

현대글로비스 (086280)

2Q 일시적 유류비 부담, PCC 업황 호조는 지속

투자의견 Buy, 목표주가 325,000원 유지

현대글로비스에 대해 투자의견 Buy와 목표주가를 325,000원을 유지한다. 목표주가는 12개월 선행 EBITDA에 Target Multiple 7.7배(글로벌 PCC 선사에 10% 할증)을 적용했다. 목표주가에 해당하는 12MF P/E는 13.5배, P/B는 2.0배다. 2Q26 단기적인 유가 부담으로 실적은 전년대비 감소가 예상되나, 3Q26 전분기 늘어난 유류비가 대부분 보전될 것으로 예상된다. 또한 중국 자동차 수출 급증으로 3Q26, 4Q26 해운 부문에서 높은 실적 증가가 예상된다. 또한 현재 시가 총액(14.8조원)과 보스턴다이내믹스 잠재 자본 가치 기대(지분율 11.25%), 그리고 높은 주주환원율(현재 배당수익률 3.2%)을 감안 시 현재 주가에서 매수를 추천한다.

유류비 증가로 2Q26 영업이익 컨센서스 하회 예상

2Q26 연결 기준 현대글로비스 매출액은 8.0조원(+6.9% YoY), 영업이익은 4,782억원(-11.1% YoY, OPM 6.0%)가 예상된다. 추정 영업이익은 시장 컨센서스를 9% 하회하는 것이다. 해운 부문에서 유류비 상승에 대한 비용 부담으로 전년동기대비 영업이익이 감소할 것으로 예상된다.

해운 부문 매출액은 1.5조원(+7.3% YoY), 영업이익 1,299억원(-35.1% YoY)가 예상된다. 중국 자동차 수출 호조(4-5월, +71% YoY)과 원/달러 상승(기말 기준 +14.4% YoY%), 그리고 계열사 운임 갱신 효과로 매출액은 전년대비 증가할 것으로 예상된다. 다만 중동 전쟁으로 싱가포르 VLSFO가 2월 480달러/톤에서 3월 852달러/톤, 4월 773달러/톤, 5월 823달러/톤으로 2월 대비 61~78% 가량 상승했고, 7월 현재는 600여달러 수준으로 2Q 대비 안정되었으나, 단기적인 유류비 급등을 운임에 대부분 전가하지 못했다. 유류비는 해운 부문 영업비용의 15% 수준을 차지하며 YoY 약 700억원 수준의 비용 증가 효과가 예상된다. 다만 BAF 적용으로 3Q에는 2Q 늘어난 유류비를 대부분 보전할 수 있어, 3Q26 해운 영업이익은 2,474억원(+26.5% YoY, +89.4% QoQ)가 예상된다.

2Q26 물류 부문 매출액은 2.7조원(+6.4% YoY), 1,919억원(-5.6% YoY)이 예상된다. 중동 전쟁 여파로 SCFI가 +42.0% YoY, +55.0% QoQ를 기록하여 해외 물류 매출액이 호조를 보일 것(+8.0% YoY)으로 예상된다. 유통 부문 매출액은 3.8조원(+6.9% YoY), 1,564억원(+15.5 YoY)이 예상된다. CKD 신흥국 기술 지원 물량 확대와 원/달러 상승 효과로 안정적인 실적 증대가 예상된다.

견조한 PCC 상황, 실적 증대 가시성 높음

높은 PCC 선대 증가율(2026년 +13.0% YoY, 2027년 +8.8% YoY)로 운임은 하향 안정화될 것으로 예상됐으나, 예상 대비 매우 높은 중국 자동차 수출 증가율이 시장을 지지하고 있다. 2026년 5월 누적 기준 중국 자동차 수출 물량은 YoY +63% 늘어났다. 유가 상승으로 EV, PHEV 수출 물량이 110% 늘어났다. 5월 기준 유럽향 수출 물량이 +65% 늘어나며, 톤마일 증가 효과는 수출 증가율보다 크다. 적극적인 프로모션으로 유럽의 관세 인상에도 가격 경쟁력을 매우 높게 유지하고 있다. PCTC 6,500대적 1년 용선료는 47,500달러에서 6월 70,000달러로 47% 상승했다. 유류비 부담으로 단기적인 2Q26 해운 부문 영업이익은 부진할 것으로 보이나, 3Q26, 4Q26에는 BAF 효과와 시장 호조가 동시에 실적에 반영될 것으로 예상된다. 3Q26, 4Q26 해운 영업이익은 각각 2,474억원(+26.5% YoY), 2,306억원(+8.6% YoY)가 예상된다.

Company Brief

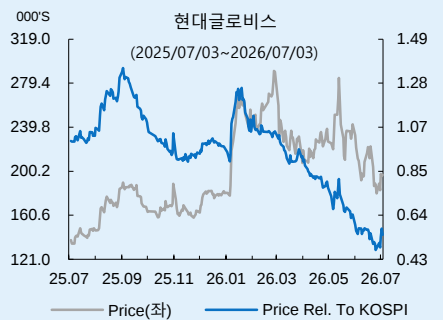
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	325,000원(유지)
증가(2026.07.03)	197,000원
상승여력	65.0%

Stock Indicator	
자본금	38십억원
발행주식수	7,500만주
시가총액	14,775십억원
외국인지분율	45.6%
52주 주가	135,100~290,500원
60일평균거래량	359,336주
60일평균거래대금	84.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.0	-6.2	10.6	45.8
상대수익률	-5.1	-56.6	-70.8	-119.0

Price Trend



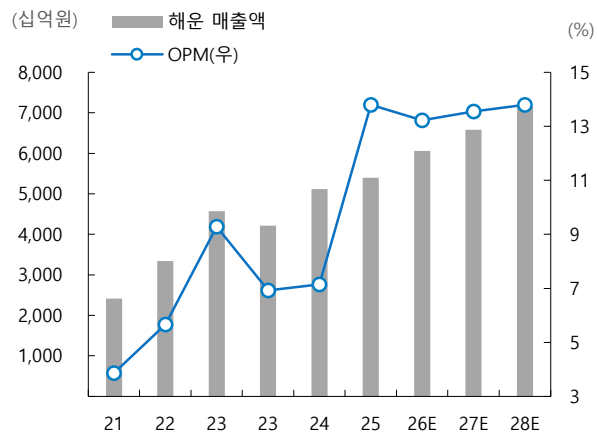
FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	29,566	31,848	33,852	35,952
영업이익(십억원)	2,073	2,166	2,315	2,487
순이익(십억원)	1,734	1,687	1,911	2,049
EPS(원)	23,116	22,491	25,484	27,324
BPS(원)	138,016	150,680	169,763	189,987
PER(배)	7.8	8.8	7.7	7.2
PBR(배)	1.3	1.3	1.1	1.0
ROE(%)	16.7	14.9	15.0	14.4
배당수익률(%)	3.2	3.2	3.5	3.6
EV/EBITDA(배)	3.6	4.8	4.5	4.3

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[건설/운송]

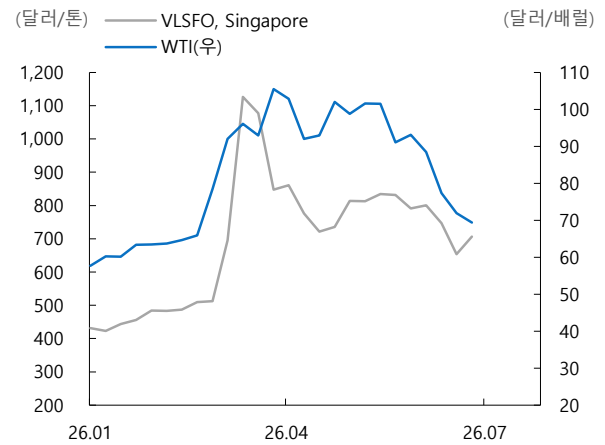
배세호 2122-9178 seho.bae@imfnsec.com

그림1. 현대글로벌비스 해운 부문 매출 및 영업이익 추이



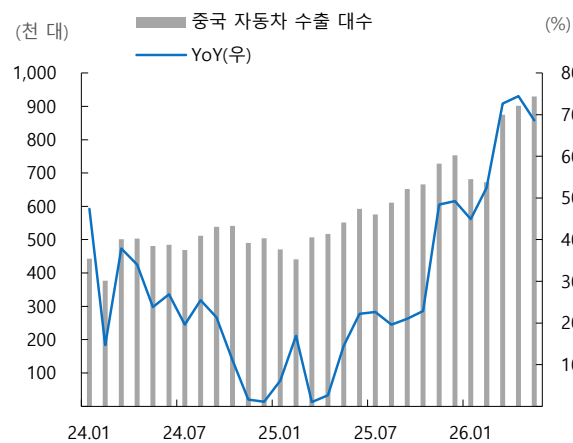
자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

그림2. VLSFO와 WTI 추이



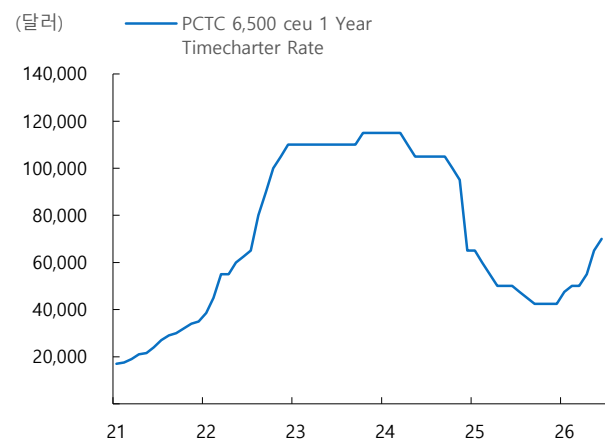
자료: Clarksons, iM증권 리서치본부

그림3. 중국 자동차 수출 대수 추이



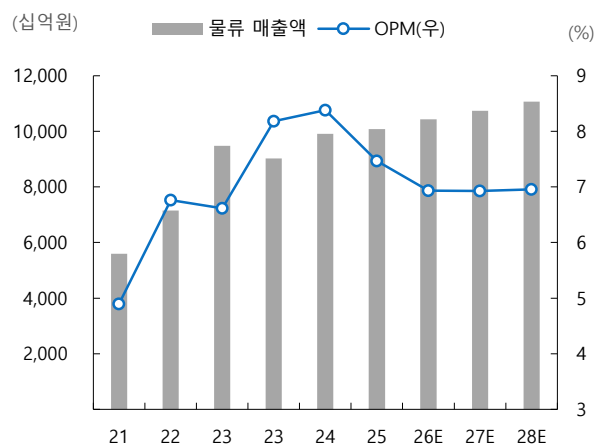
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림4. PCTC 6,500ceu 1년 기준 용선료 추이



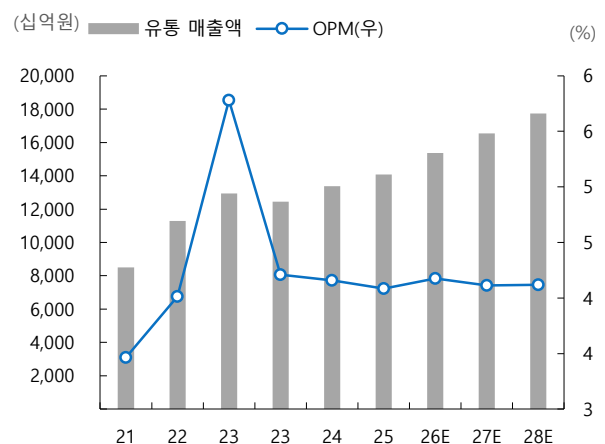
자료: Clarksons, iM증권 리서치본부

그림5. 현대글로벌비스 물류 부문 매출 및 영업이익 추이



자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

그림6. 현대글로벌비스 유통 부문 매출 및 영업이익 추이



자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

표1. 현대글로비스 2Q26E 영업실적 및 컨센서스 비교(연결)

(십억원, %)	2Q26E	전년동기대비		전분기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		2Q25	YoY %	1Q25	YoY %	2Q26E	Diff %	2Q26E	Diff %
매출액	8,029	7,516	6.8	7,813	2.8	8,106	-1.0	7,847	2.3
영업이익	478	539	-11.3	521	-8.3	527	-9.2	518	-7.7
세전이익	483	590	-18.3	445	8.4	554	-12.8	528	-8.6
지배주주순이익	393	503	-21.9	340	15.5	440	-10.8	430	-8.6
영업이익률	6.0	7.2	-1.2	6.7	-0.7	6.5	-0.5	7.0	-1.0
지배주주순이익률	6.0	7.9	-1.8	5.7	0.3	6.8	-0.8	7.2	-1.2

자료: Dart, Quantwise, iM증권

표2. 현대글로비스 2026E 영업실적 및 컨센서스 비교(연결)

(십억원, %)	2026E	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		2025	YoY %	2026E	Diff %	2026E	Diff %
매출액	31,848	29,566	7.7	32,054	-0.6	31,583	0.8
영업이익	2,166	2,073	4.5	2,180	-0.7	2,175	-0.4
세전이익	2,099	2,157	-2.7	2,177	-3.6	2,138	-1.8
지배주주순이익	1,687	1,734	-2.7	1,721	-2.0	1,719	-1.9
영업이익률	6.8	7.0	-0.2	6.8	0.0	6.9	-0.1
지배주주순이익률	6.6	7.3	-0.7	6.8	-0.2	6.8	-0.2

자료: Dart, Quantwise, iM증권

표3. 현대글로비스 연간 실적추정 변경(연결 기준)

(단위: 십억원, %)	신규추정		기존추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	31,848	33,852	31,583	33,429	0.8	1.3
영업이익	2,166	2,315	2,175	2,315	-0.4	0.0
영업이익률	6.8	6.8	6.9	6.9	-0.1	-0.1
EBITDA	2,984	3,148	2,958	3,107	0.9	1.3
세전이익	2,099	2,391	2,138	2,435	-1.8	-1.8
지배주주순이익	1,687	1,911	1,719	1,947	-1.9	-1.8
지배주주순이익률	5.3	5.6	5.4	5.8	-0.1	-0.2
EPS	22,491	25,484	22,914	25,957	-1.8	-1.8
BPS	150,680	169,763	153,752	173,309	-2.0	-2.0

자료: iM증권

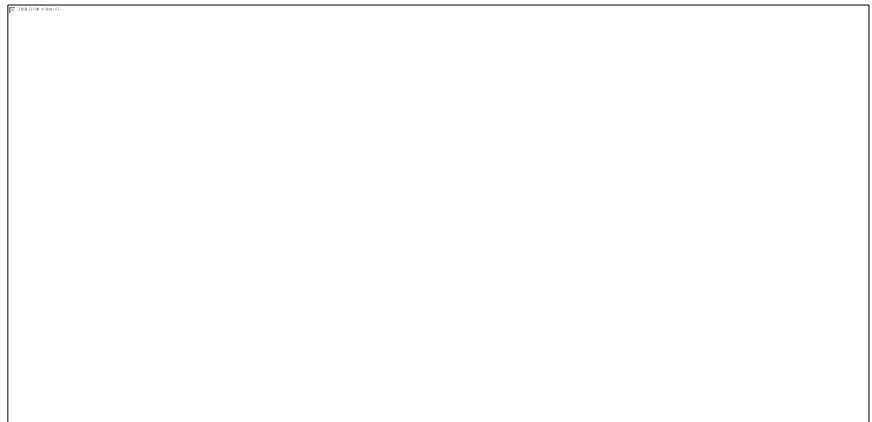
표1. 현대글로비스 목표주가 Valuation

(십억원, 배, %)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	비고
(A) + (B) EBITDA(십억원)	1,545	2,265	2,083	2,427	2,845	2,984	3,148	
(A) 영업이익	1,126	1,799	1,554	1,753	2,073	2,166	2,315	
(B) 감가상각비	419	466	529	674	772	818	833	
EPS (원)	10,439	15,864	14,148	14,585	23,116	22,491	25,484	지배주주순이익 기준
BPS (원)	77,366	91,547	103,405	116,975	136,638	150,680	169,763	지배주주소유자본 기준
고점 P/E (배)	10.9	6.7	7.1	8.7	10.5			최근 5년 평균:8.8
평균 P/E (배)	8.9	5.7	6.1	7.2	6.4			최근 5년 평균:6.9
저점 P/E (배)	7.0	4.9	5.3	5.7	4.6			최근 5년 평균:5.5
고점 P/B (배)	1.47	1.16	0.97	1.09	1.78			최근 5년 평균:1.3
평균 P/B (배)	1.20	0.98	0.84	0.90	1.08			최근 5년 평균:1.0
저점 P/B 배)	0.94	0.85	0.73	0.71	0.77			최근 5년 평균:0.8
고점 EV/EBITDA(배)	5.9	4.1	3.3	3.8	6.3			최근 5년 평균:4.6
평균 EV/EBITDA(배)	4.9	3.6	2.9	3.0	3.8			최근 5년 평균:3.6
저점 EV/EBITDA(배)	3.9	3.2	2.5	1.7	2.7			최근 5년 평균:2.7
ROE(%)	13.5	17.3	13.7	12.5	16.9	14.9	15.0	
(C) 적용 EBITDA (십억원)						3,066		12개월 선행 EBITDA
(D) Target EV 배수						7.7		글로벌 PCC 선사 10% 할증(BD 지분 가치 및 로봇 사업 확대)
(E) 순차입금	547	1,306	-546	-345	-700	-750		2026년 예상 순차입금
(F) 주식수(백만주)						75		
목표주가 (원) ([C*D-E]/F*10^3)						325,000		Target P/E 13.5x, Target P/B 2.03x
전일 종가 (원)						197,000		12M fwd P/E 8.2x, P/B 1.23x
상승 여력						64.9		

자료: iM증권 리서치본부

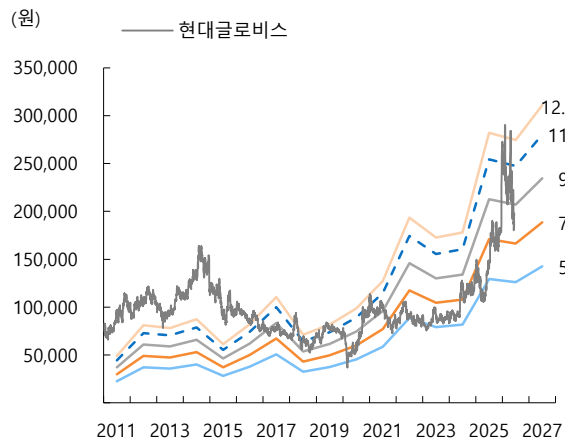
주: 순차입금은 리스부채 포함

그림7. 현대글로비스 EV/EBITDA Band



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림8. 현대글로비스 P/E Band



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림9. 현대글로비스 P/B Band



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

표5. 현대글로벌비스 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
주요 가정											
SCFI(pt)	1,762	1,645	1,481	1,440	1,507	1,800	1,450	1,350	1,582	1,527	1,472
평균환율(원/달러)	1,453	1,399	1,387	1,449	1,495	1,502	1,450	1,420	1,422	1,467	1,420
HMG(천 대)											
HMG 해외 출고	943	971	924	932	924	921	942	950	3,769	3,737	3,774
YoY	1.8	1.2	-3.0	-3.4	-2.0	-5.1	2.0	2.0	-0.9	-0.9	1.0
HMG 수출	563	598	554	529	543	586	549	523	2,244	2,201	2,267
YoY	3.3	-0.1	10.4	-2.1	-3.5	-2.1	-1.0	-1.0	2.7	-1.9	3.0
선복량(척수)											
PCC(6,500RT)	97	96	94	96	97	98	99	100	96	99	105
벌크	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21
매출액	7,223	7,516	7,355	7,472	7,813	8,029	7,949	8,057	29,566	31,848	33,852
YoY	9.7	6.4	-1.5	2.5	8.2	6.8	8.1	7.8	4.1	7.7	6.3
물류	2,458	2,589	2,502	2,534	2,490	2,755	2,565	2,628	10,082	10,438	10,735
YoY	8.1	6.3	-3.1	-3.4	1.3	6.4	2.5	3.7	1.7	3.5	2.8
- 국내물류	462	494	488	510	532	492	491	502	1,953	2,018	2,047
- 해외물류	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,263	2,074	2,125	8,129	8,420	8,688
해운	1,257	1,360	1,323	1,462	1,452	1,460	1,513	1,624	5,401	6,049	6,583
YoY	9.2	5.6	-0.5	8.0	15.5	7.3	14.4	11.1	5.5	12.0	8.8
- PCC	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,127	1,122	1,204	4,174	4,558	4,723
- 벌크	250	294	337	346	348	333	391	420	1,227	1,491	1,860
유통	3,508	3,567	3,531	3,477	3,870	3,814	3,871	3,806	14,083	15,361	16,534
YoY	11.0	6.7	-0.8	5.0	10.3	6.9	9.6	9.5	5.3	9.1	7.6
- CKD	3,012	3,052	3,051	2,986	3,330	3,290	3,361	3,290	12,102	13,271	14,309
기타	496	515	479	490	541	524	510	516	802	896	1,015
영업이익	502	539	524	508	521	478	596	570	2,073	2,166	2,315
YoY	30.4	22.7	11.7	10.6	3.9	-11.3	13.7	12.2	18.3	4.5	6.9
물류	198	203	187	165	164	192	182	186	753	724	743
해운	137	200	196	212	193	130	247	231	745	800	892
유통	167	135	142	131	165	156	167	154	575	642	680
영업이익률(%)	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	6.0	7.5	7.1	7.0	6.8	6.8
물류	8.1	7.9	7.5	6.5	6.6	7.0	7.1	7.1	7.5	6.9	6.9
해운	10.9	14.7	14.8	14.5	13.3	8.9	16.4	14.2	13.8	13.2	13.5
유통	4.7	3.8	4.0	3.8	4.3	4.1	4.3	4.0	4.1	4.2	4.1
영업외손익	13	52	-20	39	-76	4	-1	5	84	-67	76
세전이익	515	590	504	548	445	483	595	576	2,157	2,099	2,391
지배주주순이익	398	503	392	441	340	393	485	469	1,734	1,687	1,911

자료: Dart, iM증권 리서치본부

표1. 글로벌 PCC 선사 손익 및 밸류에이션(CY 기준)

(백만USD, %)	FY	현대글로벌비스	WALLENIUS WILHELMSEN	HoeghAutoliners	MITSUMI OSK LINES	Kawasaki Kisen
시가총액(백만USD)		13,432	4,769	2,090	11,463	9,358
매출액 증가율(%)	2024	10.6	3.1	-5.2	9.1	9.4
	2025	4.1	-1.3	3.9	2.1	-2.6
	2026E	7.5	-2.9	-1.3	0.0	1.6
	2027E	4.2	-3.8	-6.8	0.6	0.9
영업이익 증가율(%)	2024	12.8	5.2	-2.2	46.3	22.2
	2025	18.3	-0.3	-11.0	-19.8	-16.7
	2026E	6.7	-24.3	-18.0	11.0	-0.6
	2027E	4.3	-26.3	-20.5	2.3	6.2
영업이익률(%)	2024	6.2	24.3	44.7	8.5	9.8
	2025	7.0	24.5	38.3	6.7	8.4
	2026E	7.0	19.1	31.8	7.4	8.2
	2027E	7.0	14.7	27.1	7.5	8.6
P/E(배)	2024	8.1	3.6	3.1	4.4	4.4
	2025	7.8	4.2	5.6	10.2	14.2
	2026E	9.6	6.9	6.7	11.5	15.3
	2027E	9.1	9.5	8.9	11.0	14.7
P/B(배)	2024	1.0	1.1	1.6	0.7	0.8
	2025	1.3	1.3	2.1	0.8	0.9
	2026E	1.5	1.6	2.1	0.7	0.9
	2027E	1.3	1.6	2.2	0.7	0.9
EV/EBITDA(배)	2024	3.5	2.8	3.3	12.7	9.5
	2025	4.5	3.1	5.4	17.4	11.3
	2026E	5.5	4.3	5.8	16.0	11.1
	2027E	5.2	5.0	6.8	14.7	10.4
ROE(%)	2024	13.2	30.6	47.9	16.9	18.8
	2025	18.1	30.8	39.7	7.4	6.7
	2026E	16.6	23.0	31.7	6.4	6.1
	2027E	15.6	16.5	24.3	6.3	6.4

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

주: MITSUI OSK LINES, KAWASAKI KISEN는 3/31일 결산, CY2026는 FY2027

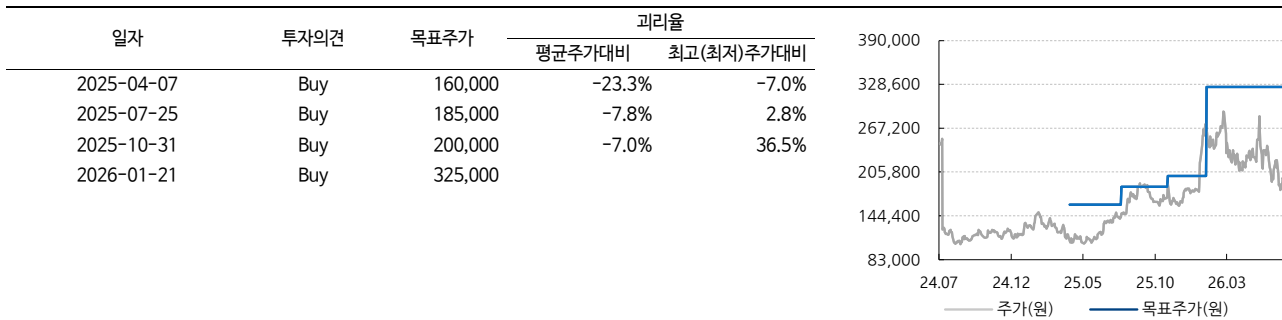
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	10,339	12,685	13,813	14,945	매출액	29,566	31,848	33,852	35,952
현금 및 현금성자산	2,645	3,250	3,668	4,022	증가율(%)	4.1	7.7	6.3	6.2
단기금융자산	1,773	1,973	2,173	2,373	매출원가	26,797	28,901	30,708	32,585
매출채권	3,800	4,731	4,905	5,097	매출총이익	2,770	2,948	3,144	3,366
재고자산	1,750	1,841	1,955	2,083	판매비와관리비	697	782	829	880
비유동자산	8,248	8,627	9,152	9,804	연구개발비	5	6	6	6
유형자산	6,441	6,561	6,842	7,251	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	190	216	228	239	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	18,587	21,312	22,965	24,749	영업이익	2,073	2,166	2,315	2,487
유동부채	5,158	6,728	6,887	7,062	증가율(%)	18.3	4.5	6.9	7.4
매입채무	2,309	2,748	2,850	2,961	영업이익률(%)	7.0	6.8	6.8	6.9
단기차입금	704	861	861	861	이자수익	178	177	182	182
유동성장기부채	97	205	204	203	이자비용	172	201	211	211
비유동부채	3,041	3,084	3,134	3,184	지분법이익(손실)	-29	-34	15	30
사채	409	299	299	299	기타영업외손익	101	-	-	-
장기차입금	190	293	293	293	세전계속사업이익	2,157	2,099	2,391	2,563
부채총계	8,199	9,813	10,022	10,247	법인세비용	422	410	478	513
지배주주지분	10,351	11,461	12,903	14,460	세전계속이익률(%)	7.3	6.6	7.1	7.1
자본금	38	38	38	38	당기순이익	1,735	1,689	1,913	2,051
자본잉여금	135	135	135	135	순이익률(%)	5.9	5.3	5.7	5.7
이익잉여금	9,826	11,033	12,434	13,951	지배주주귀속 순이익	1,734	1,687	1,911	2,049
기타자본항목	7	7	7	7	기타포괄이익	122	122	122	122
비지배주주지분	37	39	41	42	총포괄이익	1,857	1,811	2,035	2,173
자본총계	10,388	11,500	12,943	14,502	지배주주귀속총포괄이익	1,857	1,811	2,035	2,173

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	2,501	1,963	2,103	2,210	주당지표(원)				
당기순이익	1,735	1,689	1,913	2,051	EPS	23,116	22,491	25,484	27,324
유형자산감가상각비	-	788	800	812	BPS	138,016	150,680	169,763	189,987
무형자산상각비	25	31	33	35	CFPS	23,454	33,403	36,587	38,611
지분법관련손실(이익)	-29	-34	15	30	DPS	5,800	6,400	6,800	7,100
투자활동 현금흐름	-1,544	-1,468	-1,854	-1,796	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-593	-1,138	-1,510	-1,451	PER	7.8	8.8	7.7	7.2
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	1.3	1.3	1.1	1.0
금융상품의 증감	-635	-200	-200	-200	PCR	7.7	5.9	5.4	5.1
재무활동 현금흐름	-1,625	-176	-481	-511	EV/EBITDA	3.6	4.8	4.5	4.3
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	16.7	14.9	15.0	14.4
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	9.6	9.4	9.3	9.3
배당금지급	-278	-435	-480	-510	부채비율	78.9	85.3	77.4	70.7
현금및현금성자산의증감	-632	605	418	354	순부채비율	-29.1	-31.0	-32.3	-32.7
기초현금및현금성자산	3,277	2,645	3,250	3,668	매출채권회전율(x)	8.4	7.5	7.0	7.2
기말현금및현금성자산	2,645	3,250	3,668	4,022	재고자산회전율(x)	17.0	17.7	17.8	17.8

자료 : 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

현대글로비스 투자의견 및 목표주가 변동추이



현대글로비스 투자의견 및 목표주가 변동추이

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-