

현대글로벌비스

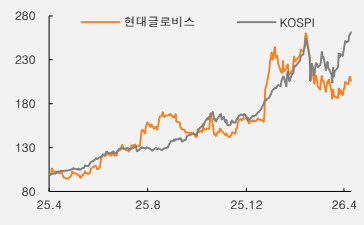
다시 한번 증명한 펀더멘털

Equity Research
2026.4.23

투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	310,000원
현재주가(26/4/23)	230,000원
상승여력	34.8%

영업이익(26F,십억원)	2,138
Consensus 영업이익(26F,십억원)	2,228
EPS 성장률(26F,%)	-6.7
MKT EPS 성장률(26F,%)	188.0
P/E(26F,x)	10.7
MKT P/E(26F,x)	8.1
KOSPI	6,475.81
시가총액(십억원)	17,250
발행주식수(백만주)	75
유동주식비율(%)	49.6
외국인 보유비중(%)	47.6
베타(12M) 일간수익률	1.24
52주 최저가(원)	105,400
52주 최고가(원)	290,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	6.5	36.6	99.8
상대주가	-11.1	-18.9	-22.1



[운송플랫폼/에너지]
류제현
jay.ryu@miraeasset.com

1Q26 Review: 영업이익 5,215억원, 여전히 탄탄한 펀더멘털

현대글로벌비스의 1Q26 매출액은 7조 8,127억 원(+8.2% YoY), 영업이익은 5,215억 원(+3.9% YoY, 컨센서스 대비 -1.6%)를 기록했다. 기말 환율 급등에 따른 외환 평가 손실로 당기순이익은 3,410억 원(-14%)으로 감소했다.

물류 부문 매출은 전년 대비 소폭(+1% YoY) 증가했으나 영업이익은 17% YoY 감소했다. 국내 물류(+15% YoY)의 선전에도 불구하고 해외 물류(-2% YoY)가 부진했다. 해운 부문의 매출 증가(+16% YoY)는 중국 OEM 등 비계열 물량과 선대 운영 합리화가 주효했다. 영업이익 역시 전년 동기 대비 16% YoY 증가했다. 다만, 중동 분쟁으로 인한 추가 운송비, 환적비 등 일회성 비용으로 전분기 대비 영업이익률(13.3%, -1.2%p QoQ)은 하락했다. 유통 부문(+10% YoY)은 비철금속 가격 상승 등으로 증가했다. 다만, 중고차 사업 수익성 둔화로 영업이익은 1% YoY 감소했다.

PCTC 수급 이상무, 하반기 마진 반등 기대

현대글로벌비스의 실적은 유가 영향이 2분기부터 본격 반영되어 단기적인 변동이 예상된다. 이에 따라 2Q26 영업이익률은 6.6%(-0.1%p QoQ)를 기록할 전망이다. 다만, 연료비 유류 할증료가 6월경부터 반영되며 3Q26부터 마진 회복이 예상된다.

한편, 현재 호르무즈 통항 문제로 전세계 자동차선 선박의 2%가 가동 불가능한 상태로, 수급에 긍정적인 영향을 미치고 있다. 반면, 동사는 2Q26~4Q26까지 초대형 자동차선 6척 인도가 예정되어 있다. 동사는 크게 증가하는 중국 자동차 수출 물동량에 대응, 선박의 조기 인도도 추진 중이다. 이를 통해 총 9척의 대형선 도입으로 원가 효율성과 규모의 경제 효과가 강화될 것으로 보인다.

목표주가 310,000원 및 매수의견 유지: 펀더멘털에 더해진 로봇 모멘텀

현대글로벌비스에 대한 목표주가 310,000원 및 매수의견을 유지한다. 일시적으로 마진이 하락했으나, PCTC 선박 공급 부족이 이어지는 만큼 펀더멘털은 여전히 견조하다. 이를 감안하면, PER 10.7배의 현 주가는 여전히 매력적이다. 보스턴 다이내믹스 보유 지분 가치, 신설 로봇 생산 법인 투자도 기대된다. 동사는 아틀라스 로봇에 대한 실증 테스트를 예정하고 있다. 이를 통해 물류 현장의 효율화를 꾀하는 동시에 공급망 관리를 통한 신규 사업 확보도 가능하다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	28,407	29,566	31,570	32,213	33,076
영업이익 (십억원)	1,753	2,073	2,138	2,230	2,322
영업이익률 (%)	6.2	7.0	6.8	6.9	7.0
순이익 (십억원)	1,094	1,734	1,618	1,712	1,954
EPS (원)	14,585	23,117	21,573	22,831	26,055
ROE (%)	13.2	18.1	14.7	13.9	14.3
P/E (배)	8.1	7.8	10.7	10.1	8.8
P/B (배)	1.0	1.3	1.5	1.3	1.2
배당수익률 (%)	3.1	3.2	2.7	2.8	3.2

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

표 1. 1Q26 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q26P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	7,223	7,472	7,813	7,686	7,750	8.2	4.6
영업이익	502	508	522	506	530	3.9	2.6
영업이익률 (%)	6.9	6.8	6.7	6.6	6.8	-0.3	-0.1
세전이익	515	548	445	478	528	-13.5	-18.7
순이익	398	441	341	384	418	-14.3	-22.6

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

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경 전		변경 후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	31,001	31,902	31,570	32,213	1.8	1.0	1Q26 반영
영업이익	2,117	2,220	2,138	2,230	1.0	0.5	
세전이익	2,007	2,061	2,035	2,149	1.4	4.2	
순이익	1,614	1,657	1,618	1,712	0.2	3.3	
EPS (원)	21,521	22,093	21,573	22,831	0.2	3.3	

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

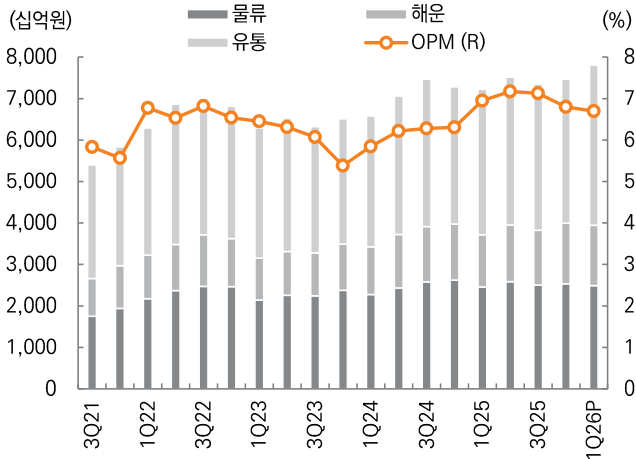
표 3. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	7,223	7,516	7,355	7,472	7,813	8,062	7,807	7,889	29,566	31,570	32,213
물류	2,458	2,589	2,502	2,534	2,490	2,693	2,588	2,592	10,082	10,363	10,700
국내물류	462	494	488	510	532	540	529	522	1,953	2,123	2,203
해외물류	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,153	2,059	2,069	8,129	8,239	8,498
해운	1,257	1,360	1,323	1,462	1,452	1,576	1,528	1,687	5,401	6,243	6,310
PCC	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,218	1,141	1,232	4,174	4,695	4,767
Bulk	250	294	337	346	348	358	387	455	1,227	1,549	1,544
유통	3,508	3,567	3,531	3,477	3,870	3,793	3,691	3,610	14,083	14,964	15,203
CKD	3,012	3,052	3,051	2,986	3,330	3,220	3,172	3,095	12,102	12,816	13,000
중고차	192	195	203	212	202	205	213	223	802	842	884
트레이딩	304	320	276	278	339	368	307	292	1,179	1,306	1,319
영업이익	502	539	524	508	522	528	537	552	2,073	2,138	2,230
물류	198	204	187	165	164	189	181	181	753	715	749
해운	137	200	195	212	193	197	208	226	745	823	873
유통	167	135	142	131	165	143	148	145	574	600	609
세전이익	515	590	504	548	445	520	528	542	2,157	2,035	2,149
순이익 (지배)	398	503	392	441	341	427	419	431	1,734	1,618	1,712
영업이익률 (%)	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	6.6	6.9	7.0	7.0	6.8	6.9
세전순이익률 (%)	7.1	7.9	6.9	7.3	5.7	6.5	6.8	6.9	7.3	6.4	6.7
순이익률 (지배, %)	5.5	6.7	5.3	5.9	4.4	5.3	5.4	5.5	5.9	5.1	5.3

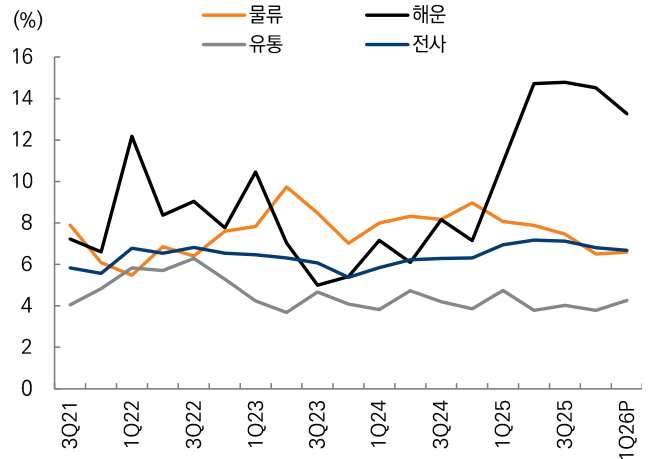
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 현대글로벌비스, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 현대글로벌비스 부문별 매출액 및 영업이익률



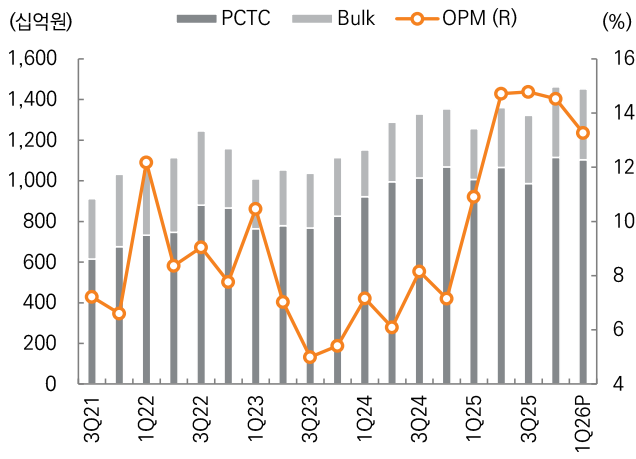
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 현대글로벌비스 전사 및 부문별 영업이익률 추이



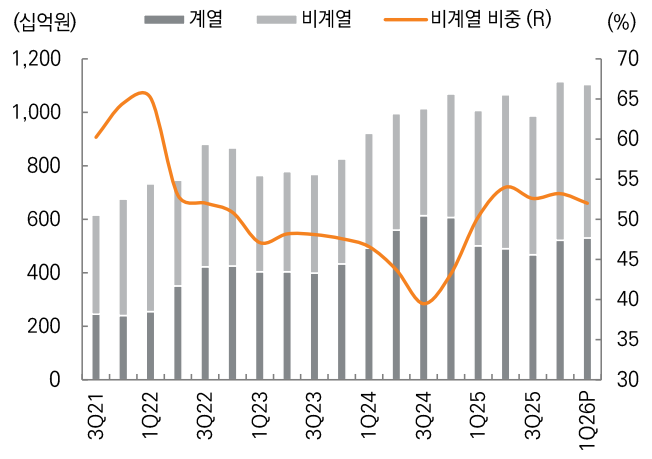
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 현대글로벌비스 해운 부문 사업부별 매출액 및 영업이익률



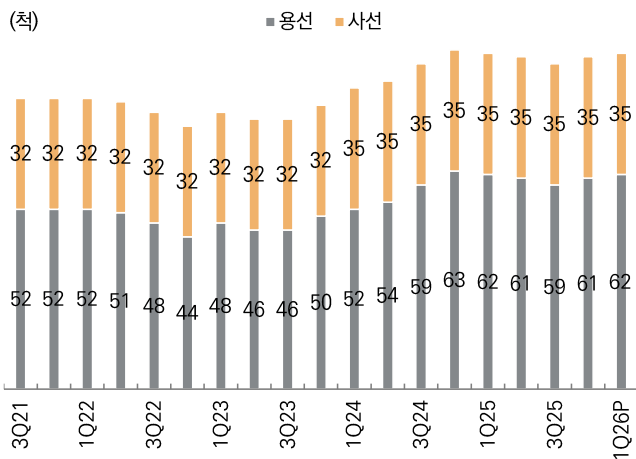
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 현대글로벌비스 해운 부문 PCTC 비계열 매출액 비중



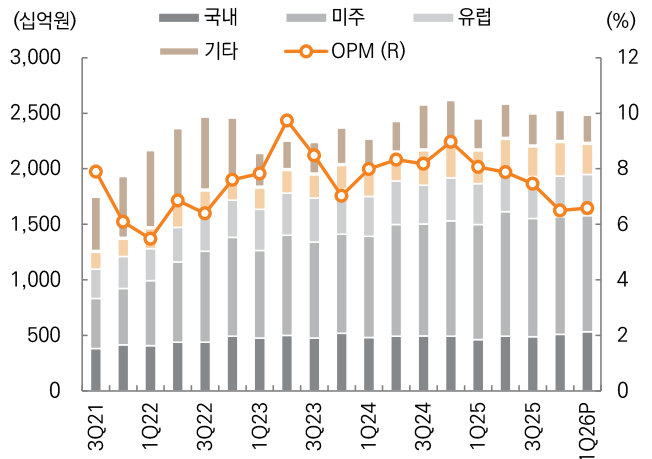
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 현대글로벌비스 해운 부문 PCTC 운용선대 현황



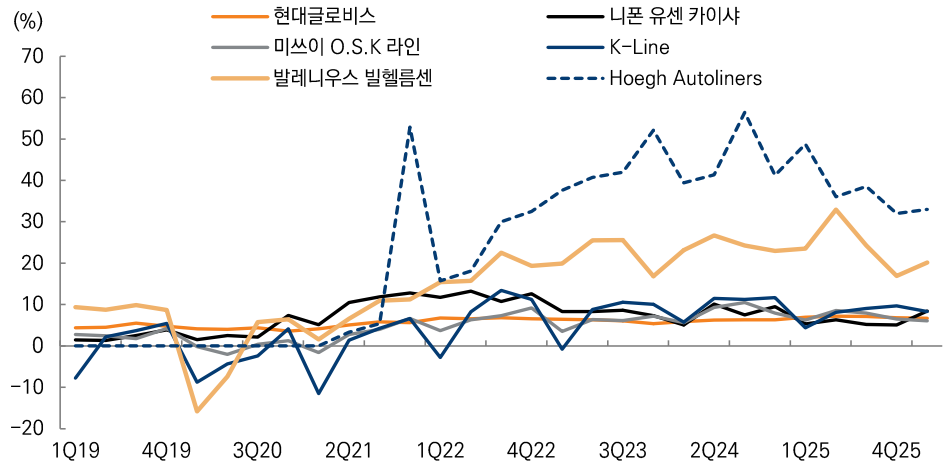
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 현대글로벌비스 물류 부문 지역별 매출액 및 영업이익률



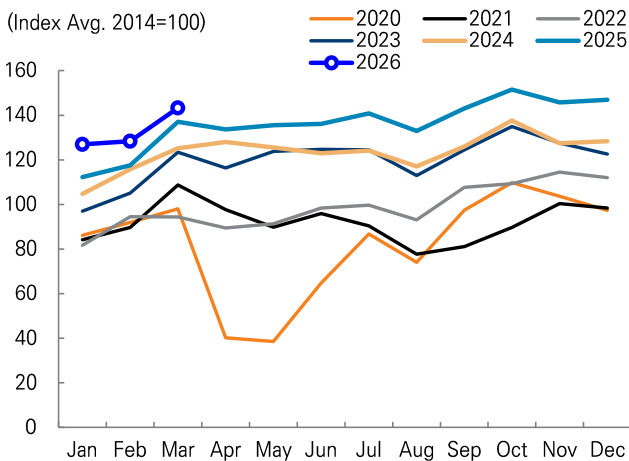
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 글로벌 PCC선사 분기 영업이익률 추이



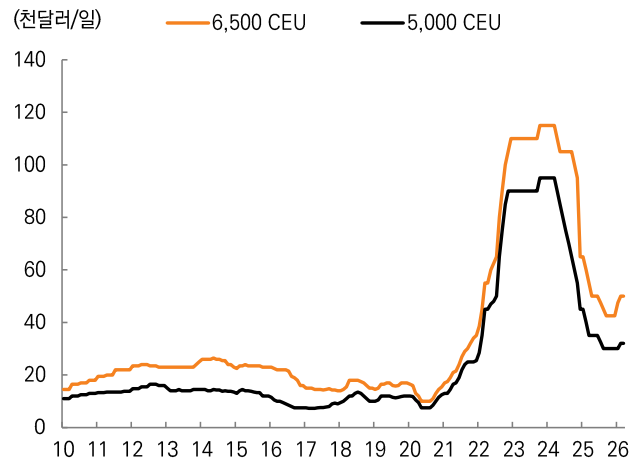
주: 현대글로벌비스 제외 1분기 수치는 블룸버그 컨센서스 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 월별 자동차 거래 인덱스



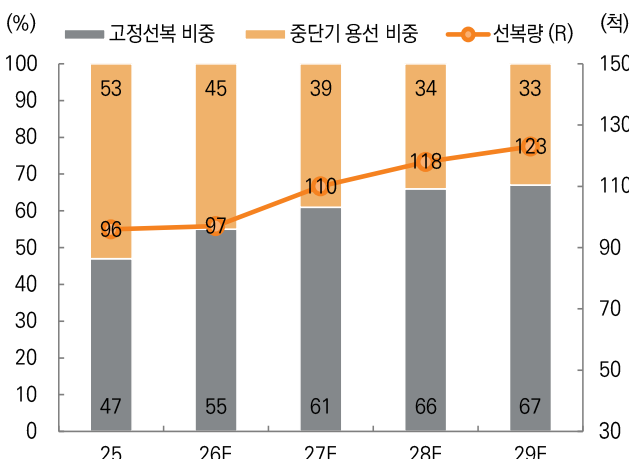
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. PCC선 용선료 추이



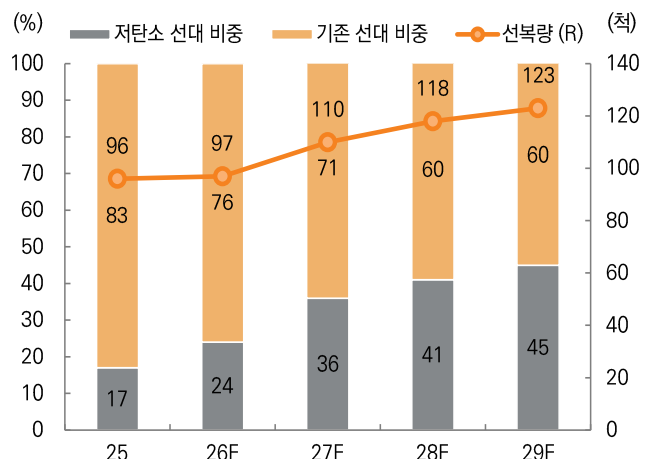
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 현대글로벌비스 연도별 자동차선 고정선대 확보계획



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

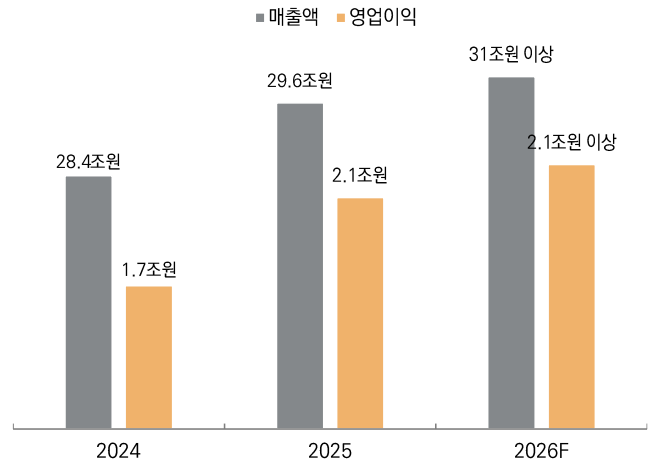
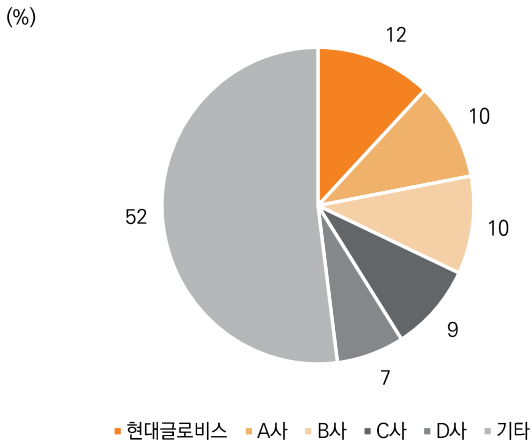
그림 11. 현대글로벌비스 연도별 자동차선 저탄소 선대 확보계획



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

그림 12. 중국발 PCTC 시장 내 선사별 점유율(2025)

그림 13. 현대글로벌비스 실적 가이던스(2026)

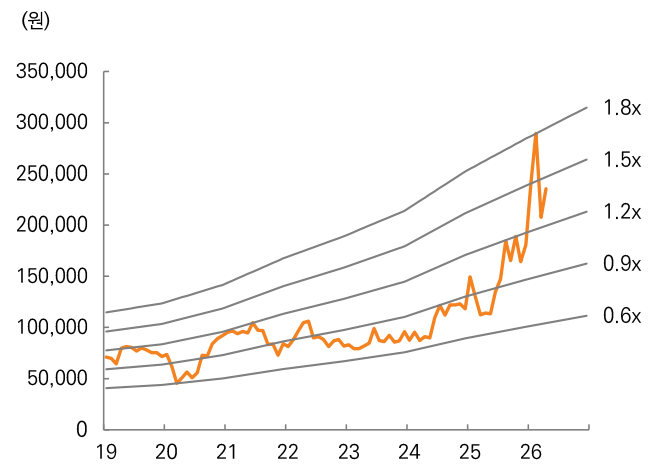
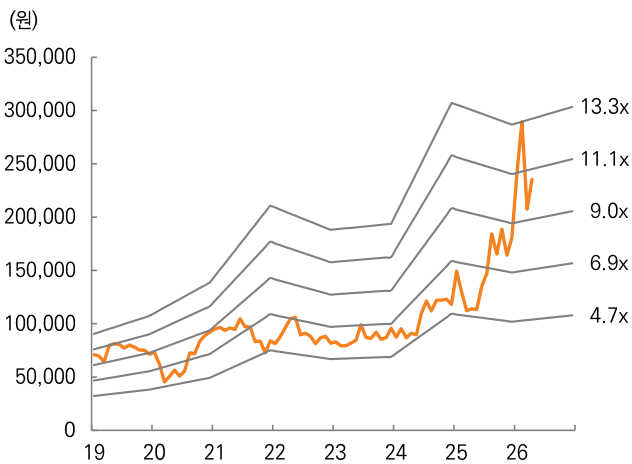


자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 현대글로벌비스 12M FWD PER 밴드

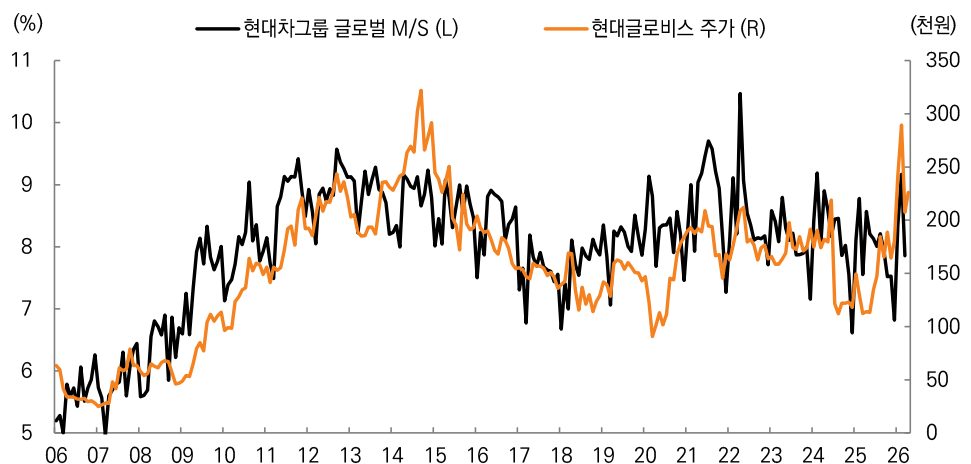
그림 15. 현대글로벌비스 12M FWD PBR 밴드



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

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)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	29,566	31,570	32,213	33,076
매출원가	26,797	28,723	29,247	30,000
매출총이익	2,769	2,847	2,966	3,076
판매비와관리비	697	709	736	755
조정영업이익	2,073	2,138	2,230	2,322
영업이익	2,073	2,138	2,230	2,322
비영업손익	84	-103	-81	130
금융손익	6	95	110	130
관계기업등 투자손익	-29	-25	-12	0
세전계속사업손익	2,157	2,035	2,149	2,452
계속사업법인세비용	422	418	438	499
계속사업이익	1,735	1,617	1,711	1,953
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	1,735	1,617	1,711	1,953
지배주주	1,734	1,618	1,712	1,954
비지배주주	1	-1	-1	-1
총포괄이익	1,857	1,617	1,711	1,953
지배주주	1,856	1,618	1,712	1,954
비지배주주	1	-1	-1	-1
EBITDA	2,853	3,044	3,246	3,439
FCF	1,908	817	946	1,229
EBITDA 마진율 (%)	9.6	9.6	10.1	10.4
영업이익률 (%)	7.0	6.8	6.9	7.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	5.9	5.1	5.3	5.9

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	10,339	10,958	11,288	11,685
현금 및 현금성자산	2,645	2,834	3,000	3,166
매출채권 및 기타채권	3,770	3,980	4,061	4,174
재고자산	1,750	1,848	1,886	1,938
기타유동자산	2,174	2,296	2,341	2,407
비유동자산	8,248	9,052	9,821	10,533
관계기업투자등	903	953	973	1,000
유형자산	6,441	7,208	7,974	8,672
무형자산	190	166	146	129
자산총계	18,587	20,009	21,109	22,218
유동부채	5,158	5,328	5,493	5,116
매입채무 및 기타채무	2,795	2,951	3,011	3,094
단기금융부채	1,358	1,316	1,399	908
기타유동부채	1,005	1,061	1,083	1,114
비유동부채	3,041	2,978	2,667	2,688
장기금융부채	2,355	2,262	1,937	1,937
기타비유동부채	686	716	730	751
부채총계	8,199	8,306	8,160	7,803
지배주주지분	10,351	11,667	12,914	14,380
자본금	38	38	38	38
자본잉여금	135	135	135	135
이익잉여금	9,826	11,009	12,257	13,723
비지배주주지분	37	36	35	34
자본총계	10,388	11,703	12,949	14,414

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	2,501	2,467	2,708	3,027
당기순이익	1,735	1,617	1,711	1,953
비현금수익비용가감	1,179	1,251	1,352	1,483
유형자산감가상각비	755	882	996	1,100
무형자산상각비	25	24	20	17
기타	399	345	336	366
영업활동으로인한자산및부채의변동	45	-80	-31	-43
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-479	-202	-78	-109
재고자산 감소(증가)	-30	-98	-38	-52
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	120	129	50	69
법인세납부	-490	-418	-438	-499
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,544	-1,758	-1,804	-1,855
유형자산처분(취득)	-470	-1,650	-1,762	-1,797
무형자산감소(증가)	-30	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-782	-108	-42	-58
기타투자활동	-262	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-1,625	-577	-708	-978
장단기금융부채의 증가(감소)	-428	-142	-243	-491
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-278	-435	-465	-488
기타재무활동	-919	0	0	1
현금의 증가	-632	190	166	166
기초현금	3,277	2,645	2,834	3,000
기말현금	2,645	2,834	3,000	3,166

자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	7.8	10.7	10.1	8.8
P/CF (x)	4.6	6.0	5.6	5.0
P/B (x)	1.3	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	4.5	5.3	4.8	4.4
EPS (원)	23,117	21,573	22,831	26,055
CFPS (원)	38,844	38,243	40,848	45,809
BPS (원)	138,016	155,553	172,184	191,739
DPS (원)	5,800	6,200	6,500	7,400
배당성향 (%)	25.1	28.8	28.5	28.4
배당수익률 (%)	3.2	2.6	2.8	3.1
매출액증가율 (%)	4.1	6.8	2.0	2.7
EBITDA증가율 (%)	17.5	6.7	6.6	5.9
조정영업이익증가율 (%)	18.3	3.1	4.3	4.1
EPS증가율 (%)	58.5	-6.7	5.8	14.1
매출채권 회전율 (회)	8.8	8.5	8.3	8.4
재고자산 회전율 (회)	17.0	17.5	17.3	17.3
매입채무 회전율 (회)	11.9	12.1	11.9	11.9
ROA (%)	9.8	8.4	8.3	9.0
ROE (%)	18.1	14.7	13.9	14.3
ROIC (%)	19.3	18.2	17.3	16.8
부채비율 (%)	78.9	71.0	63.0	54.1
유동비율 (%)	200.4	205.7	205.5	228.4
순차입금/자기자본 (%)	-6.8	-9.6	-12.2	-15.8
조정영업이익/금융비용 (x)	12.1	21.0	23.0	26.6

ESG 레이팅 : 현대글로벌비스 (086280)

종합		세부항목						
ESG	<p>카본: 4.8, 인센티브: 6.8, 거버넌스: 5.8</p> <p>□업종(대)평균 ■현대글로벌비스</p>	ESG 점수	5.5	▼	직전점수	업종(대)	산업재	
		ESG 등급	BBB		직전등급	업종(중)	운송	
		세부항목	점수	등급	가중치(%)	담당자	류제현	
		카본(E)	4.8	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	6.8	A	10	=	가중치 변동없음	
		거버넌스(G)	5.8	A	50	=		

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	
<p>탄소배출량: 3.3, 투자여력: 7.3, 배출량감축: 8.0</p> <p>□업종(대)평균 ■현대글로벌비스</p>		

(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례

S 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	
<p>임원보수: 7.3, 근속년수: 6.1, 직원보수: 6.7</p> <p>□업종(대)평균 ■현대글로벌비스</p>		

(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수

G 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	
<p>주주총회: 7.4, 주주행동: 5.0, 지표준수: 7.2</p> <p>□업종(대)평균 ■현대글로벌비스</p>		

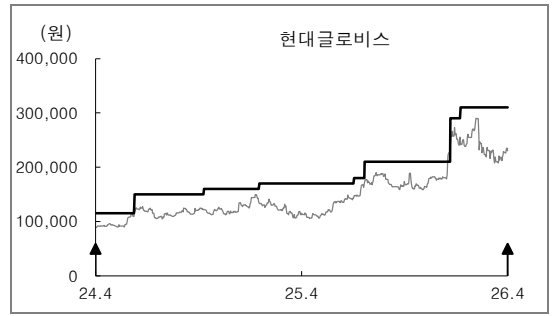
(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대글로벌비스 (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

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(◆), 주가(—), 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
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대글로벌비스 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급지(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.