2026년 1월 30일 | 기업분석

현대글로비스 (086280)

구조적 성장 동력의 지속. BD 가치 반영

BUY (유지)

목표주가(12M) 310,000원 (상향)
현재주가(1.29) 255,500원

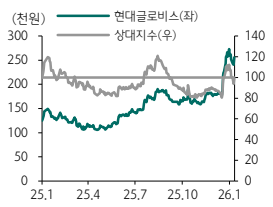
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,221.25
52주 최고/최저(원)	273,000/105,400
시가총액(십억원)	19,162.5
시가총액비중(%)	0.44
발행주식수(천주)	75,000.0
60일 평균 거래량(천주)	331.9
60일 평균 거래대금(십억원)	74.3
외국인지분율(%)	47.79
주요주주 지분율(%)	
정의선 외 5 인	29.35
Den Norske Amerikalinje AS	11.00

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	29,815.9	31,798.1
영업이익(십억원)	2,092.7	2,239.4
순이익(십억원)	1,690.2	1,824.7
EPS(원)	22,466	24,233
BPS(원)	134,724	152,476

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	28,407.4	29,566.4	31,419.9	32,836.6
영업이익	1,752.9	2,073.0	2,218.5	2,337.2
세전이익	1,544.7	2,156.8	2,268.8	2,481.3
순이익	1,093.9	1,733.7	1,814.0	1,984.0
EPS	14,585	23,117	24,187	26,453
증감율	3.09	58.50	4.63	9.37
PER	8.10	7.81	9.94	9.09
PBR	1.01	1.31	1.53	1.34
EV/EBITDA	3.55	4.25	5.29	4.59
ROE	13.24	18.17	16.43	15.74
BPS	116,975	137,404	157,069	179,009
DPS	3,700	5,800	6,000	6,600

Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

목표주가를 31만원으로 상향

현대글로비스에 대한 투자의견 BUY를 유지한 가운데, PCTC 부문의 고수익성과 CKD 부문의 성장을 감안해 영업가치에 대한 목표 Multiple 조정(7배→9배)과 보스턴다이내믹스의 지분가치를 반영하여 목표주가를 기존 21만원에서 신규 31만원(목표 P/E 13배)으로 조정한다. 4분기 실적은 기대치에 소폭 미달했지만, 시황 약세와 고객사 생산 조정 등의 영향이고, 비계열 물량, 믹스 개선, 원가구조 개선 등의 구조적 성장 동력은 지속되었다. 2026년 이후 물류에서는 핵심 거점 직영화, 해운에서는 중국발 물량 증가와 장기/초대형 선복 확대에 따른 원가구조 개선, 유통에서는 CKD 확대 등이 기업가치 상승을 이끌 것이다. 주당 배당금은 5,800원으로 상향되었다. 현대글로비스는 시가총액 대비 보스턴다이내믹스(지분 11.25%)의 지분가치 비중이 가장 높고, 물류/해운/유통 등 전 사업장에서 로봇 활용의 이점도 많다.

4Q25 Review: 영업이익률 6.8% 기록

현대글로비스의 4분기 실적은 시장 기대치에 소폭 미달했다(영업이익 기준 -4%). 매출액/영업이익은 3%/11% (YoY) 증가한 7.47조원/5,083억원(영업이익률 6.8%, +0.5%p (YoY))이었다. 물류/해운/유통 매출액이 -3%/+8%/+5% (YoY) 변동했다. 물류에서는 국내 물류가 믹스 개선과 부품 물류 증가로 4% (YoY) 증가했고, 해외 물류는 미국/인도 내 내륙운송이 증가했지만, 컨테이너 시황 약세의 영향으로 상쇄되면서 5% (YoY) 감소했다. 해운에서는 벌크해상운송이 시황 상승에 힘입어 22% (YoY) 증가했고, 완성차해상운송(PCTC)은 중국발 비계열 물량 증가에 힘입어 4% (YoY) 증가했다. 유통 중 CKD는 완성차의 해외 공장의 생산 조정이 부정적이었지만, 신흥국 조립 공장향 CKD 가세에 힘입어 5% (YoY) 증가했다. 중고차 경매/기타유통은 물량 증가와 시세 상승 등으로 16%/2% (YoY) 증가했다. 전체적으로 단기적으로 시황 약세 및 고객사 생산 조정의 부정적 요인이 있었지만, 구조적 성장 동인들(비계열 물량 증가, 믹스 개선, 신규 사업의 가세 등)을 통한 성장은 지속되었다. 영업이익률은 +0.5%p (YoY), -0.3%p (QoQ) 변동한 6.8%였는데, 물류/해운/유통이 6.5%/14.5%/3.8%를 기록했다. 매출이 감소한 물류 부문의 이익률이 하락했지만, 비계열 물량을 통한 믹스 개선과 고원가 선복의 축소 등으로 원가구조가 개선된 해운 부문의 이익률은 14%대의 고수익성을 유지했다. 영업외로 기말환율 하락으로 외환손익이 개선되었다.

컨퍼런스 콜의 내용: 2026년 매출액 31조원 이상, 영업이익 2.1조원 이상 목표

현대글로비스는 2026년 가이던스로 매출액 31조원 이상, 영업이익 2.1조원 이상을 제시했다. 영업이익률은 6.8% 이상인 것이다. 경영환경 불확실성과 원/달러 환율 가정이 1,370원인 것을 감안하여 보수적인 전망으로 평가한다. 물류에서는 핵심 거점의 직영화를 통해 비계열 사업을 확대하고, 해운에서는 1만대 적재 이상의 초대형 선복을 통해 규모의 경제 효과가 확대될 것으로 보고 있다. BD의 Stretch와 Spot 로봇을 활용해 물류 자동화를 추진하고, 2028년까지 북미 사업장에서부터 휴머노이드 로봇을 투입할 예정이라고 밝혔다.

도표 1. 현대글로비스의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	7,223	7,516	7,355	7,472	7,641	8,100	7,766	7,913	25,683	28,407	29,566	31,420	32,837
물류	2,458	2,589	2,502	2,534	2,533	2,662	2,596	2,626	9,022	9,914	10,083	10,417	10,710
국내물류	462	494	488	510	477	503	502	521	1,971	1,958	1,953	2,004	2,044
해외물류	1,996	2,096	2,014	2,024	2,056	2,158	2,094	2,105	7,051	7,956	8,129	8,413	8,666
해운	1,257	1,360	1,323	1,462	1,322	1,430	1,385	1,530	4,211	5,121	5,401	5,668	5,921
PCTC	1,007	1,066	986	1,115	1,052	1,112	1,028	1,164	3,137	4,000	4,174	4,356	4,530
Bulk	250	294	337	346	270	318	357	367	1,075	1,121	1,227	1,312	1,391
유통	3,508	3,567	3,531	3,477	3,786	4,008	3,784	3,756	12,450	13,373	14,083	15,335	16,206
CKD	3,012	3,052	3,051	2,986	3,255	3,457	3,277	3,242	10,457	11,428	12,102	13,231	14,025
중고차	192	195	203	212	211	215	223	233	706	672	802	883	935
기타유통	304	320	276	278	319	336	284	281	1,287	1,272	1,179	1,221	1,245
매출원가	6,546	6,813	6,667	6,771	6,921	7,337	7,037	7,169	23,592	25,957	26,797	28,464	29,732
매출원가율	90.6	90.7	90.6	90.6	90.6	90.6	90.6	90.6	91.9	91.4	90.6	90.6	90.5
매출총이익	677	703	688	701	720	763	729	744	2,091	2,450	2,770	2,956	3,105
판관비	175	164	164	193	185	176	173	204	537	697	697	738	767
판관비율	2.4	2.2	2.2	2.6	2.4	2.2	2.2	2.6	2.1	2.5	2.4	2.3	2.3
영업이익	502	539	524	508	535	588	556	540	1,554	1,753	2,073	2,219	2,337
물류	198	204	187	165	202	208	195	173	745	831	753	778	803
해운	137	200	196	212	155	220	209	220	292	366	745	804	840
유통	166	135	142	131	178	160	152	146	517	556	574	637	694
영업이익률	6.9	7.2	7.1	6.8	7.0	7.3	7.2	6.8	6.1	6.2	7.0	7.1	7.1
물류	8.1	7.9	7.5	6.5	8.0	7.8	7.5	6.6	8.3	8.4	7.5	7.5	7.5
해운	10.9	14.7	14.8	14.5	11.7	15.4	15.1	14.4	6.9	7.1	13.8	14.2	14.2
유통	4.7	3.8	4.0	3.8	4.7	4.0	4.0	3.9	4.2	4.2	4.1	4.2	4.3
금융손익	-1	-4	-1	19	15	20	15	19	-23	-3	13	69	111
기타영업손익	19	56	-8	34	2	3	2	2	-71	-83	101	8	57
관계기업등 투자이익	-6	0	-10	-14	-4	-2	-8	-12	-7	-122	-29	-26	-24
법인세차감전순이익	515	590	504	548	547	608	564	549	1,453	1,545	2,157	2,269	2,481
지배주주순이익	398	503	392	441	437	485	451	441	1,061	1,094	1,734	1,814	1,984

자료: 현대글로비스, 하나증권

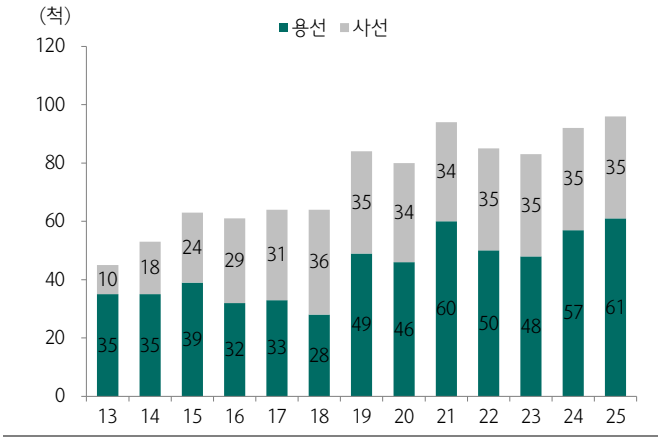
도표 2. 현대글로비스의 목표주가 산정

구분	매출액	영업이익	이익률	NOPAT	적용배수	적정 시총	단위	기준
1. 영업가치	31,420	2,219	7.1	1,775	9.2	16,375	십억원	
물류	10,417	778	7.5	622	9.0	5,600	십억원	
해운	5,668	804	14.2	643	12.0	7,718	십억원	
유통	15,335	637	4.2	509	6.0	3,056	십억원	
2. 관계사 지분가치								
보스턴다이내믹스						6,803	십억원	목표 시총*11%
기타						827	십억원	단순투자 장부가액
합산						7,630	십억원	
(할인율)						30%		
할인 후 지분가치						5,341	십억원	
3. 현금가치								
순현금						3,018	십억원	
(할인율)						50%		
할인 후 지분가치						1,509	십억원	
4 적정 주가 산정								
영업가치+지분+현금						23,225	십억원	
주식수						75,000	천주	
5. 적정 주가						310,000	원	
목표 P/E						12.8	배	
목표 P/B						2.0	배	
현재 주가						255,500	원	
상승 여력						21%		

주: 2026년 기준, 부문별 이익은 하나증권의 추정치임. BD 기업가치 60조원 기준

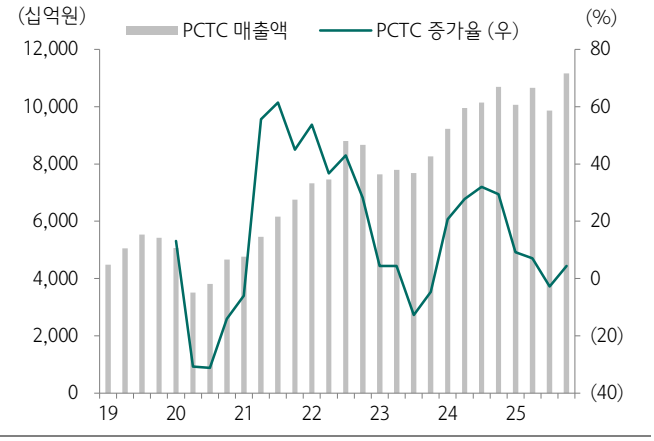
자료: 하나증권

도표 3. 현대글로비스의 PCTC 선대 현황



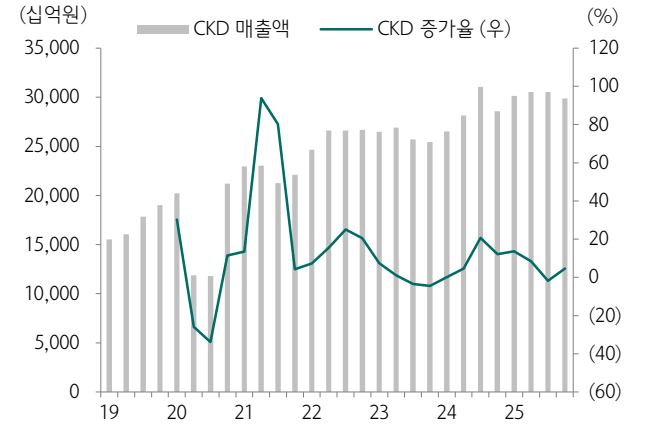
자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 4. 현대글로비스의 PCTC 매출액 추이



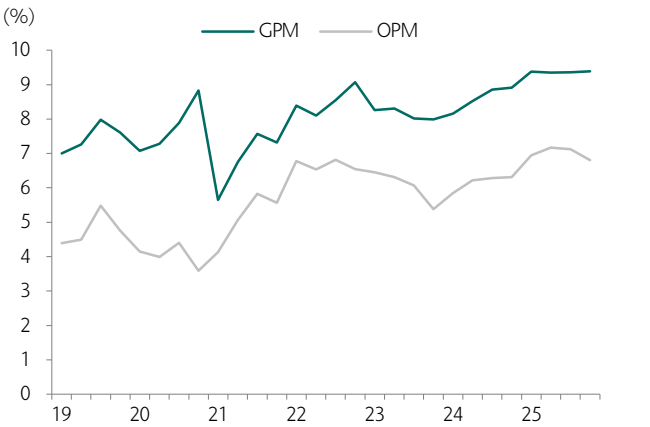
자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 5. 현대글로비스의 CKD 매출액 추이



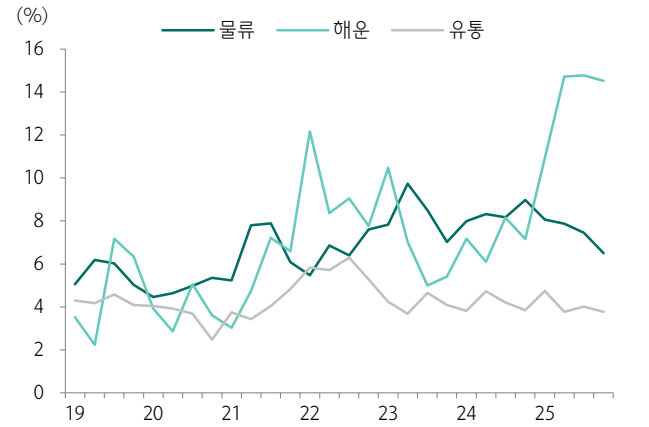
자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 6. 현대글로비스의 매출총이익률과 영업이익률 추이



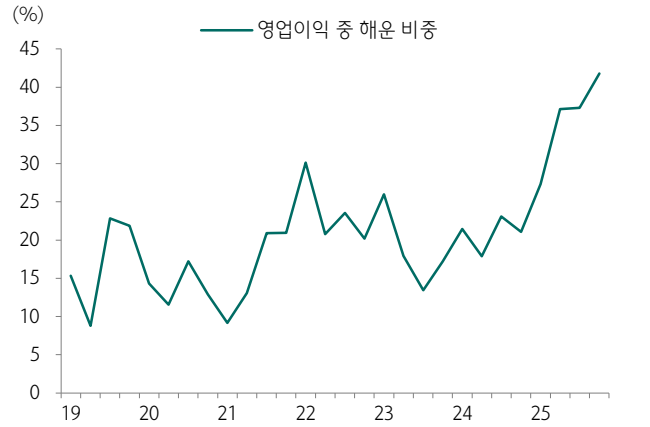
자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 7. 현대글로비스의 사업부문별 영업이익률 추이



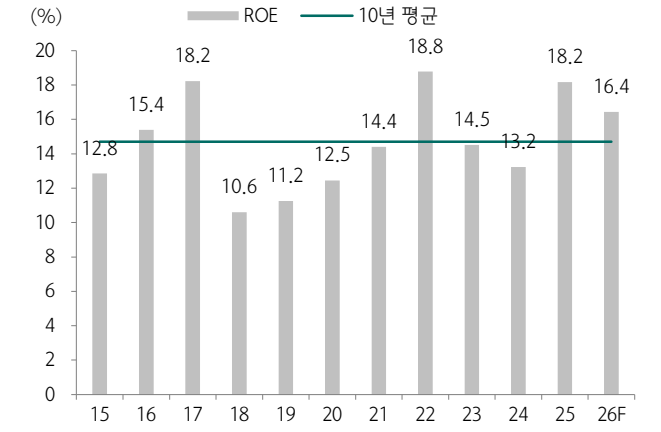
자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 8. 현대글로비스의 영업이익 중 해운 비중 추이



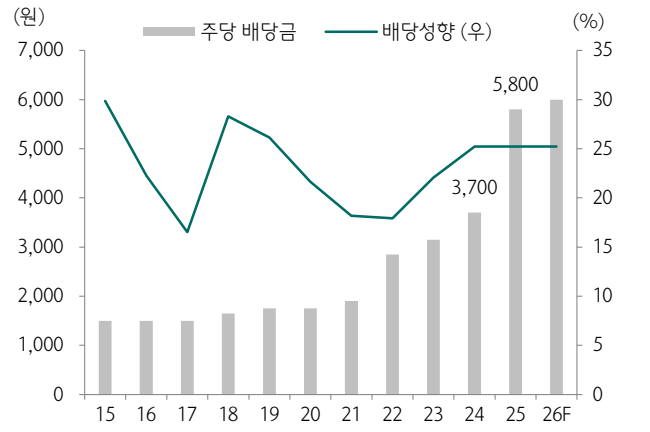
자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 9. 현대글로비스의 연간 ROE 추이



자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 10. 현대글로비스의 주당 배당금 추이



자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 11. 현대글로비스의 2026년 가이던스

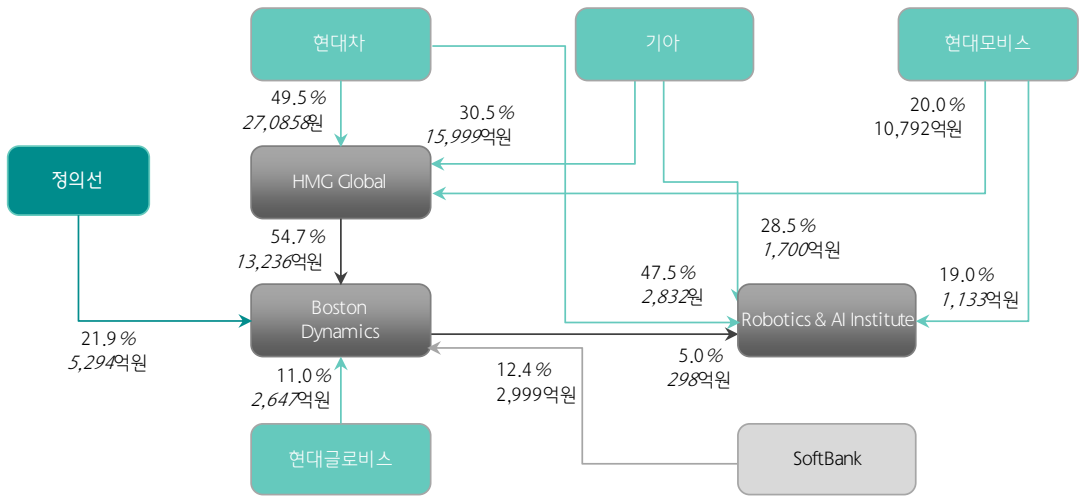
구 분	2025년 실적	2026년 가이던스
매출액	29.6조원	31조원 이상
영업이익	2.1조원	2.1조원 이상

가이던스 수립시 고려사항

- 컨테이너 물류 시황 약세 지속 전망
- 신규 자동차선 순차적 인도에 따른 선대 운영 합리화 지속 및 항로 최적화를 통한 사업 경쟁력 강화
- T/A* 국가向 CKD 물량 확대에 따른 초기 운영 안정화
- 全사업부문 비계열 영업 확대 및 신규 수주 추진

자료: 현대글로비스

도표 12. 보스턴다이내믹스의 지분 구조



주: 2025년 상반기 기준
자료: 각 사, 하나증권

현대글로비스 4Q25 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[CEO 총평]

2025년은 경기 둔화, 주요국의 고금리 기조, 미국 정부의 관세, 지역별 공급망 재편, 환율 변동성 확대 등으로 어려운 환경 지속. 그럼에도 글로비스는 자산 확대를 통한 성장, 비계열 고객 확대를 중심으로 사업을 추진하며 2년 연속 사상 최대 매출 달성

물류사업

미국 신공장 양산 개시 및 인도 등 주요 해외 시장의 견조한 완성차 판매에도 컨테이너 운임 시황의 약세 지속으로 글로벌 수출입 물류 부문 성장은 제약. 올해에도 운임 시황 부진이 예상되나 비계열 영업 확대와 사업 다각화를 통해 대응할 것

해운사업

완성차 해상운송 사업에서 현대차, 기아와의 재계약 효과 반영, 중국 현지 OEM 대상 영업 강화 등이 가시적인 성과로 연결. 선대 운영 합리화에 따른 운영 효율 개선 등을 통해 이익 성장 견인. 2026년에도 비계열 고객 영업 강화 기조 유지를 유지하며 성장 이어갈 것

벌크선 사업

수익성 중심의 운영에 집중한 결과 매출과 이익 모두 성장, 동일 기조 유지할 것

유통사업

미국 신공장 양산 개시 및 신흥국 기술 지원, 조립 공장으로의 CKD 공급 본격화 등으로 매출 성장. 안정적인 공급망 운영 기반으로, 기존 CKD 중심 사업 구조를 디지털화와 자동화를 접목한 스마트 KD 사업으로 단계적으로 고도화 중.

[2026년 전망]

2026년에도 경영 환경 불확실성이 지속 될것으로 전망. 당사는 지난해와 동일하게 자산확대를 통한 성장, 비계열 고객 확대 기조를 유지할 것. 또한 현대차 그룹의 AI 로보틱스 사업화 선도 방침에 맞추어 그룹 생태계 전반의 물류 및 공급망 흐름 최적화에 역량을 집중할 것. 국내외 부품 물류센터의 단계적 자동화 확대, 보스턴다이내믹스 지분투자 기반 북미 지역부터 로보틱스 기반 물류로의 전환 추진할 것.

물류사업) 글로벌 핵심 거점의 직영화를 통해 비계열 사업 확대 추진. 올해 1월부터 미국 LA와 서배너에서 물류센터 운영 개시하고, 2027년 4분기 운영 개시를 목표로 물류센터 구축 진행 중. 에어제타 관련 펀드 출자, 인천공항 스마트 물류센터 개시 등을 기반으로 글로벌 항공 물류 전략 사업을 본격 추진할 것

해운사업) 고정성 선복을 기반으로, 특히 1만대 초대형 자동차선 도입을 통해 선대 원가 경쟁력 강화할 것. 이를 기반으로 중국 현지 OEM과 전략적 협업 확대, 상용차 및 건설기계 부문의 영업 확대를 위해 노력할 것

벌크 해상운송) 가스선 사업 확대를 통해 친환경 에너지 운송 사업 기반 구축, 사업 안정성 강화할 것

유통사업) CKD 통합 운영 본격화를 바탕으로 CKD 공급 국가 확대할 계획. 울산 스마트 KD 센터와 2029년 운영 개시를 목표하는 영남권 통합 스마트 KD 센터 구축을 통해 자동화 기반 생산, 운영 효율성 지속적으로 개선할 것

중고차 사업) 수출 확대, 소매사업 진출을 통해 판매 채널 다각화, 사용 후 배터리 재활용 거점 확보 등 친환경 전략 소재 재활용 생태계 구축 강화할 것

[4분기 실적]

매출액 7조 4,720억원(+2.5%), 영업이익 582억원(+10.6%)

세전이익 기말 환율 급락 등에 따른 외환손익 증가로 5,477억원(+162%)

당기순이익 4,404억원(+356%)

[2025년 실적]

매출액 29조 5,664억원(+4%), 영업이익 2조 730억원(+18%)

영업외손익에서 외환손익 증가, 전년도 현대 엔지니어링 지분법 손실 발생에 따른 기저효과 등으로 당기순이익 1조 7347억원(+58%)

총투자

건조중인 PCTC 사선 6척에 대한 중도금 집행, LNG선 1척 계약금 납입 등 선박 관련 투자 약 2,600억/ 아시아나 화물 항공사업 및 보스턴다이내믹스에 대한 지분 투자 약 2,500억원/ 인천공항 물류센터, 완성차 대륙 운송 설비 등 국내외 거점 및 설비투자 약 3,000억원

총 8,724억원 집행

2026년 투자규모는 1조 2천억원을 계획

[4분기 사업부문별 영업 현황]

물류 부문 매출 -3% (YoY), 영업이익 -30%

컨테이너 운임 시황 약세에 따른 글로벌 수출입 물류 매출 감소

해운 사업 매출 -8% (YoY), 영업이익 +119%

중국 OEM사들을 비롯한 비계열 고객 영업 확대 영향으로 매출 증가

고원가 단기 선복 이용 축소, 신규 선복 도입 등 원가 개선으로 영업이익 증가

유통 사업 매출 +5% (YoY). 영업이익 +3% (YoY)

완성차 해외 공장 생산 조정으로 기존 CKD 물량 감소되었으나 신흥국 기술 지원 조립, 공장형 CKD 수출 본격화 영향

[사업별 4분기 실적]

국내 물류 매출 +4%(YoY)

완성차 고객사의 내수 물량 감소에도 중대형 차종 운송 비중 증가 등으로 매출 증가

2026년에는 전반적인 소비심리 둔화, 철강업황 부진 등으로 국내 물류 사업 매출 성장 제한적일 것으로 예상

해외 물류 매출 -5% (YoY)

미국, 인도 등 주요 시장의 견조한 완성차 판매에 따른 내륙 운송 물동량 증가에도, 컨테이너 시황 운임 약세로 글로벌 수출입 물류 매출 감소

2026에도 컨테이너 시황 운임 약세 지속될 것으로 예상하나, 물류 서비스 다각화 등 비계열 사업 확대를 통해 대응할 전략

완성차 해상운송 매출 +4% (YoY).

중국 현지 OEM사를 비롯한 비계열 고객사 영업 확대 영향

고원가 단기 용선 이용 축소, 신조 장기 용선 도입 등 선대 운영 합리로 수익성 개선 지속

2026년에는 중국 완성차 수출 물량 증가로 극동발 해상 운임 수요 견조할 것으로 예상하나, 주요국 통상 정책 변화에 따른 불확실성도 상존할 것으로 전망

비계열 고객 확대 전략 지속, 상용차 및 건설기계 부문으로 사업 확대할 것

벌크 해상 운송 매출 +22%

드라이벌크 단기 시황 강세 영향

4분기 중 LPG선 1척을 매각해 현재 사선 14척, 중장기 용선 11척 등 총 25척 운영

2026년에는 친환경 에너지 운송 사업 확대를 위해 해상 운송 입찰에 지속 참여, 장기 계약을 통해 사업 안정성 확대할 것

유통사업 매출 +5% (YoY)

CKD 사업은 해외 공장 생산 조정에 따른 물량 감소에도, 신흥국 기술 지원 조립, CKD 수출 본격화 영향

2026년에는 그룹 CKD 통합 운영 체계 확립, 스마트 자동화 기반 효율성 강화를 위해 노력

중고차 오토비즈 매출 +16% (YoY)

국내 중고차 직접 매입 경매 거래 비중 증가 및 수출량 증가에 따라 매출 증가

기타 유통 매출 +2% (YoY)

알루미늄 등 비철금속 시세 상승과 원화 약세 영향

[4분기 실적 특이사항 및 향후 전망]

완성차 해상운송

4분기 비계열 물량 소폭 감소했으나, 중국 완성차 수출 물량 확대되면서 고운임 계열 물량 확대로 매출과 이익 성장. 이에 더해 선대 운영 합리화에 따른 원가 구조 개선이 더해지면서 USTR 항만 수수료 부과 등의 일회성 요인에도 견조한 실적 달성

2026년에도 비계열 영업 확대, 신조 장기 용선의 순차적 인도로 원가 경쟁력 강화되며 매출과 이익 개선 흐름 지속될 것으로 예상.

하반기 운영 선대는 신조 장기 용선 3척 추가, 단기 용선 1척 축소해 총 96척 운영.

2026년 신조 장기용선 인도 예정되어 있고, 특히 2분기부터 1만대 적재 이상 초대형 자동차선이 인도됨에 따라 규모의 경제에 따른 원가 효율 개선이 본격화 될 것.

해외물류사업

내륙 운송 물동량 증가에도 컨테이너 운임 시황 부진으로 매출 감소

2026년에도 컨테이너 시황 약세 예상되나, 비계열 사업 확대와 리스크 관리 체계 강화로 시황 부담 완화할 것

CKD사업

신흥국 기술 지원 조립, CKD 공급 본격화에도, 완성차 해외 공장의 생산 조정으로 전체 물량 감소하며 매출 성장 폭 제한

2026년에는 CKD 통합 운영체계를 확립하고 시스템 고도화를 통해 생산성과 운영 효율성 개선에 집중할 것. 다만 원달러 환율 흐름에 따라 수익성에는 일정 부분 변동성 발생 가능 예상

25년 배당

주당 배당금은 57% 증가한 5,800원

배당성향은 25.1%로 3개년 배당정책에 부합, 정부의 배당 소득 분리 과세 기준도 부합

배당금은 2026년 3월 31일에 주주명부에 기재된 주주 대상으로 4월 중에 지급할 예정

25년도 주가 상승과 배당을 포함한 총 주주수익률 TSR은 58% 기록.

2026년 투자 계획: 총 규모 1조 2천억원

국내 거점 설비, IT 인프라 투자 등 약 5천억원/ 해외 거점 인프라 투자 2,400억원/자동차선 및 탱크선 포함한 선박투자 2,000억원

2026년 가이던스

-원달러 환율 1,370원으로 가정. 원화 약세 지속될 경우 당사 실적에 긍정적 요인으로 작용

-물류사업의 컨테이너 시황: SCFI는 25년 초 대비 40% 이상 하락, 이를 사업 계획에 반영

-선대운영 합리화 지속: 2026년에도 신규 장기용선 인도로 원가 경쟁력 강화될 것. 1만대 적재 이상 초대형 자동차선을 통해 규모의 경제 효과 확대될 것으로 예상

-CKD 통합 운영: 신흥국 기술 이전 조립, 공장형 CKD 사업 본격화에 따른 외형성장과 운영 체제 안정화를 위한 초기 비용을 감안. 중장기적으로 자동화 스마트화 기반의 손익 개선 예상

-전 사업부문 비계열 영업 확대: 중장기 전략의 핵심 축인 비계열 영업 확대로 외부 변수에 따른 영향 완화할 것

목표: 매출액 31조원 이상, 영업이익 2조 1천억원 이상.

<자동차선 사업 현황>

전세계 자동차 해상 물동량 전망

작년 중국 물량 약 150만대 순증으로 2025년 전세계 물동량은 2,440만대 예상

올해부터는 다소 증가폭이 둔화될 것이나 상승 흐름은 지속될 것

전세계 자동차선 공급 추이

재작년, 작년 120척 가까운 신조 공급. 작년 말 기준 763척.

올해 약 6.4% 증가한 817척, 2027년 844척 예상

아직까지 선복 공급이 타이트한 상황으로 올해 54석이 추가 공급되면서 전반적인 밸런스 예상

공급 척수는 많아 보이지만, 노후화된 선복이 90척 이상. 올해까지는 선복 사정이 타이트하여 폐선은 없겠으나 내년부터는 폐선 들어갈 것. 또한 환경규제 영향으로 저속 운항 중. 이에 따라 선복 공급 감소 효과. 이에 더해, 중국발 물동량 증가로 운송 거리가 증가하면서 회전율 감소 효과. 공급 척수 대비 실제 공급은 다소 줄어드는 상황.

전반적인 전망은 올해와 내년까지 선복 증가에도 불구하고, 폐선, 환경 규제 등의 제약 요인이 있다는 점. 다만, 중국 로컬 메이커들의 수출국 다변화에 따라 시황은 강세 안정화 보일 것으로 예상

자동차선 선대 계획

1.비계열 물량 확대를 위해서 선복 확대

2.수익성 기반 하 선복 확대

과거에는 중장기 용선 비중이 높았으나, 선대 체질 변화 중이고. 기존 변동 선대를 고정 선대로 전환 중. 최근 장기용선 24척, 사선 6척으로 총 30척을 초대형 친환경 LNG선으로 발주. 저탄소 대형선 확보를 통해 운영 효율성 제고할 것으로 기대.

작년 96척, 올해 97척으로 사업 계획 잡은 상황. 올해 장기 용선 7척 들어오면서 고정성 선복 비율 55%로 증가. 장기적으로 2029년까지 30척의 배가 들어오면서, 총 123척 운영, 고정선대는 2/3, 67% 비중 전망.

2029년까지 전체 선대의 45%가 친환경 선박이 될 것

자동차선 사업 중국 마케팅 전략

작년 대비 수출 증가율이 둔화되겠으나, 시장의 지속 성장 전망

작년 430만대 정도가 자동차선을 통해 수출된 것으로 판단, 올해는 500만대 예상

해당 물량 확보를 위한 5가지 전략은 하기와 같음.

1.상용차량 및 건설기계(High&Heavy) 계약은 고품질, 고스팩을 요구. 운임도 좋아서 고수익 신성장 사업으로 적극적으로 확대할 것

2.승용 고객사에 대해서는 3만대 이상 수출하는 10개 주요 화주들과 긴밀한 관계 구축. 수출량이 많지 않은 신흥 전기차 업체 4곳 컨택 중. 저가 수주는 지양하며 End-to-End의 통합 서비스 제공 예정.

3. 중국 메이커들

체리는 AICC, 등의 물류 관계사를 보유 중. 물류 관계사와의 협력을 통해 양사 모두 이익이 되는 전략 구축. 동아시아 물량은 그동안 서비스 제공하지 않았는데, 올해부터 일본발 중고차 화물을 적극적으로 서비스 하고, 남아공 서비스를 중국 화물 바탕으로 추가 투입할 것

작년 중국발 430만대 중 51만대를 우리가 가져와서 12% 정도의 수준 기록했고,

올해는 500만대 수출 중 13%의 MS 기록할 예정

2. Q&A

문) 캐나다와 EU의 중국 자동차 수출 규제 완화가 어느정도로 우리에게 기회로 작용할지?

답) 특정 국가 위주의 성장 기회를 사업 계획에 반영하지는 않음. 다만, 1월까지 중국 업체들의 입찰 참여해 실제 수주한 실적(테슬라 등 기존 계약 외)은 전년 대비 30% 정도 증가. 특히 캐나다 관세 인하는 현대기아차 물량(20만대)을 처리하는 당사의 밴쿠버 인프라와 맞물려 강력한 수주 기회가 될 것으로 기대.

문) 현대차 그룹 전체가 로봇 사업에 집중하고 있는데, 우리의 역할은?

답) 첫번째 실증 사업장이 서배너 글로비스 사업장이었음. 2028년까지 당사 사업장에 휴머노이드 투입할 예정. 로봇 학습 부문에 대한 훈련을 글로비스에 먼저 고민 중. 스트레치(Stretch)'와 '스팟(Spot)'을 활용해 물류 자동화를 추진하며, 현대위아/현대로템의 하드웨어와 당사의 소프트웨어를 결합한 토털 물류 솔루션 영업을 전개하는 등의 계획 고려중

문) 물류에서 이익 감소 원인은?

답) 물류부문에서 손익이 감소한 영향은 컨테이너 시황 운임 하락과 유럽 공장 물량 감소 효과. 다만, 해당 이슈는 신차 출시로 1분기 물량 회복되면서 만회될 것. SCFI 운임 시황으로 올해 컨테이너 포워딩 빠질 것으로 예상하나, 비계열 물량을 70만에서 80만으로 확대해 2026년은 전년 대비 물류 전체 손익 확대될 것

해운 수익성은 초대형선 6척 도입으로 원가 절감 효과 본격화 될 것으로 기대.

문) 해운 부문 마진 추이와 전망은?

답) 북미쪽 10척 이상 운반이 있었는데, 관련 USTR 관련 입항수수료 150억원 이상 일회성으로 반영. 이는 고객사들에게 비용 분담을 협의 중에 있음.

문) 유통) 환율 영향은?

답) 유통 부문 환율은 4분기 Break-even한 상황.

문) TA향 CKD 매출 어느정도였는지? 2026년 계획은?

답) CKD 통합 매출 사업계획은 2조. 초기 비용으로 이익이 미미할 수 있지만, 신차종 투입과 비용 효율화로 2028년 이후부터 점진적으로 수익이 나올 것으로 예상

문) 지난 3분기 주요 고객사 파업으로 일부 물량 딜레이되었다고 알고 있는데, 관련한 규모는?

답) 파업으로 선적 지연된 부분들은 4분기 중에 물량 나감.

문) USTR 입항 수수료가 내년 11월까지 연기되는데, 사업계획에 11월 이후 2달동안 port fee 반영되었는지?

답) 관련 이슈에 따른 수익 및 비용에 반영한 것은 없음. 운임에 반영되어야 할 부분이라고 판단. 화주들에게 청구한 상태.

문) 환율 민감도는?

답) 매출이 커지면서 10원 변동에 매출액 1,300억원, 영업이익 120억원 정도 영향 예상.

문) PCTC 중국 비계열 관련해서 1년 이상 계약 비중은?

답) 중국에서 나가는 글로벌 OEM물량(테슬라, 포드 등)은 연간 계약 구조, 중국 로컬업체들은 스팟 수주 위주였으나 최근 선복 부족으로 연단위 계약으로 많이 돌리고 있는 상황. 그 외에도 밀어내기 물량 등이 많이 나와서 해당 물량들은 spot 시장에서 커버 되는 중. 고운임 위주로 진행 중. 현재 45~48만대 물량을 비딩으로 확보한 상황

문) PCTC 쪽에서 초대형선 인도 시점과 원가 절감 효과 기대 규모는?

답) 4월말에 첫번째 선박 도입될 예정. 이는 기존 6,500대급 9척의 효율을 냄. 금년 스팟 운임이 하락하고 있지만, 3-5년 용선들이 저가 장기 용선으로 치환되면서 원가 개선요인이라고 파악 중.

문) 중국 물량 증가로 자동차 운반선이 더 필요할 것으로 판단되는데?

답) 사업 계획 타이트하게 수립. 수익성이 담보된다면 반선 예정 선박의 용선을 연장하거나 신조선 시장에서 선복을 확보하는 등 탄력적으로 대응할 계획

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**25,683.2**	**28,407.4**	**29,566.4**	**31,419.9**	**32,836.6**
매출원가	23,591.7	25,957.2	26,796.9	28,463.5	29,732.0
매출총이익	2,091.5	2,450.2	2,769.5	2,956.4	3,104.6
판관비	537.4	697.3	696.5	737.8	767.3
영업이익	**1,554.0**	**1,752.9**	**2,073.0**	**2,218.5**	**2,337.2**
금융손익	(22.7)	(2.9)	12.6	68.9	110.5
종속/관계기업손익	(7.4)	(122.1)	(29.4)	(26.5)	(23.8)
기타영업외손익	(70.6)	(83.1)	100.6	7.8	57.4
세전이익	**1,453.4**	**1,544.7**	**2,156.8**	**2,268.8**	**2,481.3**
법인세	383.3	445.3	422.1	453.8	496.3
계속사업이익	1,070.1	1,099.5	1,734.7	1,815.0	1,985.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**1,070.1**	**1,099.5**	**1,734.7**	**1,815.0**	**1,985.0**
비지배주주지분 순이익	9.0	5.6	1.0	1.0	1.1
지배주주순이익	**1,061.1**	**1,093.9**	**1,733.7**	**1,814.0**	**1,984.0**
지배주주지분포괄이익	1,109.1	1,254.7	1,799.7	1,899.2	2,083.9
NOPAT	1,144.2	1,247.6	1,667.3	1,774.8	1,869.7
EBITDA	2,107.1	2,427.3	2,741.8	2,924.5	3,053.6
성장성(%)					
매출액증가율	(4.81)	10.61	4.08	6.27	4.51
NOPAT증가율	(14.80)	9.04	33.64	6.45	5.35
EBITDA증가율	(6.95)	15.20	12.96	6.66	4.41
영업이익증가율	(13.59)	12.80	18.26	7.02	5.35
(지배주주)순익증가율	(10.82)	3.09	58.49	4.63	9.37
EPS증가율	(10.82)	3.09	58.50	4.63	9.37
수익성(%)					
매출총이익률	8.14	8.63	9.37	9.41	9.45
EBITDA이익률	8.20	8.54	9.27	9.31	9.30
영업이익률	6.05	6.17	7.01	7.06	7.12
계속사업이익률	4.17	3.87	5.87	5.78	6.05

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**8,771.5**	**9,861.4**	**11,359.9**	**12,303.1**	**13,817.1**
금융자산	4,030.8	4,415.2	5,649.7	6,235.1	7,475.5
현금성자산	2,290.8	3,276.5	3,876.5	4,350.7	5,506.2
매출채권	2,867.6	3,070.0	3,500.0	3,719.4	3,887.1
재고자산	1,347.6	1,724.3	1,598.6	1,698.9	1,775.5
기타유동자산	525.5	651.9	611.6	649.7	679.0
비유동자산	**5,953.5**	**6,987.7**	**7,173.7**	**7,712.8**	**7,830.7**
투자자산	893.1	911.6	939.7	984.8	1,019.2
금융자산	217.4	237.4	238.0	239.1	239.9
유형자산	4,725.9	5,716.9	5,891.7	6,400.7	6,497.3
무형자산	**136.1**	**171.7**	**154.7**	**139.7**	**126.6**
기타비유동자산	**198.4**	**187.5**	**187.6**	**187.6**	**187.6**
자산총계	**14,725.0**	**16,849.1**	**18,533.7**	**20,015.9**	**21,647.8**
유동부채	**4,467.6**	**5,310.6**	**5,151.6**	**5,204.3**	**5,247.4**
금융부채	1,551.2	2,020.6	1,448.2	1,283.0	1,159.5
매입채무	1,791.2	2,181.4	2,309.0	2,453.7	2,564.4
기타유동부채	1,125.2	1,108.6	1,394.4	1,467.6	1,523.5
비유동부채	**2,473.5**	**2,729.2**	**3,039.6**	**2,993.2**	**2,935.5**
금융부채	**1,966.7**	**2,127.9**	**2,263.0**	**2,168.0**	**2,073.0**
기타비유동부채	506.8	601.3	776.6	825.2	862.5
부채총계	**6,941.1**	**8,039.8**	**8,191.2**	**8,197.6**	**8,182.9**
지배주주지분	**7,755.3**	**8,773.2**	**10,305.3**	**11,780.1**	**13,425.6**
자본금	**18.8**	**37.5**	**37.5**	**37.5**	**37.5**
자본잉여금	153.6	134.7	134.7	134.7	134.7
자본조정	8.3	7.8	7.8	7.8	7.8
기타포괄이익누계액	61.7	234.0	310.0	405.8	517.4
이익잉여금	7,513.0	8,359.2	9,815.4	11,194.4	12,728.4
비지배주주지분	**28.6**	**36.2**	**37.2**	**38.2**	**39.3**
자본총계	**7,783.9**	**8,809.4**	**10,342.5**	**11,818.3**	**13,464.9**
순금융부채	(512.8)	(266.7)	(1,938.5)	(2,784.1)	(4,243.0)

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	14,148	14,585	23,117	24,187	26,453
BPS	103,405	116,975	137,404	157,069	179,009
CFPS	31,679	35,672	36,022	37,707	39,948
EBITDAPS	28,094	32,363	36,558	38,994	40,715
SPS	342,443	378,765	394,219	418,932	437,821
DPS	3,150	3,700	5,800	6,000	6,600
주가지표(배)					
PER	6.77	8.10	7.81	9.94	9.09
PBR	0.93	1.01	1.31	1.53	1.34
PCFR	3.02	3.31	5.01	6.38	6.02
EV/EBITDA	3.18	3.55	4.25	5.29	4.59
PSR	0.28	0.31	0.46	0.57	0.55
재무비율(%)					
ROE	14.51	13.24	18.17	16.43	15.74
ROA	7.42	6.93	9.80	9.41	9.52
ROIC	19.06	18.39	22.25	23.26	23.43
부채비율	89.17	91.26	79.20	69.36	60.77
순부채비율	(6.59)	(3.03)	(18.74)	(23.56)	(31.51)
이자보상배율(배)	9.16	9.27	11.52	15.46	17.45

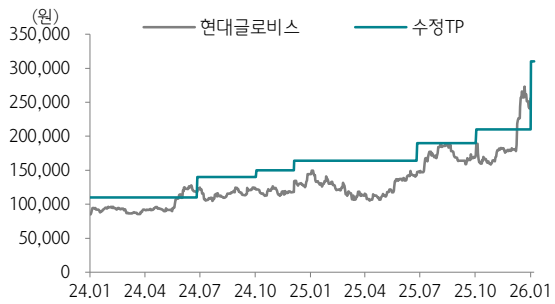
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**2,242.3**	**2,122.4**	**2,978.6**	**2,473.0**	**2,644.0**
당기순이익	1,070.1	1,099.5	1,734.7	1,815.0	1,985.0
조정	961.3	1,352.2	616.9	674.5	671.6
감가상각비	553.0	674.4	668.8	706.0	716.5
외환거래손익	358.6	199.5	(45.4)	(23.1)	(34.3)
지분법손익	7.4	122.1	0.0	0.0	0.0
기타	42.3	356.2	(6.5)	(8.4)	(10.6)
영업활동자산부채변동	210.9	(329.3)	627.0	(16.5)	(12.6)
투자활동 현금흐름	**(1,007.2)**	**(489.0)**	**(1,364.4)**	**(1,243.2)**	**(776.2)**
투자자산감소(증가)	(27.8)	103.6	(20.4)	(38.3)	(25.9)
자본증가(감소)	(313.2)	(893.5)	(826.7)	(1,200.0)	(800.0)
기타	(666.2)	300.9	(517.3)	(4.9)	49.7
재무활동 현금흐름	**(700.9)**	**(703.5)**	**(714.8)**	**(695.3)**	**(668.5)**
금융부채증가(감소)	34.1	630.1	(437.3)	(260.3)	(218.5)
자본증가(감소)	0.0	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(521.2)	(1,097.1)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(213.8)	(236.3)	(277.5)	(435.0)	(450.0)
현금의 증감	**231.0**	**985.7**	**600.0**	**474.2**	**1,155.5**
Unlevered CFO	2,376.0	2,675.4	2,701.6	2,828.0	2,996.1
Free Cash Flow	1,926.0	1,183.4	2,151.9	1,273.0	1,844.0

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대글로비스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.30	BUY	210,000		
25.10.31	BUY	210,000	-7.86%	30.00%
25.7.25	BUY	190,000	-10.18%	0.05%
25.1.2	BUY	164,000	-23.47%	-8.90%
24.10.31	BUY	150,000	-21.12%	-15.80%
24.7.25	BUY	140,000	-17.69%	-10.93%
24.1.27	BUY	110,044	-11.51%	15.95%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 1월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 27일