현대글로비스 086280

Analyst 이서연 | 운송/조선
02-3779-3193, sy.lee@sangsanginib.com

흔들리지 않는 실적

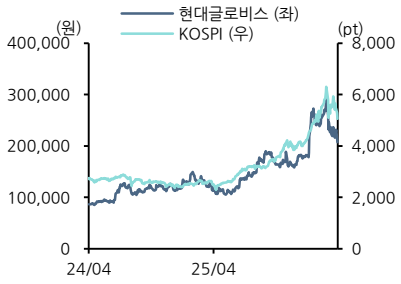
BUY 유지

목표주가 유지	320,000원
종가(26.04.01)	219,000원
상승여력	46.1%

Stock Data

KOSPI(04/01)	5,052.5pt
시가총액	155,625억원
액면가	500원
52주 최고가	290,500원
52주 최저가	105,400원
외국인지분율	47.6%
90일 일평균거래대금	1,064억원
주요주주지분율	
정의선 (외 8인)	50.4%
유동주식비율	49.6%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

1Q26E 매출액 7조 7,983억원, 영업이익 5,264억원, 컨센서스 부합 전망

현대글로비스의 1Q26 연결 실적은 매출액 7조 7,983억원(yoy +8%), 영업이익 5,264억원(yoy +5%, OPM 6.8%)으로 시장 컨센서스에 부합할 전망이다. 미-이란 전쟁으로 인해 3월 이후 동사 PCTC 물동량의 약 9%를 차지하는 중동향 물량은 단기적 감소가 불가피한 상황이다. 그러나 함께 상승한 원/달러 환율 효과로 CKD 손익 개선, 그리고 SCFI 상승에 따른 포워딩 실적 개선이 이를 일부 상쇄할 것으로 예상되며 동사 실적에 미치는 매크로 영향을 완화할 것으로 전망한다.

펀더멘탈 개선 및 내러티브는 여전히 유효

본격적으로 전쟁 영향이 반영되는 2Q부터는 PCTC 물동량 둔화가 우려되나, 기타 부문에서의 반사 수혜로 동사의 실적 영향도는 크지 않을 전망이다. 그보다 연중 지속될 마진 성장 및 투자 내러티브에 주목해야할 필요가 있다. 중국향 PCTC 비계열 영업 확대에 따른 믹스 개선, 장기 용선 선대 인도에 따른 원가 개선이 지속되며 올해 해운 OPM은 yoy +1.4%p 성장한 15.2%를 전망한다. 또한, 중장기적으로 동사가 보유한 보스턴 다이내믹스(BD) 지분 가치 및 로봇 사업 시너지 효과 역시 재평가가 가능하다.

투자의견 BUY, 목표주가 320,000원 유지

현재 동사의 주가는 연초 BD 지분 가치 반영에 따른 재평가 이후 전고점 대비 23% 조정받으며 매크로 불확실성을 선반영했다. 동사 실적에 미치는 전쟁 영향이 크지 않다는 점, 동사의 메인 투자포인트는 여전히 유효하다는 점을 고려했을 때 현재의 조정을 저가 매수 기회로서 활용 가능하다는 판단이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	28,407	1,753	1,094	14,585	8.1	3.5	1.0	13.2	3.1
2025	29,566	2,073	1,734	23,117	7.8	4.5	1.3	18.1	3.2
2026E	31,764	2,223	1,891	25,214	8.7	4.6	1.4	17.1	2.8
2027E	32,456	2,337	1,990	26,532	8.3	4.0	1.2	15.8	3.0
2028E	33,440	2,495	2,125	28,339	7.7	3.4	1.1	15.0	3.2

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 현대글로비스 목표주가 산정 Table

내용	금액	비고
12M FWD EPS (원)	25,544	
Target PER (배)	12.5	Historical PER 3년 평균에 BD 지분가치에 따른 10% 할증 반영
적정주가 (원)	320,122	
목표주가 (원)	**320,000**	
현재가 (원)	219,000	
Upside Potential	**46.1%**	

자료: 상상인증권 리서치센터

표 2. 현대글로비스 부문별 실적 전망

(십억원)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	TOTAL	7,223	7,516	7,355	7,472	7,798	8,010	7,912	8,044	29,566	31,764	32,456
	물류	2,458	2,589	2,502	2,534	2,504	2,620	2,548	2,581	10,082	10,254	10,476
	국내	462	494	488	510	466	482	507	537	1,953	1,992	2,012
	해외	1,996	2,095	2,014	2,024	2,038	2,139	2,041	2,044	8,129	8,262	8,464
	해운	1,257	1,360	1,323	1,462	1,445	1,499	1,514	1,646	5,401	6,104	6,243
	PCTC	1,007	1,066	986	1,115	1,088	1,130	1,132	1,252	4,174	4,603	4,683
	벌크	250	294	337	346	357	369	381	394	1,227	1,501	1,560
	유통	3,508	3,567	3,531	3,477	3,849	3,891	3,851	3,816	14,083	15,406	15,737
	CKD	3,012	3,052	3,051	2,986	3,330	3,353	3,349	3,290	12,102	13,322	13,553
	중고차	192	195	203	212	211	215	223	233	802	883	971
	기타유통	304	320	276	278	307	323	279	292	1,179	1,202	1,214
YoY	*TOTAL*	*9.7*	*6.4*	*-1.5*	*2.5*	*8.0*	*6.6*	*7.6*	*7.7*	*4.1*	*7.4*	*2.2*
	물류	*8.1*	*6.3*	*-3.1*	*-3.4*	*1.9*	*1.2*	*1.8*	*1.9*	*1.7*	*1.7*	*2.2*
	해운	*9.2*	*5.6*	*-0.5*	*8.0*	*15.0*	*10.2*	*14.4*	*12.6*	*5.5*	*13.0*	*2.3*
	유통	*11.0*	*6.7*	*-0.8*	*5.0*	*9.7*	*9.1*	*9.1*	*9.8*	*5.3*	*9.4*	*2.1*
영업이익	TOTAL	502	539	524	508	526	549	568	580	2,073	2,223	2,337
	물류	198	203	187	165	171	188	178	177	753	714	729
	해운	137	200	196	212	212	226	230	255	745	923	982
	유통	167	135	142	131	143	135	160	148	575	586	626
YoY	*TOTAL*	*30.4*	*22.7*	*11.7*	*10.6*	*4.9*	*1.9*	*8.3*	*14.2*	*18.3*	*7.3*	*5.1*
	물류	*9.0*	*0.3*	*-11.6*	*-30.0*	*-13.7*	*-7.7*	*-4.7*	*7.7*	*-9.4*	*-5.2*	*2.2*
	해운	*66.3*	*155.0*	*80.5*	*119.3*	*54.7*	*13.1*	*17.5*	*20.2*	*103.6*	*23.9*	*6.4*
	유통	*38.1*	*-14.4*	*-5.2*	*2.8*	*-14.0*	*-0.1*	*12.8*	*12.6*	*3.4*	*1.9*	*6.7*
OPM	*TOTAL*	*6.9*	*7.2*	*7.1*	*6.8*	*6.8*	*6.9*	*7.2*	*7.2*	*7.0*	*7.0*	*7.2*
	물류	*8.1*	*7.9*	*7.5*	*6.5*	*6.8*	*7.2*	*7.0*	*6.9*	*7.5*	*7.0*	*7.0*
	해운	*10.9*	*14.7*	*14.8*	*14.5*	*14.7*	*15.1*	*15.2*	*15.5*	*13.8*	*15.1*	*15.7*
	유통	*4.7*	*3.8*	*4.0*	*3.8*	*3.7*	*3.5*	*4.2*	*3.9*	*4.1*	*3.8*	*4.0*
평균 KRWUSD		1,453	1,401	1,387	1,452	1,460	1,460	1,420	1,420	1,423	1,440	1,350
YoY		9.3	2.2	2.1	3.7	0.5	4.2	2.4	-2.2	4.3	1.2	-6.3

자료: 상상인증권 리서치센터

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**9,861.4**	**10,338.7**	**11,713.9**	**12,931.5**	**14,250.1**
현금 및 현금성자산	3,276.5	2,644.6	3,973.2	4,954.5	6,030.6
매출채권	3,261.0	3,800.0	3,747.5	3,846.6	3,947.4
재고자산	1,724.3	1,750.3	1,762.4	1,809.0	1,856.4
비유동자산	**6,987.7**	**8,248.5**	**8,497.8**	**8,746.8**	**9,004.0**
관계기업투자등	895.6	1,232.8	1,282.9	1,334.9	1,389.1
유형자산	5,716.9	6,440.7	6,559.2	6,683.0	6,819.4
무형자산	171.7	189.8	254.9	311.8	361.5
자산총계	**16,849.1**	**18,587.2**	**20,211.7**	**21,678.3**	**23,254.1**
유동부채	**5,310.6**	**5,158.2**	**5,306.8**	**5,227.9**	**5,151.7**
매입채무	2,833.7	3,032.3	3,349.7	3,438.3	3,528.4
단기금융부채	2,020.6	1,358.1	1,158.1	958.1	758.1
비유동부채	**2,729.2**	**3,040.5**	**3,060.4**	**3,081.0**	**3,102.5**
장기금융부채	2,127.9	2,362.5	2,362.5	2,362.5	2,362.5
부채총계	8,039.8	8,198.8	8,367.2	8,308.9	8,254.2
지배주주지분	**8,773.2**	**10,351.2**	**11,807.3**	**13,332.2**	**14,962.6**
자본금	37.5	37.5	37.5	37.5	37.5
자본잉여금	134.7	134.7	134.7	134.7	134.7
이익잉여금	8,359.2	9,826.3	11,282.3	12,807.2	14,437.6
비지배주주지분	**36.2**	**37.2**	**37.2**	**37.2**	**37.2**
자본총계	**8,809.4**	**10,388.5**	**11,844.5**	**13,369.4**	**14,999.8**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**28,407.4**	**29,566.4**	**31,764.0**	**32,455.9**	**33,439.7**
매출원가	25,957.2	26,796.8	28,792.0	29,355.2	30,160.6
매출총이익	2,450.2	2,769.6	2,972.0	3,100.7	3,279.1
판매비와 관리비	697.3	696.6	748.6	763.3	784.1
영업이익	**1,752.9**	**2,073.0**	**2,223.4**	**2,337.4**	**2,495.0**
EBITDA	2,427.3	2,852.8	3,089.7	3,227.4	3,409.1
금융손익	-2.0	73.5	73.3	70.2	72.2
관계기업등 투자손익	-122.1	-29.4	-32.0	-20.0	-12.0
기타영업외손익	-84.1	39.7	86.8	87.3	88.3
세전계속사업이익	**1,544.7**	**2,156.8**	**2,351.4**	**2,474.9**	**2,643.5**
계속사업법인세비용	445.3	422.1	460.2	484.4	517.4
당기순이익	1,099.5	1,734.7	1,891.2	1,990.5	2,126.1
지배주주순이익	**1,093.9**	**1,733.7**	**1,891.1**	**1,989.9**	**2,125.4**
매출총이익률 (%)	8.6	9.4	9.4	9.6	9.8
영업이익률 (%)	6.2	7.0	7.0	7.2	7.5
EBITDA 마진률 (%)	8.5	9.6	9.7	9.9	10.2
세전이익률 (%)	5.4	7.3	7.4	7.6	7.9
지배주주순이익률 (%)	3.9	5.9	6.0	6.1	6.4
ROA (%)	6.9	9.8	9.7	9.5	9.5
ROE (%)	13.2	18.1	17.1	15.8	15.0
ROIC (%)	17.8	20.7	21.4	22.5	23.4

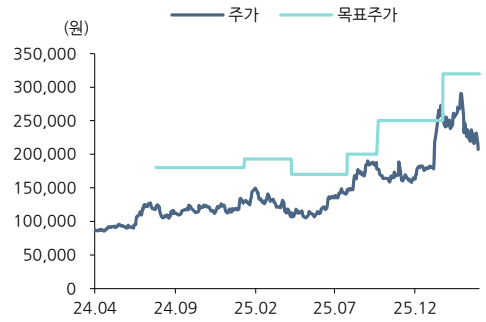
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**2,122.4**	**2,500.8**	**3,183.2**	**2,880.2**	**3,032.4**
당기순이익(손실)	1,099.5	1,734.7	1,891.2	1,990.5	2,126.1
현금수익비용가감	1,575.9	1,178.6	918.0	930.1	947.0
유형자산감가상각비	655.0	754.5	834.4	849.9	866.8
무형자산상각비	19.4	25.3	31.9	40.1	47.3
기타현금수익비용	901.5	398.8	-139.0	-150.7	-161.9
운전자본 증감	-329.3	45.4	374.0	-40.3	-40.6
매출채권의 감소(증가)	-134.2	-479.1	52.5	-99.1	-100.8
재고자산의 감소(증가)	-372.9	-29.6	-12.0	-46.6	-47.4
매입채무의 증가(감소)	322.2	119.8	317.4	88.6	90.1
기타영업현금흐름	-144.4	434.3	16.1	16.8	17.5
투자활동 현금흐름	**-489.0**	**-1,543.5**	**-1,219.6**	**-1,233.9**	**-1,261.3**
유형자산 처분(취득)	-893.5	-470.3	-952.9	-973.7	-1,003.2
무형자산 감소(증가)	-15.8	-29.9	-97.0	-97.0	-97.0
투자자산 감소(증가)	437.0	-893.6	-154.1	-147.0	-144.2
기타투자활동	-16.7	-149.7	-15.6	-16.3	-16.9
재무활동 현금흐름	**-703.5**	**-1,625.1**	**-635.0**	**-665.0**	**-695.0**
차입금의 증가(감소)	-462.4	-1,347.6	-200.0	-200.0	-200.0
자본의 증가(감소)	-236.3	-277.5	-435.0	-465.0	-495.0
배당금 지급	236.3	277.5	435.0	465.0	495.0
기타재무활동	-4.8	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**985.7**	**-631.9**	**1,328.6**	**981.2**	**1,076.2**
기초현금	2,290.8	3,276.5	2,644.6	3,973.2	4,954.5
기말현금	3,276.5	2,644.6	3,973.2	4,954.5	6,030.6

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	8.1	7.8	8.7	8.3	7.7
P/B	1.0	1.3	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA	3.5	4.5	4.6	4.0	3.4
P/S	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
배당수익률 (%)	3.1	3.2	2.8	3.0	3.2
성장성 (%)					
매출액 증가율	10.6	4.1	7.4	2.2	3.0
영업이익 증가율	12.8	18.3	7.3	5.1	6.7
세전이익 증가율	6.3	39.6	9.0	5.2	6.8
지배주주순이익 증가율	3.1	58.5	9.1	5.2	6.8
EPS 증가율	3.1	58.5	9.1	5.2	6.8
안정성 (%)					
부채비율	91.3	78.9	70.6	62.1	55.0
유동비율	185.7	200.4	220.7	247.4	276.6
순차입금/자기자본	-3.0	-6.7	-19.4	-26.6	-32.7
영업이익/금융비용	9.3	12.1	13.0	13.6	14.5
총차입금 (십억원)	4,148.5	3,720.6	3,520.6	3,320.6	3,120.6
순차입금 (십억원)	-266.7	-697.3	-2,297.9	-3,554.0	-4,908.2
주당지표 (원)					
EPS	14,585	23,117	25,214	26,532	28,339
BPS	116,975	138,016	157,430	177,762	199,501
SPS	378,765	394,219	423,520	432,745	445,862
DPS	3,700	5,800	6,200	6,600	7,000

현대글로비스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-04-10	Buy	170,000	1년	-27.6	-12.5
2025-07-25	Buy	200,000	1년	-14.0	-5.0
2025-09-21	Buy	250,000	1년	-27.0	9.2
2025-10-31	Buy	250,000	1년	-24.5	9.2
2025-11-19	Buy	250,000	1년	-21.9	9.2
2026-01-23	Buy	320,000	1년	-23.9	-9.2
2026-04-02	Buy	320,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이서연)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	