



BUY (유지)

목표주가(12M) 164,000원
현재주가(3.26) 128,000원

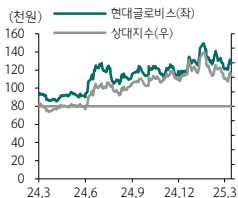
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,643.94
52주 최고/최저(원)	149,400/85,484
시가총액(십억원)	9,600.0
시가총액비중(%)	0.44
발행주식수(천주)	75,000.0
60일 평균 거래량(천주)	199.0
60일 평균 거래대금(십억원)	26.2
외국인지분율(%)	49.83
주요주주 지분율(%)	
정기선 외 5인	29.35
Den Norske Amerikalinje AS	11.00

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	29,987.2	31,499.4
영업이익(십억원)	2,003.7	2,163.9
순이익(십억원)	1,476.5	1,596.3
EPS(원)	19,606	21,213
BPS(원)	131,439	147,840

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	25,683.2	28,407.4	29,992.8	31,342.4
영업이익	1,554.0	1,752.9	1,882.2	1,995.5
세전이익	1,453.4	1,544.7	1,796.8	1,961.9
순이익	1,061.1	1,093.9	1,312.1	1,432.7
EPS	14,148	14,585	17,495	19,102
증감율	(10.82)	3.09	19.95	9.19
PER	6.77	8.10	7.32	6.70
PBR	0.93	1.01	0.98	0.88
EV/EBITDA	3.18	3.55	3.20	2.67
ROE	14.51	13.24	14.12	13.83
BPS	103,405	116,975	130,770	145,472
DPS	3,150	3,700	4,400	4,800



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 03월 27일 | 기업분석

현대글로벌비스 (086280)

과도한 우려

과도한 우려에 따른 주가 하락은 매수의 기회를 제공

현대글로벌비스에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 16.4만원(2025년F 목표 P/E 9.3배)을 유지한다. 완성차가 미국 생산을 늘리면서 완성차 해상운송(PCTC) 매출액이 부정적 영향을 받을 것이란 우려가 있으나 이는 과도한 우려이고, 이에 따른 주가 하락은 매수의 기회를 제공한다는 판단이다. 지난 5년간 고객사의 미국 도매판매가 증가함에 따라 현지 생산과 한국 수출이 동반 증가했을 뿐만 아니라 현대글로벌비스가 수요 초과 시기에 중국 완성차를 포함해 타OE 물량을 전략적으로 확대하면서 PCTC 매출액이 증가하고 있고, 고객사의 해외 생산의 증가는 현대글로벌비스의 다른 주력 사업들인 CKD와 해외 물류의 성장도 가져오기 때문이다. 현재 주가는 P/E 7배, 기대 배당수익률 3.4% 수준이다.

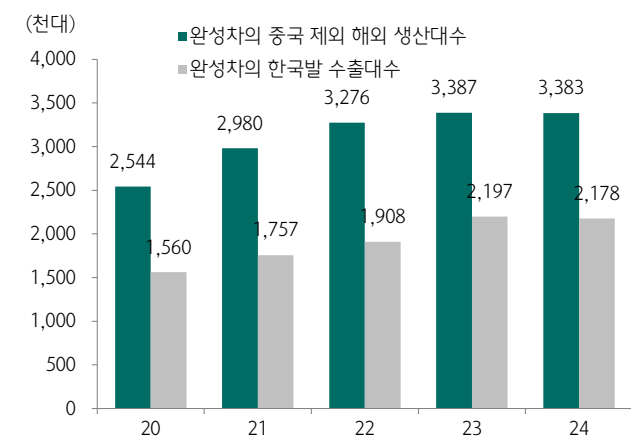
해외 생산이 늘어나도 수출은 줄지 않았고, 현대글로벌비스의 PCTC 매출액도 증가

현대차/기아가 해외 전체 및 미국 생산을 늘렸지만, 한국발 수출물량이 줄지 않았다. 2020년부터 2024년까지 최근 5년간 현대차/기아의 중국 제외 해외 생산대수는 254만대에서 338만대로 33% 증가했지만, 한국에서 생산 후 수출한 대수는 156만대에서 218만대로 40% 증가했다. 미국만을 보면, 미국 내 도매판매 대수는 2020년 124만대에서 2024년 185만대로 49% 증가한 가운데, 미국 내 현대차/기아의 생산대수는 49만대에서 71만대로 47% 증가했고, 한국 생산 후 수출한 대수는 59만대에서 101만대로 74% 증가했다. 현대차/기아가 미국 내 판매 호조가 미국 내 생산과 한국발 수출을 동반 증가시킨 것이다. 만약 관세 등의 여파로 미국향 수출이 줄어든다고 하더라도 타 지역으로 이전시키는 방식으로 대응할 것이다. 현대글로벌비스의 PCTC 매출액은 2020년 1.7조원에서 2024년 4.0조원으로 135% 증가했는데, 완성차의 수출 증가와 함께 수출물량의 담당 비율 상승, 믹스 및 환율 효과, 그리고 타OE 물량 확대 등에 기인한다. 특히, 현대글로벌비스는 PCTC 공급 대비 수요가 많은 상황에서 타OE 물량을 전략적으로 확대 중이다.

해외 생산이 늘어나면 CKD와 해외 물류가 성장

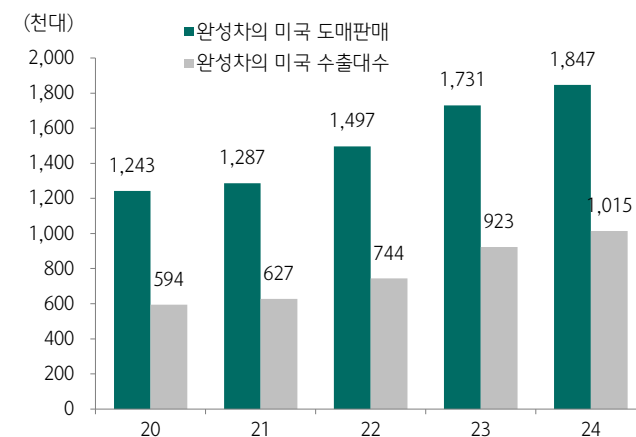
현대글로벌비스의 2024년 전체 매출액 중 PCTC 비중은 14%이다. 반면, CKD 비중은 40%, 해외 물류의 비중은 28%이다. 완성차의 해외 생산이 늘어날 경우, 부품 현지화율이 100%가 될 수 없기 때문에 한국에서 생산해 수출하는 CKD 물량이 늘어나고, 부품 및 완성차 내륙운송도 증가하면서 해외 물류가 커질 것이다. 2020년~2024년 완성차의 해외 생산대수가 18% 증가할 때(중국 제외 해외 생산대수는 33% 증가, 미국 생산대수는 47% 증가), 현대글로벌비스의 CKD 매출액은 75% 증가했고, 해외 물류 매출액은 93% 증가했다. 참고로 현대글로벌비스의 2024년 부문별 영업이익률은 물류(국내/해외) 8.4%, 해운(PCTC/벌크) 7.1%, 유통(CKD/기타) 4.2%로 물류>해운>유통 순으로 수익성이 좋다.

도표 1. 완성차의 해외 생산대수와 한국발 수출대수 추이



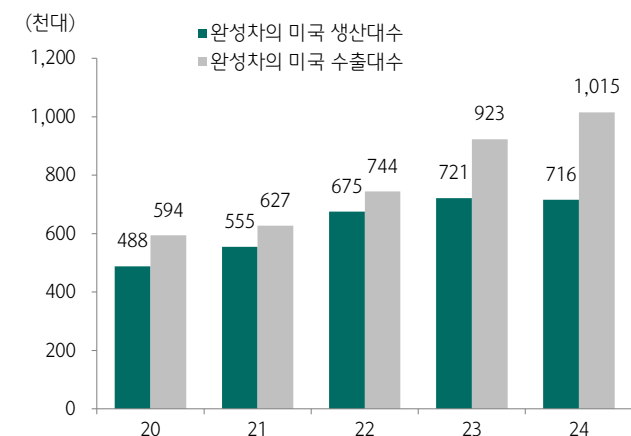
자료: 현대차, 기아, 하나증권

도표 2. 완성차의 미국 도매판매와 한국발 수출대수



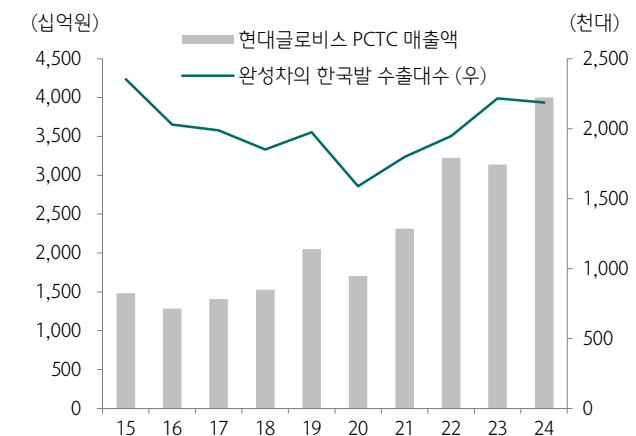
자료: 현대차, 기아, 하나증권

도표 3. 완성차의 미국 생산대수와 한국발 수출대수



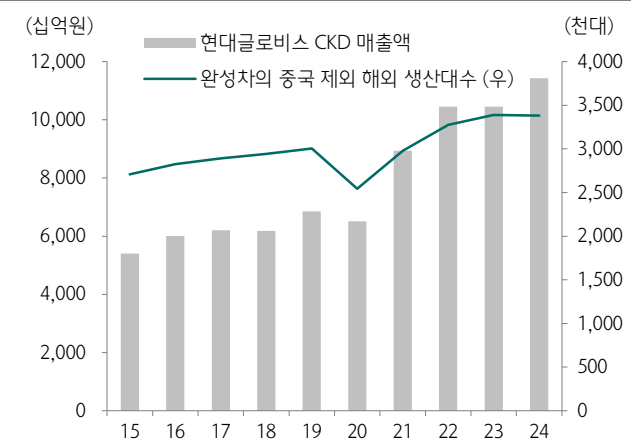
자료: 현대차, 기아, 하나증권

도표 4. 완성차의 한국발 수출 대수와 현대글로비스의 PCTC 매출액



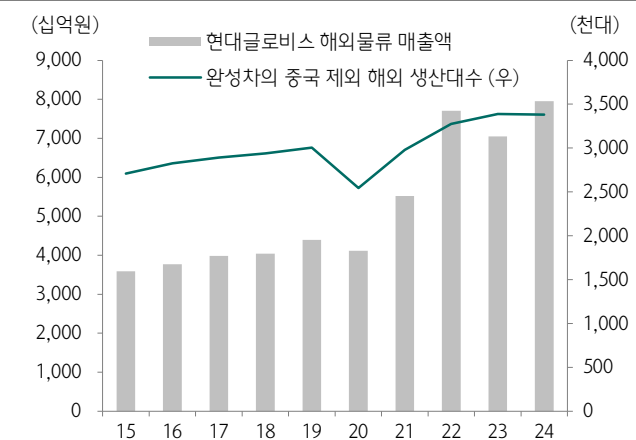
자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 5. 완성차의 해외 생산대수와 현대글로비스의 CKD 매출액



자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 6. 완성차의 해외 생산대수와 현대글로비스의 해외물류 매출액



자료: 현대글로비스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	25,683.2	28,407.4	29,992.8	31,342.4	32,596.1
매출원가	23,591.7	25,957.2	27,378.4	28,581.8	29,719.2
매출총이익	2,091.5	2,450.2	2,614.4	2,760.6	2,876.9
판매비	537.4	697.3	732.2	765.1	795.7
영업이익	1,554.0	1,752.9	1,882.2	1,995.5	2,081.2
금융손익	(22.7)	(2.9)	15.3	49.4	84.4
종속/관계기업손익	(7.4)	(122.1)	(4.0)	(2.0)	(1.0)
기타영업외손익	(70.6)	(83.1)	(96.6)	(81.0)	(85.2)
세전이익	1,453.4	1,544.7	1,796.8	1,961.9	2,079.4
법인세	383.3	445.3	478.0	521.9	553.1
계속사업이익	1,070.1	1,099.5	1,318.9	1,440.0	1,526.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,070.1	1,099.5	1,318.9	1,440.0	1,526.3
비배주주지분 순이익	9.0	5.6	6.7	7.4	7.8
지배주주순이익	1,061.1	1,093.9	1,312.1	1,432.7	1,518.4
지배주주지분포괄이익	1,109.1	1,254.7	1,310.9	1,431.3	1,517.0
NOPAT	1,144.2	1,247.6	1,381.5	1,464.7	1,527.6
EBITDA	2,107.1	2,427.3	2,514.2	2,618.1	2,701.2
성장성(%)					
매출액증가율	(4.81)	10.61	5.58	4.50	4.00
NOPAT증가율	(14.80)	9.04	10.73	6.02	4.29
EBITDA증가율	(6.95)	15.20	3.58	4.13	3.17
영업이익증가율	(13.59)	12.80	7.38	6.02	4.29
(지배주주)순이익증가율	(10.82)	3.09	19.95	9.19	5.98
EPS증가율	(10.82)	3.09	19.95	9.19	5.99
수익성(%)					
매출총이익률	8.14	8.63	8.72	8.81	8.83
EBITDA이익률	8.20	8.54	8.38	8.35	8.29
영업이익률	6.05	6.17	6.28	6.37	6.38
계속사업이익률	4.17	3.87	4.40	4.59	4.68

투자지표					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	14,148	14,585	17,495	19,102	20,246
BPS	103,405	116,975	130,770	145,472	160,918
CFPS	31,679	35,672	31,717	33,012	33,895
EBITDAPS	28,094	32,363	33,522	34,908	36,015
SPS	342,443	378,765	399,904	417,899	434,615
DPS	3,150	3,700	4,400	4,800	4,800
주가지표(배)					
PER	6.77	8.10	7.32	6.70	6.32
PBR	0.93	1.01	0.98	0.88	0.80
PCFR	3.02	3.31	4.04	3.88	3.78
EV/EBITDA	3.18	3.55	3.20	2.67	2.13
PSR	0.28	0.31	0.32	0.31	0.29
재무비율(%)					
ROE	14.51	13.24	14.12	13.83	13.22
ROA	7.42	6.93	7.61	7.84	7.77
ROIC	19.06	18.39	18.59	20.29	21.35
부채비율	89.17	91.26	79.02	72.60	66.14
순부채비율	(6.59)	(3.03)	(15.43)	(23.68)	(31.59)
이자보상배율(배)	9.16	9.27	11.75	15.10	15.92

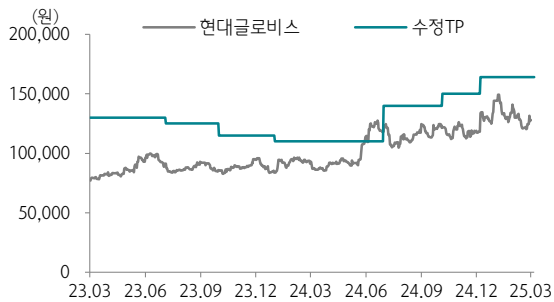
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,771.5	9,861.4	10,740.7	12,064.4	13,432.7
금융자산	4,030.8	4,415.2	5,364.2	6,446.0	7,589.6
현금성자산	2,290.8	3,276.5	4,161.9	5,189.6	6,283.0
매출채권	2,867.6	3,070.0	3,134.5	3,275.5	3,406.6
재고자산	1,347.6	1,724.3	1,621.7	1,694.7	1,762.5
기타유동자산	525.5	651.9	620.3	648.2	674.0
비유동자산	5,953.5	6,987.7	6,894.2	6,854.4	6,714.9
투자자산	893.1	911.6	950.1	982.9	1,013.3
금융자산	217.4	237.4	238.3	239.0	239.7
유형자산	4,725.9	5,716.9	5,601.8	5,544.2	5,387.3
무형자산	136.1	171.7	154.7	139.7	126.6
기타비유동자산	198.4	187.5	187.6	187.6	187.7
자산총계	14,725.0	16,849.1	17,634.9	18,918.7	20,147.6
유동부채	4,467.6	5,310.6	5,088.1	5,248.0	5,286.2
금융부채	1,551.2	2,020.6	1,733.0	1,752.1	1,659.5
매입채무	1,791.2	2,181.4	2,097.2	2,191.5	2,279.2
기타유동부채	1,125.2	1,108.6	1,257.9	1,304.4	1,347.5
비유동부채	2,473.5	2,729.2	2,696.0	2,710.0	2,734.4
금융부채	1,966.7	2,127.9	2,111.2	2,098.8	2,098.8
기타비유동부채	506.8	601.3	584.8	611.2	635.6
부채총계	6,941.1	8,039.8	7,784.2	7,958.0	8,020.6
지배주주지분	7,755.3	8,773.2	9,807.7	10,910.4	12,068.9
자본금	18.8	37.5	37.5	37.5	37.5
자본잉여금	153.6	134.7	134.7	134.7	134.7
자본조정	8.3	7.8	7.8	7.8	7.8
기타포괄이익누계액	61.7	234.0	234.0	234.0	234.0
이익잉여금	7,513.0	8,359.2	9,393.8	10,496.4	11,654.9
비지배주주지분	28.6	36.2	43.0	50.3	58.1
자본총계	7,783.9	8,809.4	9,850.7	10,960.7	12,127.0
순금융부채	(512.8)	(266.7)	(1,520.0)	(2,595.1)	(3,831.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,242.3	2,122.4	2,229.7	2,021.7	2,093.6
당기순이익	1,070.1	1,099.5	1,318.9	1,440.0	1,526.3
조정	961.3	1,352.2	643.7	609.8	593.4
감가상각비	553.0	674.4	632.0	622.6	619.9
외환거래손익	358.6	199.5	68.6	47.7	38.5
지분법손익	7.4	122.1	(50.3)	(52.3)	(54.4)
기타	42.3	356.2	(6.6)	(8.2)	(10.6)
영업활동 자산부채 변동	210.9	(329.3)	267.1	(28.1)	(26.1)
투자활동 현금흐름	(1,007.2)	(489.0)	(620.4)	(632.3)	(514.8)
투자자산감소(증가)	39.2	191.6	11.7	19.5	23.9
자본증가(감소)	(316.3)	(939.0)	(500.0)	(550.0)	(450.0)
기타	(730.1)	258.4	(132.1)	(101.8)	(88.7)
재무활동 현금흐름	(185.9)	393.1	(581.9)	(323.3)	(452.6)
금융부채증가(감소)	34.1	630.1	(304.4)	6.7	(92.6)
자본증가(감소)	0.0	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(6.2)	(0.5)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(213.8)	(236.3)	(277.5)	(330.0)	(360.0)
현금의 증감	1,049.2	2,026.6	(1,139.2)	1,027.6	1,093.5
Unlevered CFO	2,376.0	2,675.4	2,378.8	2,475.9	2,542.1
Free Cash Flow	1,926.0	1,183.4	1,729.7	1,471.7	1,643.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

현대글로벌비스



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.1.2	BUY	164,000		
24.10.31	BUY	150,000	-21.12%	-15.80%
24.7.25	BUY	140,000	-17.69%	-10.93%
24.1.27	BUY	110,044	-11.51%	15.95%
23.10.26	BUY	115,046	-23.50%	-16.74%
23.7.30	BUY	125,050	-30.22%	-25.68%
23.5.2	1년 경과		-	-
22.5.2	BUY	130,052	-32.93%	-18.46%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 3월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 3월 27일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.15%	6.39%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 03월 26일