

산업재팀

김영호

Senior Analyst

youngho52.kim@samsung.com

현대글로비스 (086280)

4Q review- 견조한 실적, 보수적인 전망

- 매출액과 영업이익이 각각 전년 대비 12%, 31% 증가한 7.3조원, 4,597원을 달성하여 컨센서스에 부합했으며, 분기 사상 최대 매출 및 영업이익을 기록.
- 전 사업 부문에 걸쳐 견조한 매출 성장세가 나타났으며, 영업이익은 해외부문이 호조세를 보인 물류와 PCC 운임 인상에 힘입은 해운 부문이 성장을 주도.
- 이익 추정치 미세 조정에 그침에 따라 SOTP 밸류에이션을 통해 산정한 목표주가 17.6만원(2025E P/E 8.4배 수준)을 유지하고 BUY 투자 의견 유지.

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	176,000원	29.4%
현재주가	136,000원	
시가총액	10.2조원	
Shares (float)	75,000,000주 (49.6%)	
52주 최저/최고	85,484원/149,400원	
60일-평균거래대금	232.1억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
현대글로비스 (%)	4.7	27.3	45.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	2.7	26.6	47.6

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	176,000	176,000	0.0%
2024E EPS	14,677	15,687	-6.4%
2025E EPS	20,285	20,763	-2.3%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	13
Target price	173,923
Recommendation	4.0

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

WHAT'S THE STORY?

물류: 완성차 내수 판매 (-12.5% y-y) 및 수출 물량 (-9.2% y-y) 감소로 국내물류 매출이 전년 대비 5.2% 감소했으나, 해외물류 부문은 내륙 운송 물동량 증가와 컨테이너 운임 강세에 (4Q24 평균 SCFI 2,380pt, +119% y-y) 힘입어 매출이 14.8% 증가. 이에 따라 전체 물류 부문 매출이 10.4% 증가한 2.6조원을 기록했으며, 영업이익은 41.1% 급증한 2,353억원을 (OPM 9%, +2%pt y-y) 달성.

해운: 선대 확대와 (98척, +15척 y-y) 일부 노선 운임 조정 효과로 PCC 부문 매출이 29.4% 증가했으나, 벌크 부문은 BDI 약세로 (4Q24 평균 1,465pt, -28% y-y) 매출이 1.2% 감소. 그럼에도 불구하고 해운 부문 전체 매출이 21.5% 증가한 1.35조원을 달성했으며, 영업이익은 60.5% 급증한 968억원을 기록. 완성차 해상 운송 계열사 물량의 국내발 운임 인상 효과가 온기 반영됨에 따라 실적 개선세가 이어질 전망.

유통: 유통 부문은 매출이 전년 대비 9.3% 증가한 3.3조원을 기록했으며, 영업이익은 3.3% 개선된 1,277억원을 달성. CKD 부문 매출이 2.9조원으로 12.2% 증가한 점이 주효했는데, 안전 재고 구축 수요 유입과 해외 신공장 가동에 따른 물량 증가 효과. CKD 사업 통합 운영이 하반기부터 예정되어 있어 매출 증가세가 지속될 것으로 판단.

목표주가 17.6만원, BUY 투자의견 유지: 추정치 미세 조정에 따라 목표주가 17.6만원을 유지. 전일 5% 가까운 주가 조정이 있었는데, 실적보다는 가이던스에 대한 실망감 때문. 25년 매출액 28~29조, 영업이익 1.8~19조를 제시했는데, 마-중 무역 분쟁과 관세 불확실성, 수에즈 정상화에 따른 컨테이너 시황 약세를 감안, 환율, SCFI 등 보수적인 가정을 반영한 시나리오라고 판단. 해외 신공장 가동률 상승 및 통합 운영에 따른 CKD 부문 성장과 PCC 운임 조정 효과 온기 반영으로 실적 개선세가 이어질 것으로 판단. BUY 투자의견 유지.

분기 실적

(십억원)	4Q24	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	7,287.9	11.8	-2.4	-0.3	0.5
영업이익	459.7	31.1	-2.0	-1.1	1.2
세전이익	209.4	-41.2	-56.4	-24.2	-45.6
순이익	106.0	-57.6	-72.4	-42.3	-59.6
이익률 (%)					
영업이익	6.3				
세전이익	2.9				
순이익	1.5				

자료: 현대글로비스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2023	2024E	2025E
Valuation (배)			
P/E	7.8	9.3	6.7
P/B	1.3	1.2	1.0
EV/EBITDA	2.0	1.8	1.3
Div yield (%)	4.6	2.7	3.8
EPS 증가율 (%)	(7.7)	(16.0)	38.2
ROE (%)	14.6	13.5	16.4
주당지표 (원)			
EPS	17,483	14,677	20,285
BVPS	101,590	113,241	131,848
DPS	6,300	3,700	5,100

현대글로벌비스 실적 추이 및 전망

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E	2026E
환율												
원/달러 (기말)	1347.35	1376.5	1314.7	1471.95	1400	1390	1355	1340	1,288	1,472	1,340	1,330
(전년 대비, %)	3.5	4.5	-2.6	14.3	3.9	1.0	3.1	-9.0	1.8	14.3	-9.0	-0.7
원/달러 (평균)	1,329	1,371	1,358	1,400	1,420	1,395	1,360	1,350	1,306	1,365	1,384	1,336
(전년 대비, %)	4.1	4.3	3.5	6.0	6.8	1.7	0.2	-3.6	1.1	4.5	1.4	-3.5
현대·기아차 판매 가정 (천대)												
내수	298	323	295	330	304	327	301	328	1,328	1,245	1,260	1,280
(전년 대비, %)	-10.6	-9.1	-2.1	-1.8	2.2	1.2	2.0	-0.7	8.0	-6.2	1.2	1.6
수출	545	599	502	522	538	566	544	561	2,174	2,183	2,210	2,270
(전년 대비, %)	-7.8	-0.2	-1.2	-0.7	-1.3	-5.5	8.4	7.5	11.9	0.4	1.2	2.7
해외	926	960	952	964	948	975	1,003	983	3,698	3,802	3,909	4,279
(전년 대비, %)	0.4	5.5	2.1	3.3	2.3	1.6	5.4	1.9	5.1	2.8	2.8	9.5
실적 전망 (십억원)												
총매출	6,586	7,064	7,469	7,288	7,080	7,592	8,012	7,828	25,683	28,407	30,513	32,468
물류	2,275	2,434	2,583	2,622	2,428	2,599	2,759	2,802	9,022	9,914	10,589	11,111
국내물류	480	492	495	491	488	500	503	500	1,971	1,958	1,991	2,031
해외물류	1,795	1,943	2,088	2,131	1,940	2,099	2,256	2,303	7,051	7,956	8,598	9,080
해운	1,151	1,288	1,329	1,353	1,289	1,438	1,483	1,514	4,211	5,121	5,725	6,252
자동차운반선	922	995	1,014	1,069	1,054	1,138	1,159	1,222	3,137	4,000	4,572	5,050
벌크선	229	293	315	284	236	301	324	292	1,075	1,121	1,153	1,202
유통	3,161	3,342	3,557	3,313	3,363	3,555	3,770	3,512	12,450	13,373	14,199	15,105
CKD	2,652	2,814	3,106	2,857	2,786	2,956	3,263	3,001	10,457	11,428	12,006	12,816
중고차경매	153	166	171	182	157	171	176	188	706	672	692	713
기타 (상사 등)	356	362	281	274	419	427	332	323	1,287	1,272	1,501	1,576
영업이익	385	439	469	460	496	535	564	559	1,554	1,753	2,154	2,587
세전이익	430	425	480	211	492	531	559	555	1,453	1,546	2,137	2,560
순이익	306	313	384	107	353	381	402	398	1,070	1,110	1,534	1,838
(전년 대비, %)												
총매출	4.5	8.1	18.0	11.8	7.5	7.5	7.3	7.4	-4.8	10.6	7.4	6.4
물류	6.1	7.8	15.1	10.4	6.7	6.8	6.8	6.9	-4.8	9.9	6.8	4.9
국내물류	0.8	-1.7	3.9	-5.2	1.7	1.7	1.7	1.7	11.1	-0.6	1.7	2.0
해외물류	7.6	10.5	18.1	14.8	8.1	8.1	8.1	8.1	-8.5	12.8	8.1	5.6
해운	14.1	22.3	28.2	21.5	12.0	11.7	11.6	11.9	-7.9	21.6	11.8	9.2
자동차운반선	20.7	27.8	32.0	29.4	14.3	14.3	14.3	14.3	-2.7	27.5	14.3	10.5
벌크선	-6.5	6.8	17.4	-1.2	2.9	2.9	2.9	2.9	-20.1	4.3	2.9	4.3
유통	0.4	3.7	16.6	9.3	6.4	6.4	6.0	6.0	-3.7	7.4	6.2	6.4
CKD	0.1	4.6	20.8	12.2	5.1	5.1	5.1	5.1	0.0	9.3	5.1	6.7
중고차경매	-10.4	-7.5	-6.2	4.7	3.0	3.0	3.0	3.0	-11.6	-4.8	3.0	3.0
기타 (상사 등)	8.8	2.2	-5.1	-11.6	18.0	18.0	18.0	18.0	-23.3	-1.2	18.0	5.0
영업이익	-5.4	6.5	22.1	31.1	29.0	21.9	20.2	21.6	-13.6	12.8	22.9	20.1
세전이익	20.2	8.9	37.6	-40.9	14.5	24.8	16.4	163.4	-9.0	6.4	38.2	19.8
순이익	7.9	7.7	56.0	-57.1	15.4	21.8	4.6	271.4	-10.3	3.7	38.2	19.8
총매출 대비 비중 (%)												
총매출	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
물류	34.5	34.5	34.6	36.0	34.3	34.2	34.4	35.8	35.1	34.9	34.7	34.2
국내물류	7.3	7.0	6.6	6.7	6.9	6.6	6.3	6.4	7.7	6.9	6.5	6.3
해외물류	27.3	27.5	28.0	29.2	27.4	27.6	28.2	29.4	27.5	28.0	28.2	28.0
해운	17.5	18.2	17.8	18.6	18.2	18.9	18.5	19.3	16.4	18.0	18.8	19.3
자동차운반선	14.0	14.1	13.6	14.7	14.9	15.0	14.5	15.6	12.2	14.1	15.0	15.6
벌크선	3.5	4.1	4.2	3.9	3.3	4.0	4.0	3.7	4.2	3.9	3.8	3.7
유통	48.0	47.3	47.6	45.5	47.5	46.8	47.1	44.9	48.5	47.1	46.5	46.5
CKD	40.3	39.8	41.6	39.2	39.4	38.9	40.7	38.3	40.7	40.2	39.3	39.5
중고차경매	2.3	2.4	2.3	2.5	2.2	2.3	2.2	2.4	2.7	2.4	2.3	2.2
기타 (상사 등)	5.4	5.1	3.8	3.8	5.9	5.6	4.1	4.1	5.0	4.5	4.9	4.9
영업이익	5.8	6.2	6.3	6.3	7.0	7.1	7.0	7.1	6.1	6.2	7.1	8.0
세전이익	6.5	6.0	6.4	2.9	6.9	7.0	7.0	7.1	5.7	5.4	7.0	7.9
순이익	4.6	4.4	5.1	1.5	5.0	5.0	5.0	5.1	4.2	3.9	5.0	5.7

자료: 현대글로벌비스, 삼성증권 추정

연간 실적 추정치 수정

(십억원)	2023	수정 후		수정 전		변화율 (%)	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	25,683	28,407	30,513	28,431	30,557	-0.1	-0.1
영업이익	1,554	1,753	2,154	1,758	2,160	-0.3	-0.3
세전이익	1,453	1,546	2,137	1,611	2,133	-4.1	0.2
순이익	1,070	1,110	1,534	1,186	1,570	-6.4	-2.3
EBITDA	2,107	2,407	2,921	2,412	2,926	-0.2	-0.2
EPS	17,483	14,677	20,285	15,687	20,763	-6.4	-2.3

참고: *일회성 항목 제외, 완전 회석됨

자료: 현대글로벌비스, 삼성증권 추정

Valuation summary

12월 31일 기준	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)*	증가율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	ROE (%)	EV/EBITDA (배)	순부채 (십억원)
2022	26,982	1,799	1,597	1,193	18,939	65.0	7.2	1.5	18.8	1.9	1,019
2023	25,683	1,554	1,453	1,070	17,483	-7.7	7.8	1.3	14.6	2.0	-914
2024E	28,407	1,753	1,546	1,110	14,677	-16.0	9.3	1.2	13.5	1.8	-864
2025E	30,513	2,154	2,137	1,534	20,285	38.2	6.7	1.0	16.4	1.3	-1,208
2026E	32,468	2,587	2,560	1,838	24,304	19.8	5.6	0.9	16.9	0.9	-1,893

참고: *일회성 항목 제외, 완전 회석됨

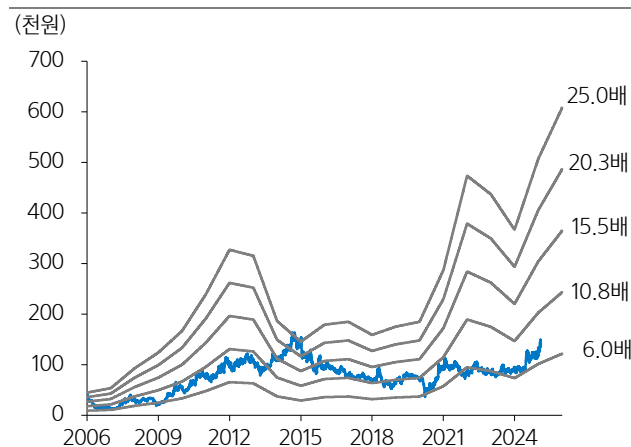
자료: 현대글로벌비스, 삼성증권 추정

SOTP Valuation

(백만원)	2025 매출액	2025 영업이익	2025 순이익	P/E (배)	적정가치
사업 가치					12,956,069
물류	10,589,181	940,327	670,989	10.5	7,049,407
해운	5,724,638	581,001	412,961	5.2	2,129,687
유통	14,199,474	632,982	450,288	8.4	3,776,976
주식 수 (천주)					75,000
적정 주가 (원)					176,000
현재 주가 (원)					136,000
상승 여력 (%)					27.2

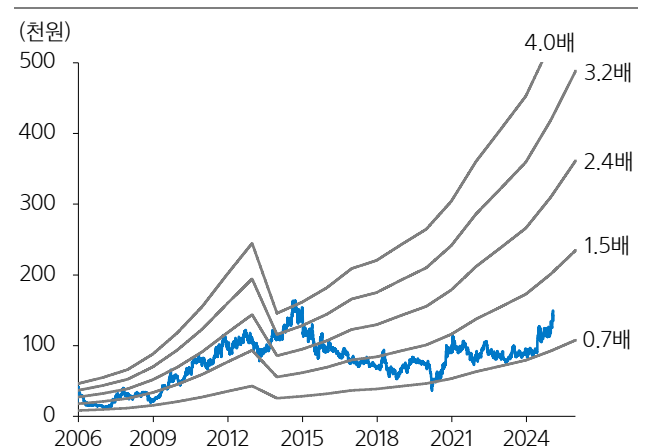
자료: 삼성증권 추정

Forward P/E



자료: Quantwise, 삼성증권 추정

Forward P/B



자료: Quantwise, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	26,982	25,683	28,407	30,513	32,468
매출원가	24,680	23,592	25,957	27,610	29,084
매출총이익	2,301	2,091	2,450	2,903	3,384
(매출총이익률, %)	8.5	8.1	8.6	9.5	10.4
판매 및 일반관리비	503	537	697	749	797
영업이익	1,799	1,554	1,753	2,154	2,587
(영업이익률, %)	6.7	6.1	6.2	7.1	8.0
영업외손익	-201	-101	-207	-18	-27
금융수익	82	172	184	198	213
금융비용	119	194	187	197	187
지분법손익	-9	-7	-122	-8	-8
기타	-155	-71	-83	-11	-45
세전이익	1,597	1,453	1,546	2,137	2,560
법인세	405	383	436	602	722
(법인세율, %)	25.3	26.4	28.2	28.2	28.2
계속사업이익	1,193	1,070	1,110	1,534	1,838
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	1,193	1,070	1,110	1,534	1,838
(순이익률, %)	4.4	4.2	3.9	5.0	5.7
지배주주순이익	1,190	1,061	1,101	1,521	1,823
비지배주주순이익	3	9	9	13	15
EBITDA	2,265	2,107	2,407	2,921	3,430
(EBITDA 이익률, %)	8.4	8.2	8.5	9.6	10.6
EPS (지배주주)	15,864	14,148	14,677	20,285	24,304
EPS (연결기준)	15,904	14,268	14,801	20,457	24,509
수정 EPS (원)*	18,939	17,483	14,677	20,285	24,304

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	1,559	2,242	666	848	2,209
당기순이익	1,193	1,070	1,110	1,534	1,838
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,334	1,306	472	457	1,592
유형자산 감가상각비	447	538	642	755	831
무형자산 상각비	19	15	15	15	15
기타	868	753	-185	-313	747
영업활동 자산부채 변동	-724	211	-488	-552	-535
투자활동에서의 현금흐름	-527	-1,007	-1,100	-1,286	-1,286
유형자산 증감	-338	-313	-1,100	-1,286	-1,286
장단기금융자산의 증감	790	-1,664	-100	-100	-100
기타	-979	970	100	100	100
재무활동에서의 현금흐름	-438	-701	-278	-738	-1,215
차입금의 증가(감소)	382	34	403	18	-326
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-143	-214	-236	-139	-191
기타	-678	-521	-444	-618	-698
현금증감	414	231	318	222	260
기초현금	1,645	2,060	2,291	2,609	2,831
기말현금	2,060	2,291	2,609	2,831	3,090
Gross cash flow	2,527	2,376	1,582	1,991	3,430
Free cash flow	1,218	1,926	-434	-438	923

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 현대글로비스, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	8,182	8,772	9,760	10,760	11,737
현금 및 현금등가물	2,060	2,291	2,522	2,753	2,984
매출채권	3,102	2,868	3,172	3,407	3,625
재고자산	1,452	1,348	1,491	1,601	1,704
기타	1,568	2,266	2,576	3,000	3,424
비유동자산	5,696	5,954	6,412	6,943	7,398
투자자산	858	893	893	893	893
유형자산	4,470	4,726	5,184	5,715	6,170
무형자산	104	136	136	136	136
기타	264	198	198	198	198
자산총계	13,878	14,725	16,171	17,703	19,134
유동부채	4,344	4,468	4,979	5,050	4,766
매입채무	1,842	1,791	1,981	2,128	2,264
단기차입금	1,021	1,047	1,495	1,320	1,000
기타 유동부채	1,481	1,629	1,502	1,602	1,502
비유동부채	2,654	2,474	2,535	2,599	2,668
사채 및 장기차입금	959	859	859	859	859
기타 비유동부채	1,696	1,614	1,676	1,740	1,809
부채총계	6,998	6,941	7,514	7,650	7,434
자배주주지분	6,866	7,755	8,620	10,003	11,634
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	154	154	154	154	154
이익잉여금	6,679	7,513	8,387	9,782	11,429
기타	14	70	61	48	33
비지배주주지분	14	29	38	51	66
자본총계	6,880	7,784	8,658	10,053	11,700
순부채	1,019	-914	-864	-1,208	-1,893

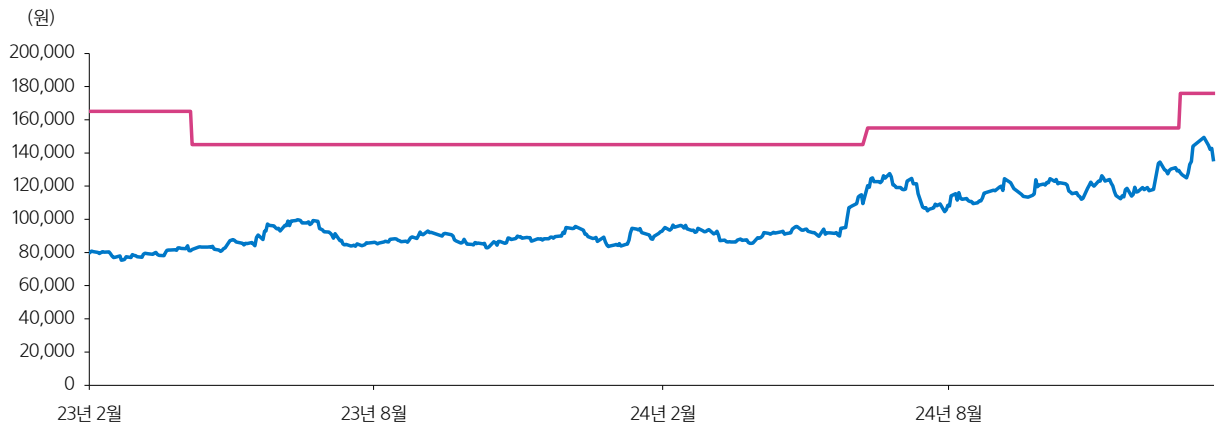
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	23.9	-4.8	10.6	7.4	6.4
영업이익	59.7	-13.6	12.8	22.9	20.1
순이익	52.3	-10.3	3.7	38.2	19.8
수정 EPS**	65.0	-7.7	-16.0	38.2	19.8
주당지표					
EPS (지배주주)	15,864	14,148	14,677	20,285	24,304
EPS (연결기준)	15,904	14,268	14,801	20,457	24,509
수정 EPS**	18,939	17,483	14,677	20,285	24,304
BPS	90,158	101,590	113,241	131,848	153,807
DPS (보통주)	5,700	6,300	3,700	5,100	6,150
Valuations (배)					
P/E***	7.2	7.8	9.3	6.7	5.6
P/B***	1.5	1.3	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA	1.9	2.0	1.8	1.3	0.9
비율					
ROE (%)	18.8	14.6	13.5	16.4	16.9
ROA (%)	9.2	7.5	7.2	9.1	10.0
ROIC (%)	20.2	16.3	17.0	18.3	19.6
배당성향 (%)	17.9	22.1	12.5	12.5	12.5
배당수익률 (보통주, %)	4.2	4.6	2.7	3.8	4.5
순부채비율 (%)	19.4	-6.7	-5.2	-7.6	-12.1
이자보상배율 (배)	16.1	9.2	9.4	10.9	13.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 2월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 2월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2022/5/2	2023/4/28	2024/4/28	2024/7/1	7/25	2025/1/16
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	165065	145057	145057	155061	155061	176000
과리율 (평균)	-47.14	-38.47	-33.71	-21.12	-24.07	
과리율 (최대/최소)	-35.76	-31.17	-20.86	-17.71	-13.26	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 ($\pm 5\%$) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.12.31 기준

매수(80.4%) 중립(19.6%) 매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA