EARNINGS PREVIEW

20 Jan. 2026

오정하 운송 | junghao@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

현대글로비스 (086280)

성장하는 본업과 잘 만든 로봇

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	320,000	210,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (01/19)	273,000원
예상 주가상승률	17.2%
시가총액	204,750억원
비중(KOSPI내)	0.51%
발행주식수	75,000천주
52주 최저가/최고가	105,400 - 273,000원
90일 일평균거래대금	535억원
외국인 지분율	49.3%
주요주주지분율(%)	
정의선 (외 8인)	50.4
국민연금공단 (외 1인)	9.9
성승용 (외 1인)	0.0

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	8.1	12.2	11.0
PBR(배)	1.0	2.0	1.8
EV/EBITDA(배)	3.5	6.7	5.8
배당수익률(%)	3.1	2.0	2.2

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	53.4	91.4	115.0	51.2
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	31.4	37.6	20.6	34.8

Issue

4Q25E 실적 Preview

Pitch

4Q25E 매출액과 영업이익 컨센서스 부합 전망. 이익개선 및 로보틱스 기대감 반영하며 투자의견 BUY 유지, P/E 13배 적용한 적정주가 32만원으로 상향

Rationale

- 4Q25E 연결 매출액은 7조 7,973억원(+7.0% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 5,290억원(+15.1%)으로 컨센서스 부합 예상. 4분기는 영업일수 감소 영향이 존재하나, 이익 성장세는 유지될 전망
- 물류사업은 매출 2조 6,634억원(+1.6%), 영업이익률 7.0%(-2.0%p)로 포워딩 시황 악화가 반영됨. 4분기 컨테이너 운임은 전년대비 36% 하락함
- 해운사업은 매출 1조 4,895억원(+10.1%), 영업이익률 13.8%(+6.6%p)를 예상함. 11월에도 중국 전기차 수출량은 30만대를 상회하며 견조하게 유지됨. 10월 3주간 부과된 미국 입항수수료는 200억원 미만으로 예상됨
- 유통사업은 매출 3조 6,443억원(+10.0%), 영업이익률 3.8%(-0.1%p)를 예상함. 신흥국 계열사 이전 물량도 반영됨. 수익성 기여도는 미미할 전망
- 2026년 키워드는 원가개선, 배당확대, 로봇임. 1) 2026년 실적은 탑라인은 CKD가 이끌고, 이익은 해운사업이 견인할 예정임. 자동차운반선 단기용선을 축소하며 선대 효율화가 예상됨. 2) 배당성향 25% 유지, DPS 10% 증가가 예상됨. 실적 개선이 가시화되는 국면에서 배당소득분리과세 적용 가능성이 검토되고 있음
- 3) CES를 통해 보스턴다이나믹스(BD) 'Atlas'가 공개되며 기대감이 확산됨. 동사의 지분 가치(지분 10.9%)도 주가에 반영되기 시작함. 2026년 예정된 로봇섹터 이벤트 및 BD 양산 타임라인에 집중할 필요가 있음

4Q25 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(E)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
매출액	7,797.3	7,925.8	(1.6)	7,716.6	1.0	7,287.9	7.0	7,355.1	6.0
영업이익	529.0	562.8	(6.0)	536.6	(1.4)	459.7	15.1	524.0	1.0
지배주주순이익	379.5	416.2	(8.8)	405.1	(6.3)	96.6	293.0	391.9	(3.2)
OPM	6.8%	7.1%	-0.3%p	7.0	-0.2%p	6.3%	0.5%p	7.1%	-6.6%p
NIM	4.9%	5.3%	-0.4%p	5.3	-0.4%p	1.3%	3.5%p	5.3%	-1.8%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 현대글로비스 실적변경 전후 비교

(단위: 십억원, %, %p)

	변경전				변경후				차이(%,%P)			
	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09
매출액	7,925.8	7,652.8	7,783.0	7,834.5	7,797.3	7,778.8	7,894.1	7,847.3	-1.6	1.6	1.4	0.2
영업이익	562.8	525.9	540.9	562.4	529.0	548.4	563.3	562.5	-6.0	4.3	4.1	0.0
영업이익률	7.1	6.9	6.9	7.2	6.8	7.0	7.1	7.2	-0.3	0.2	0.2	0.0
EBITDA	764.8	730.1	747.4	771.2	735.1	756.5	773.5	774.7	-3.9	3.6	3.5	0.5
EBITDA이익률	9.6	9.5	9.6	9.8	9.4	9.7	9.8	9.9	-0.2	0.2	0.2	0.0
지배주주순이익	416.2	443.9	483.9	495.5	379.5	460.9	502.4	466.6	-8.8	3.8	3.8	-5.8

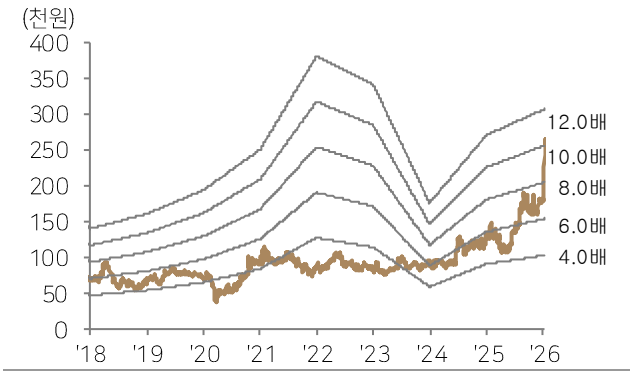
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 현대글로비스, 다올투자증권

Fig. 2: 현대글로비스의 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
환율(원)	1,452.7	1,404.0	1,385.3	1,449.8	1,330.0	1,320.0	1,350.0	1,340.0	1,363.2	1,422.9	1,335.0
WTI(달러/배럴)	71.4	64.0	64.7	59.0	63.0	64.0	62.0	61.0	75.9	64.8	62.5
매출액	**7,223.4**	**7,516.0**	**7,355.1**	**7,797.3**	**7,778.8**	**7,894.1**	**7,847.3**	**8,187.6**	**28,407**	**29,892**	**31,708**
%YoY	*9.7*	*6.4*	*-1.5*	*7.0*	*7.7*	*5.0*	*6.7*	*5.0*	*10.6*	*5.2*	*6.1*
물류	2,257.2	2,588.9	2,501.9	2,663.4	2,606.0	2,593.4	2,670.2	2,727.6	9,914	10,011	10,597
국내물류	462.2	493.5	488.2	493.1	496.0	506.5	491.0	511.1	1,957.7	1,937.0	2,004.6
해외물류	1,795.0	2,095.4	2,013.7	2,170.4	2,110.0	2,086.9	2,179.2	2,216.6	7,956.3	8,074.5	8,592.6
해운	1,257.0	1,360.2	1,322.6	1,489.5	1,535.6	1,678.2	1,626.2	1,856.4	5,120.9	5,429.3	6,696.3
PCTC	1,006.7	1,065.8	986.1	1,146.6	1,208.0	1,362.9	1,313.8	1,542.8	4,000.3	4,205.2	5,427.6
벌크선	250.3	294.4	336.5	342.8	327.5	315.3	312.4	313.6	1,120.6	1,224.0	1,268.7
유통	3,508.4	3,566.9	3,566.9	3,644.3	3,637.3	3,622.5	3,550.9	3,603.6	13,373	14,287	14,414
CKD	3,012.3	3,051.5	3,051.4	3,148.2	3,135.0	3,118.6	3,050.3	3,096.7	11,428	12,263	12,401
그 외	496.1	515.4	515.5	496.2	502.3	503.9	500.6	506.9	1,944.1	2,023.2	2,013.7
영업이익	**501.9**	**538.9**	**524.0**	**529.0**	**548.4**	**563.3**	**562.5**	**590.1**	**1,752.9**	**2,093.7**	**2,264.3**
%YoY	*30.4*	*22.7*	*11.7*	*15.1*	*9.3*	*4.5*	*7.4*	*11.5*	*12.8*	*19.4*	*8.1*
영업이익률	*6.9*	*7.2*	*7.1*	*6.8*	*7.0*	*7.1*	*7.2*	*7.2*	*6.2*	*7.0*	*7.1*
물류	*8.8*	*7.9*	*7.5*	*7.0*	*7.4*	*7.1*	*6.8*	*7.0*	*8.4*	*7.7*	*7.1*
해운	*10.9*	*14.7*	*14.8*	*13.8*	*13.0*	*13.4*	*14.5*	*14.1*	*7.1*	*13.6*	*13.8*
유통	*4.7*	*3.8*	*4.0*	*3.8*	*4.3*	*4.3*	*4.1*	*3.8*	*4.2*	*4.1*	*4.1*
세전이익	514.6	590.4	504.0	445.3	540.7	589.4	547.5	504.6	1,544.7	2,054.4	2,182.0
지배순이익	397.9	503.2	391.9	379.5	460.9	502.4	466.6	430.1	1,093.9	1,672.6	1,859.9

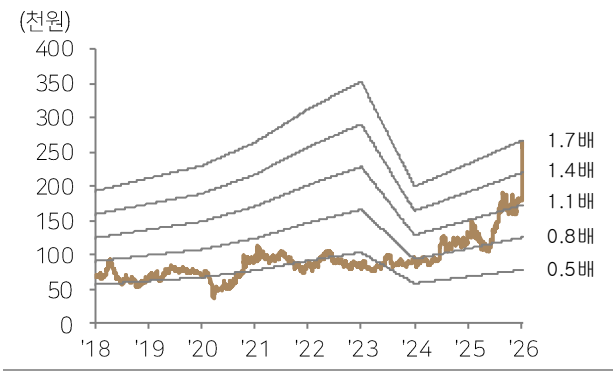
Source: 한국은행, 현대글로비스, 다올투자증권

Fig. 3: 12개월 선행 P/E 밴드



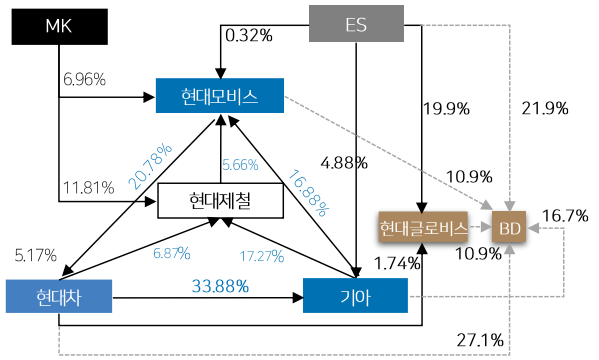
Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 4: 12개월 선행 P/B 밴드



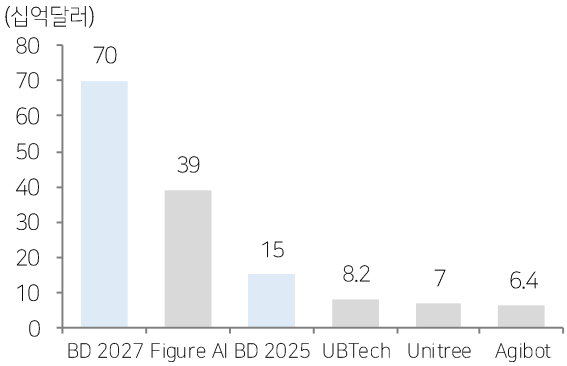
Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 5: 2026년 1월 기준 현대차그룹 지배구조



Source: 각 사, 다올투자증권

Fig. 6: 보스턴다이나믹스와 Peer 대비 밸류에이션 비교



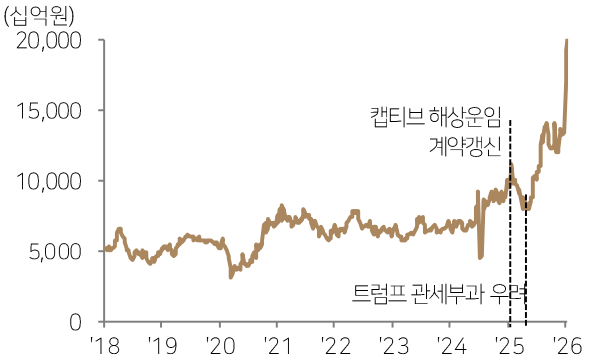
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 7: 보스턴다이나믹스 주요 주주별 지분가치

주주/조원	*지분 (%)*	30	40	50	60	70
정의선	*21.9*	6.57	8.76	10.95	13.14	15.33
현대차	*27.1*	8.13	10.84	13.55	16.26	18.97
현대모비스	*10.9*	3.27	4.36	5.45	6.54	7.63
현대글로비스	*10.9*	3.27	4.36	5.45	6.54	7.63

Source: 다트전자공시, 다올투자증권

Fig. 8: 현대글로비스 시가총액 추이



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 9: 2026년 주요 로봇섹터 이벤트

시기	이벤트
2026-01-06	라스베가스 CES 개최. 세계 최대 IT/로봇 전시
2026-03-10	노란봉투법 시행
2026-03-16	엔비디아 GTC
2026년 1분기	테슬라 옵티머스 Gen3 공개
2026년 2분기	미국 로봇산업 육성을 위한 행정명령
2026년 2분기	중국 유니트리 IPO 예정
2026-08-08	베이징 World Robot Expo
2026-08	BD RMAC(로봇훈련소) 개소
2026년 하반기	HD현대로보틱스 상장

Source: 언론종합, 다올투자증권

Fig. 10: 보스턴다이나믹스의 Atlas

Source: 다올투자증권

현대글로비스 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	8,771.5	9,861.4	10,460.2	11,817.7	13,291.9
현금성자산	4,030.8	4,415.2	5,130.6	6,239.9	7,285.1
매출채권	3,039.6	3,261.0	3,240.1	3,402.3	3,685.0
재고자산	1,347.6	1,724.3	1,623.9	1,705.2	1,846.9
비유동자산	5,953.5	6,987.7	7,784.9	8,095.3	8,231.7
투자자산	1,091.5	1,099.2	1,400.2	1,457.1	1,516.2
유형자산	4,725.9	5,716.9	6,211.0	6,493.8	6,597.1
무형자산	136.1	171.7	173.7	144.4	118.4
자산총계	14,725.0	16,849.1	18,245.0	19,912.9	21,523.6
유동부채	4,467.6	5,310.6	5,069.1	5,251.1	5,470.0
매입채무	2,602.6	2,833.7	3,143.5	3,300.8	3,575.1
유동성이자부채	1,551.2	2,020.6	1,464.8	1,484.8	1,424.8
비유동부채	2,473.5	2,729.2	2,951.7	2,990.2	2,827.3
비유동이자부채	1,966.7	2,127.9	2,355.1	2,377.1	2,197.1
부채총계	6,941.1	8,039.8	8,020.9	8,241.3	8,297.3
자본금	18.8	37.5	37.5	37.5	37.5
자본잉여금	153.6	134.7	134.7	134.7	134.7
이익잉여금	7,513.0	8,359.2	9,753.6	11,201.1	12,755.7
자본조정	70.0	241.8	260.9	260.9	260.9
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	7,783.9	8,809.4	10,224.2	11,671.6	13,226.3
투하자본	6,388.9	7,647.1	7,711.0	8,042.3	8,261.0
순차입금	(512.8)	(266.7)	(1,310.7)	(2,378.1)	(3,663.2)
ROA	7.5	7.0	9.5	9.8	9.7
ROE	14.6	13.3	17.7	17.1	16.2
ROIC	16.6	17.8	22.2	24.5	25.6

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	25,683.2	28,407.4	29,891.7	31,707.8	34,001.0
증가율 (Y-Y,%)	(4.8)	10.6	5.2	6.1	7.2
영업이익	1,554.0	1,752.9	2,093.7	2,264.3	2,482.0
증가율 (Y-Y,%)	(13.6)	12.8	19.4	8.1	9.6
EBITDA	2,107.1	2,427.3	2,870.6	3,109.3	3,345.5
영업외손익	(100.6)	(208.1)	(39.4)	(82.3)	(86.7)
순이자수익	(45.5)	(2.9)	(2.8)	19.9	38.2
외화관련손익	(75.5)	0.9	36.3	0.0	0.0
지분법손익	(7.4)	(122.1)	(27.9)	(56.0)	(78.2)
세전계속사업손익	1,453.4	1,544.7	2,054.4	2,182.0	2,395.3
당기순이익	1,070.1	1,099.5	1,673.9	1,860.3	2,012.6
지배기업당기순이익	1,061.1	1,093.9	1,672.6	1,859.9	2,012.1
증가율 (Y-Y,%)	(10.3)	2.7	52.2	11.1	8.2
NOPLAT	1,144.2	1,247.6	1,706.0	1,930.5	2,085.4
(+) Dep	553.0	674.4	776.9	845.0	863.5
(-) 운전자본투자	(1,343.6)	331.8	(431.0)	86.2	150.2
(-) Capex	316.3	939.0	695.7	1,109.8	952.0
OpFCF	2,724.5	651.1	2,218.2	1,579.5	1,846.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	15.8	9.3	3.5	7.3	6.2
영업이익증가율(3Yr)	32.9	15.9	5.2	13.4	12.3
EBITDA증가율(3Yr)	26.8	16.2	8.2	13.8	11.3
순이익증가율(3Yr)	20.9	12.0	12.0	20.2	22.3
영업이익률(%)	6.1	6.2	7.0	7.1	7.3
EBITDA마진(%)	8.2	8.5	9.6	9.8	9.8
순이익률(%)	4.2	3.9	5.6	5.9	5.9

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	2,242.3	2,122.4	2,916.0	2,691.2	2,820.8
당기순이익	1,070.1	1,099.5	1,673.9	1,860.3	2,012.6
자산상각비	553.0	674.4	776.9	845.0	863.5
운전자본증감	210.9	(329.3)	587.0	(86.2)	(150.2)
매출채권감소(증가)	246.2	(134.2)	(4.4)	(162.2)	(282.7)
재고자산감소(증가)	108.8	(372.9)	98.7	(81.3)	(141.7)
매입채무증가(감소)	(60.6)	322.2	207.8	157.4	274.2
투자현금	(1,007.2)	(489.0)	(1,170.0)	(1,263.1)	(1,132.0)
단기투자자산감소	(656.0)	589.1	(185.4)	(51.7)	(53.8)
장기투자증권감소	(19.3)	(152.1)	(285.5)	(104.8)	(129.0)
설비투자	(316.3)	(939.0)	(695.7)	(1,109.8)	(952.0)
유무형자산감소	(1.4)	29.7	(1.8)	11.2	11.2
재무현금	(700.9)	(703.5)	(1,164.8)	(370.5)	(697.5)
차입금증가	(485.7)	(462.4)	(887.3)	42.0	(240.0)
자본증가	(213.8)	(236.3)	(277.5)	(412.5)	(457.5)
배당금지급	213.8	236.3	277.5	412.5	457.5
현금 증감	231.0	985.7	580.2	1,057.6	991.4
총현금흐름(Gross CF)	2,376.0	2,675.4	2,767.2	2,777.4	2,971.0
(-) 운전자본증가(감소)	(1,343.6)	331.8	(431.0)	86.2	150.2
(-) 설비투자	316.3	939.0	695.7	1,109.8	952.0
(+) 자산매각	(1.4)	29.7	(1.8)	11.2	11.2
Free Cash Flow	1,579.7	1,857.2	2,184.1	1,428.1	1,688.9
(-) 기타투자	19.3	152.1	285.5	104.8	129.0
잉여현금	1,560.4	1,705.1	1,898.6	1,323.3	1,559.9

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	14,148	14,585	22,301	24,799	26,829
BPS	203,181	114,686	133,507	153,196	174,272
DPS	3,150	3,700	5,500	6,100	6,700
Multiples(x,%)					
PER	6.8	8.1	12.2	11.0	10.2
PBR	0.5	1.0	2.0	1.8	1.6
EV/ EBITDA	3.2	3.5	6.7	5.8	5.0
배당수익율	3.3	3.1	2.0	2.2	2.5
PCR	3.0	3.3	7.4	7.4	6.9
PSR	0.3	0.3	0.7	0.6	0.6
재무건전성 (%)					
부채비율	89.2	91.3	78.5	70.6	62.7
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	196.3	185.7	206.3	225.0	243.0
이자보상배율	34.2	600.0	743.1	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
자산구조					
투하자본(%)	55.5	58.1	54.1	51.1	48.4
현금+투자자산(%)	44.5	41.9	45.9	48.9	51.6
자본구조					
차입금(%)	31.1	32.0	27.2	24.9	21.5
자기자본(%)	68.9	68.0	72.8	75.1	78.5

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

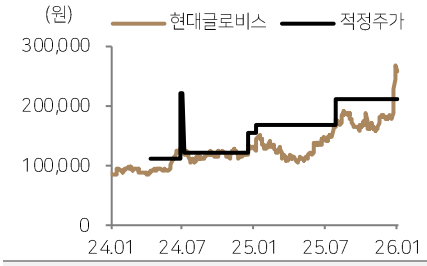
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

현대글로비스 (086280)



일자	애널리스트 변경	2024.07.22	2024.07.26	2025.01.03	2025.01.22	2025.08.12
투자의견		BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY
적정주가		120,000원	120,000원	155,000원	166,000원	210,000원
	2026.01.20 BUY 320,000원					

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.07.22	120,000원	116,742원	133,800원	-2.7	11.5
2025.01.03	155,000원	129,138원	134,500원	-16.7	-13.2
2025.01.22	166,000원	127,642원	168,000원	-23.1	1.2
2025.08.12	210,000원	178,694원	266,000원	-14.9	26.7
2026.01.20	320,000원				

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 01월 19일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.