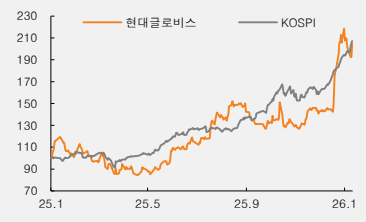


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 310,000원
현재주가(26/1/29)	255,500원
상승여력	21.3%

영업이익(25F,십억원)	2,073
Consensus 영업이익(25F,십억원)	2,093
EPS 성장률(25F,%)	58.5
MKT EPS 성장률(25F,%)	35.0
P/E(25F,x)	7.8
MKT P/E(25F,x)	17.7
KOSPI	5,221.25
시가총액(십억원)	19,163
발행주식수(백만주)	75
유동주식비율(%)	49.6
외국인 보유비중(%)	47.8
베타(12M) 일간수익률	1.53
52주 최저가(원)	105,400
52주 최고가(원)	273,000
(%)	1M 6M 12M
절대주가	40.2 74.2 77.3
상대주가	13.3 7.8 -13.9



[운송플랫폼/에너지]

류제현

jay.ryu@miraeasset.com

김주희

joohee.kim@miraeasset.com

현대글로벌비스

다양해지는 프리미엄 요소

4Q25 Review: 핵심 사업부가 견인하는 성장

현대글로벌비스의 4Q25 매출액은 7조 4,720억원(2.5% YoY), 영업이익은 5,082억원(10.5% YoY)을 기록했다. 컨센서스를 소폭 하회했으나, 두자릿수의 견조한 성장세를 이어갔다. 당기순이익(4,407억원, 356.4% YoY)은 환율 변동에 따른 외환 손익 증가와 전년도 지분법 손실 기저효과 등으로 호조를 보였다.

해운 부문(영업이익 2,123억원, 119% YoY)은 비계열 물량 증가, 원가 개선 효과로 사상 최대 실적을 경신했다. 유통 부문은 완성차 해외공장 생산 조정에도 불구하고, 신흥 국가향 KD수출로 성장세는 유지(1,313억원, 2.8% YoY)했다. 단, 컨테이너 시장 부진에 따라 물류부문(1,646억원, -30% YoY)은 감익이 불가피했다.

2026년 키워드: 원가 혁신, 중국 시장에서의 마진확대, BD

동사는 2026년 가이드선으로 매출액 31조원(5% YoY) 이상, 영업이익 2.1조원(전년과 동일) 이상을 제시했다. 영업이익 증가폭이 제한적으로 보이지만, 원달러 환율 1,370원(10원 상승시 연간 영업이익 130억원 증가)을 가정해 수립된 점을 감안하면 비교적 보수적인 수치라고 판단된다.

컨테이너 물류 시장 약세(물류 부문), 환율 상승에 따른 기저효과(CKD 부문)에도 불구하고, PCTC(자동차선) 사업부의 실적 호조로 고마진 유지가 가능할 전망이다. 구체적으로 2Q26부터 1만대 적재급 초대형 PCTC 6척을 순차적으로 도입하고, H&H 시장 공략으로 현재 점유율 1위인 중국발 PCTC 시장에서 추가 수익성 개선도 가능하다.

아틀라스 및 물류 로봇(스트레치) 등을 보유한 BD(보스턴 다이내믹스)와의 협업도 본격화될 전망이다. 경영진은 컨퍼런스콜을 통해 동사의 미주 작업장에서의 실증작업(POC)과 계열사와의 협업을 통한 시스템 통합 계획을 밝혔다.

목표주가 310,000원으로 상향하며 매수 의견 유지: 재평가 요소에 주목

동사에 대한 목표주가를 29만원에서 31만원으로 상향 조정(적용 EV/EBITDA 7배로 상향, Peer 대비 40% 할증)하며 매수 의견을 유지한다. 1) 환율 가정을 감안시 2026년 가이드선을 긍정적으로 평가할 수 있고, 2) 중국을 중심으로 PCTC 부문의 실적 개선 경로가 명확해지고 있으며, 3) BD와의 협력 가능성이 본격적으로 제기되고 있다. 동종업체 대비 밸류에이션 프리미엄 확대가 지속될 수 있는 근거다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	25,683	28,407	29,566	31,001	31,902
영업이익 (십억원)	1,554	1,753	2,073	2,117	2,220
영업이익률 (%)	6.1	6.2	7.0	6.8	7.0
순이익 (십억원)	1,061	1,094	1,734	1,614	1,657
EPS (원)	14,148	14,585	23,116	21,521	22,093
ROE (%)	14.5	13.2	18.1	14.8	13.7
P/E (배)	6.8	8.1	7.8	11.9	11.6
P/B (배)	0.9	1.0	1.3	1.7	1.5
배당수익률 (%)	3.3	3.1	3.2	2.4	2.5

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

표 1. 4Q25 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	4Q24	3Q25	4Q25P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	7,288	7,355	7,472	7,559	7,721	2.5	1.6
영업이익	460	524	508	532	528	10.5	-3.0
영업이익률 (%)	6.3	7.1	6.8	7.0	6.8	0.5	-0.3
세전이익	209	504	548	531	494	161.6	8.7
순이익	97	392	441	397	398	356.4	12.5

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	25P	26F	25P	26F	
매출액	29,654	30,632	29,566	31,001	-0.3	1.2	환율 등 조정
영업이익	2,096	2,240	2,073	2,117	-1.1	-5.5	물류 부문 마진 조정
세전이익	2,140	2,140	2,157	2,007	0.8	-6.2	
순이익	1,691	1,675	1,734	1,614	2.6	-3.6	
EPS (원)	22,540	22,327	23,116	21,521	2.6	-3.6	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터 예상

표 3. 분기별 실적 추이 및 전망

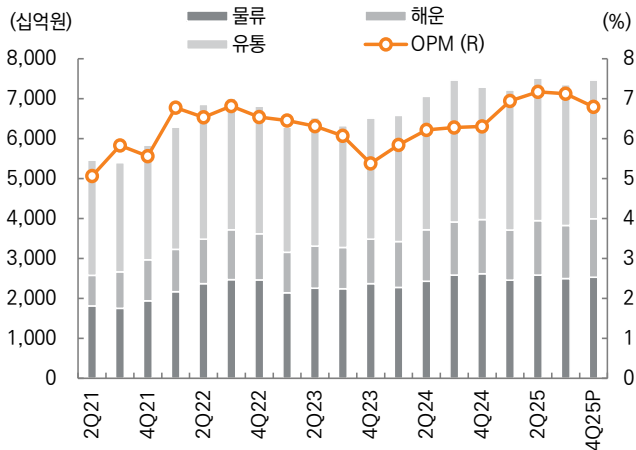
(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	7,223	7,516	7,355	7,472	7,686	7,891	7,663	7,760	29,566	31,001	31,902
물류	2,458	2,589	2,502	2,534	2,539	2,689	2,588	2,590	10,082	10,406	10,699
국내물류	462	494	488	510	487	540	529	522	1,953	2,078	2,203
해외물류	1,996	2,095	2,014	2,024	2,052	2,148	2,060	2,068	8,129	8,328	8,496
해운	1,257	1,360	1,323	1,462	1,375	1,431	1,386	1,545	5,401	5,737	5,899
PCC	1,007	1,066	986	1,115	1,111	1,218	1,141	1,232	4,174	4,701	4,767
Bulk	250	294	336.5	346	264	213	245.9	313	1,227	1,036	1,132
유통	3,508	3,567	3,531	3,477	3,773	3,772	3,689	3,624	14,083	14,858	15,304
CKD	3,012	3,052	3,051	2,986	3,240	3,220	3,172	3,095	12,102	12,726	13,000
중고차	192	195	203	212	226	228	238	248	802	941	1,103
트레이딩	304	320	276	278	307	323	279	281	1,179	1,190	1,202
영업이익	502	539	524	508	506	533	528	550	2,073	2,117	2,220
물류	198	204	187	165	152	188	181	181	753	703	749
해운	137	200	195	212	184	204	199	224	745	811	858
유통	167	135	142	131	170	141	148	145	574	604	613
세전이익	515	590	504	548	478	507	500	522	2,157	2,007	2,061
순이익 (지배)	398	503	392	441	384	411	400	420	1,734	1,614	1,657
영업이익률 (%)	6.9	7.2	7.1	6.8	6.6	6.8	6.9	7.1	7.0	6.8	7.0
세전순이익률 (%)	7.1	7.9	6.9	7.3	6.2	6.4	6.5	6.7	7.3	6.5	6.5
순이익률 (지배, %)	5.5	6.7	5.3	5.9	5.0	5.2	5.2	5.4	5.9	5.2	5.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

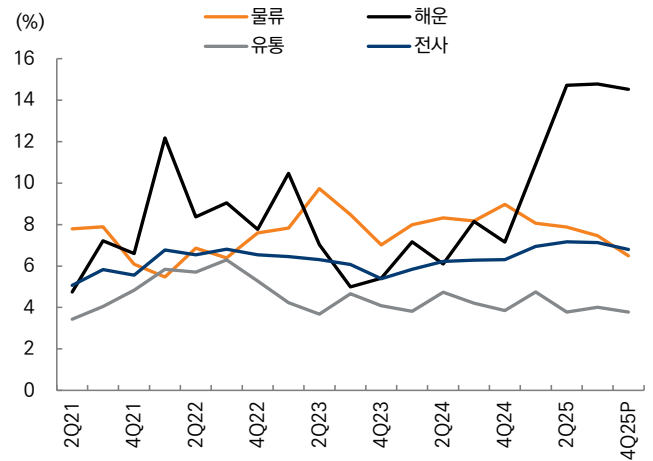
자료: 현대글로비스, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 현대글로벌비스 부문별 매출액 및 영업이익률



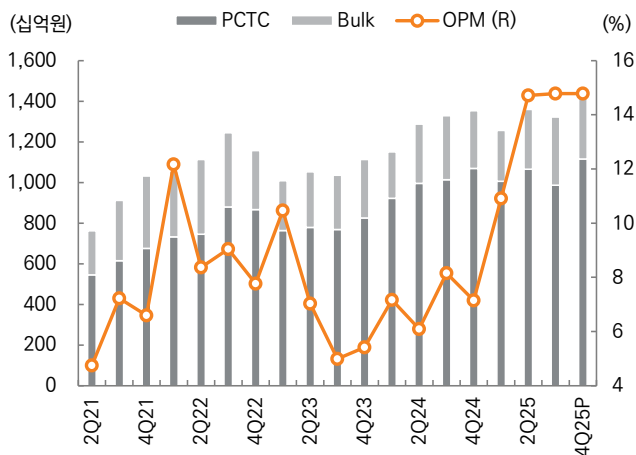
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 현대글로벌비스 전사 및 부문별 영업이익률 추이



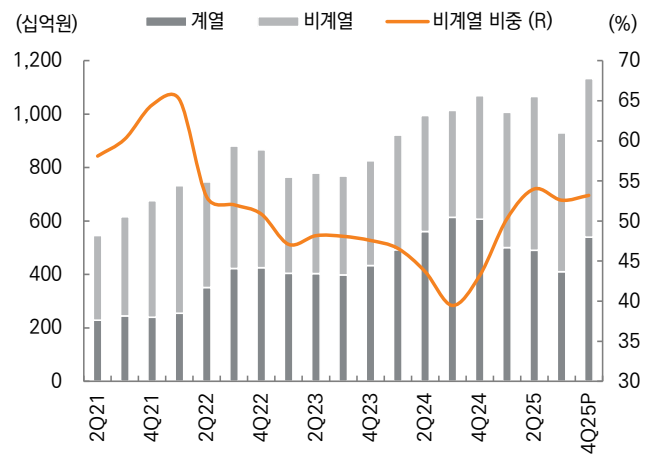
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 현대글로벌비스 해운 부문 사업부별 매출액 및 영업이익률



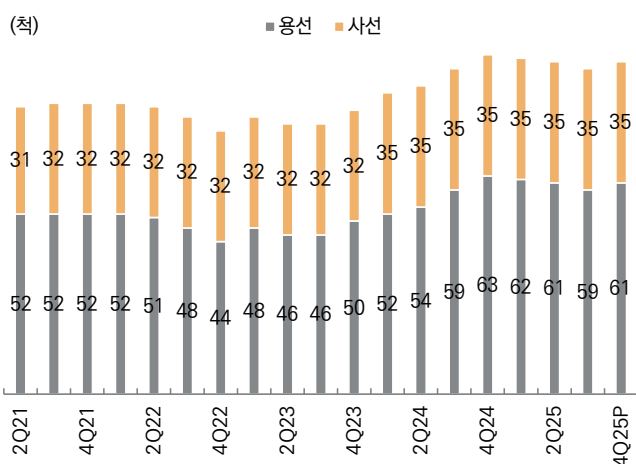
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 현대글로벌비스 해운 부문 PCTC 비계열 매출액 비중



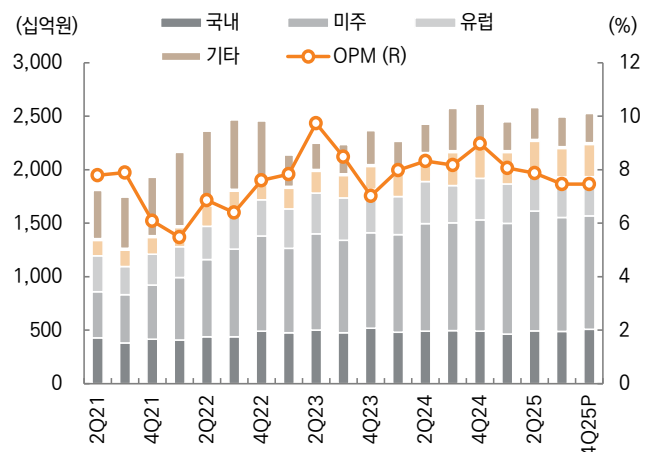
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 현대글로벌비스 해운 부문 PCTC 운용선대 현황



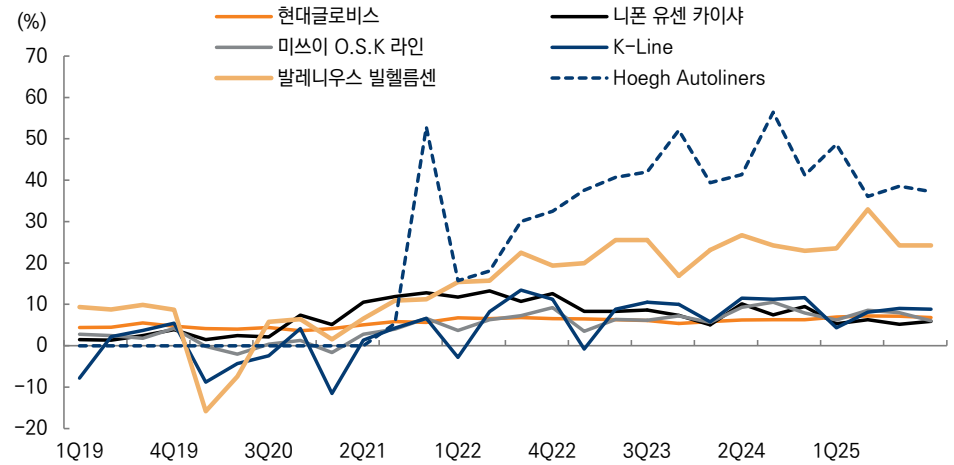
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 현대글로벌비스 물류 부문 지역별 매출액 및 영업이익률



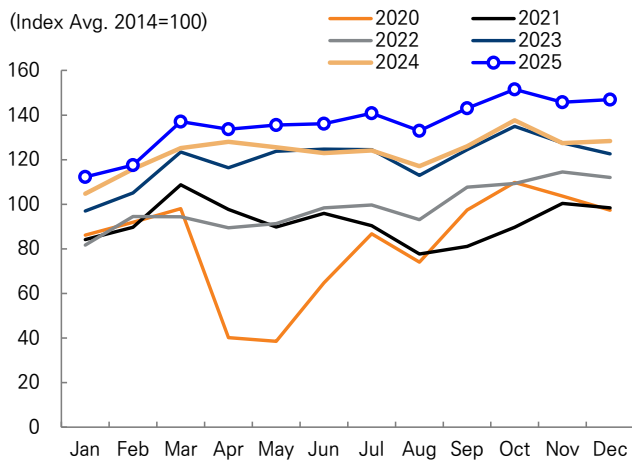
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 글로벌 PCC선사 분기 영업이익률 추이



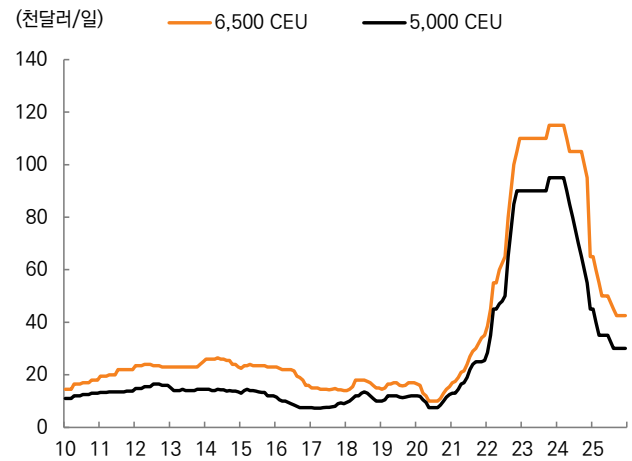
주: 현대글로벌비스 제외 4분기 수치는 블룸버그 컨센서스 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 월별 자동차 거래 인덱스



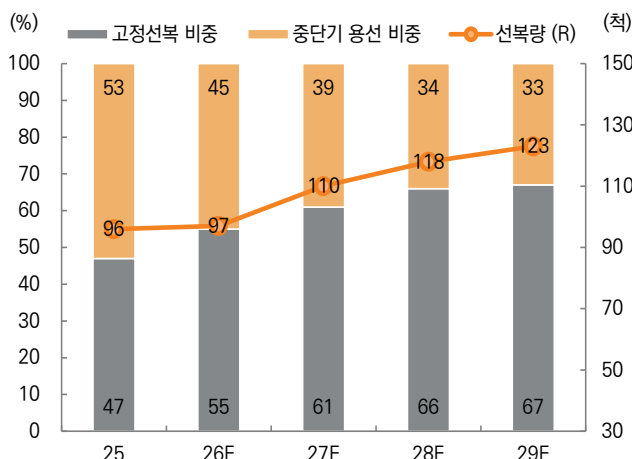
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. PCC선 용선료 추이



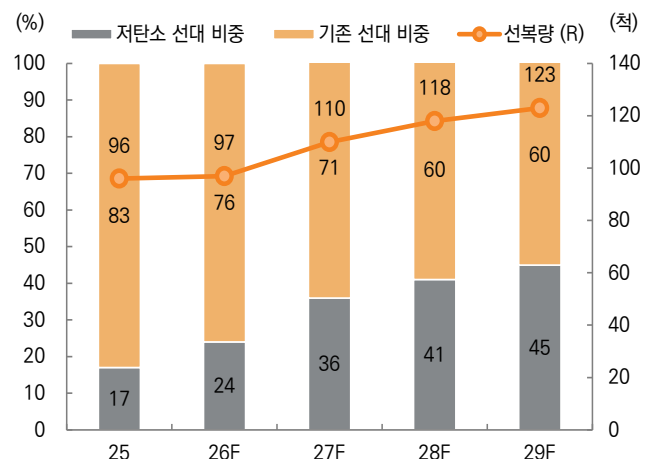
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 현대글로벌비스 연도별 자동차선 고정선대 확보계획



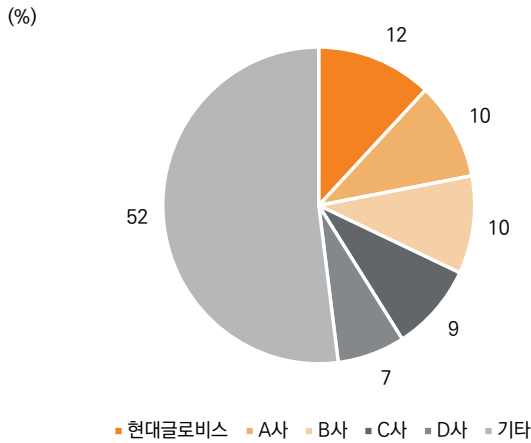
주1: 고정성 선대는 사선+장기용선, 주2: 6,500RT 환산, 연중 평균 선복량 기준
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 현대글로벌비스 연도별 자동차선 저탄소 선대 확보계획



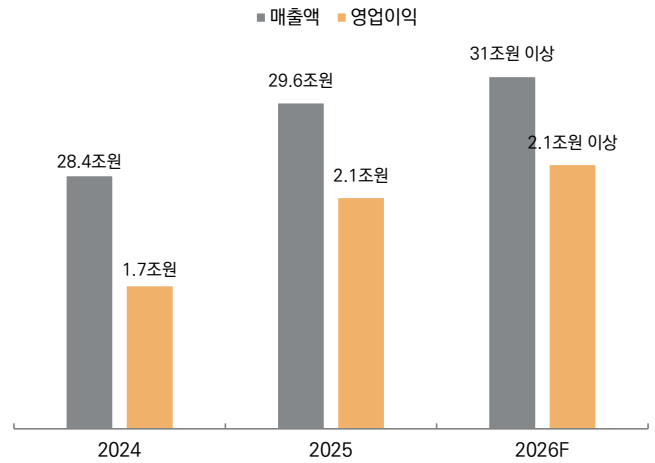
주: 6,500RT 환산, 연중 평균 선복량 기준
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 중국발 PCTC 시장 내 선사별 점유율(2025)



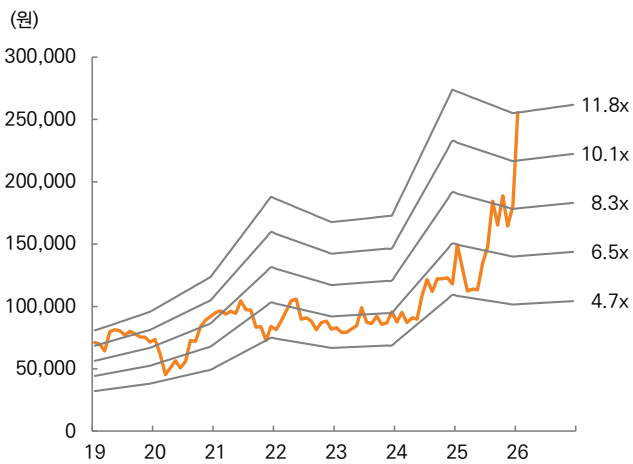
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 현대글로벌비스 실적 가이드(2026)



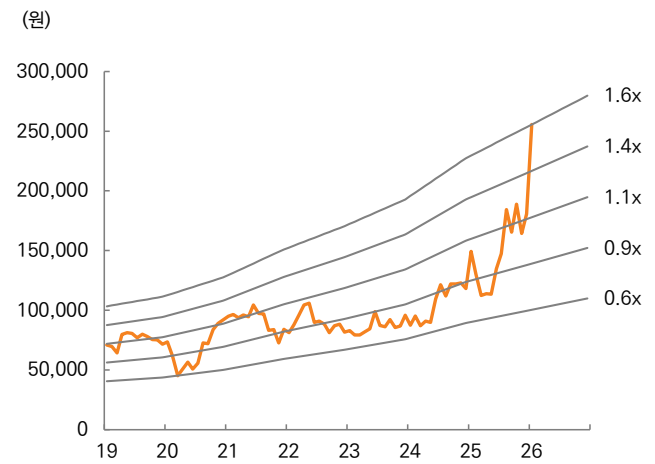
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 현대글로벌비스 12M FWD PER 밴드



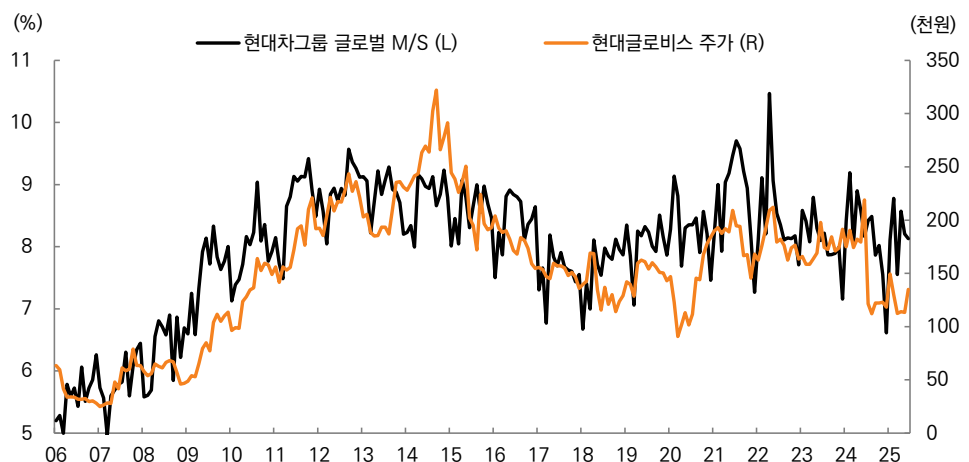
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 현대글로벌비스 12M FWD PBR 밴드



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 현대, 기아차 글로벌 점유율 및 현대글로벌비스 주가 추이



자료: Marklines, HMC, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

현대글로벌비스 (086280)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	28,407	29,566	31,001	31,902
매출원가	25,957	26,797	28,179	28,957
매출총이익	2,450	2,769	2,822	2,945
판매비와관리비	697	697	704	724
조정영업이익	1,753	2,073	2,117	2,220
영업이익	1,753	2,073	2,117	2,220
비영업손익	-208	84	-110	-159
금융손익	-7	-15	15	26
관계기업등 투자손익	-122	-29	-12	-12
세전계속사업손익	1,545	2,157	2,007	2,061
계속사업법인세비용	445	422	394	405
계속사업이익	1,099	1,735	1,613	1,656
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	1,099	1,735	1,613	1,656
지배주주	1,094	1,734	1,614	1,657
비지배주주	6	1	-1	-1
총포괄이익	1,262	1,753	1,613	1,656
지배주주	1,255	1,751	1,610	1,653
비지배주주	8	2	3	3
EBITDA	2,427	2,842	2,972	3,176
FCF	1,183	1,768	769	812
EBITDA 마진율 (%)	8.5	9.6	9.6	10.0
영업이익률 (%)	6.2	7.0	6.8	7.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	3.9	5.9	5.2	5.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,861	10,058	10,517	10,965
현금 및 현금성자산	3,277	3,307	3,506	3,746
매출채권 및 기타채권	3,200	3,281	3,407	3,508
재고자산	1,724	1,768	1,836	1,891
기타유동자산	1,660	1,702	1,768	1,820
비유동자산	6,988	7,587	8,410	9,238
관계기업투자등	674	691	718	739
유형자산	5,717	6,248	7,066	7,892
무형자산	172	175	152	132
자산총계	16,849	17,645	18,926	20,203
유동부채	5,311	4,291	4,471	4,838
매입채무 및 기타채무	2,634	2,700	2,804	2,887
단기금융부채	2,021	918	968	1,230
기타유동부채	656	673	699	721
비유동부채	2,729	2,972	2,895	2,607
장기금융부채	2,121	2,355	2,255	1,947
기타비유동부채	608	617	640	660
부채총계	8,040	7,263	7,366	7,444
지배주주지분	8,773	10,345	11,524	12,724
자본금	38	38	38	38
자본잉여금	135	135	135	135
이익잉여금	8,359	9,815	10,994	12,193
비지배주주지분	36	37	36	35
자본총계	8,809	10,382	11,560	12,759

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	2,122	2,491	2,419	2,574
당기순이익	1,099	1,735	1,613	1,656
비현금수익비용가감	1,576	1,172	1,223	1,323
유형자산감가상각비	655	744	832	936
무형자산상각비	19	25	23	20
기타	902	403	368	367
영업활동으로인한자산및부채의변동	-329	125	-61	-49
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-134	-82	-121	-97
재고자산 감소(증가)	-373	-45	-68	-55
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	322	42	86	69
법인세납부	-264	-543	-394	-405
투자활동으로 인한 현금흐름	-489	-1,065	-1,696	-1,799
유형자산처분(취득)	-893	-721	-1,650	-1,762
무형자산감소(증가)	-16	-6	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	596	-29	-46	-37
기타투자활동	-176	-309	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-703	-1,711	-486	-502
장단기금융부채의 증가(감소)	630	-875	-51	-45
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-236	-278	-435	-458
기타재무활동	-1,097	-558	0	1
현금의 증가	986	30	199	240
기초현금	2,291	3,277	3,307	3,506
기말현금	3,277	3,307	3,506	3,746

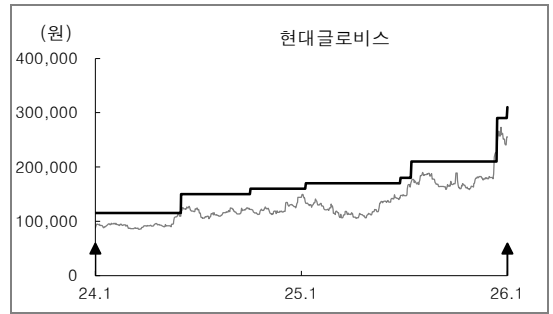
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	8.1	7.8	11.9	11.6
P/CF (x)	3.3	4.7	6.8	6.4
P/B (x)	1.0	1.3	1.7	1.5
EV/EBITDA (x)	3.6	4.4	6.0	5.5
EPS (원)	14,585	23,116	21,521	22,093
CFPS (원)	35,672	38,758	37,807	39,719
BPS (원)	116,975	137,938	153,659	169,652
DPS (원)	3,700	5,800	6,100	6,500
배당성향 (%)	25.2	25.1	28.4	29.4
배당수익률 (%)	3.1	3.2	2.5	2.7
매출액증가율 (%)	10.6	4.1	4.9	2.9
EBITDA증가율 (%)	15.2	17.1	4.6	6.8
조정영업이익증가율 (%)	12.8	18.3	2.1	4.9
EPS증가율 (%)	3.1	58.5	-6.9	2.7
매출채권 회전율 (회)	9.6	9.5	9.7	9.6
재고자산 회전율 (회)	18.5	16.9	17.2	17.1
매입채무 회전율 (회)	13.1	12.1	12.4	12.3
ROA (%)	7.0	10.1	8.8	8.5
ROE (%)	13.2	18.1	14.8	13.7
ROIC (%)	16.4	19.5	18.3	17.6
부채비율 (%)	91.3	70.0	63.7	58.3
유동비율 (%)	185.7	234.4	235.2	226.7
순차입금/자기자본 (%)	-3.1	-11.6	-12.9	-14.2
조정영업이익/금융비용 (x)	9.3	11.0	12.9	13.6

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대글로비스 (086280)				
2026.01.30	매수	310,000	-	-
2026.01.12	매수	290,000	-11.79	-5.86
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



* 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
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 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.