현대글로비스 (086280 | BUY | TP: 220,000원)

Key information

목표주가	**220,000원 (+33.6%)**
현재 주가	**164,700원**
시가총액	12.4조원
주식 수 (유동주식 비중)	75,000,000 (49.6%)
52주 최저/최고	105,400원/190,100원
60일 평균 거래대금	371.4억원

Share performance (%)	1M	6M	12M
현대글로비스(%)	-2.8	47.7	30.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	-1.5	-2.3	-18.1

Key data

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	28,407	29,973	31,949	32,902
영업이익	1,753	2,098	2,198	2,252
순이익	1,099	1,609	1,701	1,767
EPS (adj) (원)	16,363	21,340	22,569	23,439
EPS (adj) growth (%)	-6.4	30.4	5.8	3.9
EBITDA margin (%)	8.5	9.8	9.8	9.8
ROE (%)	13.3	17.0	15.8	14.6
P/E (adj) (배)	10.1	7.7	7.3	7.0
P/B (배)	1.4	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (배)	4.6	3.8	3.3	3.0
Dividend yield (%)	2.2	3.3	3.5	3.6

참고: 11월 27일 종가 기준
자료: 각 사, 삼성증권 추정

투자 포인트

견조한 실적과 강화되는 주주 환원

- CKD 부문 통합 운영에 따른 매출 성장이 기대되며 견조한 PCC 운임과 중국 OEM 업체들의 수출 증가로 해운 부문 주도의 수익성 개선 또한 전망.

- 해운 부문 이익 기여도 증가에 따른 유효 법인세율 하락 역시 주주 환원 관점에서 긍정적이며, 가파른 자본 증가로 ROE 가이던스 (15% 이상) 대응을 위한 Capital management 가능성 또한 높다고 판단.

- 목표주가 220,000원(2026E P/E 9.7배 수준, SOTP 밸류에이션)을 유지하고, BUY 투자의견을 유지. 견조한 완성차 해상운송 수요가 지속될 것으로 전망되며 배당 성향 상향을 통한 주주 환원 강화 또한 이어질 것으로 기대.

현대글로비스 (086280 | BUY | TP: 220,000원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E	2027E
환율												
원/달러 (기말)	1,347	1,377	1,315	1,472	1,473	1,354	1,404	1,450	1,472	1,370	1,300	1,250
(전년 대비, %)	3.5	4.5	-2.6	14.3	9.3	-1.7	6.8	-1.5	14.3	-6.9	-5.1	-3.8
원/달러 (평균)	1,329	1,371	1,358	1,400	1,453	1,401	1,387	1,445	1,365	1,407	1,340	1,268
(전년 대비, %)	4.1	4.3	3.5	6.0	9.3	2.2	2.1	3.2	4.5	3.1	-4.8	-5.4
내수	298	323	295	330	297	331	319	318	1,246	1,265	1,280	1,280
(전년 대비, %)	-10.5	-9.1	-2.0	-2.0	-0.1	2.4	8.1	-3.5	-6.0	1.6	1.2	0.0
수출	562	615	523	558	542	573	544	541	2,258	2,200	2,210	2,160
(전년 대비, %)	-4.9	2.4	3.0	-0.4	-3.6	-6.8	3.9	-3.0	1.9	-2.6	0.5	-2.3
해외	926	959	952	962	946	976	936	1,069	3,800	3,819	4,189	4,479
(전년 대비, %)	-1.9	2.8	-0.5	0.0	2.1	1.7	-1.7	11.1	0.1	0.5	9.7	6.9
실적 전망 (십억원)												
총매출	6,586	7,064	7,469	7,288	7,223	7,516	7,355	7,879	28,407	29,973	31,949	32,902
물류	2,275	2,434	2,583	2,622	2,458	2,589	2,502	2,627	9,914	10,175	10,481	10,556
국내물류	480	492	495	491	462	494	488	490	1,958	1,933	1,966	1,982
해외물류	1,795	1,943	2,088	2,131	1,996	2,095	2,014	2,137	7,956	8,242	8,515	8,574
해운	1,151	1,288	1,329	1,353	1,257	1,360	1,323	1,390	5,121	5,330	5,721	5,864
자동차운반선	922	995	1,014	1,069	1,007	1,066	986	1,105	4,000	4,164	4,533	4,651
벌크선	229	293	315	284	250	294	337	284	1,121	1,166	1,188	1,213
유통	3,161	3,342	3,557	3,313	3,508	3,567	3,531	3,863	13,373	14,468	15,747	16,481
CKD	2,652	2,814	3,106	2,857	3,012	3,052	3,051	3,403	11,428	12,519	13,715	14,364
중고차경매	153	166	171	182	192	195	203	189	672	780	803	827
기타 (상사 등)	356	362	281	274	304	320	276	270	1,272	1,170	1,229	1,290
영업이익	385	439	469	460	502	539	524	533	1,753	2,098	2,198	2,252
세전이익	430	425	480	209	515	590	504	370	1,545	1,980	2,094	2,174
순이익	306	313	384	97	398	503	393	314	1,099	1,609	1,701	1,767
(전년 대비, %)												
총매출	4.5	8.1	18.0	11.8	9.7	6.4	-1.5	8.1	10.6	5.5	6.6	3.0
물류	6.1	7.8	15.1	10.4	8.1	6.3	-3.1	0.2	9.9	2.6	3.0	0.7
국내물류	0.8	-1.7	3.9	-5.2	-3.7	0.3	-1.3	-0.4	-0.6	-1.2	1.7	0.8
해외물류	7.6	10.5	18.1	14.8	11.2	7.9	-3.5	0.3	12.8	3.6	3.3	0.7
해운	14.1	22.3	28.2	21.5	9.2	5.6	-0.5	2.7	21.6	4.1	7.3	2.5
자동차운반선	20.7	27.8	32.0	29.4	9.2	7.1	-2.8	3.4	27.5	4.1	8.9	2.6
벌크선	-6.5	6.8	17.4	-1.2	9.3	0.6	6.9	0.1	4.3	4.0	1.9	2.1
유통	0.4	3.7	16.6	9.3	11.0	6.7	-0.8	16.6	7.4	8.2	8.8	4.7
CKD	0.1	4.6	20.8	12.2	13.6	8.4	-1.7	19.1	9.3	9.5	9.6	4.7
중고차경매	-10.4	-7.5	-6.2	4.7	25.6	17.4	19.0	3.9	-4.8	16.0	3.0	3.0
기타 (상사 등)	8.8	2.2	-5.1	-11.6	-14.5	-11.5	-1.7	-1.4	-1.2	-8.0	5.0	5.0
영업이익	-5.4	6.5	22.1	31.1	30.4	22.7	11.7	15.9	12.8	19.7	4.8	2.5
세전이익	20.2	8.9	37.6	-41.2	19.8	38.8	4.9	76.9	6.3	28.2	5.8	3.9
순이익	7.9	7.7	56.0	-61.3	30.1	60.8	2.3	225.6	2.7	46.3	5.8	3.9

자료: 각 사, 삼성증권 추정

현대글로비스 (086280 | BUY | TP: 220,000원)

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**25,683**	**28,407**	**29,973**	**31,949**	**32,902**
매출원가	23,592	25,957	27,140	28,967	29,842
매출총이익	**2,091**	**2,450**	**2,834**	**2,982**	**3,060**
(매출총이익률, %)	8.1	8.6	9.5	9.3	9.3
판매 및 일반관리비	537	697	736	784	808
영업이익	**1,554**	**1,753**	**2,098**	**2,198**	**2,252**
(영업이익률, %)	6.1	6.2	7.0	6.9	6.8
영업외손익	**-101**	**-208**	**-118**	**-104**	**-78**
금융수익	172	186	214	252	290
금융비용	194	189	215	235	246
지분법손익	-7	-122	-8	-8	-8
기타	-71	-83	-108	-112	-113
세전이익	**1,453**	**1,545**	**1,980**	**2,094**	**2,174**
법인세	383	445	371	392	407
(법인세율, %)	26.4	28.8	18.7	18.7	18.7
계속사업이익	1,070	1,099	1,609	1,701	1,767
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**1,070**	**1,099**	**1,609**	**1,701**	**1,767**
(순이익률, %)	4.2	3.9	5.4	5.3	5.4
지배주주순이익	1,061	1,094	1,600	1,693	1,758
비지배주주순이익	9	6	8	9	9
EBITDA	2,107	2,427	2,943	3,147	3,240
(EBITDA 이익률, %)	8.2	8.5	9.8	9.8	9.8
EPS (지배주주)	14,148	14,585	21,340	22,569	23,439
EPS (연결기준)	14,268	14,660	21,450	22,685	23,560
수정 EPS (원)*	17,483	16,363	21,340	22,569	23,439

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
자료: 각 사, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**8,772**	**9,861**	**11,420**	**12,930**	**14,267**
현금 및 현금등가물	2,291	3,277	4,065	4,854	5,642
매출채권	2,868	3,070	3,239	3,453	3,556
재고자산	1,348	1,724	1,819	1,939	1,997
기타	2,266	1,791	2,296	2,685	3,072
비유동자산	**5,954**	**6,988**	**7,316**	**7,541**	**7,727**
투자자산	893	912	912	912	912
유형자산	4,726	5,717	6,045	6,270	6,456
무형자산	136	172	172	172	172
기타	198	188	188	188	188
자산총계	**14,725**	**16,849**	**18,736**	**20,471**	**21,994**
유동부채	**4,468**	**5,311**	**5,413**	**5,257**	**4,656**
매입채무	1,791	2,181	2,302	2,453	2,526
단기차입금	1,047	1,059	1,472	1,164	490
기타 유동부채	1,629	2,071	1,640	1,640	1,640
비유동부채	**2,474**	**2,729**	**3,182**	**3,778**	**4,561**
사채 및 장기차입금	859	694	694	694	694
기타 비유동부채	1,614	2,036	2,488	3,084	3,867
부채총계	**6,941**	**8,040**	**8,595**	**9,034**	**9,217**
지배주주지분	**7,755**	**8,773**	**10,096**	**11,384**	**12,714**
자본금	19	38	38	38	38
자본잉여금	154	135	135	135	135
이익잉여금	7,513	8,359	9,690	10,987	12,326
기타	70	242	234	225	216
비지배주주지분	**29**	**36**	**44**	**53**	**62**
자본총계	**7,784**	**8,809**	**10,141**	**11,437**	**12,776**
순부채	1,019	-914	-806	-1,262	-1,866

자료: 각 사, 삼성증권 추정

현대글로비스 (086280 | BUY | TP: 220,000원)

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**2,242**	**2,122**	**2,743**	**3,022**	**3,457**
당기순이익	1,070	1,099	1,609	1,701	1,767
현금유출입이없는비용 및 수익	1,306	1,576	2,035	2,154	2,397
유형자산감가상각비	538	655	829	933	971
무형자산상각비	15	19	19	19	19
기타	753	902	1,187	1,202	1,406
영업활동자산부채변동	211	-329	-575	-505	-389
투자활동에서의 현금흐름	**-1,007**	**-489**	**-1,157**	**-1,157**	**-1,157**
유형자산증감	-313	-893	-1,157	-1,157	-1,157
장단기금융자산의 증감	-1,664	596	-100	-100	-100
기타	970	-192	100	100	100
재무활동에서의 현금흐름	**-701**	**-703**	**-805**	**-1,091**	**-1,305**
차입금의 증가(감소)	34	630	461	322	125
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-214	-236	-236	-278	-405
기타	-521	-1,097	-1,029	-1,135	-1,024
현금증감	231	986	789	789	789
기초현금	2,060	2,291	3,277	4,065	4,854
기말현금	2,291	3,277	4,065	4,854	5,642
Gross cash flow	**2,376**	**2,675**	**3,644**	**3,856**	**4,164**
Free cash flow	**1,926**	**1,183**	**1,586**	**1,865**	**2,300**

자료: 각 사, 삼성증권 추정

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-4.8	10.6	5.5	6.6	3.0
영업이익	-13.6	12.8	19.7	4.8	2.5
순이익	-10.3	2.7	46.3	5.8	3.9
수정 EPS**	-7.7	-6.4	30.4	5.8	3.9
주당지표					
EPS (지배주주)	14,148	14,585	21,340	22,569	23,439
EPS (연결기준)	14,268	14,660	21,450	22,685	23,560
수정 EPS**	17,483	16,363	21,340	22,569	23,439
BPS	101,590	114,686	132,436	149,721	167,581
DPS (보통주)	6,300	3,700	5,400	5,700	5,900
Valuations (배)					
P/E***	9.4	10.1	7.7	7.3	7.0
P/B***	1.6	1.4	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	5.3	4.6	3.8	3.3	3.0
비율					
ROE (%)	14.6	13.3	17.0	15.8	14.6
ROA (%)	7.5	7.0	9.0	8.7	8.3
ROIC (%)	16.3	16.4	19.5	18.6	17.9
배당성향 (%)	22.1	25.2	25.2	25.1	25.0
배당수익률 (보통주, %)	3.8	2.2	3.3	3.5	3.6
순부채비율 (%)	-6.7	-3.1	-6.9	-11.1	-15.9
이자보상배율 (배)	9.2	9.3	9.7	9.3	9.1

자료: 각 사, 삼성증권 추정