# COMPANY UPDATE

2026. 11. 2.


산업재팀

**김영호 Senior Analyst**
youngho52.kim@samsung.com

**최승환 Research Associate**
seunghwan97.choi@samsung.com


리서치센터 리포트
바로가기

# 현대글로비스 (086280)

## 3Q review- 언제 봐도 놀라운 실적

- 매출액이 전년 대비 23.1% 급증하여 사상 최초로 9조원을 돌파. 영업이익 또한 8.1% 증가한 5,665억을 기록하여 분기 사상 최대 이익 경신.
- 주요 사업 부문 전반에 걸쳐 고른 외형 성장세를 기록했으며, 이익 성장은 비계열 물량 확대와 해상 운임 강세에 힘입어 해운과 물류 부문이 견인
- 목표주가를 27만원으로 하향 조정하나 BUY 투자의견 유지.

### ▶ 종목 정보

**BUY**

| | | |
|---|---|---|
| 목표주가 | 270,000원 | 46.9% |
| 현재주가 | 183,800원 | |
| 시가총액 | 13.8조원 | |
| 주식 수 (유동주식 비중) | 75,000,000주 (49.6%) | |
| 52주 최저/최고 | 158,400원/290,500원 | |
| 60일-평균거래대금 | 286.2억원 | |

### ▶ 수익률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 현대글로비스 (%) | -6.6 | -19.0 | 7.5 |
| Kospi 지수 대비 (%pts) | 11.4 | -6.8 | -23.3 |

### ▶ 주요 전망치 변화

| (원) | 신규 | 기존 | 증감 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | |
| 목표주가 | 270,000 | 300,000 | -10.0% |
| 2026E EPS | 25,799 | 23,686 | 8.9% |
| 2027E EPS | 28,385 | 26,199 | 8.3% |

### ▶ 컨센서스

| | |
|---|---|
| 커버 증권사 수 | 18 |
| 목표주가 | 319,111 |
| 추천 점수 | 4.0 |

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

## WHAT'S THE STORY?

**물류 부문:** 매출이 전년 대비 17.9% 증가한 2.9조원을 기록하고 영업이익 또한 2,279억으로 19.6% 급증 (OPM 7.6%, +0.1%pt). 비계열 영업 확대와 북미 내륙운송 물동량 증가로 해외 법인 물류 매출이 증가하고 SCFI 강세(3Q26 평균 3,407pt, +130% y-y)에 따른 포워딩 부문 실적 개선이 주효.

**해운 부문:** 중국발 고운임 비계열 물량 증가 및 선대 확대(3Q26 96척, +8척 q-q) 효과로 PCTC 부문 매출이 1.4조원으로 전년 대비 38.5% 급증. 벌크 부문 또한 BDI 강세(3Q26 평균 3,041pt, +53.7 y-y)로 매출이 33.1% 급증. 이에 따라 해운 부문 전체 매출이 1.8조원으로 37.1% 증가하고, 영업이익 또한 16.6% 증가한 2,227억원을 달성.

**유통 부문:** 그룹사 KD 물량 통합 운영이 본격화되면서 매출이 21.5% 증가한 4.3조원을 기록했으나, 영업이익은 급격한 원화 강세와 비철금속 가격 하락으로 18.7% 감소한 1,153억원에 그침.

**목표주가 27만원으로 하향하나, BUY 투자의견 유지:** 이익 추정치 미세 조정에 그치나 밸류에이션 베이스를 2027년으로 변경하여 SOTP 방식을 통해 산정한 목표주가를 27만원(2027E P/E 9.5배 수준)으로 10% 하향 조정. PCTC 선박 공급 부족 현상이 지속되는 가운데, 2027년 내 10,800CEU급 선박 10척이 인도될 예정. 해운 부문 이익 비중 증가에 따른 순이익 개선이 기대되며, CKD 부문 통합 운영 효과로 외형 성장세 또한 이어질 것으로 전망.

### 분기 실적

| (십억원) | 3Q26 | 증감 (%) | | 차이 (%) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 전년동기 대비 | 전분기 대비 | 삼성증권 추정 | 컨센서스 |
| 매출액 | 9,053.6 | 23.1 | 4.0 | 10.3 | 8.0 |
| 영업이익 | 566.5 | 8.1 | 14.4 | -5.2 | 4.6 |
| 세전이익 | 664.3 | 31.8 | 34.3 | -5.9 | 18.7 |
| 순이익 | 574.2 | 46.2 | 55.5 | 2.2 | 46.7 |
| **이익률 (%)** | | | | | |
| 영업이익 | 6.3 | | | | |
| 세전이익 | 7.3 | | | | |
| 순이익 | 6.3 | | | | |

자료: 현대글로비스, Fnguide, 삼성증권 추정

### Valuation summary

| | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|
| **Valuation (배)** | | | |
| P/E | 8.2 | 7.1 | 6.5 |
| P/B | 1.4 | 1.2 | 1.0 |
| EV/EBITDA | 4.2 | 3.9 | 3.3 |
| Div yield (%) | 3.2 | 3.3 | 3.5 |
| EPS 증가율 (%) | 36.6 | 15.4 | 10.0 |
| ROE (%) | 18.1 | 17.4 | 16.7 |
| **주당지표 (원)** | | | |
| EPS | 22,353 | 25,799 | 28,385 |
| BVPS | 135,485 | 155,498 | 177,799 |
| DPS | 5,800 | 6,100 | 6,500 |

삼성증권

## 연간 실적 추정치 수정

| (십억원) | 2025 | 수정 후 | | 수정 전 | | 변화율 (%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E |
| 매출액 | 29,566 | 34,057 | 35,047 | 32,741 | 33,399 | 4.0 | 4.9 |
| 영업이익 | 2,073 | 2,117 | 2,356 | 2,152 | 2,289 | -1.6 | 2.9 |
| 세전이익 | 2,157 | 2,378 | 2,616 | 2,291 | 2,534 | 3.8 | 3.3 |
| 순이익 | 1,735 | 1,936 | 2,130 | 1,777 | 1,966 | 8.9 | 8.3 |
| EBITDA | 2,853 | 3,009 | 3,315 | 3,060 | 3,279 | -1.7 | 1.1 |
| EPS (원)* | 22,353 | 25,799 | 28,385 | 23,686 | 26,199 | 8.9 | 8.3 |

참고: * 일회성 항목 제외, 완전 희석
자료: 현대글로비스, 삼성증권 추정

## Valuation summary

| 12월 31일 기준 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 세전이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원)* | 증가율 (%) | P/E (배) | P/B (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 순부채 (십억원) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2022 | 26,982 | 1,799 | 1,597 | 1,193 | 18,939 | 65.0 | 9.7 | 2.0 | 5.2 | 18.8 | 1,019 |
| 2023 | 25,683 | 1,554 | 1,453 | 1,070 | 17,483 | (7.7) | 10.5 | 1.8 | 5.6 | 14.6 | -914 |
| 2024 | 28,407 | 1,753 | 1,545 | 1,099 | 16,363 | (6.4) | 11.2 | 1.6 | 4.9 | 13.3 | -806 |
| 2025 | 29,566 | 2,073 | 2,157 | 1,735 | 22,353 | 36.6 | 8.2 | 1.4 | 4.2 | 18.1 | -1,262 |
| 2026E | 34,057 | 2,117 | 2,378 | 1,936 | 25,799 | 15.4 | 7.1 | 1.2 | 3.9 | 17.4 | -1,951 |
| 2027E | 35,047 | 2,356 | 2,616 | 2,130 | 28,385 | 10.0 | 6.5 | 1.0 | 3.3 | 16.7 | -2,786 |
| 2028E | 36,526 | 2,589 | 2,654 | 2,161 | 28,800 | 1.5 | 6.4 | 0.9 | 2.9 | 15.0 | -3,591 |

참고: * 일회성 항목 제외, 완전 희석
자료: 현대글로비스, 삼성증권 추정

## 현대글로비스 실적 추이 및 전망

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26 | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **환율** | | | | | | | | | | | | |
| 원/달러 (기말) | 1,473 | 1,354 | 1,404 | 1,440 | 1,519 | 1,550 | 1,365 | 1,330 | 1,440 | 1,330 | 1,250 | 1,255 |
| (전년 대비, %) | 9.3 | -1.7 | 6.8 | -2.2 | 3.2 | 14.5 | -2.8 | -7.6 | -2.2 | -7.6 | -6.0 | 0.4 |
| 원/달러 (평균) | 1,453 | 1,401 | 1,387 | 1,452 | 1,467 | 1,500 | 1,420 | 1,345 | 1,440 | 1,330 | 1,250 | 1,255 |
| (전년 대비, %) | 9.3 | 2.2 | 2.1 | 3.7 | 1.0 | 7.1 | 2.4 | -7.4 | 5.5 | -7.6 | -6.0 | 0.4 |
| | | | | | | | | | | | | |
| 내수 | 301 | 331 | 318 | 309 | 296 | 308 | 298 | 288 | 1,261 | 1,190 | 1,210 | 1,210 |
| (전년 대비, %) | 1.0 | 2.2 | 7.9 | -6.2 | -1.5 | -6.8 | -6.3 | -7.0 | 1.2 | -5.6 | 1.7 | 0.0 |
| 수출 | 538 | 569 | 538 | 524 | 546 | 570 | 531 | 543 | 2,166 | 2,190 | 2,200 | 2,200 |
| (전년 대비, %) | -1.4 | -4.2 | 8.4 | -2.5 | 1.4 | 0.2 | -1.2 | 3.7 | -0.3 | 1.1 | 0.5 | 0.0 |
| 해외 | 943 | 971 | 924 | 930 | 921 | 1,012 | 1,037 | 1,059 | 3,767 | 3,999 | 4,304 | 4,454 |
| (전년 대비, %) | 1.8 | 1.2 | -3.0 | -3.3 | -2.4 | 4.3 | 12.2 | 13.9 | -0.8 | 6.2 | 7.6 | 3.5 |
| **실적 전망 (십억원)** | | | | | | | | | | | | |
| 총매출 | 7,223 | 7,516 | 7,355 | 7,472 | 7,813 | 8,705 | 9,054 | 8,486 | 29,566 | 34,057 | 35,047 | 36,526 |
| 물류 | 2,458 | 2,589 | 2,502 | 2,534 | 2,490 | 2,856 | 2,950 | 2,745 | 10,083 | 11,041 | 10,691 | 11,162 |
| 국내물류 | 462 | 494 | 488 | 510 | 532 | 525 | 489 | 482 | 1,953 | 2,028 | 2,069 | 2,085 |
| 해외물류 | 1,996 | 2,095 | 2,014 | 2,024 | 1,958 | 2,331 | 2,462 | 2,263 | 8,129 | 9,013 | 8,623 | 9,076 |
| 해운 | 1,257 | 1,360 | 1,323 | 1,462 | 1,452 | 1,644 | 1,814 | 1,736 | 5,401 | 6,646 | 7,093 | 7,471 |
| 자동차운반선 | 1,007 | 1,066 | 986 | 1,115 | 1,104 | 1,183 | 1,366 | 1,353 | 4,174 | 5,006 | 5,607 | 5,944 |
| 벌크선 | 250 | 294 | 337 | 346 | 348 | 462 | 448 | 383 | 1,227 | 1,640 | 1,485 | 1,527 |
| 유통 | 3,508 | 3,567 | 3,531 | 3,477 | 3,870 | 4,206 | 4,290 | 4,005 | 14,083 | 16,370 | 17,263 | 17,894 |
| CKD | 3,012 | 3,052 | 3,051 | 2,986 | 3,330 | 3,545 | 3,723 | 3,543 | 12,102 | 14,140 | 15,089 | 15,654 |
| 중고차경매 | 192 | 195 | 203 | 212 | 202 | 176 | 167 | 154 | 802 | 698 | 719 | 741 |
| 기타 (상사 등) | 304 | 320 | 276 | 278 | 339 | 485 | 400 | 308 | 1,179 | 1,532 | 1,456 | 1,499 |
| 영업이익 | 502 | 539 | 524 | 508 | 521 | 495 | 567 | 534 | 2,073 | 2,117 | 2,356 | 2,589 |
| 세전이익 | 515 | 590 | 504 | 548 | 445 | 494 | 646 | 792 | 2,157 | 2,378 | 2,616 | 2,654 |
| 순이익 | 398 | 503 | 393 | 440 | 341 | 369 | 574 | 650 | 1,735 | 1,936 | 2,130 | 2,161 |
| **(전년 대비, %)** | | | | | | | | | | | | |
| 총매출 | 9.7 | 6.4 | -1.5 | 2.5 | 8.2 | 15.8 | 23.1 | 13.6 | 4.1 | 15.2 | 2.9 | 4.2 |
| 물류 | 8.1 | 6.3 | -3.1 | -3.4 | 1.3 | 10.3 | 17.9 | 8.3 | 1.7 | 9.5 | -3.2 | 4.4 |
| 국내물류 | -3.7 | 0.3 | -1.3 | 3.7 | 15.1 | 6.4 | 0.1 | -5.5 | -0.2 | 3.8 | 2.0 | 0.8 |
| 해외물류 | 11.2 | 7.9 | -3.5 | -5.0 | -1.9 | 11.2 | 22.2 | 11.8 | 2.2 | 10.9 | -4.3 | 5.3 |
| 해운 | 9.2 | 5.6 | -0.5 | 8.0 | 15.5 | 20.9 | 37.1 | 18.8 | 5.5 | 23.0 | 6.7 | 5.3 |
| 자동차운반선 | 9.2 | 7.1 | -2.8 | 4.4 | 9.7 | 10.9 | 38.5 | 21.3 | 4.3 | 19.9 | 12.0 | 6.0 |
| 벌크선 | 9.3 | 0.6 | 6.9 | 21.8 | 39.0 | 56.8 | 33.1 | 10.6 | 9.5 | 33.6 | -9.4 | 2.8 |
| 유통 | 11.0 | 6.7 | -0.8 | 5.0 | 10.3 | 17.9 | 21.5 | 15.2 | 5.3 | 16.2 | 5.5 | 3.7 |
| CKD | 13.6 | 8.4 | -1.7 | 4.5 | 10.5 | 16.2 | 22.0 | 18.6 | 5.9 | 16.8 | 6.7 | 3.7 |
| 중고차경매 | 25.6 | 17.4 | 19.0 | 16.3 | 4.9 | -9.9 | -17.8 | -27.4 | 19.4 | -13.0 | 3.0 | 3.0 |
| 기타 (상사 등) | -14.5 | -11.5 | -1.7 | 1.7 | 11.6 | 51.5 | 44.8 | 10.7 | -7.3 | 30.0 | -5.0 | 3.0 |
| 영업이익 | 30.4 | 22.7 | 11.7 | 10.6 | 3.9 | -8.1 | 8.1 | 5.1 | 18.3 | 2.1 | 11.3 | 9.9 |
| 세전이익 | 19.8 | 38.8 | 4.9 | 161.6 | -13.5 | -16.3 | 28.1 | 44.7 | 39.6 | 10.2 | 10.0 | 1.5 |
| 순이익 | 30.1 | 60.8 | 2.3 | 356.0 | -14.4 | -26.7 | 46.2 | 47.6 | 57.8 | 11.6 | 10.0 | 1.5 |
| | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 34.0 | 34.4 | 34.0 | 33.9 | 31.9 | 32.8 | 32.6 | 32.3 | 34.1 | 32.4 | 30.5 | 30.6 |
| 국내물류 | 6.4 | 6.6 | 6.6 | 6.8 | 6.8 | 6.0 | 5.4 | 5.7 | 6.6 | 6.0 | 5.9 | 5.7 |
| 해외물류 | 27.6 | 27.9 | 27.4 | 27.1 | 25.1 | 26.8 | 27.2 | 26.7 | 27.5 | 26.5 | 24.6 | 24.8 |
| 해운 | 17.4 | 18.1 | 18.0 | 19.6 | 18.6 | 18.9 | 20.0 | 20.5 | 18.3 | 19.5 | 20.2 | 20.5 |
| 자동차운반선 | 13.9 | 14.2 | 13.4 | 14.9 | 14.1 | 13.6 | 15.1 | 15.9 | 14.1 | 14.7 | 16.0 | 16.3 |
| 벌크선 | 3.5 | 3.9 | 4.6 | 4.6 | 4.5 | 5.3 | 4.9 | 4.5 | 4.2 | 4.8 | 4.2 | 4.2 |
| 유통 | 48.6 | 47.5 | 48.0 | 46.5 | 49.5 | 48.3 | 47.4 | 47.2 | 47.6 | 48.1 | 49.3 | 49.0 |
| CKD | 41.7 | 40.6 | 41.5 | 40.0 | 42.6 | 40.7 | 41.1 | 41.8 | 40.9 | 41.5 | 43.1 | 42.9 |
| 중고차경매 | 2.7 | 2.6 | 2.8 | 2.8 | 2.6 | 2.0 | 1.8 | 1.8 | 2.7 | 2.0 | 2.1 | 2.0 |
| 기타 (상사 등) | 4.2 | 4.3 | 3.8 | 3.7 | 4.3 | 5.6 | 4.4 | 3.6 | 4.0 | 4.5 | 4.2 | 4.1 |
| 영업이익 | 6.9 | 7.2 | 7.1 | 6.8 | 6.7 | 5.7 | 6.3 | 6.3 | 7.0 | 6.2 | 6.7 | 7.1 |
| 세전이익 | 7.1 | 7.9 | 6.9 | 7.3 | 5.7 | 5.7 | 7.1 | 9.3 | 7.3 | 7.0 | 7.5 | 7.3 |
| 순이익 | 5.5 | 6.7 | 5.3 | 5.9 | 4.4 | 4.2 | 6.3 | 7.7 | 5.9 | 5.7 | 6.1 | 5.9 |

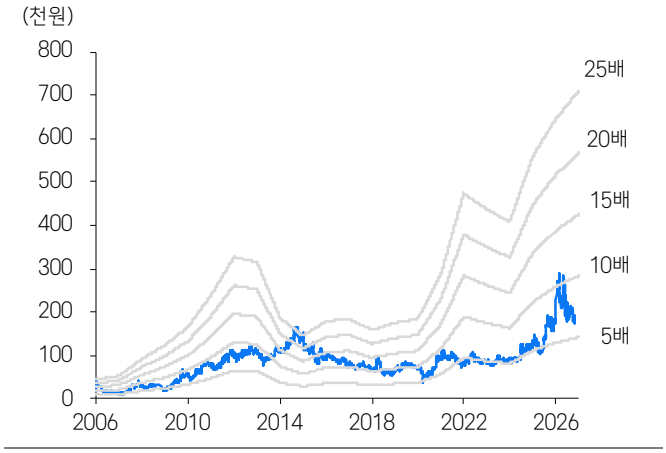
자료: 현대글로비스, 삼성증권 추정

## SOTP Valuation

| (백만원) | 2027 매출액 | 2027 영업이익 | 2027 순이익 | P/E (배) | 적정가치 |
|---|---|---|---|---|---|
| **사업 가치** | | | | | **20,316,864** |
| 물류 | 10,691,334 | 765,261 | 693,749 | 12.0 | 8,332,856 |
| 해운 | 7,092,681 | 886,200 | 792,226 | 7.0 | 5,511,044 |
| 유통 | 17,263,274 | 704,261 | 644,078 | 10.0 | 6,472,964 |
| 주식 수 (천주) | | | | | 75,000 |
| **적정 주가 (원)** | | | | | **270,000** |
| 현재 주가 (원) | | | | | 183,800 |
| 상승 여력 (%) | | | | | 46.9 |

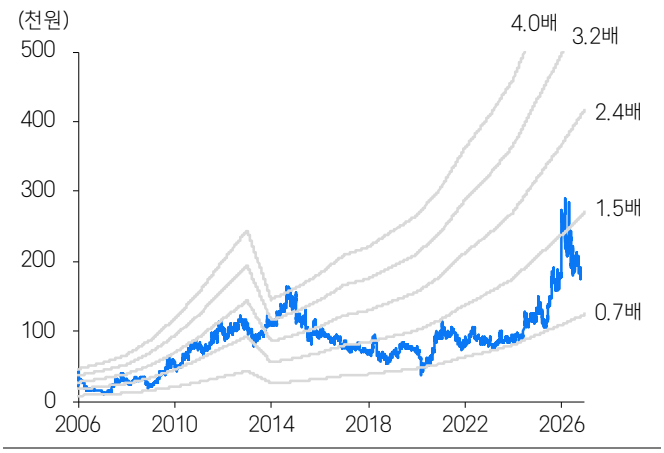
자료: 삼성증권 추정

## Forward P/E




자료: Quantiwise, 삼성증권 추정

## Forward P/B




자료: Quantiwise, 삼성증권 추정

## 포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **28,407** | **29,566** | **34,057** | **35,047** | **36,526** |
| 매출원가 | 25,957 | 26,797 | 31,138 | 31,866 | 33,076 |
| **매출총이익** | **2,450** | **2,770** | **2,920** | **3,181** | **3,450** |
| (매출총이익률, %) | 8.6 | 9.4 | 8.6 | 9.1 | 9.4 |
| 판매 및 일반관리비 | 697 | 697 | 802 | 826 | 861 |
| **영업이익** | **1,753** | **2,073** | **2,117** | **2,356** | **2,589** |
| (영업이익률, %) | 6.2 | 7.0 | 6.2 | 6.7 | 7.1 |
| **영업외손익** | **-208** | **84** | **260** | **260** | **65** |
| 금융수익 | 186 | 184 | 175 | 188 | 200 |
| 금융비용 | 189 | 172 | 167 | 143 | 117 |
| 지분법손익 | -122 | -29 | -29 | -29 | -29 |
| 기타 | -83 | 101 | 281 | 245 | 11 |
| **세전이익** | **1,545** | **2,157** | **2,378** | **2,616** | **2,654** |
| 법인세 | 445 | 422 | 442 | 486 | 493 |
| (법인세율, %) | 28.8 | 19.6 | 18.6 | 18.6 | 18.6 |
| 계속사업이익 | 1,099 | 1,735 | 1,936 | 2,130 | 2,161 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **순이익** | **1,099** | **1,735** | **1,936** | **2,130** | **2,161** |
| (순이익률, %) | 3.9 | 5.9 | 5.7 | 6.1 | 5.9 |
| 지배주주순이익 | 1,094 | 1,734 | 1,935 | 2,129 | 2,160 |
| 비지배주주순이익 | 6 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| EBITDA | 2,427 | 2,853 | 3,009 | 3,315 | 3,566 |
| (EBITDA 이익률, %) | 8.5 | 9.6 | 8.8 | 9.5 | 9.8 |
| EPS (지배주주) | 14,585 | 23,117 | 25,799 | 28,385 | 28,800 |
| EPS (연결기준) | 14,660 | 23,129 | 25,813 | 28,401 | 28,816 |
| 수정 EPS (원)* | 16,363 | 22,353 | 25,799 | 28,385 | 28,800 |

## 재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **9,861** | **10,339** | **11,923** | **13,100** | **14,363** |
| 현금 및 현금등가물 | 3,277 | 2,645 | 2,893 | 3,142 | 3,391 |
| 매출채권 | 3,070 | 3,626 | 4,176 | 4,298 | 4,479 |
| 재고자산 | 1,724 | 1,750 | 2,016 | 2,075 | 2,162 |
| 기타 | 1,791 | 2,318 | 2,837 | 3,585 | 4,331 |
| **비유동자산** | **6,988** | **8,248** | **8,178** | **8,268** | **8,342** |
| 투자자산 | 912 | 1,396 | 1,396 | 1,396 | 1,396 |
| 유형자산 | 5,717 | 6,441 | 6,370 | 6,461 | 6,534 |
| 무형자산 | 172 | 190 | 190 | 190 | 190 |
| 기타 | 188 | 222 | 222 | 222 | 222 |
| **자산총계** | **16,849** | **18,587** | **20,101** | **21,368** | **22,705** |
| **유동부채** | **5,311** | **5,158** | **5,127** | **5,102** | **5,164** |
| 매입채무 | 2,181 | 2,309 | 2,660 | 2,737 | 2,853 |
| 단기차입금 | 1,059 | 704 | 369 | 266 | 213 |
| 기타 유동부채 | 2,071 | 2,146 | 2,099 | 2,099 | 2,099 |
| **비유동부채** | **2,729** | **3,041** | **3,084** | **2,704** | **2,305** |
| 사채 및 장기차입금 | 694 | 599 | 599 | 599 | 599 |
| 기타 비유동부채 | 2,036 | 2,442 | 2,486 | 2,106 | 1,706 |
| **부채총계** | **8,040** | **8,199** | **8,212** | **7,806** | **7,469** |
| **지배주주지분** | **8,773** | **10,351** | **11,851** | **13,522** | **15,195** |
| 자본금 | 38 | 38 | 38 | 38 | 38 |
| 자본잉여금 | 135 | 135 | 135 | 135 | 135 |
| 이익잉여금 | 8,359 | 9,826 | 11,327 | 13,000 | 14,673 |
| 기타 | 242 | 353 | 352 | 351 | 349 |
| **비지배주주지분** | **36** | **37** | **38** | **39** | **41** |
| **자본총계** | **8,809** | **10,388** | **11,889** | **13,562** | **15,236** |
| 순부채 | -806 | -1,262 | -1,951 | -2,786 | -3,591 |

## 현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동에서의 현금흐름** | **2,122** | **2,501** | **-321** | **1,082** | **3,042** |
| 당기순이익 | 1,099 | 1,735 | 1,936 | 2,130 | 2,161 |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 1,576 | 1,179 | -862 | 204 | 2,159 |
| 유형자산 감가상각비 | 655 | 755 | 871 | 938 | 955 |
| 무형자산 상각비 | 19 | 25 | 25 | 25 | 25 |
| 기타 | 902 | 399 | -1,758 | -759 | 1,179 |
| 영업활동 자산부채 변동 | -329 | 45 | -967 | -816 | -874 |
| **투자활동에서의 현금흐름** | **-489** | **-1,544** | **-806** | **-1,034** | **-1,034** |
| 유형자산 증감 | -893 | -470 | -800 | -1,029 | -1,029 |
| 장단기금융자산의 증감 | 596 | -782 | -100 | -100 | -100 |
| 기타 | -192 | -291 | 94 | 94 | 94 |
| **재무활동에서의 현금흐름** | **-703** | **-1,625** | **-1,699** | **-1,877** | **-1,837** |
| 차입금의 증가(감소) | 630 | -428 | -256 | -418 | -378 |
| 자본금의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -236 | -278 | -236 | -278 | -435 |
| 기타 | -1,097 | -919 | -1,207 | -1,182 | -1,024 |
| 현금증감 | 986 | -632 | 249 | 249 | 249 |
| 기초현금 | 2,291 | 3,277 | 2,645 | 2,893 | 3,142 |
| 기말현금 | 3,277 | 2,645 | 2,893 | 3,142 | 3,391 |
| **Gross cash flow** | **2,675** | **2,913** | **1,074** | **2,334** | **4,321** |
| **Free cash flow** | **1,183** | **1,908** | **-1,121** | **53** | **2,013** |

## 재무비율 및 주당지표

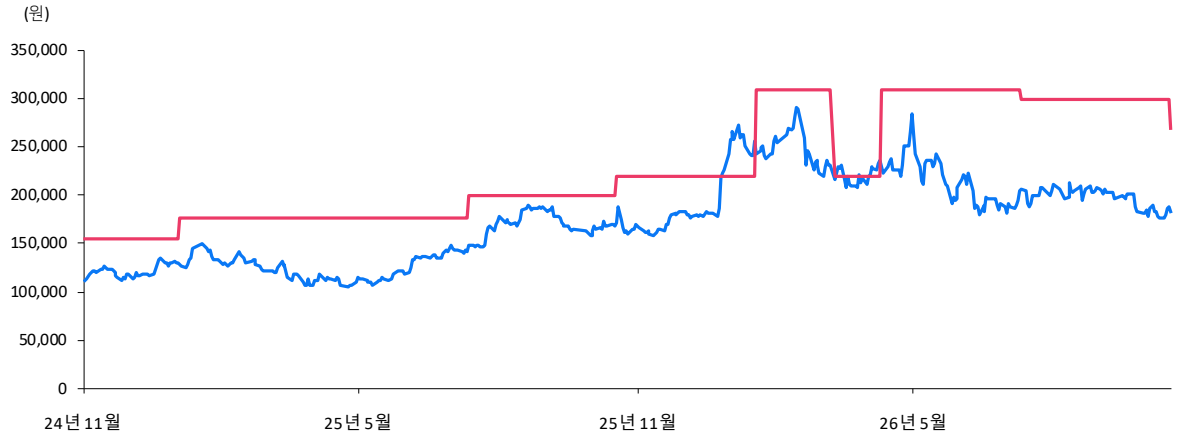
| 12월 31일 기준 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **증감률 (%)** | | | | | |
| 매출액 | 10.6 | 4.1 | 15.2 | 2.9 | 4.2 |
| 영업이익 | 12.8 | 18.3 | 2.1 | 11.3 | 9.9 |
| 순이익 | 2.7 | 57.8 | 11.6 | 10.0 | 1.5 |
| 수정 EPS** | -6.4 | 36.6 | 15.4 | 10.0 | 1.5 |
| **주당지표** | | | | | |
| EPS (지배주주) | 14,585 | 23,117 | 25,799 | 28,385 | 28,800 |
| EPS (연결기준) | 14,660 | 23,129 | 25,813 | 28,401 | 28,816 |
| 수정 EPS** | 16,363 | 22,353 | 25,799 | 28,385 | 28,800 |
| BPS | 114,686 | 135,485 | 155,498 | 177,799 | 200,115 |
| DPS (보통주) | 3,700 | 5,800 | 6,100 | 6,500 | 6,900 |
| **Valuations (배)** | | | | | |
| P/E*** | 11.2 | 8.2 | 7.1 | 6.5 | 6.4 |
| P/B*** | 1.6 | 1.4 | 1.2 | 1.0 | 0.9 |
| EV/EBITDA | 4.9 | 4.2 | 3.9 | 3.3 | 2.9 |
| **비율** | | | | | |
| ROE (%) | 13.3 | 18.1 | 17.4 | 16.7 | 15.0 |
| ROA (%) | 7.0 | 9.8 | 10.0 | 10.3 | 9.8 |
| ROIC (%) | 16.4 | 19.3 | 18.2 | 18.5 | 18.7 |
| 배당성향 (%) | 25.2 | 25.1 | 23.6 | 22.9 | 23.9 |
| 배당수익률 (보통주, %) | 2.0 | 3.2 | 3.3 | 3.5 | 3.8 |
| 순부채비율 (%) | -3.1 | -6.8 | -11.0 | -15.3 | -18.4 |
| 이자보상배율 (배) | 9.3 | 12.1 | 12.7 | 16.4 | 22.1 |

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 현대글로비스, 삼성증권 추정

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 10월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 10월 30일 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 당사에게 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 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 2년간 목표주가 변경 추이




## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

| 일 자 | 2024/7/25 | 2025/1/16 | 7/25 | 10/30 | 2026/1/30 | 3/23 | 4/23 | 7/24 | 11/2 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY |
| TP (원) | 155061 | 176000 | 200000 | 220000 | 310000 | 220000 | 310000 | 300000 | 270000 |
| 괴리율 (평균) | -24.07 | -28.89 | -14.68 | -12.08 | -19.95 | 0.15 | -31.17 | -34.17 | |
| 괴리율 (최대or최소) | -13.26 | -15.11 | -4.95 | 24.09 | -6.29 | 7.05 | -8.39 | -28.83 | |

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

**최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율** 2026. 9. 30. 기준
매수(86.3%)·중립(13.7%)·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

NCSI KS-SQI KCSI KCPI cc 소비자중심 Best Korea Brands 2024 1

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