현대글로비스 (086280)

Car to Robot, 로봇 개발의 시작과 끝

자동차/모빌리티
Analyst 김준성
joonsung.kim@meritz.co.kr

RA 배현서
hyeonseo.bae@meritz.co.kr

4Q25 실적, 물류 시황 부진을 중국차 수출 확대로 방어

매출 7.47조원 (+2% YoY), 영업이익 0.51조원 (-3% YoY)으로 컨센서스를 소폭 하회했다. 중국차 수출 확대에 힘입어 역대 최대 해운 매출과 영업이익을 기록했으나, 컨테이너 시황 약세가 아쉬웠다. 다만 순이익은 0.44조원 (+12% YoY)으로 이자비용 감소와 우호적 환율에 의한 평가이익을 통해 컨센서스를 +7% 상회했다.

2025년 역대 최대 실적 기록 → 2026년 역대 최대 실적 경신 전망

2025년 연간 매출 (29.6조원, +4% YoY), 영업이익 (2.1조원, +18% YoY), 순이익 (1.7조원, +59% YoY) 모두 역대 최대였다. 중국차 해외 수출 확대 수혜로 해운 매출 (5.4조원, +6% YoY)과 영업이익 (7,451억원, +104% YoY)이 급증한 결과다.

2026년은 더욱 기대된다. 지난 1월, 캐나다는 중국차 수입 관세를 100%에서 6%로 하향했고, EU는 중국차 수입 관세 부과 계획을 철회했으며, 독일은 3년만에 전기차 구매 보조금 지급을 재개했다. 중국차 수출은 2024년 586만대, 2025년 710만대에 이어 2026년 850만대 기록이 예상된다. 해운 사업의 성장 가시성이 뚜렷하다. 해운 영업이익률은 2024년 7.1%, 2025년 13.8%에 이어 2026년 16%에 달할 것이다. 2026년 연간 매출 (32.1조원, +9% YoY), 영업이익 (2.3조원, +13% YoY), 순이익 (1.9조원, +12% YoY) 모두 2025년에 이어 역대 최대치 경신을 전망한다. 2026년 EPS 추정에 Peer 평균 PER을 적용해 적정주가를 340,000원으로 상향한다.

Car to Robot, 그룹 로봇 사업 개발 시너지 확대 지속

오는 10월 Atlas와 Stretch 기능 개발을 위한 실전 투입과 데이터 수집이 미국 메타플랜트 내 글로비스 서열 사업장 (물류센터)에서 시작된다. 인력 감축과 원가 절감을 위한 로봇 군집 상용화 또한 글로비스 영업 거점에서 시작될 것이라 유추할 수 있다. 실적 컨퍼런스를 통해 앞으로 개발될 다종 로봇들의 공급망 관리 (핵심부품 및 완성품 배송) 또한 글로비스의 몫임을 확인했다. Boston Dynamics IPO가 가까워지고 있고, 로봇 개발 과정 내 신 사업 준비도 진행 중이다. 기업가치 상향 여지가 충만하다.

Meritz Research 2026. 1. 29

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	340,000원
현재주가 (1.28)	240,500원
상승여력	41.4%

KOSPI	5,170.81pt
시가총액	180,375억원
발행주식수	7,500만주
유동주식비율	49.65%
외국인비중	47.79%
52주 최고/최저가	273,000원/105,40
평균거래대금	721.7억원

주요주주(%)

정의선 외 5 인	29.35
Den Norske Amerikalinje AS	11.00
PROJECT GUARDIAN HOLDINGS	10.00

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	34.7	62.2	66.9
상대주가	7.5	0.7	-18.1

주가그래프

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	25,683.2	1,554.0	1,061.1	28,536	-10.3	206,810	8.6	1.2	3.4	14.5	89.2
2024	28,407.4	1,752.9	1,093.9	14,660	-48.6	116,975	16.7	2.1	2.9	13.2	91.3
2025E	29,566.4	2,073.0	1,733.7	23,129	57.8	133,463	10.6	1.8	2.2	18.5	83.5
2026E	32,160.6	2,341.9	1,947.2	25,977	12.3	150,974	9.5	1.6	1.8	18.3	74.2
2027E	34,096.9	2,518.7	2,119.2	28,270	8.8	170,177	8.7	1.4	1.6	17.6	63.3

표1 현대글로비스 4Q25 분기 영업이익, 물류 시황 약세로 컨센서스 -5.7% 하회

(십억원)	4Q25P	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
매출액	7,472	7,355	1.6	7,516	-0.6	7,692	-2.9	7,728	-3.3
영업이익	508	524	-3.0	539	-5.7	539	-5.7	547	-7.0
세전이익	548	503	8.8	590	-7.2	505	8.4	524	4.5
순이익	441	392	12.4	503	-12.5	411	7.3	447	-1.3
영업이익률(%)	6.8	7.1		7.2		7.0		7.1	
세전이익률(%)	7.3	6.8		7.9		6.6		6.8	
순이익률(%)	5.9	5.3		6.7		5.3		5.8	

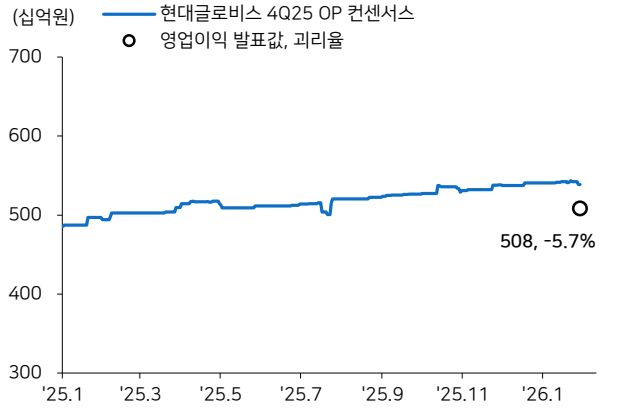
자료: Bloomberg, 현대글로비스, 메리츠증권 리서치센터

표2 현대글로비스 2026년 연간 영업이익 추정, 큰 변동 없이 유지

	2025E			2026E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	29,566	29,822	-0.9	32,161	31,938	0.7
영업이익	2,073	2,111	-1.8	2,342	2,328	0.6
세전이익	2,157	2,187	-1.4	2,405	2,389	0.7
순이익	1,734	1,769	-2.0	1,947	1,933	0.7
영업이익률(%)	7.0	7.1		7.3	7.3	
세전이익률(%)	7.3	7.3		7.5	7.5	
순이익률(%)	5.9	5.9		6.1	6.1	

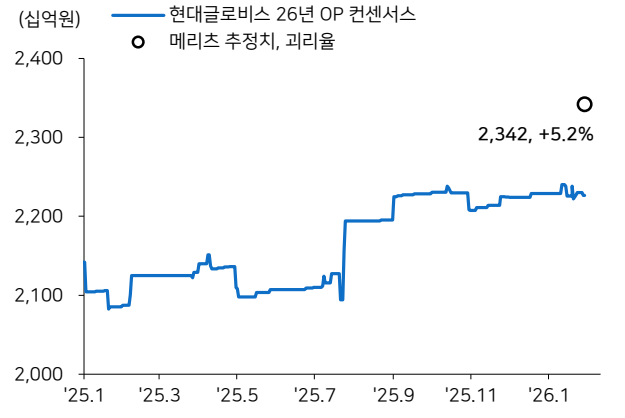
자료: Bloomberg, 현대글로비스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 4Q25 분기 영업이익, 컨센서스 -5.7% 하회



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 +5.2% 상회 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 현대글로비스 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, 천대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
매출액	7,223	7,516	7,355	7,472	7,595	8,077	8,075	8,413	29,566.4	32,160.6	34,096.9
(% YoY)	9.7	6.4	-1.5	2.5	5.1	7.5	9.8	12.6	4.1	8.8	6.0
국내 물류	462	494	488	509	505	550	524	557	1,953.4	2,136.3	2,151.1
(% YoY)	-3.7	0.3	-1.3	3.7	9.3	11.4	7.4	9.4	-0.2	9.4	0.7
국제 물류	3,253	3,456	3,336	3,486	3,351	3,550	3,727	3,893	13,530.4	14,521.1	15,802.5
(% YoY)	10.4	7.0	-2.4	0.0	3.0	2.7	11.7	11.7	3.5	7.3	8.8
PCC (pure car carrier)	1,007	1,066	986	1,115	1,124	1,201	1,247	1,369	4,174.0	4,941.0	5,639.9
(% YoY)	9.2	7.1	-2.8	4.4	11.7	12.7	26.5	22.7	4.3	18.4	14.1
Bulk	250	294	337	346	268	311	354	354	1,227.4	1,287.7	1,354.1
(% YoY)	9.3	0.6	6.9	21.8	7.3	5.8	5.2	2.2	9.5	4.9	5.2
기타 매출	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,038	2,126	2,170	8,129.0	8,292.4	8,808.5
(% YoY)	11.2	7.9	-3.5	-5.0	-1.9	-2.8	5.6	7.2	2.2	2.0	6.2
CKD 매출	3,012	3,052	3,051	2,986	3,224	3,443	3,326	3,453	12,101.6	13,446.7	14,016.7
(% YoY)	13.6	8.4	-1.7	4.5	7.0	12.8	9.0	15.6	5.9	11.1	4.2
중고차 경매	192	195	203	212	202	205	213	223	802.3	842.4	876.1
(% YoY)	25.6	17.4	19.0	16.3	5.0	5.0	5.0	5.0	19.4	5.0	4.0
기타	304	320	276	278	313	330	284	287	1,178.7	1,214.1	1,250.5
(% YoY)	-14.5	-11.5	-1.7	1.7	3.0	3.0	3.0	3.0	-7.3	3.0	3.0
OP	502	539	524	508	544	588	591	620	2,073.0	2,341.9	2,518.7
(% YoY)	30.4	22.7	11.7	10.6	8.3	9.1	12.7	21.9	18.3	13.0	7.5
RP	515	590	504	548	560	604	609	633	2,156.8	2,405.3	2,617.6
(% YoY)	19.8	38.8	4.9	161.6	8.7	2.2	20.9	15.5	39.6	11.5	8.8
NP	398	503	392	441	451	489	494	513	1,733.7	1,947.2	2,119.2
(% YoY)	30.8	61.9	2.5	356.4	13.4	-2.9	26.1	16.4	58.5	12.3	8.8
Margin	6.9	7.2	7.1	6.8	7.2	7.3	7.3	7.4	7.0	7.3	7.4
OP margin (%)	7.1	7.9	6.9	7.3	7.4	7.5	7.5	7.5	7.3	7.5	7.7
RP margin (%)	5.5	6.7	5.3	5.9	5.9	6.1	6.1	6.1	5.9	6.1	6.2
NP margin (%)	7,223	7,516	7,355	7,472	7,595	8,077	8,075	8,413	29,566.4	32,160.6	34,096.9

자료: 현대글로비스, 메리츠증권 리서치센터

표4 Peer Group 2026년 EPS 컨센서스 기준 평균 PER 13.1배

기업명	Ticker	시가총액	PER(배)		EPS Growth(%)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)	
		(조원)	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
D.P.DHL	DHL GR EQUITY	91.1	14.9	13.8	23.5	8.0	2.2	2.1	6.8	6.6	15.0	15.7
DSV	DSV DC EQUITY	95.5	34.7	25.6	10.4	35.3	3.4	3.1	17.9	14.2	9.5	11.5
Fedex	FDX US EQUITY	105.7	17.5	17.0	0.6	9.5	2.7	2.6	8.8	8.3	15.3	15.1
UPS	UPS US EQUITY	125.7	15.0	14.7	-6.5	0.4	5.4	5.5	8.9	8.9	36.0	37.2
순펑공고	002352 CH EQUITY	38.7	17.4	15.2	7.9	13.9	1.9	1.7	6.5	5.6	10.9	11.6
Japan Post Holdings	6178 JP EQUITY	49.9	15.5	12.1	-5.5	28.0	0.6	0.6	-	-	3.8	4.3
ZTO Express	ZTO US EQUITY	25.0	13.5	12.1	(3.9)	11.7	1.8	1.7	7.4	6.4	14.2	14.7
NYK Line	9101 JP EQUITY	20.4	9.3	12.1	-52.0	-22.7	0.7	0.7	9.2	9.0	7.6	5.3
Mistui OSK	9104 JP EQUITY	16.3	8.7	11.2	-54.7	-23.0	0.6	0.6	15.9	15.0	7.2	5.9
K-Line	9107 JP EQUITY	13.3	12.8	16.6	-65.1	-23.1	0.8	0.8	11.0	11.8	6.4	5.1
WWA	WAWI NO EQUITY	6.8	4.9	6.2	1.6	-20.8	1.5	1.4	3.4	3.7	31.3	22.6
Hoegh Autoliners	HAUTO NO EQUITY	3.0	4.6	5.9	-26.1	-22.6	1.6	1.7	4.3	5.1	39.6	27.8
Average			**13.0**	**13.1**	**-12.8**	**-1.8**	**1.7**	**1.6**	**8.8**	**8.4**	**15.3**	**13.5**

표5 2026년 EPS 추정치에 Peer 평균 PER 13.1배 적용해 적정주가 340,000원으로 상향

적정 밸류에이션 PER (배, a) – Peer Group 평균 PER 적용	13.1배
2026년 EPS 추정치 (원, b)	25,977원
Fair Value (원, c = a x b)	340,299원
적정 주가 ('000 rounding, 원)	**340,000원**
현재 주가 (1월 28일 기준 종가)	240,500원
괴리율 (%)	**41.4%**

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

현대글로비스 (086280)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	25,683	28,407	29,566	32,161	34,097
매출액증가율(%)	-5	11	4	9	6
매출원가	23,592	25,957	26,797	29,087	30,804
매출총이익	2,091	2,450	2,770	3,074	3,293
판매비와관리비	537	697	697	732	775
영업이익	1,554	1,753	2,073	2,342	2,519
영업이익률(%)	6	6	7	7	7
금융수익	-23	-3	-20	-4	-7
종속/관계기업관련손익	1	2	-4	-6	-7
기타영업외손익	-71	-83	133	96	136
세전계속사업이익	1,462	1,668	2,182	2,428	2,640
법인세비용	383	445	422	457	497
당기순이익	1,078	1,223	1,760	1,971	2,143
지배주주지분 순이익	1,061	1,094	1,734	1,947	2,119

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	2,242.3	2,122.4	2,473.9	2,651.1	2,936.1
당기순이익(손실)	1,070.1	1,099.5	1,734.7	1,948.3	2,120.3
유형자산감가상각비	538.2	655.0	739.6	747.4	742.6
무형자산상각비	14.8	19.4	21.9	21.7	22.7
운전자본의 증감	210.9	-329.3	67.7	-393.2	-249.1
투자활동 현금흐름	-1,007.2	-489.0	-1,469.5	-1,804.1	-2,110.5
유형자산의 증가(CAPEX)	-316.3	-939.0	-751.2	-826.4	-909.0
투자자산의 감소(증가)	-32.2	-166.5	23.6	-80.7	-60.2
재무활동 현금흐름	-700.9	-703.5	-781.0	-443.6	-488.4
차입금증감	-148.5	-25.4	-503.5	-8.6	-8.4
자본의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가	231.0	985.7	222.4	403.5	337.2
기초현금	2,061.1	2,292.2	3,276.5	3,498.9	3,902.4
기말현금	2,290.8	3,276.5	3,498.9	3,902.4	4,239.7

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	8,771.5	9,861.4	10,287.1	11,449.9	12,309.6
현금및현금성자산	2,290.8	3,276.5	3,498.9	3,902.4	4,239.7
매출채권	2,867.6	3,070.0	3,195.3	3,540.0	3,821.3
재고자산	1,347.6	1,724.3	1,673.0	1,886.0	1,964.5
비유동자산	5,953.5	6,987.7	8,145.4	8,332.6	8,585.8
유형자산	4,725.9	5,716.9	6,842.9	6,925.3	7,095.2
무형자산	136.1	171.7	193.8	216.0	237.3
투자자산	893.1	911.6	919.2	999.8	1,060.0
자산총계	1,642.6	1,706.4	1,594.7	1,627.5	1,544.1
유동부채	4,467.6	5,310.6	5,456.9	5,286.2	4,790.6
매입채무	1,658.8	1,495.0	1,405.4	1,512.7	1,902.3
단기차입금	1,047.2	1,058.6	741.0	733.6	726.2
유동성장기부채	127.0	431.1	172.4	170.7	169.0
비유동부채	2,473.5	2,729.2	2,929.7	3,137.0	3,305.3
사채	299.6	109.9	406.5	410.6	414.7
장기차입금	559.4	583.8	350.3	346.8	343.3
부채총계	6,941.1	8,039.8	8,386.5	8,423.2	8,095.9
자본금	18.8	37.5	18.8	18.8	18.8
자본잉여금	153.6	134.7	134.7	134.7	134.7
기타포괄이익누계액	70.0	241.8	41.8	-158.2	-358.2
이익잉여금	7,513.0	8,359.2	9,814.5	11,327.8	12,968.1
비지배주주지분	28.6	36.2	36.2	36.2	36.2
자본총계	7,783.9	8,809.4	10,046.0	11,359.2	12,799.5

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	684,885	378,765	394,219	428,808	454,625
EPS(지배주주)	28,536	14,660	23,129	25,977	28,270
CFPS	63,359	35,672	37,924	40,591	42,469
EBITDAPS	5,619	3,236	3,779	4,148	4,379
BPS	206,810	116,975	133,463	150,974	170,177
DPS	6,300	3,700	5,800	6,400	7,100
배당수익률(%)	2.6	1.5	2.4	2.6	2.9
Valuation(Multiple)					
PER	8.6	16.7	10.6	9.5	8.7
PCR	3.9	6.9	6.5	6.0	5.8
PSR	0.4	0.6	0.6	0.6	0.5
PBR	1.2	2.1	1.8	1.6	1.4
EBITDA(십억원)	2,107.1	2,427.3	2,834.5	3,111.1	3,284.0
EV/EBITDA	3.4	2.9	2.2	1.8	1.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	14.5	13.2	18.5	18.3	17.6
EBITDA 이익률	8.2	8.5	9.6	9.7	9.6
부채비율	89.2	91.3	83.5	74.2	63.3
금융비용부담률	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
이자보상배율(x)	0.9	0.9	1.1	1.3	1.4
매출채권회전율(x)	8.6	9.6	9.4	9.5	9.3
재고자산회전율(x)	14.4	15.2	15.5	16.2	16.8

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

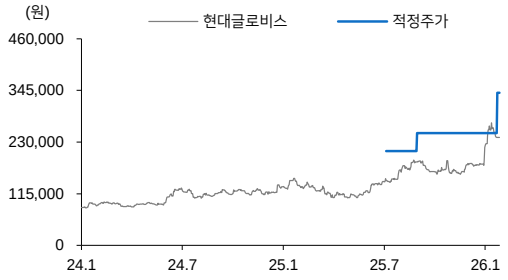
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025 년 12 월 31 일 기준으로 최근 1 년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

현대글로비스 (086280) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.01.26	기업브리프	Buy	135,053	배기연	-32.8	-28.5
2024.04.24				Univ Out		
2025.04.11	기업분석	Buy	165,000	오정하	-32.5	-28.3
2025.05.31				Univ Out		
2025.07.15	기업분석	Buy	210,000	김준성	-22.7	-9.5
2025.09.08	기업분석	Buy	250,000	김준성	-25.8	9.2
2026.01.29	기업브리프	Buy	340,000	김준성	-	-

주가 및 적정주가 변동추이