현대글로비스 (086280)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

글로비스라 쓰고 데이터 팩토리라 읽는다

BUY **TP 320,000원**

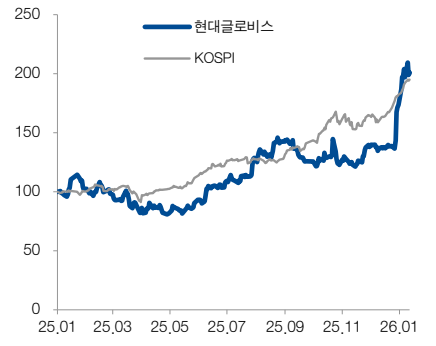
현재주가 (1/21)	262,000원
상승여력	22.1%
시가총액	19,650십억원
발행주식수	75,000천주
자본금/액면가	38십억원/500원
52주 최고가/최저가	273,000원/105,400원
일평균 거래대금 (60일)	62십억원
외국인 지분율	49.14%
주요주주 지분율	
정의선외 5인	29.35%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	47.2	58.9	85.8
상대주가(%p)	20.5	23.7	21.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	22,316	21,854	200,000
After	22,355	21,583	320,000
Consensus	22,606	24,127	
Cons. 차이	-1.1%	-10.5%	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 4Q25 영업이익은 5,283억원(+14.9% yoy, OPM 6.8%) 기록해 컨센서스 5,366억원에 부합할 전망. 컨테이너 운임 하락 영향으로 물류 약세 예상되나 입항 수수료 부담에도 중국 고객 수출 증가와 우호적 환율, CKD TA 운영으로 해운, 유통 호조 지속할 전망
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가는 320,000원으로 기존 200,000원 대비 60.0% 상향. 목표주가 산출 근거는 지분 보유 중인 보스턴다이내믹스 사업 구체화와 RMAC(Robot Metaplant Application Center) 8월 구축에 따른 로봇 학습과 개발, 검증 목적으로 Data Factory 구축의 성과가 기대됨에 따라 기존 목표 P/E를 8.9배에서 14.7배로 상향 조정했으며, 당사 예상 2026년 EPS 적용(추정치 변경으로 기존 21,854원에서 21,583원으로 EPS 조정) 반영
- 목표 P/E는 현대차 목표 P/E에 Post-Pandemic(2022년 이후) 평균 할증률 54% 적용한 14.7배이며, 이는 기존 과거 3년 P/E 밴드 상단 8.9배대비 상향한 수치. Valuation 상향은 전략 초기의 로보틱스 가치를 충분히 반영함에 한계가 있어 할인 해소 구간 프리미엄을 적용 반영

주요이슈 및 실적전망

- 4Q25 Preview: 강건한 본업의 구조 재확인
  1) 매출액 7.8조원(+7.0% yoy, +6.0% qoq), 영업이익 5,283억원(+14.9% yoy, +0.8% qoq, OPM 6.8%), 지배순이익 3,844억원(+298% yoy, -1.9% qoq)으로 영업이익기준 컨센서스 5,366억원(OPM 6.9%) 부합할 전망
  2) 요인: 컨테이너 시장 약세로 인한 물류 수익성은 SCFI 지수 하락 후 3개월 시차 두고 물류 약세 영향. 200억원 내외 예상되는 입항 수수료 선납입 부담에도 중국 고객 수출 증가와 우호적 환율, CKD TA 운영으로 해운, 유통 호조 지속할 전망
- Key Takeaways: 탄탄한 본업 위에 장기 성장의 곡선을 그리며 상승 중
  가격 주도의 매출 성장과 원가 개선 전략이 해운 이익 증가를 견인. 견조한 수요로 수익성 위주의 전략이 여전히 작동하는 가운데 선대 운영 합리화로 하반기 중단기 8척 반선, 3척 장기용선 투입으로 수익성 개선 극대화. 그룹 로보틱스 전략 구체화에 따른 물류 솔루션 기반의 편승과 RMAC 참여를 통한 Data factory 역할 주목. 배당성향 25% 이상 + DPS 10% 인상 등 Capital management를 통한 ROE 관리가 동사의 기업가치를 지속 주목하게 할 것

주가전망 및 Valuation

- 매크로 불확실성에도 BYD 등 비계열 영업을 전략적으로 확대하며 외형 성장과 수익성 강화를 동시 달성. 기발주 선대 인도로 운영 효율과 원가 개선, 고운임 비계열 확대는 추세적일 전망. 로보틱스 기반의 지분가치와 그룹의 전략 구체화에 편승 가능한 기업으로 성장 가치 부각 기대

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	25,683	1,554	1,061	2,107	14,148	-10.8	6.8	0.9	2.7	14.5	3.3
2024	28,407	1,753	1,094	2,427	14,585	3.1	8.1	1.0	3.0	13.2	3.1
2025F	29,891	2,093	1,677	2,868	22,355	53.3	8.1	1.3	3.8	17.7	3.1
2026F	31,921	2,188	1,619	2,979	21,583	-3.5	12.0	1.7	5.1	15.0	2.3
2027F	34,988	2,329	1,733	3,069	23,111	7.1	11.2	1.5	4.5	14.4	2.4

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 현대글로비스 4Q25 Preview: 영업이익은 5,283억원을 기록해 컨센서스 1.6% 하회 (단위: 십억 원, %, %p)

	4Q24	3Q25	4Q25E	% yoy	% qoq	Consensus	Diff (%)
매출액	7,287.9	7,355.1	7,797.0	7.0	6.0	7,724.2	0.9
영업이익	459.7	524.0	528.3	14.9	0.8	536.6	(1.6)
세전이익	209.4	504.0	534.0	155.0	5.9	506.1	5.5
지배순이익	96.6	391.9	384.4	298.0	(1.9)	405.1	(5.1)
영업이익률(%)	6.3	7.1	6.8	0.5	(0.3)	6.9	(0.2)
세전이익률(%)	2.9	6.9	6.8	4.0	(0.0)	6.6	0.3
지배순이익률(%)	1.3	5.3	4.9	3.6	(0.4)	5.2	(0.3)

자료: 현대글로비스, FnGuide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

<표2> 현대글로비스 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	29,891	31,921	29,852	32,490	0.1%	-1.8%
영업이익	2,093	2,188	2,090	2,210	0.2%	-1.0%
세전이익	2,143	2,213	2,140	2,241	0.2%	-1.2%
당기순이익	1,679	1,622	1,676	1,642	0.1%	-1.2%

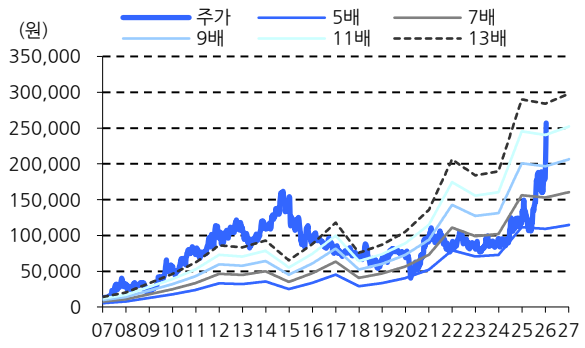
자료: 현대차증권

<표3> 목표주가 산정

목표 P/E(배)	14.7	①, 현대차 목표 P/E에 Post-Pandemic(2022년 이후) 평균할증률(54%) 적용
적용 EPS(원)	21,583	②, 2026년 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	320,000	① X ②
전일 종가(원)	262,000	기준 주가 (2026.01.21)
Upside Potential (%)	22.1%	
투자의견	BUY	

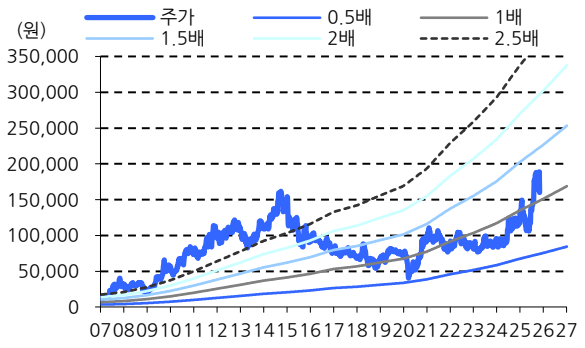
자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림1> P/E 밴드



자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림2> P/B 밴드



자료: 현대글로비스, 현대차증권

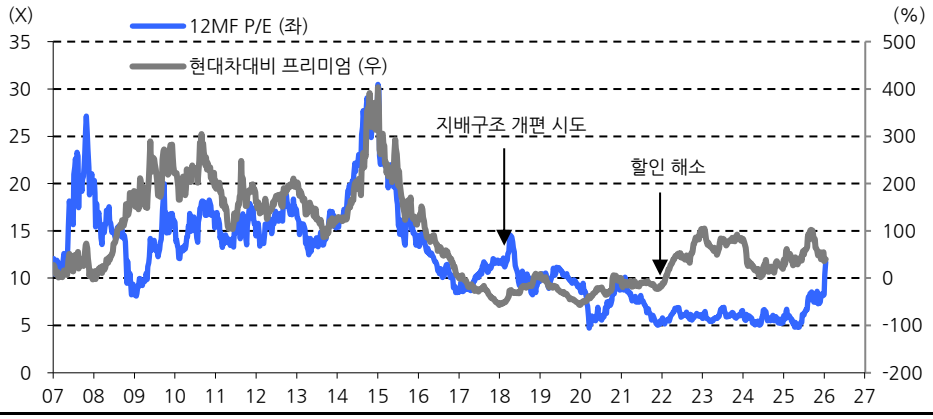
〈표4〉 현대글로비스 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	6,586.4	7,064.3	7,468.7	7,287.9	7,223.4	7,516.0	7,355.1	7,797.0	28,407.4	29,891.5	31,920.7
〉물류	2,274.8	2,434.4	2,582.6	2,622.2	2,458.0	2,588.9	2,501.9	2,755.9	9,914.1	10,304.7	10,914.3
〉해운	1,151.1	1,287.8	1,328.9	1,353.1	1,257.0	1,360.2	1,322.6	1,381.2	5,120.9	5,321.1	5,720.1
〉유통	3,160.5	3,342.1	3,557.2	3,312.6	3,508.4	3,566.9	3,530.5	3,659.9	13,372.4	14,265.7	15,286.2
영업이익	384.8	439.3	469.1	459.7	501.9	538.9	524.0	528.3	1,752.9	2,093.0	2,187.7
세전이익	429.7	425.3	480.4	209.4	514.6	590.4	504.0	534.0	1,544.7	2,143.0	2,213.3
지배순이익	304.3	310.8	382.2	96.6	397.9	503.2	391.9	383.6	1,093.9	1,676.6	1,618.7
영업이익률	5.8	6.2	6.3	6.3	6.9	7.2	7.1	6.8	6.2	7.0	6.9
세전이익률	6.5	6.0	6.4	2.9	7.1	7.9	6.9	6.8	5.4	7.2	6.9
순이익률	4.6	4.4	5.1	1.3	5.5	6.7	5.3	4.9	3.9	5.6	5.1
% yoy											
매출액	4.5	8.1	18.0	11.8	9.7	6.4	(1.5)	7.0	10.6	5.2	6.8
〉물류	6.1	7.8	15.1	10.4	8.1	6.3	(3.1)	5.1	9.9	3.9	5.9
〉해운	14.1	22.3	28.2	21.5	9.2	5.6	(0.5)	2.1	21.6	3.9	7.5
〉유통	0.4	3.6	16.6	9.3	11.0	6.7	(0.8)	10.5	7.4	6.7	7.2
영업이익	(5.4)	6.5	22.1	31.1	30.4	22.7	11.7	14.9	12.8	19.4	4.5
세전이익	20.2	8.9	37.6	(41.2)	19.8	38.8	4.9	155.0	6.3	38.7	3.3
지배순이익	8.2	7.7	56.7	(60.9)	30.8	61.9	2.5	297.3	3.1	53.3	(3.5)
% qoq											
매출액	1.1	7.3	5.7	(2.4)	(0.9)	4.1	(2.1)	6.0	-	-	-
〉물류	(4.2)	7.0	6.1	1.5	(6.3)	5.3	(3.4)	10.2	-	-	-
〉해운	3.4	11.9	3.2	1.8	(7.1)	8.2	(2.8)	4.4	-	-	-
〉유통	4.3	5.7	6.4	(6.9)	5.9	1.7	(1.0)	3.7	-	-	-
영업이익	9.7	14.2	6.8	(2.0)	9.2	7.4	(2.8)	0.8	-	-	-
세전이익	20.6	(1.0)	13.0	(56.4)	145.8	14.7	(14.6)	5.9	-	-	-
지배순이익	23.1	2.2	23.0	(74.7)	312.1	26.5	(22.1)	(2.1)	-	-	-

자료: 현대글로비스, FnGuide, 현대차증권

〈그림3〉 현대글로비스의 현대차대비 Valuation Premium 추이



자료: 현대글로비스, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	25,683	28,407	29,891	31,921	34,988
증가율 (%)	-4.8	10.6	5.2	6.8	9.6
매출원가	23,592	25,957	27,111	29,001	31,857
매출원가율 (%)	91.9	91.4	90.7	90.9	91.1
매출총이익	2,091	2,450	2,781	2,919	3,131
매출이익률 (%)	8.1	8.6	9.3	9.1	8.9
증가율 (%)	-9.1	17.2	13.5	5.0	7.3
판매관리비	537	697	688	732	802
판관비율(%)	2.1	2.5	2.3	2.3	2.3
EBITDA	2,107	2,427	2,868	2,979	3,069
EBITDA 이익률 (%)	8.2	8.5	9.6	9.3	8.8
증가율 (%)	-7.0	15.2	18.2	3.9	3.0
영업이익	1,554	1,753	2,093	2,188	2,329
영업이익률 (%)	6.1	6.2	7.0	6.9	6.7
증가율 (%)	-13.6	12.8	19.4	4.5	6.4
영업외손익	-93	-86	72	44	51
금융수익	172	186	209	277	286
금융비용	194	189	190	176	174
기타영업외손익	-71	-83	53	-57	-61
종속/관계기업관련손익	-7	-122	-22	-18	-14
세전계속사업이익	1,453	1,545	2,143	2,213	2,365
세전계속사업이익률	5.7	5.4	7.2	6.9	6.8
증가율 (%)	-9.0	6.3	38.7	3.3	6.9
법인세비용	383	445	464	591	628
계속사업이익	1,070	1,099	1,679	1,622	1,737
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,070	1,099	1,679	1,622	1,737
당기순이익률 (%)	4.2	3.9	5.6	5.1	5.0
증가율 (%)	-10.3	2.7	52.8	-3.4	7.1
지배주주지분 순이익	1,061	1,094	1,677	1,619	1,733
비지배주주지분 순이익	9	6	2	3	3
기타포괄이익	49	163	18	0	0
총포괄이익	1,119	1,262	1,697	1,622	1,737

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,772	9,861	10,587	12,364	14,220
현금성자산	2,291	3,277	3,671	5,080	6,583
단기투자자산	1,740	1,139	1,264	1,274	1,284
매출채권	2,868	3,070	3,158	3,386	3,605
재고자산	1,348	1,724	1,759	1,886	2,007
기타유동자산	526	652	735	738	741
비유동자산	5,954	6,988	7,604	7,383	7,209
유형자산	4,726	5,717	5,987	5,405	4,874
무형자산	136	172	182	184	186
투자자산	893	912	1,256	1,607	1,952
기타비유동자산	199	187	179	187	197
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	14,725	16,849	18,191	19,747	21,429
유동부채	4,468	5,311	5,022	5,249	5,509
단기차입금	1,047	1,059	714	714	714
매입채무	1,791	2,181	2,381	2,553	2,718
유동성장기부채	127	431	173	101	75
기타유동부채	1,503	1,640	1,754	1,881	2,002
비유동부채	2,474	2,729	2,940	3,067	3,194
사채	300	110	409	409	409
장기차입금	559	584	355	326	303
장기금융부채	18	2	0	0	0
기타비유동부채	1,597	2,033	2,176	2,332	2,482
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	6,941	8,040	7,962	8,316	8,703
지배주주지분	7,755	8,773	10,191	11,390	12,680
자본금	19	38	38	38	38
자본잉여금	154	135	135	135	135
자본조정 등	8	8	8	8	8
기타포괄이익누계액	62	234	253	253	253
이익잉여금	7,513	8,359	9,758	10,956	12,247
비지배주주지분	29	36	38	41	45
자본총계	7,784	8,809	10,229	11,431	12,725

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	2,242	2,122	2,562	2,457	2,521
당기순이익	1,070	1,099	1,679	1,622	1,737
유형자산 상각비	538	655	750	764	713
무형자산 상각비	15	19	25	27	27
외환손익	359	199	-60	-31	-23
운전자본의 감소(증가)	211	-329	227	56	54
기타	49	479	-59	19	13
투자활동으로인한현금흐름	-1,007	-489	-984	-568	-566
투자자산의 감소(증가)	-10	120	-298	-370	-360
유형자산의 감소	3	46	4	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-316	-939	-471	-193	-193
기타	-684	284	-219	-16	-24
재무활동으로인한현금흐름	-701	-703	-1,182	-480	-453
차입금의 증가(감소)	-101	8	-230	-29	-23
사채의증가(감소)	0	-190	299	0	0
자본의 증가	0	-0	0	0	0
배당금	-214	-236	-278	-420	-443
기타	-386	-285	-973	-31	13
기타현금흐름	-303	56	-1	0	0
현금의증가(감소)	231	986	395	1,409	1,502
기초현금	2,060	2,291	3,277	3,671	5,080
기말현금	2,291	3,277	3,671	5,080	6,583

(단위:원, 배, %)

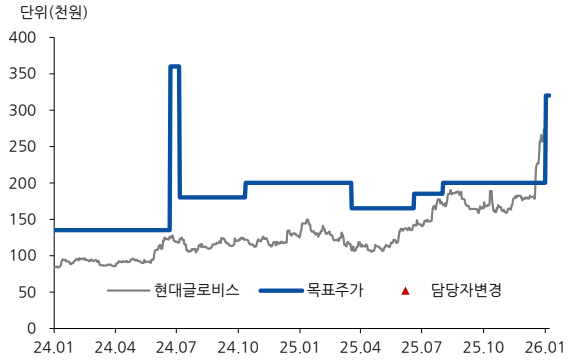
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	14,268	14,660	22,382	21,626	23,157
EPS(지배순이익 기준)	14,148	14,585	22,355	21,583	23,111
BPS(자본총계 기준)	103,786	117,458	136,387	152,413	169,670
BPS(지배지분 기준)	103,405	116,975	135,877	151,860	169,071
DPS	3,150	3,700	5,600	5,900	6,200
P/E(당기순이익 기준)	6.7	8.1	8.1	12.0	11.2
P/E(지배순이익 기준)	6.8	8.1	8.1	12.0	11.2
P/B(자본총계 기준)	0.9	1.0	1.3	1.7	1.5
P/B(지배지분 기준)	0.9	1.0	1.3	1.7	1.5
EV/EBITDA(Reported)	2.7	3.0	3.8	5.1	4.5
배당수익률	3.3	3.1	3.1	2.3	2.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-10.3	2.7	52.7	-3.4	7.1
EPS(지배순이익 기준)	-10.8	3.1	53.3	-3.5	7.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	14.6	13.3	17.6	15.0	14.4
ROE(지배순이익 기준)	14.5	13.2	17.7	15.0	14.4
ROA	7.5	7.0	9.6	8.6	8.4
안정성 (%)					
부채비율	89.2	91.3	77.8	72.7	68.4
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	9.2	9.3	11.0	12.5	13.4

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.07.31	BUY	135,053	-35.14	-29.07
2024.01.31	AFTER 6M	135,053	-29.14	-6.48
2024.07.12	BUY	360,000	-66.46	-64.56
2024.07.26	BUY	180,000	-35.99	-30.72
2024.11.01	BUY	200,000	-37.61	-25.30
2025.04.08	BUY	165,000	-27.75	-13.88
2025.07.10	BUY	185,000	-16.45	-4.16
2025.08.22	BUY	200,000	-9.12	36.50
2026.01.22	BUY	320,000		

▶ 최근 2년간 현대글로비스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대글로비스와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.