현대글로비스 (086280)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

靜, 中東... 중동에도 흔들리지 않는 실적

BUY **TP 300,000원**

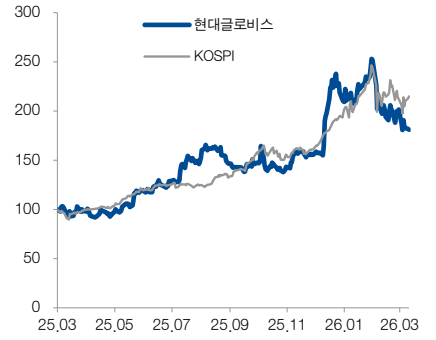
현재주가 (4/7)	208,000원
상승여력	44.2%
시가총액	15,600십억원
발행주식수	75,000천주
자본금/액면가	38십억원/500원
52주 최고가/최저가	290,500원/105,400원
일평균 거래대금 (60일)	103십억원
외국인 지분율	47.74%
주요주주 지분율	
정의선 외 5인	29.36%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-14.6	-4.8	26.7
상대주가(%p)	-13.2	-21.2	-18.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	19,673	21,544	370,000
After	21,034	22,332	300,000
Consensus	24,158	25,741	327,444
Cons. 차이	-12.9%	-13.2%	-8.4%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26 영업이익은 5,328억원(+6.2% yoy, OPM 6.8%) 기록해 컨센서스 5,311억원 부합 전망. 중국 수출 물량 증가로 비계열 자동차 운반 물량 증가, 우호적 환율 환경 속 매출액 40% 수준 CKD의 TA 매출 증가로 손익 긍정적. 중동 전쟁 후 상승한 SCFI 지수는 하반기 운임 인상 요인
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가 300,000원으로 기존 370,000원 대비 18.9% 하향. 목표주가 산출 근거는 투자사 보스턴 다이내믹스 사업 구체화와 개발/검증 목적 RMAC 8월 투입으로 로봇 학습과 물류 솔루션 성과 기대, 목표 P/E를 14.6배 적용(기존 18.4배), 당사 예상 2026년 EPS 21,034원(기존 19,673원) 적용. 목표 P/E는 중동 이슈 후 낮아진 Valuation 반영, 완성차 목표 P/E 9.5배(기존 현대차 목표 P/E 12.0배)에 Post-Pandemic('22년 이후) 평균 할증률 54% 적용한 14.6배, 전략 초기 로보틱스의 충분한 가치 반영에 한계 있어 할인 해소 구간 프리미엄 적용

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 Preview: 1분기 중동 영향은 제한적, 손익 기대 부합 전망
  1) 매출액 7.8조원(+8.5% yoy, +4.8% qoq), 영업이익 5,328억원(+6.2% yoy, +4.8% qoq, OPM 6.8%), 지배순이익 3,852억원(-3.2% yoy, -12.6% qoq)으로 영업이익기준 컨센서스 5,311억원(OPM 6.9%) 부합할 전망
  2) 요인: 중국 수출 증가와 선대 확대 기조는 PCTC선 매출, 수익성 개선 기여. 중동 전쟁에 따른 물류 영향은 1개월 정도 제한적인 가운데 우호적 환율 영향과 TA 매출 증가로 CKD 수익성 긍정적. 컨테이너 약세로 인한 물류 수익성은 SCFI 지수 하락 후 3개월 시차 두고 약세 영향
- Key Takeaways: 본업의 성장과 미래 성장의 구체화
  동사는 2026년 가이던스로 매출액 31조원 이상, 영업이익 2.1조원 이상으로 1,370원/달러 기준 보수적 가정(10원/달러 당 120억원 영업이익 민감도). 컨테이너 물류 시황 약세 지속 가정에도 신규 자동차선 순차 인도로 운영 합리화 및 항로 최적화를 통해 손익 개선을 지속. T/A 국가향 CKD 확대와 비계열 확대 및 신규 수주로 성장 지속할 전망. 또한, 1) 가스선 확대 통한 친환경 에너지 운송 기반 마련, 2) 글로벌 항공 물류 확장, 3) 친환경 전략 소재 재활용 생태계 구축, 4) 중고차 판매 다각화로 성장 견인. 무엇보다 그룹 성장 전략인 로보틱스 핵심 계열사로 스마트 물류 기반 솔루션 Value Chain 내 역할 강화

주가전망 및 Valuation

- 중동 물량은 연 30만대로 전체 9% 수준, 전쟁 단기 지연 시 물량 이연, 장기 지속 시 타 지역 재분배 계획. 유가 상승분은 화주 전가 가능해 원가 영향 없고, CKD 환율 효과로 상쇄 일부 가능할 전망. 2026년 7척, 2027년 11척 신규 선대 확대로 비계열 중심 물량 확대 중, 중국 OEM 수출 물량 급증
- 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 (%)
2024	28,407	1,753	1,094	2,427	14,585	3.1	8.1	1.0	3.0	13.2	3.1
2025	29,566	2,073	1,734	2,853	23,117	58.5	7.8	1.3	3.9	18.1	3.2
2026F	31,878	2,186	1,578	2,923	21,034	-9.0	9.9	1.4	3.9	14.4	3.0
2027F	34,969	2,307	1,675	2,969	22,332	6.2	9.4	1.2	3.4	13.8	3.2
2028F	36,447	2,383	1,990	2,970	26,531	18.8	7.9	1.1	2.2	14.8	3.2

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 현대글로비스 1Q26 Preview: 영업이익은 5,328억원을 기록해 컨센서스 부합 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q26F	% yoy	% qoq	Consensus	Diff (%)
매출액	7,223.4	7,472.0	7,834.3	8.5	4.8	7,740.6	1.2
영업이익	501.9	508.3	532.8	6.2	4.8	531.1	0.3
세전이익	514.6	547.8	516.1	0.3	(5.8)	527.8	(2.2)
지배순이익	397.9	440.7	385.2	(3.2)	(12.6)	421.0	(8.5)
영업이익률(%)	6.9	6.8	6.8	(0.1)	(0.0)	6.9	(0.1)
세전이익률(%)	7.1	7.3	6.6	(0.5)	(0.7)	6.8	(0.2)
지배순이익률(%)	5.5	5.9	4.9	(0.6)	(1.0)	5.4	(0.5)

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

<표2> 현대글로비스 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	31,878	34,969	32,005	35,135	-0.4%	-0.5%
영업이익	2,186	2,307	2,108	2,292	3.7%	0.6%
세전이익	2,114	2,244	2,040	2,234	3.6%	0.5%
당기순이익	1,579	1,677	1,477	1,617	6.9%	3.7%

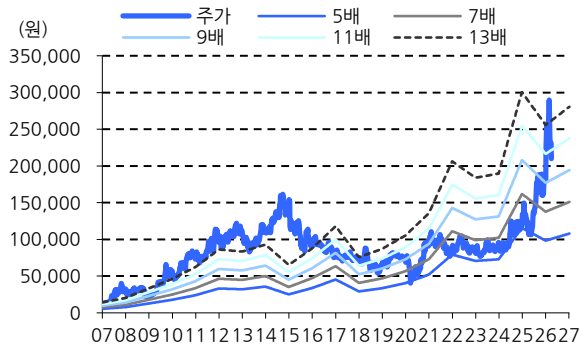
자료: 현대차증권

<표3> 목표주가 산정

목표 P/E(배)	14.6	①, 완성차 목표 P/E에 Post-Pandemic(2022년 이후) 평균할증률(54%) 적용
적용 EPS(원)	21,034	②, 2026년 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	300,000	① X ②
전일 종가(원)	208,000	기준 주가 (2026.04.07)
Upside Potential (%)	44.2%	
투자의견	BUY	

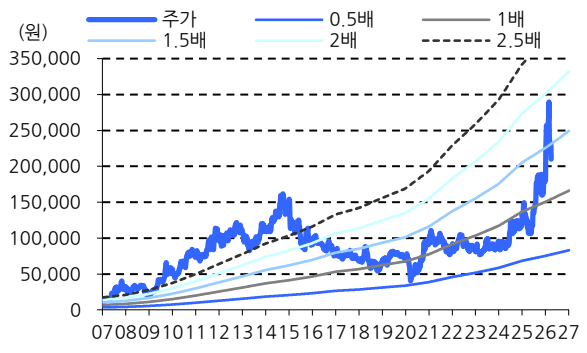
자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림1> P/E 밴드



자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림2> P/B 밴드



자료: 현대글로비스, 현대차증권

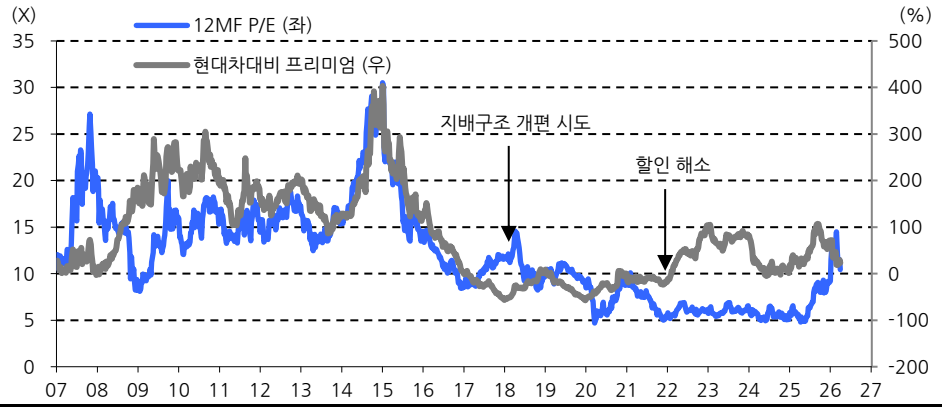
〈표4〉 현대글로비스 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	7,223.4	7,516.0	7,355.1	7,472.0	7,834.3	8,039.0	7,928.6	8,075.9	29,566.4	31,877.8	34,968.8
〉물류	2,458.0	2,588.9	2,501.9	2,533.6	2,636.3	2,635.9	2,659.7	2,676.7	10,082.4	10,608.6	11,719.4
〉해운	1,257.0	1,360.2	1,322.6	1,461.6	1,487.0	1,490.7	1,490.2	1,524.9	5,401.4	5,992.8	6,532.6
〉유통	3,508.4	3,566.9	3,530.5	3,476.8	3,711.0	3,912.4	3,778.7	3,874.3	14,082.6	15,276.3	16,716.9
영업이익	501.9	538.9	524.0	508.3	532.8	559.7	546.9	546.5	2,073.0	2,185.9	2,306.7
세전이익	514.6	590.4	504.0	547.8	516.1	540.2	528.4	529.2	2,156.8	2,114.0	2,244.4
지배순이익	397.9	503.2	391.9	440.7	385.2	403.1	394.3	395.0	1,733.7	1,577.6	1,674.9
영업이익률	6.9	7.2	7.1	6.8	6.8	7.0	6.9	6.8	7.0	6.9	6.6
세전이익률	7.1	7.9	6.9	7.3	6.6	6.7	6.7	6.6	7.3	6.6	6.4
순이익률	5.5	6.7	5.3	5.9	4.9	5.0	5.0	4.9	5.9	4.9	4.8
% yoy											
매출액	9.7	6.4	(1.5)	2.5	8.5	7.0	7.8	8.1	4.1	7.8	9.7
〉물류	8.1	6.3	(3.1)	(3.4)	7.3	1.8	6.3	5.6	1.7	5.2	10.5
〉해운	9.2	5.6	(0.5)	8.0	18.3	9.6	12.7	4.3	5.5	10.9	9.0
〉유통	11.0	6.7	(0.8)	5.0	5.8	9.7	7.0	11.4	5.3	8.5	9.4
영업이익	30.4	22.7	11.7	10.6	6.2	3.9	4.4	7.5	18.3	5.4	5.5
세전이익	19.8	38.8	4.9	161.6	0.3	(8.5)	4.8	(3.4)	39.6	(2.0)	6.2
지배순이익	30.8	61.9	2.5	356.4	(3.2)	(19.9)	0.6	(10.4)	58.5	(9.0)	6.2
% qoq											
매출액	(0.9)	4.1	(2.1)	1.6	4.8	2.6	(1.4)	1.9	-	-	-
〉물류	(6.3)	5.3	(3.4)	1.3	4.1	(0.0)	0.9	0.6	-	-	-
〉해운	(7.1)	8.2	(2.8)	10.5	1.7	0.2	(0.0)	2.3	-	-	-
〉유통	5.9	1.7	(1.0)	(1.5)	6.7	5.4	(3.4)	2.5	-	-	-
영업이익	9.2	7.4	(2.8)	(3.0)	4.8	5.0	(2.3)	(0.1)	-	-	-
세전이익	145.8	14.7	(14.6)	8.7	(5.8)	4.7	(2.2)	0.2	-	-	-
지배순이익	312.1	26.5	(22.1)	12.5	(12.6)	4.7	(2.2)	0.2	-	-	-

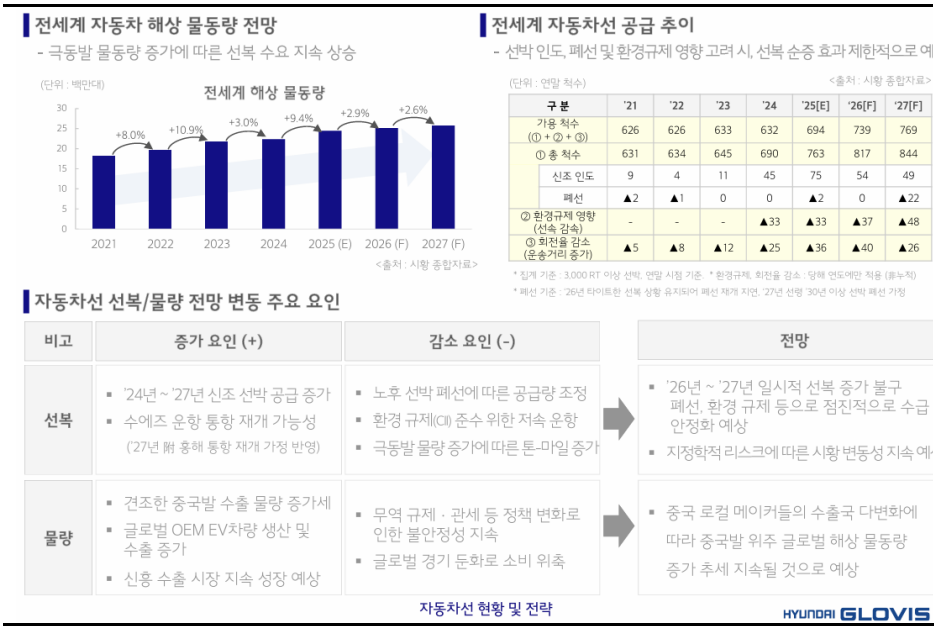
자료: 현대글로비스, FnGuide, 현대차증권

〈그림3〉 현대글로비스의 현대차대비 Valuation Premium 추이



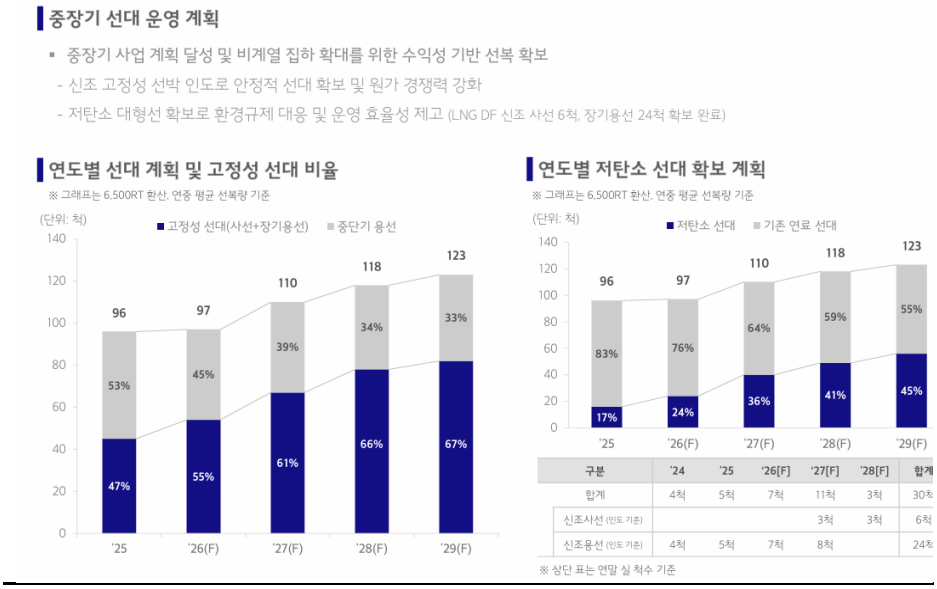
자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림4> 자동차선 시황: 선박 수요 지속 상승에도 폐선, 규제로 제한적 공급 증가



자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림5> 현대글로비스 중장기 선대 운영 계획

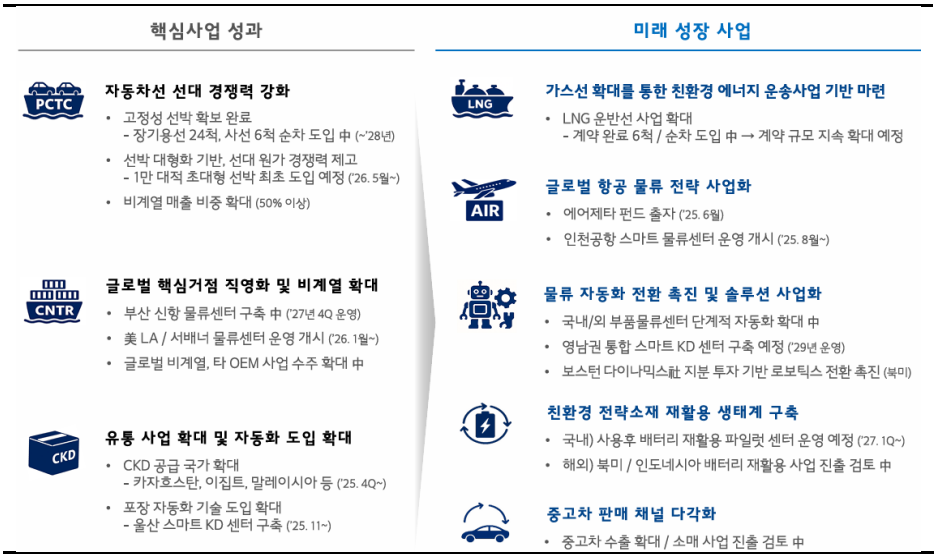


자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림6> 현대글로비스 자동차선 사업 중국 마케팅

자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림7> 현대글로비스 미래 성장 전략



자료: 현대글로비스, 현대차증권

〈그림8〉 현대글로비스 재무 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, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	28,407	29,566	31,878	34,969	36,447
증가율 (%)	10.6	4.1	7.8	9.7	4.2
매출원가	25,957	26,797	28,936	31,830	33,194
매출원가율 (%)	91.4	90.6	90.8	91.0	91.1
매출총이익	2,450	2,770	2,942	3,139	3,253
매출이익률 (%)	8.6	9.4	9.2	9.0	8.9
증가율 (%)	17.2	13.1	6.2	6.7	3.6
판매관리비	697	697	756	832	870
판관비율(%)	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4
EBITDA	2,427	2,853	2,923	2,969	2,970
EBITDA 이익률 (%)	8.5	9.6	9.2	8.5	8.1
증가율 (%)	15.2	17.6	2.5	1.6	0.0
영업이익	1,753	2,073	2,186	2,307	2,383
영업이익률 (%)	6.2	7.0	6.9	6.6	6.5
증가율 (%)	12.8	18.3	5.5	5.5	3.3
영업외손익	-86	113	-46	-41	283
금융수익	186	184	113	123	388
금융비용	189	172	102	103	105
기타영업외손익	-83	101	-57	-61	0
종속/관계기업관련손익	-122	-29	-26	-20	0
세전계속사업이익	1,545	2,157	2,114	2,244	2,666
세전계속사업이익률	5.4	7.3	6.6	6.4	7.3
증가율 (%)	6.3	39.6	-2.0	6.1	18.8
법인세비용	445	422	535	568	675
계속사업이익	1,099	1,735	1,579	1,677	1,992
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,099	1,735	1,579	1,677	1,992
당기순이익률 (%)	3.9	5.9	5.0	4.8	5.5
증가율 (%)	2.7	57.9	-9.0	6.2	18.8
지배주주지분 순이익	1,094	1,734	1,578	1,675	1,990
비지배주주지분 순이익	6	1	2	2	2
기타포괄이익	163	122	0	0	0
총포괄이익	1,262	1,857	1,579	1,677	1,992

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,861	10,339	12,065	14,054	17,678
현금성자산	3,277	2,645	4,385	5,839	9,255
단기투자자산	1,139	1,773	1,787	1,802	1,847
매출채권	3,070	3,626	3,576	3,923	4,022
재고자산	1,724	1,750	1,769	1,941	1,990
기타유동자산	652	545	547	549	563
비유동자산	6,988	8,248	8,091	8,006	6,081
유형자산	5,717	6,441	5,909	5,453	4,888
무형자산	172	190	192	194	172
투자자산	912	1,396	1,751	2,103	764
기타비유동자산	187	221	239	256	257
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	16,849	18,587	20,156	22,060	23,758
유동부채	5,311	5,158	5,384	5,820	5,948
단기차입금	1,059	704	704	704	704
매입채무	2,181	2,309	2,410	2,644	2,711
유동성장기부채	431	97	57	44	44
기타유동부채	1,640	2,048	2,213	2,428	2,489
비유동부채	2,729	3,041	3,239	3,496	3,569
사채	110	409	409	409	409
장기차입금	584	190	192	193	193
장기금융부채	2	0	0	0	0
기타비유동부채	2,033	2,442	2,638	2,894	2,967
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	8,040	8,199	8,624	9,316	9,517
지배주주지분	8,773	10,351	11,494	12,703	14,199
자본금	38	38	38	38	38
자본잉여금	135	135	135	135	135
자본조정 등	8	7	7	7	7
기타포괄이익누계액	234	345	345	345	345
이익잉여금	8,359	9,826	10,969	12,179	13,674
비지배주주지분	36	37	39	41	42
자본총계	8,809	10,388	11,533	12,744	14,241

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	2,122	2,501	2,761	2,463	2,601
당기순이익	1,099	1,735	1,579	1,677	1,992
유형자산 상각비	655	755	713	639	565
무형자산 상각비	19	25	24	24	22
외환손익	199	-58	-29	-21	0
운전자본의 감소(증가)	-329	45	447	125	22
기타	479	-1	27	19	0
투자활동으로인한현금흐름	-489	-1,544	-592	-592	1,293
투자자산의 감소(증가)	120	-379	-381	-372	1,338
유형자산의 감소	46	122	11	11	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-939	-593	-193	-193	0
기타	284	-694	-29	-38	-45
재무활동으로인한현금흐름	-703	-1,625	-428	-418	-478
차입금의 증가(감소)	8	-396	2	2	0
사채의증가(감소)	-190	299	0	0	0
자본의 증가	-0	0	0	0	0
배당금	-236	-278	-435	-465	-495
기타	-285	-1,250	5	45	17
기타현금흐름	56	36	0	0	0
현금의증가(감소)	986	-632	1,741	1,454	3,416
기초현금	2,291	3,277	2,645	4,385	5,839
기말현금	3,277	2,645	4,385	5,839	9,255

(단위:원, 배, %)

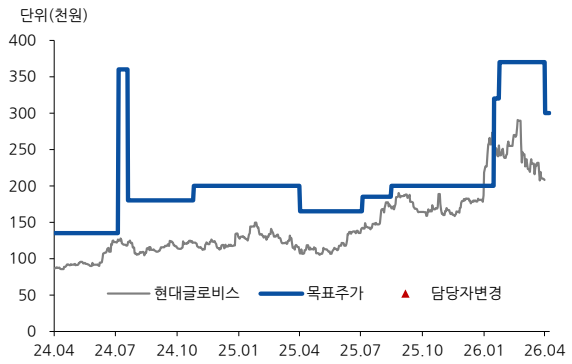
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	14,660	23,129	21,055	22,354	26,557
EPS(지배순이익 기준)	14,585	23,117	21,034	22,332	26,531
BPS(자본총계 기준)	117,458	138,513	153,768	169,922	189,879
BPS(지배지분 기준)	116,975	138,016	153,250	169,382	189,313
DPS	3,700	5,800	6,200	6,600	6,600
P/E(당기순이익 기준)	8.1	7.8	9.9	9.3	7.9
P/E(지배순이익 기준)	8.1	7.8	9.9	9.4	7.9
P/B(자본총계 기준)	1.0	1.3	1.4	1.2	1.1
P/B(지배지분 기준)	1.0	1.3	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA(Reported)	3.0	3.9	3.9	3.4	2.2
배당수익률	3.1	3.2	3.0	3.2	3.2
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	2.7	57.8	-9.0	6.2	18.8
EPS(지배순이익 기준)	3.1	58.5	-9.0	6.2	18.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	13.3	18.1	14.4	13.8	14.8
ROE(지배순이익 기준)	13.2	18.1	14.4	13.8	14.8
ROA	7.0	9.8	8.2	7.9	8.7
안정성 (%)					
부채비율	91.3	78.9	74.8	73.1	66.8
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	9.3	12.1	21.5	22.3	22.7

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.10.27	BUY	135,053	-33.77	-28.52
2024.04.27	AFTER 6M	135,053	-25.23	-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	-23.03	-20.16
2026.01.30	BUY	370,000	-35.26	-21.49
2026.04.08	BUY	300,000		

▶ 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 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
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.