현대글로비스 (086280)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | 운송 | 2026.01.22

4Q25 Preview: 나야, 리레이팅

Analyst 이재혁
jaehyuklee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	320,000 원
현재주가	114,500 원
상승여력	48.5 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (1/21)	2,623.29 pt
시가총액	85,875 억원
발행주식수	75,000 천주
52 주 최고가/최저가	227,000 / 82,783 원
90 일 일평균거래대금	256.36 억원
외국인 지분율	43.3%
배당수익률(25.12E)	2.2%
BPS(25.12E)	135,580 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 25.1%
	6 개월 32.9%
	12 개월 9.9%
주주구성	정의선 20.0%
	Den Norske Amerikalinje AS 11.0%
	Project Guardian Holdings 10.0%

Stock Price

4Q25 Preview: 나야, 리레이팅

현대글로비스(086280)의 4Q25E 연결기준 영업실적은 매출액 7조 7,725 억원(YoY +6.6%), 영업이익 5,112 억원(YoY +11.2%)으로 영업이익 기준 시장 컨센서스(5,356 억원)에 부합할 전망이다. 이에 따라 2025년 연간 총 영업이익은 2조 760 억원으로 연초 가이던스였던 1.8-1.9 조원을 상회할 것으로 추정한다. 물류/해운/유통 전 부문에 걸쳐 견조한 실적이 예상되는 가운데 분기 중 11/7 미 무역대표부의 Section 301 관련 조치 1년 유예안 발표 직전까지 부과된 입항수수료가 일부 비용 인식될 것으로 보인다. 한편 물류 부문에서는 컨테이너 해운업황 둔화에 따른 포워딩 실적 부담 또한 불가피할 것으로 예상한다.

자동차운반선 시장: 불균형이 주는 편안함

글로벌 완성차 해상물동량은 1H25의 관세 우려를 딛고 2H25 들어 다시 성장궤도에 복귀했다. 특히 중국발 완성차 수출물동량은 25년 연 570만대(YoY +27%, 5y CAGR +33%)까지 확대되며 성장세를 확인하고 있다. 원가 절감을 위한 글로벌 OEM들의 중국 시장 진출과 로컬 OEM들의 성장이 병행됨에 따라 H/H - B/H 항로간 물동량 격차는 매분기 확대되고 있다. 이를 글로벌 PCTC 해운시장에 지속될 기회 요인으로 판단한다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 320,000 원으로 상향

현대글로비스(086280)의 목표주가를 320,000 원으로 종전 대비 45.5% 상향하며 업종 내 Top-picks 종목으로 제시한다. Boston Dynamics 지분가치(11%) 반영 가시화와 사업 시너지 가능성이 새로운 기대를 조성하고 있다. 한편 근자의 주가 급등으로 인해 기대 배당수익률이 다소 조정을 받았으나, 배당소득세 분리과세가 본격 시행된 현 시점에서 꾸준한 주주환원 의지와 높은 배당성장 가시성은 동사의 변하지 않는 매력 요인이다. 26년 연간 가이던스 발표 전후를 기해 조정시 매수를 적극 추천한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	25,683	28,407	29,867	32,562	33,883
영업이익	1,554	1,753	2,076	2,277	2,375
순이익	1,061	1,094	1,681	1,911	2,083
EPS (원)	14,148	14,585	22,408	25,482	27,773
증감률 (%)	-10.8	+3.1	+53.6	+13.7	+9.0
PER (x)	6.8	8.1	11.6	10.2	9.3
PBR (x)	0.9	1.0	1.9	1.7	1.5
영업이익률 (%)	6.1	6.2	7.0	7.0	7.0
EBITDA 마진 (%)	8.2	8.5	9.7	9.6	9.6
ROE (%)	14.6	13.3	17.7	17.6	16.8

주: IFRS 연결 기준
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

표1 현대글로비스(086280) 목표주가 재산정 Table

(단위: 십억원)	2025E	2026E		2027E
Net Income	1,681	1,911		2,083
12MF Net Income				1,911
Shares of Outstanding (천주)			÷	75,000
12MF EPS (원)				27,773
Target P/E ratio (X)			×	13.3
				Global 완성차 해운/물류, HMC계열사 Peers 평균
Target Price (원)				320,000
Current Price (1/21, 원)				264,500
Upside (%)				+21.0
Previous Target Price				220,000
Adjustment (%)				+45.5

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표2 현대글로비스 Global Peers 12MF PER 비교

(단위: X)	Global Car Carriers			Global 완성차 물류			운송/물류	HMC 계열			평균
	WWO ASA	Hoegh Autoliner	NYK Line	PAL	DSV	Kuehne -Nagel	CJ대한통운	현대차	기아	현대모비스	
12MF PER	5.6	5.2	11.1	21.4	26.1	22.1	7.2	10.8	7.9	9.7	13.3

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

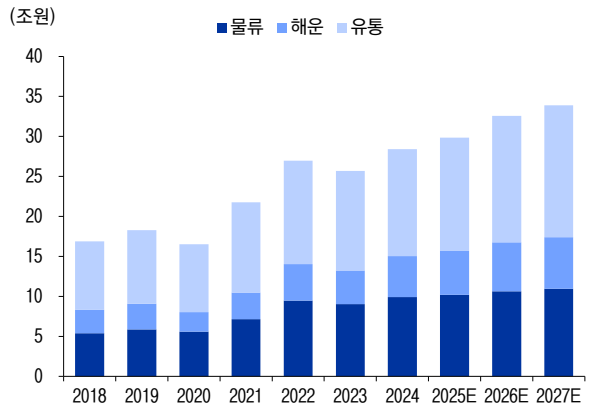
표3 현대글로비스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E
매출액	28,407	29,867	32,562	6,586	7,064	7,469	7,288	7,223	7,516	7,355	7,773
%yoy	+10.6	+5.1	+9.0	+4.5	+8.1	+18.0	+11.8	+9.7	+6.4	-1.5	+6.6
%qoq				+1.1	+7.3	+5.7	-2.4	-0.9	+4.1	-2.1	+5.7
1. 물류	9,914	10,191	10,649	2,275	2,434	2,583	2,622	2,458	2,589	2,502	2,642
%yoy	+9.9	+2.8	+4.5	+6.1	+7.8	+15.1	+10.4	+8.1	+6.3	-3.1	+0.8
%qoq				-4.2	+7.0	+6.1	+1.5	-6.3	+5.3	-3.4	+5.6
국내	1,958	1,917	1,991	480	492	495	491	462	494	488	473
해외	7,956	8,274	8,658	1,795	1,943	2,088	2,131	1,996	2,095	2,014	2,169
2. 해운	5,121	5,492	6,097	1,151	1,288	1,329	1,353	1,257	1,360	1,323	1,552
%yoy	+21.6	+7.2	+11.0	+14.1	+22.3	+28.2	+21.5	+9.2	+5.6	-0.5	+14.7
%qoq				+3.4	+11.9	+3.2	+1.8	-7.1	+8.2	-2.8	+17.3
PCTC	4,000	4,263	4,675	922	995	1,014	1,069	1,007	1,066	986	1,205
Bulk	1,121	1,228	1,422	229	293	315	284	250	294	337	347
3. 유통	13,372	14,184	15,816	3,161	3,342	3,557	3,313	3,508	3,567	3,531	3,579
%yoy	+7.4	+6.1	+11.5	+0.4	+3.7	+16.6	+9.3	+11.0	+6.7	-0.7	+8.0
%qoq				+4.3	+5.7	+6.4	-6.9	+5.9	+1.7	-1.0	+1.4
CKD	11,428	12,199	13,729	2,652	2,814	3,106	2,857	3,012	3,052	3,051	3,084
오토비즈	672	802	840	153	166	171	182	192	195	203	212
영업이익	1,753	2,076	2,277	385	439	469	460	502	539	524	511
%OPM	6.2	7.0	7.0	5.8	6.2	6.3	6.3	6.9	7.2	7.1	6.6
%yoy	+12.8	+18.4	+9.7	-5.4	+6.5	+22.1	+31.1	+30.4	+22.7	+11.7	+11.2
%qoq				+9.7	+14.2	+6.8	-2.0	+9.2	+7.4	-2.8	-2.4
1. 물류	831	789	852	182	203	211	235	198	203	187	201
%OPM	8.4	7.7	8.0	8.0	8.3	8.2	9.0	8.1	7.9	7.5	7.6
%yoy	+11.5	-5.0	+8.0	+8.2	-7.8	+10.9	+41.1	+9.0	+0.3	-11.4	-14.7
%qoq				+8.9	+11.6	+4.1	+11.5	-15.8	+2.6	-8.0	+7.4
2. 해운	366	714	808	83	79	108	97	137	200	195	182
%OPM	7.1	13.0	13.3	7.2	6.1	8.1	7.2	10.9	14.7	14.7	11.7
%yoy	+25.5	+95.0	+13.2	-21.9	+6.1	+109.5	+60.5	+66.3	+155.0	+80.1	+87.6
%qoq				+36.8	-4.8	+38.0	-10.6	+41.7	+45.9	-2.6	-6.9
3. 유통	556	573	617	121	158	150	128	167	135	142	129
%OPM	4.2	4.0	3.9	3.8	4.7	4.2	3.9	4.7	3.8	4.0	3.6
%yoy	+7.4	+3.0	+7.7	-9.3	+33.1	+5.2	+3.3	+38.1	-14.4	-5.1	+0.9
%qoq				-2.4	+31.1	-5.4	-14.6	+30.5	-18.7	+4.9	-9.3
순이익	1,099	1,686	1,927	306	313	384	97	398	503	393	391
%NPM	3.9	5.6	5.9	4.6	4.4	5.1	1.3	5.5	6.7	5.3	5.0
%yoy	+2.7	+53.3	+14.3	+7.9	+7.7	+56.0	-61.3	+30.1	+60.8	+2.3	+305.4
%qoq				+22.6	+2.2	+22.6	-74.8	+312.3	+26.4	-22.0	-0.3

자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

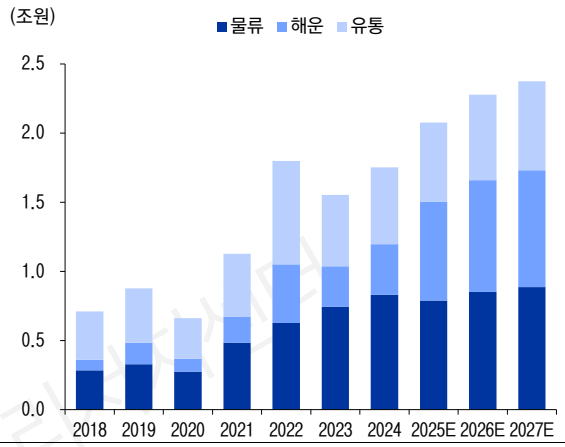
LS증권 리서치센터

그림1 현대글로비스 사업부별 매출액 추이 및 전망



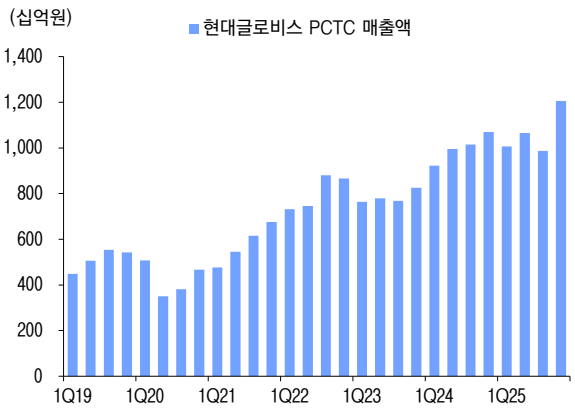
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림2 현대글로비스 사업부별 영업이익 추이 및 전망



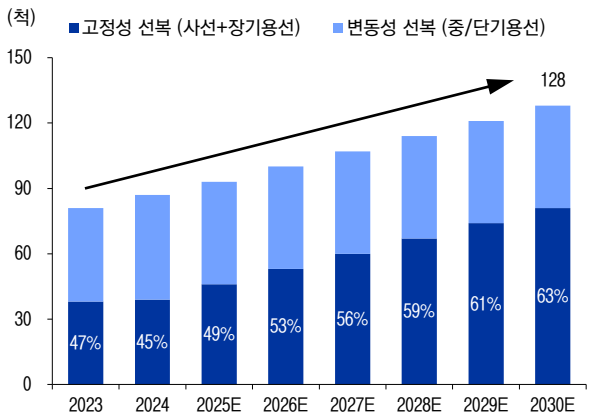
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림3 현대글로비스 PCTC 매출액 추이 및 전망



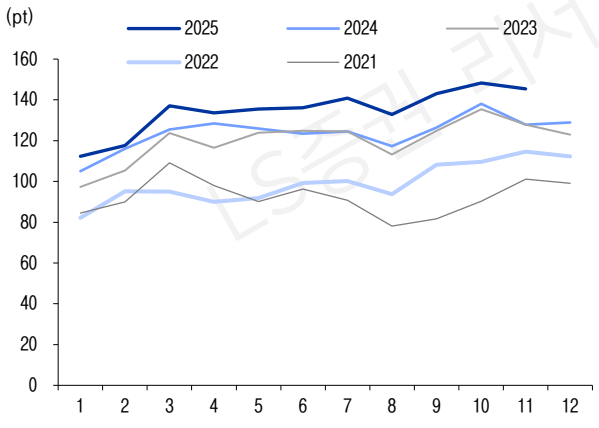
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림4 현대글로비스 PCTC 선대 계획



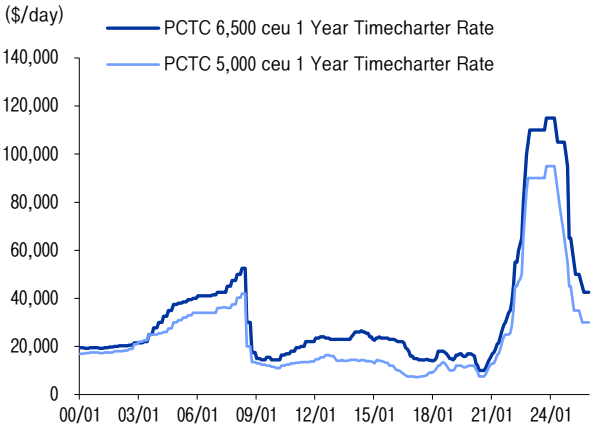
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림5 Global 월간 완성차 해상물동량



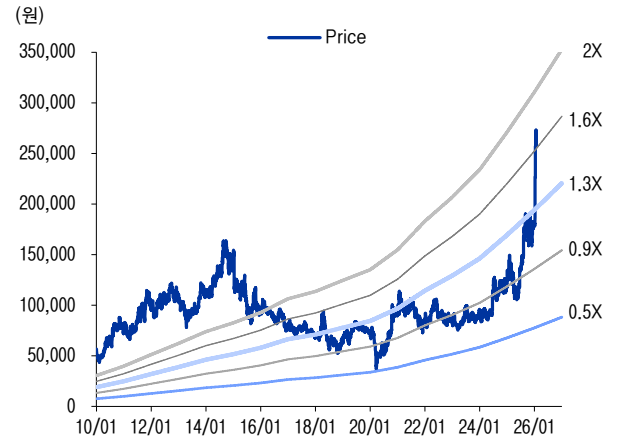
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림6 PCTC 1-year Time Charter Rate



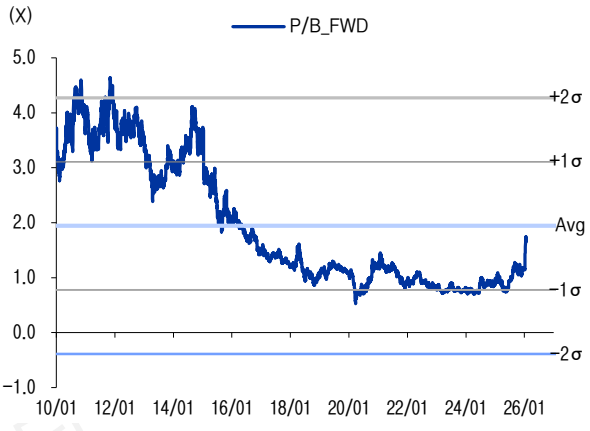
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림7 현대글로비스 12MF PBR Band Chart



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림8 현대글로비스 PBR 추이

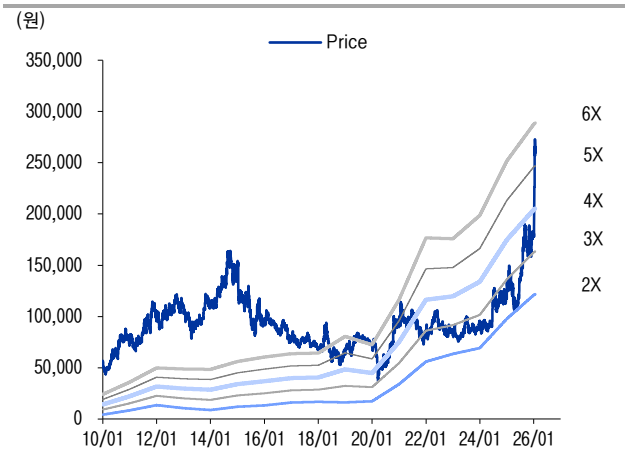


자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림9 현대글로비스 12MF PER Band Chart

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림10 현대글로비스 12MF EV/EBITDA Band Chart



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

현대글로비스 (086280)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	8,772	9,861	11,668	13,729	15,078
현금 및 현금성자산	2,291	3,286	4,163	4,962	5,066
매출채권 및 기타채권	3,040	3,261	3,584	3,875	3,897
재고자산	1,348	1,724	1,603	1,845	2,047
기타유동자산	2,093	1,590	2,319	3,047	4,068
비유동자산	5,954	6,988	7,221	7,381	7,713
관계기업투자등	893	912	886	888	900
유형자산	4,726	5,717	5,973	6,130	6,449
무형자산	136	172	173	175	177
자산총계	**14,725**	**16,849**	**18,889**	**21,110**	**22,791**
유동부채	4,468	5,311	5,771	6,274	6,151
매입채무 및 기타재무	2,603	2,834	2,874	3,252	3,105
단기금융부채	1,551	2,021	2,130	2,229	2,240
기타유동부채	314	456	768	793	806
비유동부채	2,474	2,729	2,908	3,126	3,332
장기금융부채	1,961	2,121	2,270	2,433	2,612
기타비유동부채	513	608	638	693	720
부채총계	**6,941**	**8,040**	**8,679**	**9,401**	**9,483**
지배주주지분	7,755	8,773	10,168	11,652	13,233
자본금	19	38	38	38	38
자본잉여금	154	135	135	135	135
이익잉여금	7,513	8,359	9,762	11,246	12,826
비지배주주지분(연결)	29	36	41	58	75
자본총계	**7,784**	**8,809**	**10,210**	**11,710**	**13,308**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**25,683**	**28,407**	**29,867**	**32,562**	**33,883**
매출원가	23,592	25,957	27,089	29,520	30,711
매출총이익	2,091	2,450	2,778	3,043	3,172
판매비 및 관리비	537	697	702	765	796
영업이익	**1,554**	**1,753**	**2,076**	**2,277**	**2,375**
(EBITDA)	2,107	2,427	2,888	3,125	3,244
금융손익	-23	-3	-11	-9	58
이자비용	170	189	193	186	140
관계기업등 투자손익	-7	-122	-20	0	10
기타영업외손익	-71	-83	67	0	0
세전계속사업이익	**1,453**	**1,545**	**2,112**	**2,267**	**2,442**
계속사업법인세비용	383	445	426	340	342
계속사업이익	1,070	1,099	1,686	1,927	2,101
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**1,070**	**1,099**	**1,686**	**1,927**	**2,101**
지배주주	1,061	1,094	1,681	1,911	2,083
총포괄이익	**1,119**	**1,094**	**1,681**	**1,911**	**2,083**
매출총이익률 (%)	8.1	8.6	9.3	9.3	9.4
영업이익률 (%)	6.1	6.2	7.0	7.0	7.0
EBITDA 마진률 (%)	8.2	8.5	9.7	9.6	9.6
당기순이익률 (%)	4.2	3.9	5.6	5.9	6.2
ROA (%)	7.5	7.0	9.4	9.6	9.6
ROE (%)	14.6	13.3	17.7	17.6	16.8
ROIC (%)	16.2	15.0	19.7	22.4	21.9

현금흐름표

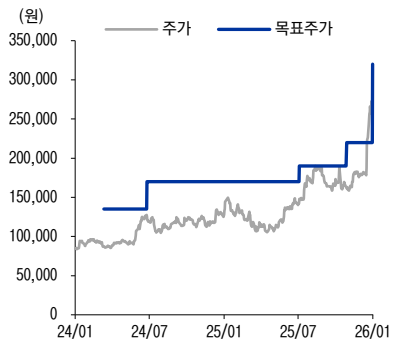
(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**2,242**	**2,122**	**2,411**	**2,501**	**2,480**
당기순이익(손실)	1,070	1,099	1,686	1,927	2,101
비현금수익비용가감	1,306	1,576	1,434	1,197	1,144
유형자산감가상각비	538	655	792	828	850
무형자산상각비	15	19	19	19	19
기타현금수익비용	753	902	622	350	275
영업활동 자산부채변동	211	-329	-311	-304	-521
매출채권 감소(증가)	246	-134	-323	-291	-22
재고자산 감소(증가)	109	-373	121	-242	-202
매입채무 증가(감소)	-61	322	40	378	-147
기타자산, 부채변동	-83	-144	-150	-150	-150
투자활동 현금흐름	**-1,007**	**-489**	**-961**	**-889**	**-1,353**
유형자산처분(취득)	-313	-893	-256	-157	-319
무형자산 감소(증가)	-5	-16	-2	-2	-2
투자자산 감소(증가)	-688	423	-703	-730	-1,032
기타투자활동	-1	-2	0	0	0
재무활동 현금흐름	**-701**	**-703**	**-573**	**-813**	**-1,023**
차입금의 증가(감소)	-149	-21	258	262	190
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-214	-236	-278	-428	-503
기타재무활동	-339	-446	-553	-647	-711
현금의 증가	**231**	**994**	**877**	**799**	**104**
기초현금	2,061	2,291	3,286	4,163	4,962
기말현금	2,291	3,286	4,163	4,962	5,066

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	6.8	8.1	11.6	10.2	9.3
P/B	0.9	1.0	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	3.2	3.5	6.2	5.3	4.8
P/CF	3.2	4.2	8.1	7.8	7.8
배당수익률 (%)	3.3	1.4	2.2	2.6	2.8
성장성 (%)					
매출액	-4.8	+10.6	+5.1	+9.0	+4.1
영업이익	-13.6	+12.8	+18.4	+9.7	+4.3
세전이익	-9.0	+6.3	+36.7	+7.4	+7.7
당기순이익	-10.3	+2.7	+53.3	+14.3	+9.0
EPS	-10.8	+3.1	+53.6	+13.7	+9.0
안정성 (%)					
부채비율	89	91	85	80	71
유동비율	196	186	202	219	245
순차입금/자기자본(x)	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	-0.3
영업이익/금융비용(x)	9.2	9.3	10.8	12.2	17.0
총차입금 (십억원)	3,547	4,174	4,432	4,694	4,884
순차입금 (십억원)	-485	-250	-1,552	-2,819	-3,753
주당지표(원)					
EPS	14,148	14,585	22,408	25,482	27,773
BPS	103,405	116,975	135,580	155,362	176,435
CFPS	29,897	28,299	32,145	33,350	33,072
DPS	3,150	3,700	5,700	6,700	7,300

자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터 / 주*) '24.8.2 무상증자 신주 상장 재조정

현대글로비스 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.04.01	신규	이재혁			
2024.04.01	Buy	135,000	-5.5		-27.6
2024.07.16	Buy	170,000	-12.1		-28.5
2025.07.25	Buy	190,000	0.1		-10.5
2025.11.18	Buy	220,000	24.1		-12.3
2026.01.22	Buy	320,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이재혁).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다..

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	88.7% 11.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)