현대글로비스 (086280)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | 운송 | 2026.01.30

4Q25 Review: High-and-Heavy한 이익체력

Analyst 이재혁
jaehyuklee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	320,000 원
현재주가	255,500 원
상승여력	25.2 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (1/29)	5,221.25 pt
시가총액	191,625 억원
발행주식수	75,000 천주
52 주 최고가/최저가	273,000 / 105,400 원
90 일 일평균거래대금	743.66 억원
외국인 지분율	47.5%
배당수익률(25.16E)	2.5%
BPS(26.12E)	153,739 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 16.4%
	6 개월 12.5%
	12 개월 -28.5%
주주구성	정의선 (외 8 인) 50.4%
	국민연금공단 (외 1 인) 9.9%

Stock Price

4Q25 Review: High-and-Heavy한 이익체력

현대글로비스(086280)의 4Q25P 연결기준 영업실적은 매출액 7조 4,720 억원(YoY +2.5%), 영업이익 5,082 억원(YoY +10.5)으로 영업이익 기준 시장 컨센서스(5,280 억원, -3.8%) 및 당사 추정치(5,112 억원, -0.6%)에 부합했다. 컨테이너 시황 약세와 유럽향 물량 감소 영향으로 물류 부문의 수익성은 다소 부진 흐름을 보였다. 하지만 중국발 고운임 비계열 선적 확대와 고원가 단기선복 비중 축소 효과로 해운 부문이 약진하며 이익의 외형을 이끌었다. 한편 유통부문은 해외공장 생산계획 조정에도 불구 T/A 국가형 CKD 사업 실적이 본격 인식되며 견조한 매출 추세를 보였다.

2026년 연간 가이던스: 매출액 31 조원, 영업이익 2.1조원

동사는 2026년 연간 Guidance로 매출액 31조원(YoY +4.8%), 영업이익 2.1조원(YoY +1.3%)을 제시했다. 컨테이너 물류 시황 약세와 PCTC 호실적 지속, T/A 국가 CKD 사업 확대 및 초기 안정화 비용 집행 등을 고려한 목표치이다. 이는 2026E 영업이익 시장 컨센서스(2.24 조원)와 당사 추정치(2.28 조원)를 다소 밑도는 수치이나 원/달러 적용환율(1,370 원)과 환율 민감도(10원 상승당 OP 120억원 상승), 중국발 비계열/High & Heavy 화물 유치 등을 통한 PCTC 이익 성장 전망 등을 고려할 때 다소 보수적 목표치가 제시된 것으로 해석된다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 320,000 원 유지

현대글로비스(086280)에 대해 현행 매수 의견과 목표주가 320,000 원을 유지한다. '26.04를 시작으로 10,800대적 장기용선이 차차 인도되며 고원가 단기용선을 대체함에 따라 해운 부문 주도의 이익 성장은 지속 이어질 전망이다. Boston Dynamics 지분 투자에 기반한 스마트물류 신사업 기대와 적극적 주주환원 의지가 최근 높아진 Valuation level을 충실히 설명한다. 에어제타(구 에어인천/아시아나항공 화물사업부) 지분 투자를 통한 항공화물 시장 진입 본격화와 장기 운송계약에 기초한 LNGC 사업 확대까지 여전히 기대할 먹거리가 가득한 2026년이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025P	2026E	2027E	2028E
매출액	28,407	29,566	31,572	32,790	34,191
영업이익	1,753	2,073	2,241	2,379	2,541
순이익	1,094	1,733	1,744	1,918	2,053
EPS (원)	14,585	23,110	23,257	25,580	27,369
증감률 (%)	+3.1	+58.4	+0.6	+10.0	+7.0
PER (x)	8.1	11.1	11.0	10.0	9.3
PBR (x)	1.0	1.9	1.7	1.5	1.3
영업이익률 (%)	6.2	7.0	7.1	7.3	7.4
EBITDA 마진 (%)	8.5	9.8	9.8	9.9	10.1
ROE (%)	13.3	18.2	16.1	15.7	15.0

주: IFRS 연결 기준
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

표1 현대글로비스 4Q25P 연결 실적 Review

(단위: 십억원)	4Q25P	4Q24	YoY (%, %p)	3Q25	QoQ (%, %p)	Consensus	Gap (%, %p)	LS 증권 추정치	Gap (%, %p)
매출액	7,472.0	7,287.9	+2.5	7,355.1	+1.6	7,721.2	-3.2	7,772.5	-3.9
영업이익	508.3	459.7	+10.6	524.0	-3.0	528.0	-3.7	511.2	-0.6
영업이익률(%)	6.8	6.3	+0.5	7.1	-0.3	6.8	-0.0	6.6	+0.2
순이익	440.4	96.6	+356.0	392.1	+12.3	393	+11.9	391	+12.6
순이익률(%)	5.9	1.3	+4.6	5.3	+0.6	5.1	+0.8	5.0	+0.9

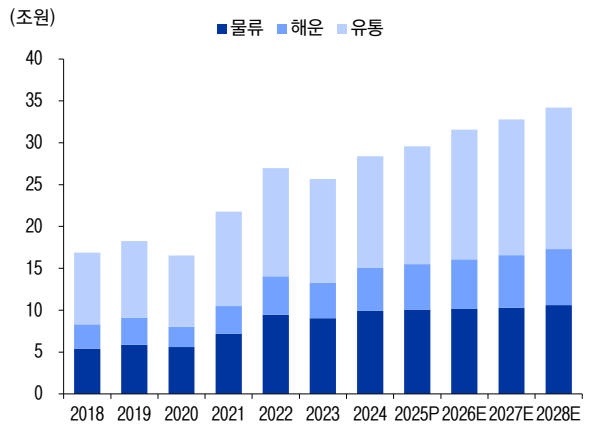
자료: 현대글로비스, Dataguide, LS증권 리서치센터

표2 현대글로비스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025P	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	29,566	31,572	32,790	7,223	7,516	7,355	7,472	7,790	8,077	7,954	7,751
%yoy	+4.1	+6.8	+3.9	+9.7	+6.4	-1.5	+2.5	+7.8	+7.5	+8.1	+3.7
%qoq				-0.9	+4.1	-2.1	+1.6	+4.3	+3.7	-1.5	-2.6
1. 물류	10,083	10,145	10,287	2,458	2,589	2,502	2,534	2,486	2,593	2,565	2,501
%yoy	+1.7	+0.6	+1.4	+8.1	+6.3	-3.1	-3.4	+1.2	+0.2	+2.5	-1.3
%qoq				-6.3	+5.3	-3.4	+1.3	-1.9	+4.3	-1.1	-2.5
국내	1,953	1,979	2,026	462	494	488	510	472	478	508	521
해외	8,129	8,167	8,261	1,996	2,095	2,014	2,024	2,015	2,115	2,058	1,980
2. 해운	5,401	5,938	6,300	1,257	1,360	1,323	1,462	1,385	1,517	1,476	1,559
%yoy	+5.5	+9.9	+6.1	+9.2	+5.6	-0.5	+8.0	+10.2	+11.6	+11.6	+6.7
%qoq				-7.1	+8.2	-2.8	+10.5	-5.2	+9.5	-2.7	+5.7
PCTC	4,174	4,635	4,896	1,007	1,066	986	1,115	1,113	1,202	1,122	1,198
Bulk	1,227	1,303	1,404	250	294	337	346	272	315	354	362
3. 유통	14,083	15,489	16,204	3,508	3,567	3,531	3,477	3,918	3,967	3,913	3,691
%yoy	+5.3	+10.0	+4.6	+11.0	+6.7	-0.7	+5.0	+11.7	+11.2	+10.8	+6.2
%qoq				+5.9	+1.7	-1.0	-1.5	+12.7	+1.2	-1.3	-5.7
CKD	12,102	13,581	14,226	3,012	3,052	3,051	2,986	3,441	3,492	3,437	3,211
오토비즈	802	840	880	192	195	203	212	201	204	213	222
영업이익	2,073	2,241	2,379	502	539	524	508	542	583	562	554
%OPM	7.0	7.1	7.3	6.9	7.2	7.1	6.8	7.0	7.2	7.1	7.1
%yoy	+18.3	+8.1	+6.1	+30.4	+22.7	+11.7	+10.5	+7.9	+8.2	+7.3	+9.0
%qoq				+9.2	+7.4	-2.8	-3.0	+6.6	+7.6	-3.5	-1.5
1. 물류	753	708	772	198	203	187	165	177	191	176	164
%OPM	7.5	7.0	7.5	8.1	7.9	7.5	6.5	7.1	7.4	6.9	6.6
%yoy	-9.4	-5.9	+8.9	+9.0	+0.3	-11.4	-30.0	-10.9	-5.9	-5.7	-0.3
%qoq				-15.8	+2.6	-8.0	-12.0	+7.3	+8.4	-7.8	-7.0
2. 해운	745	911	957	137	200	195	212	197	235	233	247
%OPM	13.8	15.3	15.2	10.9	14.7	14.7	14.5	14.2	15.5	15.8	15.8
%yoy	+103.4	+22.3	+5.0	+66.3	+155.0	+80.1	+119.3	+43.3	+17.1	+19.4	+16.3
%qoq				+41.7	+45.9	-2.6	+8.9	-7.4	+19.3	-0.7	+6.0
3. 유통	575	622	650	167	135	142	131	168	157	153	143
%OPM	4.1	4.0	4.0	4.7	3.8	4.0	3.8	4.3	4.0	3.9	3.9
%yoy	+3.5	+8.1	+4.6	+38.1	-14.4	-5.1	+2.8	+1.1	+15.9	+7.9	+9.0
%qoq				+30.5	-18.7	+4.9	-7.5	+28.3	-6.9	-2.3	-6.6
순이익	1,735	1,762	1,935	398	503	393	441	425	459	442	436
%NPM	5.9	5.6	5.9	5.5	6.7	5.3	5.9	5.5	5.7	5.6	5.6
%yoy	+57.8	+1.5	+9.8	+30.1	+60.8	+2.3	+356.6	+6.8	-8.9	+12.7	-1.2
%qoq				+312.3	+26.4	-22.0	+12.3	-3.6	+7.8	-3.5	-1.5

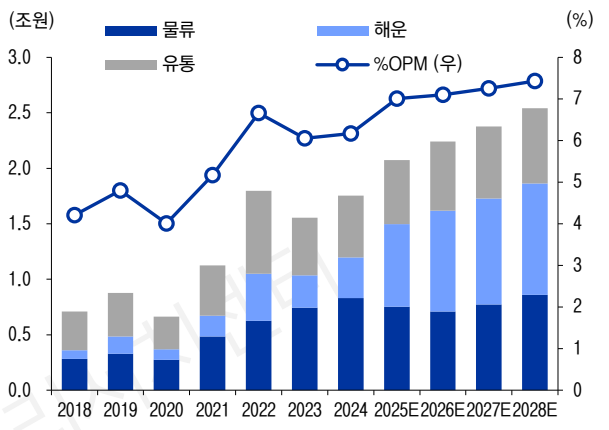
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림1 현대글로비스 사업부별 매출액 추이 및 전망



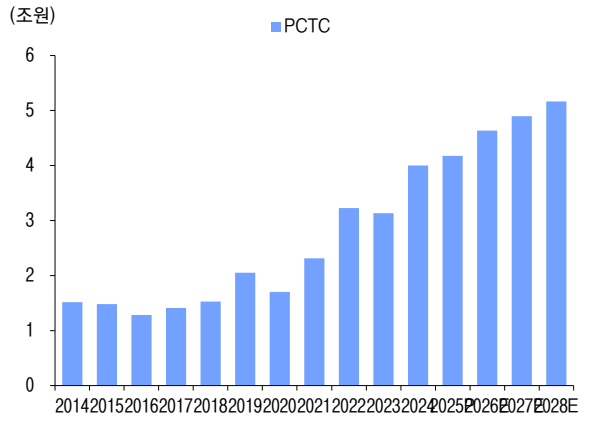
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림2 현대글로비스 사업부별 영업이익 추이 및 전망



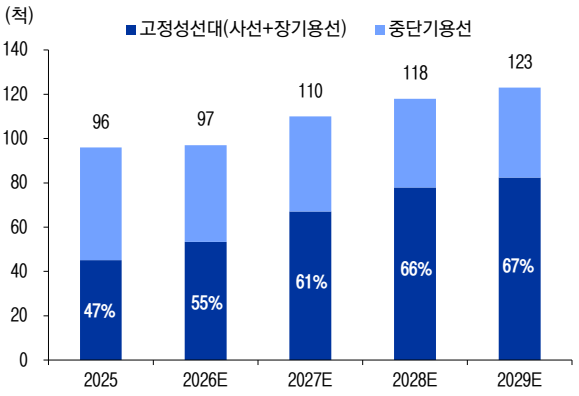
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림3 현대글로비스 PCTC 매출액 추이 및 전망



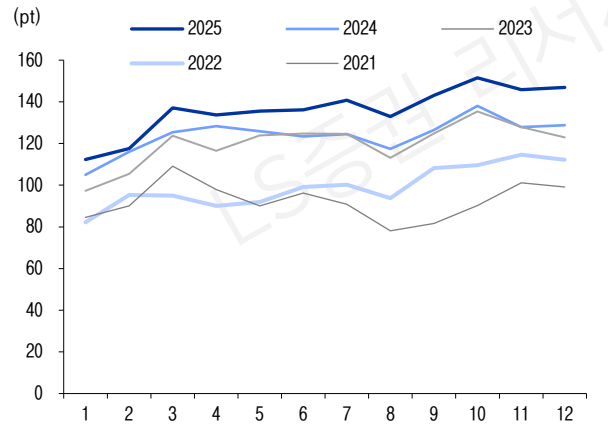
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림4 현대글로비스 PCTC 선대 계획



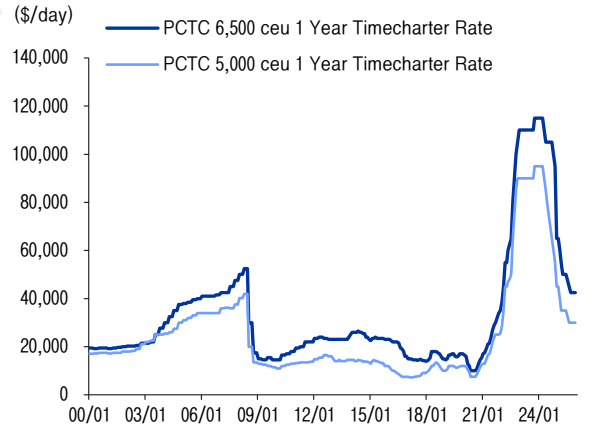
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림5 Global 월간 완성차 해상물동량



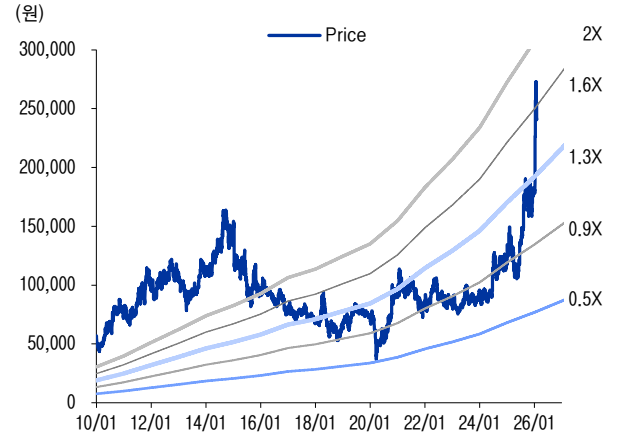
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림6 PCTC 1-year Time Charter Rate



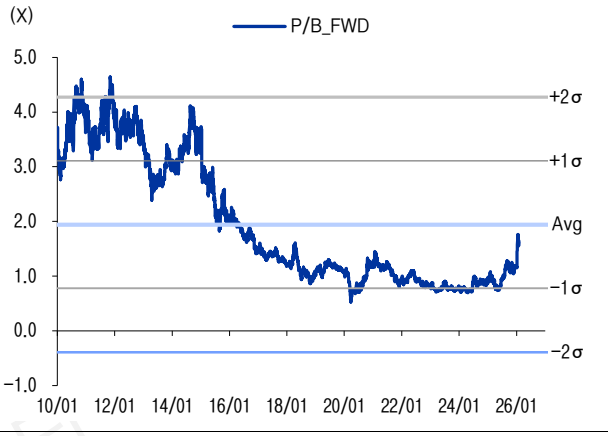
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림7 현대글로비스 12MF PBR Band Chart



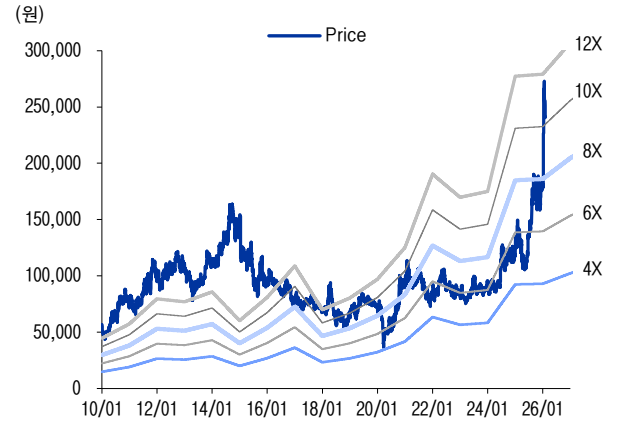
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림8 현대글로비스 PBR 추이



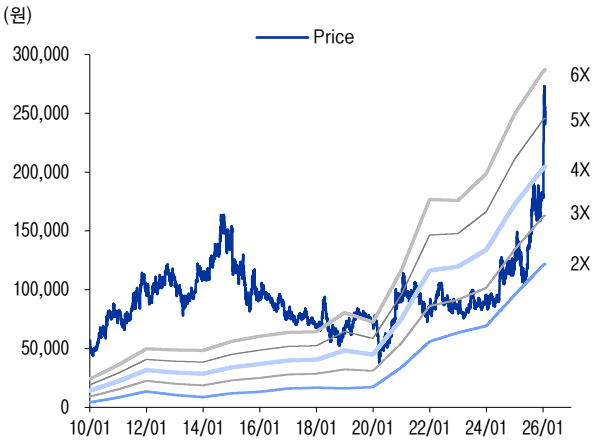
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

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)	2024	2025P	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,861	11,288	13,101	14,578	16,018
현금 및 현금성자산	3,286	3,598	4,544	4,614	4,302
매출채권 및 기타채권	3,261	3,252	3,473	3,607	3,761
재고자산	1,724	1,914	1,787	1,976	2,056
기타유동자산	1,590	2,523	3,297	4,381	5,899
비유동자산	6,988	7,224	7,211	7,592	8,151
관계기업투자등	912	877	824	805	796
유형자산	5,717	5,986	6,024	6,423	6,989
무형자산	172	173	175	177	179
자산총계	**16,849**	**18,511**	**20,312**	**22,170**	**24,169**
유동부채	5,311	4,823	5,044	5,198	5,384
매입채무 및 기타재무	2,834	2,871	3,018	3,121	3,249
단기금융부채	2,021	1,486	1,538	1,570	1,608
기타유동부채	456	467	489	507	527
비유동부채	2,729	3,429	3,680	3,930	4,206
장기금융부채	2,121	2,627	2,825	3,043	3,283
기타비유동부채	608	802	855	887	924
부채총계	**8,040**	**8,252**	**8,725**	**9,129**	**9,590**
지배주주지분	8,773	10,221	11,530	12,969	14,489
자본금	38	38	38	38	38
자본잉여금	135	135	135	135	135
이익잉여금	8,359	9,815	11,124	12,563	14,083
비지배주주지분(연결)	36	38	56	72	89
자본총계	**8,809**	**10,259**	**11,586**	**13,041**	**14,579**

손익계산서

(십억원)	2024	2025P	2026E	2027E	2028E
매출액	**28,407**	**29,566**	**31,572**	**32,790**	**34,191**
매출원가	25,957	26,797	28,584	29,636	30,841
매출총이익	2,450	2,770	2,988	3,154	3,350
판매비 및 관리비	697	697	747	776	809
영업이익	**1,753**	**2,073**	**2,241**	**2,379**	**2,541**
(EBITDA)	2,427	2,885	3,090	3,233	3,450
금융손익	-3	9	3	46	41
이자비용	189	190	174	176	178
관계기업등 투자손익	-122	-29	-55	-21	-11
기타영업외손익	-83	101	0	0	0
세전계속사업이익	**1,545**	**2,157**	**2,189**	**2,403**	**2,571**
계속사업법인세비용	445	422	427	468	501
계속사업이익	1,099	1,735	1,762	1,935	2,070
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**1,099**	**1,735**	**1,762**	**1,935**	**2,070**
지배주주	1,094	1,733	1,744	1,918	2,053
총포괄이익	**1,094**	**1,733**	**1,744**	**1,918**	**2,053**
매출총이익률 (%)	8.6	9.4	9.5	9.6	9.8
영업이익률 (%)	6.2	7.0	7.1	7.3	7.4
EBITDA 마진률 (%)	8.5	9.8	9.8	9.9	10.1
당기순이익률 (%)	3.9	5.9	5.6	5.9	6.1
ROA (%)	7.0	9.8	9.1	9.1	8.9
ROE (%)	13.3	18.2	16.1	15.7	15.0
ROIC (%)	15.0	19.3	21.3	21.2	21.2

현금흐름표

(십억원)	2024	2025P	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**2,122**	**2,230**	**2,592**	**2,478**	**2,772**
당기순이익(손실)	1,099	1,735	1,762	1,935	2,070
비현금수익비용가감	1,576	1,153	1,328	1,298	1,380
유형자산감가상각비	655	792	830	835	890
무형자산상각비	19	19	19	19	19
기타현금수익비용	902	342	479	444	471
영업활동 자산부채변동	-329	-294	-96	-370	-257
매출채권 감소(증가)	-134	9	-221	-134	-154
재고자산 감소(증가)	-373	-190	128	-189	-80
매입채무 증가(감소)	322	37	147	104	127
기타자산, 부채변동	-144	-150	-150	-150	-150
투자활동 현금흐름	**-489**	**-1,169**	**-761**	**-1,466**	**-2,076**
유형자산처분(취득)	-893	-269	-38	-399	-566
무형자산 감소(증가)	-16	-2	-2	-2	-2
투자자산 감소(증가)	423	-898	-721	-1,065	-1,509
기타투자활동	-2	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	**-703**	**-749**	**-885**	**-942**	**-1,007**
차입금의 증가(감소)	-21	-30	251	251	276
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-236	-278	-435	-480	-533
기타재무활동	-446	-442	-701	-713	-751
현금의 증가	**994**	**313**	**946**	**69**	**-312**
기초현금	2,291	3,286	3,598	4,544	4,614
기말현금	3,286	3,598	4,544	4,614	4,302

주요 투자지표

	2024	2025P	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	8.1	11.1	11.0	10.0	9.3
P/B	1.0	1.9	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA	3.5	6.2	5.3	4.8	4.2
P/CF	4.2	8.6	7.4	7.7	6.9
배당수익률 (%)	1.4	2.3	2.5	2.8	3.1
성장성 (%)					
매출액	+10.6	+4.1	+6.8	+3.9	+4.3
영업이익	+12.8	+18.3	+8.1	+6.1	+6.8
세전이익	+6.3	+39.6	+1.5	+9.8	+7.0
당기순이익	+2.7	+57.8	+1.5	+9.8	+7.0
EPS	+3.1	+58.4	+0.6	+10.0	+7.0
안정성 (%)					
부채비율	91	80	75	70	66
유동비율	186	234	260	280	298
순차입금/자기자본(x)	0.0	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3
영업이익/금융비용(x)	9.3	10.9	12.9	13.5	14.3
총차입금 (십억원)	4,174	4,135	4,386	4,637	4,913
순차입금 (십억원)	-250	-1,399	-2,868	-3,771	-4,701
주당지표(원)					
EPS	14,585	23,110	23,257	25,580	27,369
BPS	116,975	136,281	153,739	172,918	193,187
CFPS	28,299	29,738	34,562	33,034	36,957
DPS	3,700	5,800	6,400	7,100	7,900

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)