711**	**1,678**	**1,642**
지배주주	1,255	1,709	1,675	1,639
비지배주주	8	2	3	3
EBITDA	2,427	2,865	3,069	3,131
FCF	1,183	1,707	1,189	1,043
EBITDA 마진율 (%)	8.5	9.7	10.0	9.9
영업이익률 (%)	6.2	7.1	7.3	7.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	3.9	5.7	5.5	5.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**9,861**	**10,137**	**10,477**	**10,881**
현금 및 현금성자산	3,277	3,307	3,396	3,577
매출채권 및 기타채권	3,200	3,319	3,441	3,550
재고자산	1,724	1,789	1,854	1,913
기타유동자산	1,660	1,722	1,786	1,841
비유동자산	**6,988**	**7,596**	**8,064**	**8,645**
관계기업투자등	674	699	725	748
유형자산	5,717	6,248	6,712	7,291
무형자산	172	175	152	132
자산총계	**16,849**	**17,733**	**18,541**	**19,527**
유동부채	**5,311**	**4,413**	**4,349**	**4,452**
매입채무 및 기타채무	2,634	2,732	2,832	2,921
단기금융부채	2,021	1,001	811	803
기타유동부채	656	680	706	728
비유동부채	**2,729**	**2,979**	**2,602**	**2,314**
장기금융부채	2,121	2,355	1,955	1,647
기타비유동부채	608	624	647	667
부채총계	**8,040**	**7,392**	**6,950**	**6,766**
지배주주지분	**8,773**	**10,302**	**11,549**	**12,715**
자본금	38	38	38	38
자본잉여금	135	135	135	135
이익잉여금	8,359	9,772	11,019	12,185
비지배주주지분	**36**	**38**	**42**	**45**
자본총계	**8,809**	**10,340**	**11,591**	**12,760**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	**2,122**	**2,430**	**2,459**	**2,499**
당기순이익	1,099	1,693	1,678	1,642
비현금수익비용가감	1,576	1,198	1,254	1,292
유형자산감가상각비	655	744	805	877
무형자산상각비	19	25	23	20
기타	902	429	426	395
영업활동으로인한자산및부채의변동	-329	107	-59	-53
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-134	-119	-117	-104
재고자산 감소(증가)	-373	-66	-66	-58
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	322	68	83	74
법인세납부	-264	-568	-462	-457
투자활동으로 인한 현금흐름	**-489**	**-1,079**	**-1,314**	**-1,495**
유형자산처분(취득)	-893	-721	-1,270	-1,456
무형자산감소(증가)	-16	-6	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	596	-43	-44	-39
기타투자활동	-176	-309	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**-703**	**-1,629**	**-1,018**	**-788**
장단기금융부채의 증가(감소)	630	-793	-590	-316
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-236	-278	-428	-473
기타재무활동	-1,097	-558	0	1
현금의 증가	**986**	**30**	**89**	**181**
기초현금	2,291	3,277	3,307	3,396
기말현금	3,277	3,307	3,396	3,577

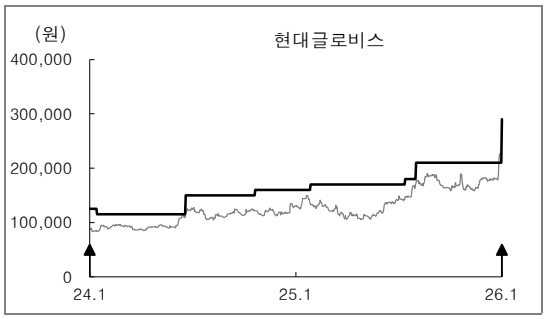
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	8.1	8.0	10.1	10.4
P/CF (x)	3.3	4.7	5.8	5.8
P/B (x)	1.0	1.3	1.5	1.3
EV/EBITDA (x)	3.6	4.3	4.9	4.7
EPS (원)	14,585	22,540	22,327	21,850
CFPS (원)	35,672	38,542	39,093	39,121
BPS (원)	116,975	137,362	153,989	169,539
DPS (원)	3,700	5,700	6,300	6,950
배당성향 (%)	25.2	25.3	28.2	31.7
배당수익률 (%)	3.1	3.2	2.8	3.1
매출액증가율 (%)	10.6	4.4	3.3	3.0
EBITDA증가율 (%)	15.2	18.0	7.1	2.0
조정영업이익증가율 (%)	12.8	19.6	6.9	-0.3
EPS증가율 (%)	3.1	54.5	-0.9	-2.1
매출채권 회전율 (회)	9.6	9.5	9.4	9.4
재고자산 회전율 (회)	18.5	16.9	16.8	16.8
매입채무 회전율 (회)	13.1	12.1	12.0	12.0
ROA (%)	7.0	9.8	9.3	8.6
ROE (%)	13.2	17.7	15.3	13.5
ROIC (%)	16.4	19.3	19.2	18.0
부채비율 (%)	91.3	71.5	60.0	53.0
유동비율 (%)	185.7	229.7	240.9	244.4
순차입금/자기자본 (%)	-3.1	-10.9	-16.0	-18.7
조정영업이익/금융비용 (x)	9.3	11.1	14.8	16.8

자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대글로비스 (086280)				
2026.01.12	매수	290,000	-	-
2025.08.13	매수	210,000	-16.72	7.86
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		-	-



* 괴리율 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
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

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

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 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.