현대글로비스 (086280)

중국에서 확인한 PCTC에서의 성장 기회

BUY (유지)

목표주가(12M)	280,000원
현재주가(11.18)	204,000원

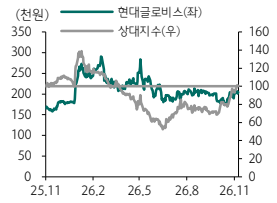
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,067.44
52주 최고/최저(원)	290,500/158,400
시가총액(십억원)	15,300.0
시가총액비중(%)	0.37
발행주식수(천주)	75,000.0
60일 평균 거래량(천주)	143.3
60일 평균 거래대금(십억원)	28.3
외국인지분율(%)	46.77
주요주주 지분율(%)	
정의선 외 5 인	29.36
Den Norske Amerikalinje AS	11.00

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	34,088.2	35,567.5
영업이익(십억원)	2,136.2	2,399.8
순이익(십억원)	1,720.6	1,934.3
EPS(원)	22,917	25,761
BPS(원)	155,407	176,514

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	28,407.4	29,566.4	34,212.5	36,551.5
영업이익	1,752.9	2,073.0	2,112.6	2,313.1
세전이익	1,544.7	2,156.8	2,150.0	2,390.2
순이익	1,093.9	1,733.7	1,676.1	1,815.5
EPS	14,585	23,117	22,348	24,207
증감율	3.09	58.50	(3.33)	8.32
PER	8.10	7.81	8.99	8.30
PBR	1.01	1.31	1.29	1.14
EV/EBITDA	3.55	4.52	4.51	3.81
ROE	13.24	18.13	15.20	14.58
BPS	116,975	138,016	156,047	175,916
DPS	3,700	5,800	6,100	6,500



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 박태웅 taewoongpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

중국 자동차 수출 급증과 맞물린 PCTC 선대 확장의 절묘한 타이밍

우리는 현대글로비스의 주관으로 자동차 운반선(PCTC)을 건조한 중국 조선소인 SWS와 상해 자동차 수출항구 운영사인 하이통물류를 견학했다. 이에 우리가 얻은 시사점은 다음과 같다.

1. 현대글로비스는 2026년 3분기말 기준으로 106척(6,500대 선적 기준)의 PCTC를 보유 중이다. 이번에 견학한 CSSC/SWS는 2023년 발주한 10,800대 선적 규모의 PCTC를 건조한 조선소이다. 현대글로비스는 연말까지 4척, 2027년 중으로 10척을 인도받을 예정인데, 14척이지만 6,500대 기준으로는 1.66배인 23척으로 환산될 수 있다. 즉, 내년말까지 PCTC 공급능력이 20% 이상 증가하는 것이다.

2. 신규 대형선은 운임이 높은 중국 등 비계열 물량을 싣고, LNG 추진선이어서 단위당 연료비도 낮아 매출과 수익성에 모두 기여할 것이다. 현대글로비스는 추가 용선도 최대한 확보해 선복을 늘린다는 계획이다.

3. 신규 운항될 PCTC들은 상당부분 중국 완성차들의 수출 물량으로 우선 배정될 것이다. 실제 중국 완성차들의 자동차 수출은 9월 누적으로 71% (YoY) 증가했고, 2026년 1천만대를 기록하고, 2027년에도 20% 이상 증가할 것으로 예상된다. 하이통물류 관계자는 중국 자동차 수출이 2026년/2027년 각각 1,100만대/1,300만대에 육박하고, 2030년까지 지속적으로 늘어날 것으로 전망했다. 유럽/중남미 등의 중국 자동차 수입 규제와 중국의 수출증치세 환급 축소 등 변수가 있지만, 하이통물류의 화주인 중국 완성차들 입장에서는 관세를 내더라도 중국 내 생산/수출이 충분히 경쟁력이 있다는 의견이라고 전했다.

4. 이러한 가운데 PCTC 시장의 수급은 현대글로비스에게 우호적이다. 현대글로비스가 2023년부터 발주한 PCTC 21척이 2026년~2028년에 걸쳐 인도되는데 비해 경쟁사들이 발주한 PCTC는 대부분 2030년 이후 인도된다. 중국발 자동차 수출의 급증으로 선복이 부족한 구간에 선대를 늘린 현대글로비스가 고운임 물량 확대의 수혜를 온전히 누릴 것이다.

5. 실제 현대글로비스는 최근 중국 완성차들의 긴급 수송 물량을 확보해 고운임을 적용받고 있는데, 해당 물량을 수송할 PCTC들의 발주 시기가 신조 단가가 상대적으로 낮았던 시기였기 때문에 해당 PCTC의 Payback Period가 짧아질만큼 수익성이 좋아지고 있다고 전했다.

목표주가 28만원, 업종 내 최선호주로 제시

2026년 유류비 등 비용 상승이 운임에 반영되는 시차로 이익 성장이 더뎌 보였다면, 2027년은 PCTC 선대 확장과 비계열 물류를 통한 믹스 개선 효과가 온전히 드러나는 해가 될 것이다. 늘어난 선대로 중국 완성차의 수출 물량을 흡수하고, 장기/초대형 선복 확대와 핵심 거점 직영화로 원가 구조도 개선될 것이기 때문이다. 2027년 연결 매출액과 영업이익은 각각 7%/9% (YoY) 증가한 36.6조원/2.3조원으로 전망한다. 신뢰성있는 배당 성장 정책(배당성향 최소 25%, DPS 전년비 +5% 이상)과 BD 지분가치도 주목한다. 현대글로비스에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 28만원을 유지하고, 업종 최선호주로 제시한다.

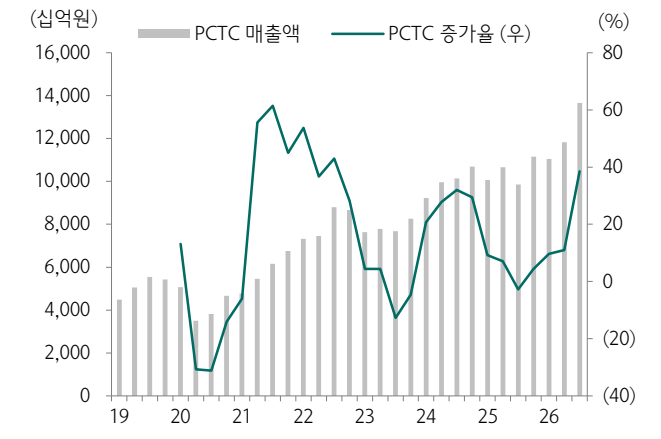
도표 1. 현대글로비스의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	7,813	8,705	9,054	8,641	8,570	9,131	9,518	9,333	25,683	28,407	29,566	34,213	36,551
물류	2,490	2,856	2,950	2,924	2,855	3,020	2,975	2,981	9,022	9,914	10,083	11,220	11,831
국내물류	532	525	489	515	545	540	505	533	1,971	1,958	1,953	2,061	2,123
해외물류	1,958	2,331	2,462	2,409	2,310	2,480	2,470	2,448	7,051	7,956	8,129	9,159	9,708
해운	1,452	1,644	1,814	1,759	1,760	1,830	1,920	1,959	4,211	5,121	5,401	6,669	7,469
PCTC	1,104	1,183	1,366	1,344	1,340	1,390	1,480	1,536	3,137	4,000	4,174	4,996	5,746
Bulk	348	462	448	415	420	440	440	423	1,075	1,121	1,227	1,673	1,723
유통	3,870	4,206	4,290	3,958	3,955	4,281	4,623	4,393	12,450	13,373	14,083	16,323	17,251
CKD	3,330	3,545	3,723	3,440	3,397	3,651	4,021	3,811	10,457	11,428	12,102	14,037	14,880
중고차	202	176	167	170	178	180	182	181	706	672	802	714	721
기타유통	339	485	400	348	380	450	420	401	1,287	1,272	1,179	1,572	1,651
매출원가	7,127	8,043	8,321	7,933	7,865	8,384	8,743	8,547	23,592	25,957	26,797	31,424	33,539
매출원가율	91.2	92.4	91.9	91.8	91.8	91.8	91.9	91.6	91.9	91.4	90.6	91.8	91.8
매출총이익	686	663	733	707	705	747	775	786	2,091	2,450	2,770	2,789	3,013
판관비	164	168	166	178	170	174	172	184	537	697	697	676	700
판관비율	2.1	1.9	1.8	2.1	2.0	1.9	1.8	2.0	2.1	2.5	2.4	2.0	1.9
영업이익	522	495	567	530	535	573	603	602	1,554	1,753	2,073	2,113	2,313
물류	164	192	223	211	208	217	202	201	745	831	753	790	828
해운	193	131	228	200	185	198	215	224	292	366	745	752	822
유통	165	172	115	119	142	158	186	177	517	556	574	571	663
영업이익률	6.7	5.7	6.3	6.1	6.2	6.3	6.3	6.5	6.1	6.2	7.0	6.2	6.3
물류	6.6	6.7	7.6	7.2	7.3	7.2	6.8	6.7	8.3	8.4	7.5	7.0	7.0
해운	13.3	8.0	12.6	11.4	10.5	10.8	11.2	11.4	6.9	7.1	13.8	11.3	11.0
유통	4.3	4.1	2.7	3.0	3.6	3.7	4.0	4.0	4.2	4.2	4.1	3.5	3.8
금융손익	1	-1	-13	15	6	6	6	7	-23	-3	13	2	25
기타영업손익	-62	7	123	12	23	23	23	24	-71	-83	101	80	93
관계기업등 투자이익	-16	-7	-12	-11	-10	-10	-10	-11	-7	-122	-29	-45	-41
법인세차감전순이익	445	494	664	546	554	592	622	622	1,453	1,545	2,157	2,150	2,390
지배주주순이익	355	368	575	393	421	450	473	473	1,061	1,094	1,734	1,676	1,816

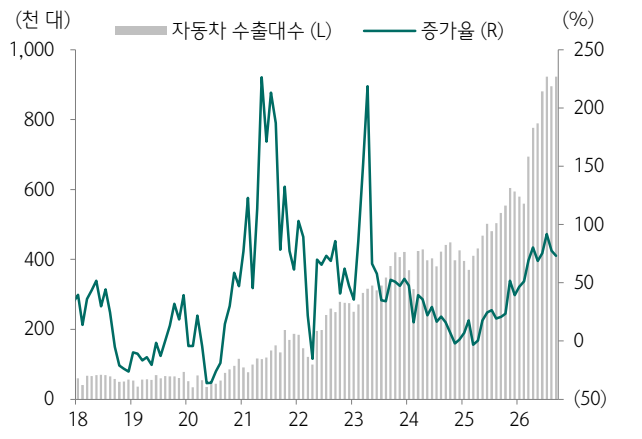
자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 2. 현대글로비스의 PCTC 매출액 추이



자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 3. 중국 자동차 수출대수 및 증가율 추이



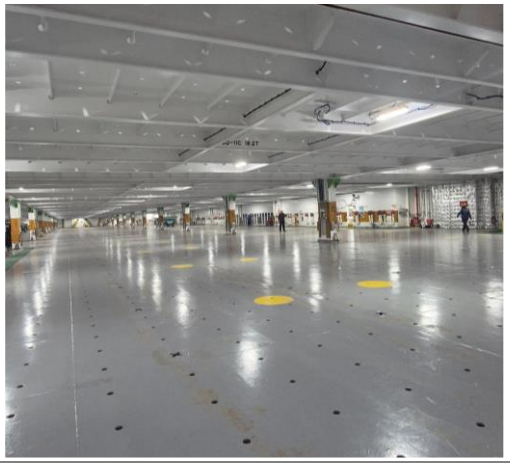
자료: CPCA, 하나증권

도표 4. CSSC/SWS에서 신조된 현대글로비스의 PCTC



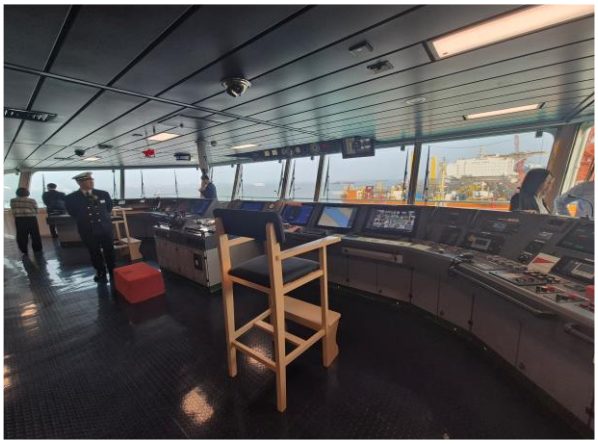
자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 5. 현대글로비스 PCTC의 내부 적재 공간



자료: 현대글로비스

도표 6. 현대글로비스 PCTC의 운항실 내부



자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 7. 중국 상해 와이가오차오 항구에서 선적 대기 중인 자동차들



자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 8. 중국 상해 와이가오차오 항구 내 정박한 현대글로비스 PCTC



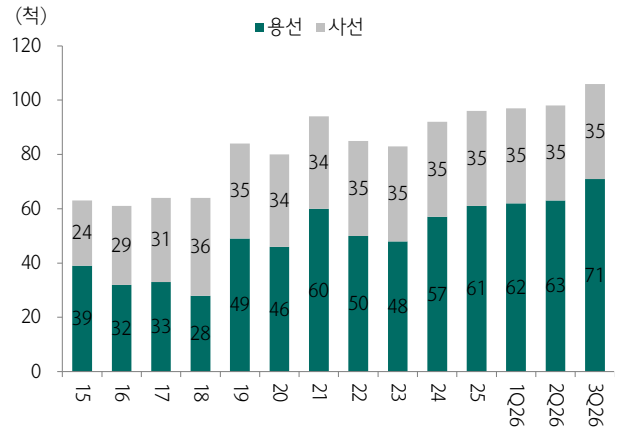
자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 9. 현대글로비스 PCTC에 적재된 립모터 수출 차량들



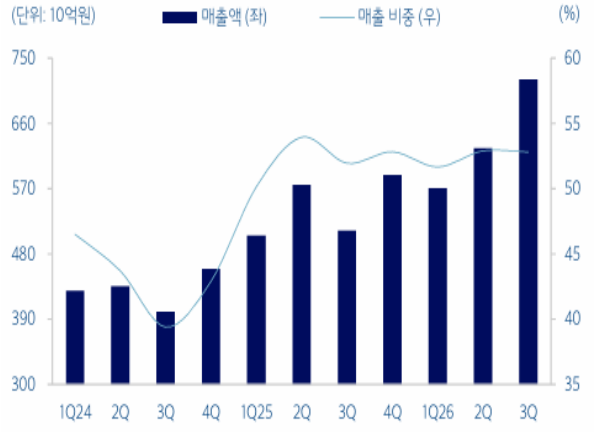
자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 10. 현대글로비스의 PCTC 선대 현황



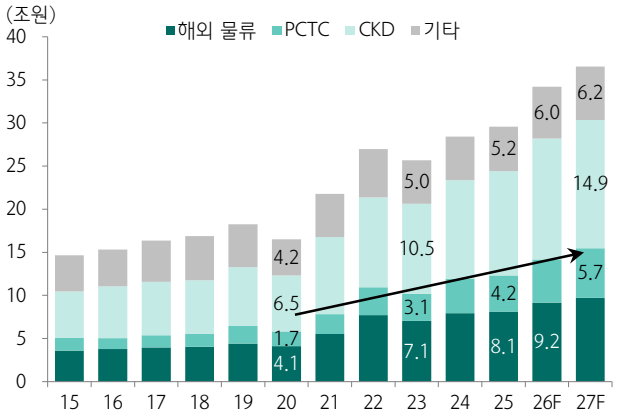
자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 11. 현대글로비스의 PCTC 중 비계열 매출액과 비중



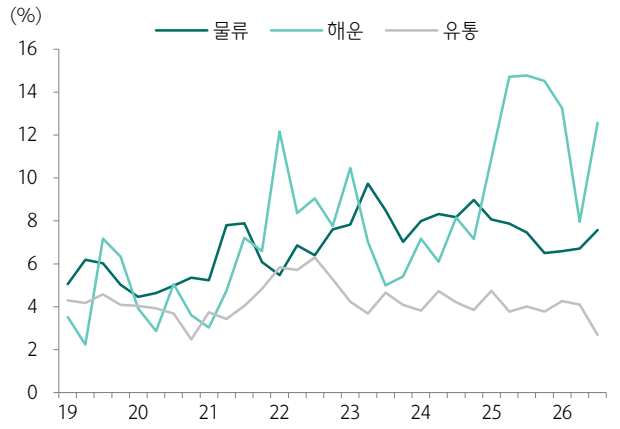
자료: 현대글로비스

도표 12. 현대글로비스의 사업부문별 매출액 추이



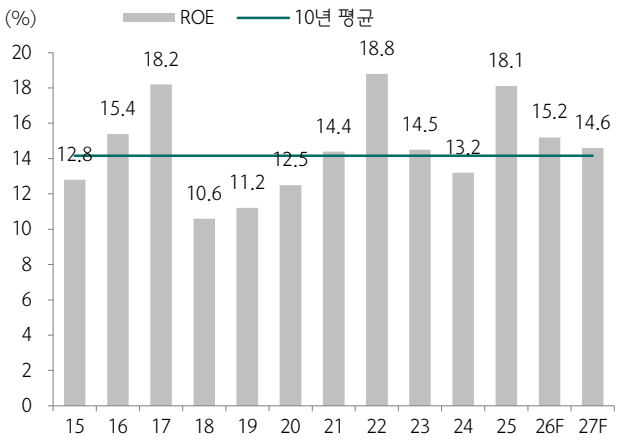
자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 13. 현대글로비스의 사업부문별 영업이익률 추이



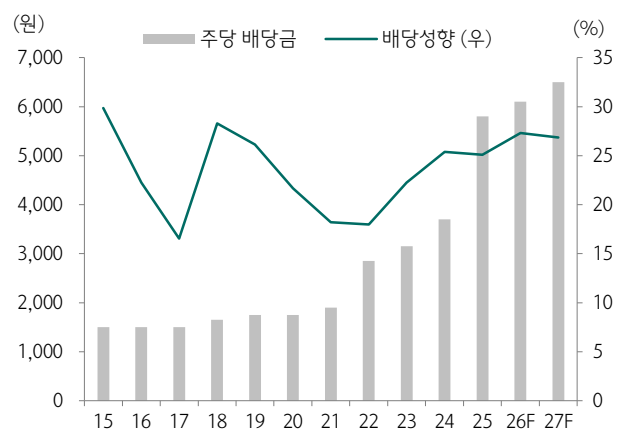
자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 14. 현대글로비스의 ROE 추이



자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 15. 현대글로비스의 주당 배당금 및 배당성향 추이



자료: 현대글로비스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**28,407.4**	**29,566.4**	**34,212.5**	**36,551.5**	**38,196.3**
매출원가	25,957.2	26,796.8	31,423.8	33,538.5	35,012.7
매출총이익	2,450.2	2,769.6	2,788.7	3,013.0	3,183.6
판관비	697.3	696.6	676.2	699.8	720.8
영업이익	**1,752.9**	**2,073.0**	**2,112.6**	**2,313.1**	**2,462.8**
금융손익	(2.9)	12.6	2.1	25.0	50.4
종속/관계기업손익	(122.1)	(29.4)	(45.0)	(40.5)	(36.5)
기타영업외손익	(83.1)	100.6	80.4	92.6	91.0
세전이익	**1,544.7**	**2,156.8**	**2,150.0**	**2,390.2**	**2,567.7**
법인세	445.3	422.1	473.0	573.6	616.2
계속사업이익	1,099.5	1,734.7	1,677.0	1,816.6	1,951.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**1,099.5**	**1,734.7**	**1,677.0**	**1,816.6**	**1,951.5**
비지배주주지분 순이익	5.6	1.0	0.9	1.0	1.1
지배주주순이익	**1,093.9**	**1,733.7**	**1,676.1**	**1,815.5**	**1,950.4**
지배주주지분포괄이익	1,254.7	1,855.8	1,787.3	1,947.6	1,950.4
NOPAT	1,247.6	1,667.3	1,647.8	1,758.0	1,871.7
EBITDA	2,427.3	2,852.8	2,894.2	3,096.5	3,247.7
성장성(%)					
매출액증가율	10.61	4.08	15.71	6.84	4.50
NOPAT증가율	9.04	33.64	(1.17)	6.69	6.47
EBITDA증가율	15.20	17.53	1.45	6.99	4.88
영업이익증가율	12.80	18.26	1.91	9.49	6.47
(지배주주)순익증가율	3.09	58.49	(3.32)	8.32	7.43
EPS증가율	3.09	58.50	(3.33)	8.32	7.43
수익성(%)					
매출총이익률	8.63	9.37	8.15	8.24	8.33
EBITDA이익률	8.54	9.65	8.46	8.47	8.50
영업이익률	6.17	7.01	6.17	6.33	6.45
계속사업이익률	3.87	5.87	4.90	4.97	5.11

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**9,861.4**	**10,338.7**	**11,285.2**	**12,795.4**	**14,197.0**
금융자산	4,415.2	4,417.9	4,702.6	5,764.0	6,849.8
현금성자산	3,276.5	2,644.6	2,650.7	3,571.8	4,559.0
매출채권	3,070.0	3,625.7	3,874.0	4,138.8	4,325.1
재고자산	1,724.3	1,750.3	2,010.3	2,147.8	2,244.4
기타유동자산	651.9	544.8	698.3	744.8	777.7
비유동자산	**6,987.7**	**8,248.5**	**8,834.4**	**8,935.4**	**9,009.8**
투자자산	911.6	1,396.3	1,563.9	1,648.3	1,707.6
금융자산	237.4	493.2	518.9	531.8	540.9
유형자산	5,716.9	6,440.7	6,880.8	6,916.1	6,947.3
무형자산	**171.7**	**189.8**	**168.1**	**149.3**	**133.2**
기타비유동자산	**187.5**	**221.7**	**221.6**	**221.7**	**221.7**
자산총계	**16,849.1**	**18,587.2**	**20,119.6**	**21,730.9**	**23,206.9**
유동부채	**5,310.6**	**5,158.2**	**5,308.4**	**5,468.4**	**5,441.9**
금융부채	2,020.6	1,358.1	1,293.5	1,187.3	973.6
매입채무	2,181.4	2,309.0	2,598.0	2,775.6	2,900.5
기타유동부채	1,108.6	1,491.1	1,416.9	1,505.5	1,567.8
비유동부채	**2,729.2**	**3,040.5**	**3,069.5**	**3,029.6**	**3,068.1**
금융부채	**2,127.9**	**2,362.5**	**2,267.5**	**2,172.8**	**2,172.8**
기타비유동부채	601.3	678.0	802.0	856.8	895.3
부채총계	**8,039.8**	**8,198.8**	**8,377.9**	**8,498.0**	**8,510.0**
지배주주지분	**8,773.2**	**10,351.3**	**11,703.5**	**13,193.7**	**14,656.5**
자본금	**37.5**	**37.5**	**37.5**	**37.5**	**37.5**
자본잉여금	134.7	134.7	134.7	134.7	134.7
자본조정	7.8	7.5	7.5	7.5	7.5
기타포괄이익누계액	234.0	345.3	456.5	588.6	588.6
이익잉여금	8,359.2	9,826.3	11,067.4	12,425.4	13,888.3
비지배주주지분	**36.2**	**37.2**	**38.2**	**39.2**	**40.3**
자본총계	**8,809.4**	**10,388.5**	**11,741.7**	**13,232.9**	**14,696.8**
순금융부채	(266.7)	(697.3)	(1,141.7)	(2,403.9)	(3,703.5)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	14,585	23,117	22,348	24,207	26,005
BPS	116,975	138,016	156,047	175,916	195,421
CFPS	35,672	38,844	36,764	39,903	41,793
EBITDAPS	32,363	38,038	38,590	41,287	43,303
SPS	378,765	394,219	456,167	487,353	509,284
DPS	3,700	5,800	6,100	6,500	6,900
주가지표(배)					
PER	8.10	7.81	8.99	8.30	7.73
PBR	1.01	1.31	1.29	1.14	1.03
PCFR	3.31	4.65	5.47	5.04	4.81
EV/EBITDA	3.55	4.52	4.51	3.81	3.23
PSR	0.31	0.46	0.44	0.41	0.39
재무비율(%)					
ROE	13.24	18.13	15.20	14.58	14.01
ROA	6.93	9.79	8.66	8.68	8.68
ROIC	18.39	21.59	19.93	20.01	21.05
부채비율	91.26	78.92	71.35	64.22	57.90
순부채비율	(3.03)	(6.71)	(9.72)	(18.17)	(25.20)
이자보상배율(배)	9.27	12.07	12.89	16.71	21.63

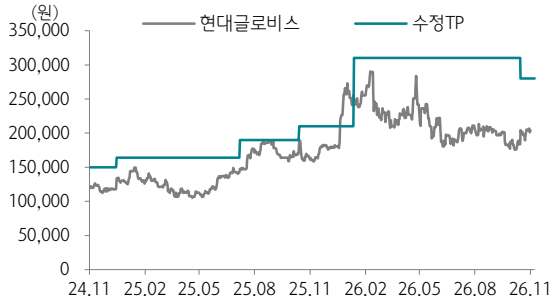
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**2,122.4**	**2,500.8**	**1,927.5**	**2,408.1**	**2,544.5**
당기순이익	1,099.5	1,734.7	1,677.0	1,816.6	1,951.5
조정	1,352.2	720.7	614.2	632.2	621.6
감가상각비	674.4	779.8	781.7	783.4	784.9
외환거래손익	199.5	(58.4)	(104.2)	(82.5)	(93.4)
지분법손익	122.1	29.4	(52.3)	(54.4)	(56.5)
기타	356.2	(30.1)	(11.0)	(14.3)	(13.4)
영업활동자산부채변동	(329.3)	45.4	(363.7)	(40.7)	(28.6)
투자활동 현금흐름	**(489.0)**	**(1,543.5)**	**(1,411.4)**	**(794.2)**	**(808.1)**
투자자산감소(증가)	152.0	(405.0)	(111.5)	(25.4)	(2.8)
자본증가(감소)	(893.5)	(592.7)	(1,200.0)	(800.0)	(800.0)
기타	252.5	(545.8)	(99.9)	31.2	(5.3)
재무활동 현금흐름	**(703.5)**	**(1,625.1)**	**(594.6)**	**(658.4)**	**(701.2)**
금융부채증가(감소)	630.1	(428.2)	(159.6)	(200.9)	(213.7)
자본증가(감소)	(0.2)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1,097.1)	(919.4)	0.0	0.0	(0.0)
배당지급	(236.3)	(277.5)	(435.0)	(457.5)	(487.5)
현금의 증감	**985.7**	**(631.9)**	**6.1**	**921.1**	**987.2**
Unlevered CFO	2,675.4	2,913.3	2,757.3	2,992.7	3,134.5
Free Cash Flow	1,183.4	1,908.0	727.5	1,608.1	1,744.5

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대글로비스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.11.2	BUY	280,000		
26.1.30	BUY	310,000	-30.82%	-6.29%
25.10.31	BUY	210,000	-7.86%	30.00%
25.7.25	BUY	190,000	-10.18%	0.05%
25.1.2	BUY	164,000	-23.47%	-8.90%
24.10.31	BUY	150,000	-21.12%	-15.80%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 11월 19일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 송선재는 현대글로비스㈜의 비용으로 상하이 현지 행사에 참석한 사실이 있음을 고지합니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 16일