2026년 4월 24일 | 기업분석

현대글로비스 (086280)

길이 막히면 단가가 뛴다

BUY (유지)

목표주가(12M)	310,000원
현재주가(4.23)	230,000원

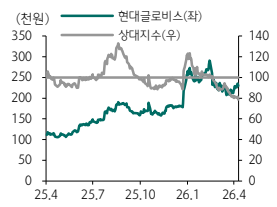
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,475.81
52주 최고/최저(원)	290,500/105,400
시가총액(십억원)	17,250.0
시가총액비중(%)	0.32
발행주식수(천주)	75,000.0
60일 평균 거래량(천주)	278.4
60일 평균 거래대금(십억원)	68.3
외국인지분율(%)	47.60
주요주주 지분율(%)	
정의선 외 5 인	29.36
Den Norske Amerikalinje AS	11.00

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	31,926.7	33,348.1
영업이익(십억원)	2,228.3	2,346.9
순이익(십억원)	1,807.7	1,922.1
EPS(원)	24,057	25,580
BPS(원)	155,021	173,968

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	28,407.4	29,566.4	31,877.0	33,408.4
영업이익	1,752.9	2,073.0	2,141.4	2,265.0
세전이익	1,544.7	2,156.8	2,088.4	2,289.2
순이익	1,093.9	1,733.7	1,669.8	1,830.3
EPS	14,585	23,117	22,264	24,404
증감율	3.09	58.50	(3.69)	9.61
PER	8.10	7.81	10.58	9.65
PBR	1.01	1.31	1.51	1.34
EV/EBITDA	3.55	4.52	5.39	4.73
ROE	13.24	18.13	15.15	14.70
BPS	116,975	138,016	155,963	176,029
DPS	3,700	5,800	6,100	6,500

Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2분기 이후 신조선 인도가 본격적으로 시작

현대글로비스에 대한 투자의견 BUY 및 목표주가 31만원을 유지한다. 1분기 실적에서 컨테이너선 시황 약세와 중동 이슈에 의한 단기 비용으로 수익성이 둔화되었지만, 믹스 개선과 신규 CKD 물량 가세 등에 힘입어 분기 사상 치대 매출액을 기록하면서 영업이익은 시장 기대치 수준을 기록했다. 2분기에는 중동 이슈가 본격적으로 비용화되면서 수익성이 추가 하락하겠지만, 화주와 계약상 1개 분기 시차를 두고 운임으로 전가되고, 2분기 이후 신조선 인도가 시작(현재 97척+연말까지 6척 추가+3척 조기 인도 추진)되면서 고수익 물량에 대한 대응이 늘어난다는 점에서 하반기 수익성은 개선될 것이다. PCTC 및 CKD 부문의 구조적 성장과 보스턴다이내믹스에 대한 지분가치라는 투자매력은 더욱 강화되고 있다.

1Q26 Review: 영업이익률 6.7% 기록

현대글로비스의 1분기 실적은 시장 기대치 수준이었다(영업이익 기준 -2%). 매출액/영업이익은 8%/4% (YoY) 증가한 7.81조원/5,215억원(영업이익률 6.7%, -0.2%p (YoY))이었다. 물류/해운/유통 매출액이 1%/15%/10% (YoY) 증가했다. 물류에서는 국내 물류가 믹스 개선으로 15% (YoY) 증가했고, 해외 물류는 컨테이너 시황 약세가 지속되면서 2% (YoY) 감소했다. 해운에서는 벌크해상운송이 Dry-Bulk 시황 상승에 힘입어 39% (YoY) 증가했고, 완성차해상운송(PCTC)은 중국발 비계열 물량 증가와 중동 이슈에 따른 추가 운임 발생 등에 힘입어 10% (YoY) 증가했다. 유통 중 CKD는 신흥국 조립 공장향 CKD의 신규 가세로 10% (YoY) 증가했다. 중고차 경매/기타유통은 물량 증가와 시세 상승 등으로 5%/12% (YoY) 증가했다. 전체적으로 단기적으로 컨테이너 시황 약세에도 불구하고, 중국발 고운임 비계열 물량의 증가와 신흥국 조립 공장향 CKD 가세, 그리고 EV 및 대형차종 운송 비중 증가 등 구조적 동인들을 통해 높은 외형 성장을 유지했다. 영업이익률은 -0.2%p (YoY), -0.1%p (QoQ) 변동한 6.7%였는데, 물류/해운/유통이 6.6%/13.3%/4.3%를 기록했다. 외형 성장이 높았지만, 해외 물류의 감소와 중동 이슈로 선박 대기비/운송환적비 등 일회성 비용이 발생하면서 수익성이 하락했다(해운 부문의 이익률이 13.3%로 최근 3개 분기 평균 14.6%에서 하락). 영업외로 기말환율 상승으로 외환손실이 발생했다(기타손익 -622억원).

컨퍼런스 콜의 내용: 중동 이슈는 단기로 비용 증가이지만, 중기로는 운임에 반영

현대글로비스는 중동 이슈로 선박의 대기/환적비 및 유가 상승에 따른 연료비 증가 등으로 2분기 PCTC 부문에서 단기 수익성 하락이 예상되지만, 화주와의 계약상 관련 비용들은 2~3개월 시차를 두고 운임으로 전액 보전되기 때문에 중장기 손익에는 중립적이라고 밝혔다. 또한, 현재 글로벌 내 자동차 선복 부족이 지속되고 있는 상황에서 추가적인 물류 교란은 스팟 운임의 상승을 가져오고, 2분기 이후 신조선 인도가 시작되는 만큼 중국발 고수익 화물에 우선 배선해 수익성을 극대화할 계획이다. 그룹 내 Robotics America 법인 설립과 관련하여 지분 구조는 아직 미확정이고, 여러 요소를 종합적으로 고려해 결정할 계획이다.

도표 1. 현대글로비스의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	7,223	7,516	7,355	7,472	7,813	8,120	7,837	8,107	25,683	28,407	29,566	31,877	33,408
물류	2,458	2,589	2,502	2,534	2,490	2,604	2,553	2,579	9,022	9,914	10,083	10,226	10,474
국내물류	462	494	488	510	532	551	529	535	1,971	1,958	1,953	2,147	2,233
해외물류	1,996	2,096	2,014	2,024	1,958	2,054	2,024	2,044	7,051	7,956	8,129	8,080	8,241
해운	1,257	1,360	1,323	1,462	1,452	1,486	1,434	1,519	4,211	5,121	5,401	5,892	6,156
PCTC	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,127	1,064	1,156	3,137	4,000	4,174	4,451	4,629
Bulk	250	294	337	346	348	359	370	364	1,075	1,121	1,227	1,441	1,527
유통	3,508	3,567	3,531	3,477	3,870	4,030	3,849	4,009	12,450	13,373	14,083	15,759	16,778
CKD	3,012	3,052	3,051	2,986	3,330	3,479	3,354	3,507	10,457	11,428	12,102	13,670	14,627
중고차	192	195	203	212	202	205	213	223	706	672	802	842	867
기타유통	304	320	276	278	339	346	282	280	1,287	1,272	1,179	1,247	1,284
매출원가	6,546	6,813	6,667	6,771	7,127	7,414	7,140	7,363	23,592	25,957	26,797	29,044	30,424
매출원가율	90.6	90.7	90.6	90.6	91.2	91.3	91.1	90.8	91.9	91.4	90.6	91.1	91.1
매출총이익	677	703	688	701	686	706	696	745	2,091	2,450	2,770	2,833	2,985
판관비	175	164	164	193	164	169	168	191	537	697	697	692	720
판관비율	2.4	2.2	2.2	2.6	2.1	2.1	2.1	2.4	2.1	2.5	2.4	2.2	2.2
영업이익	502	539	524	508	522	537	528	554	1,554	1,753	2,073	2,141	2,265
물류	198	204	187	165	164	169	169	173	745	831	753	675	702
해운	137	200	196	212	193	195	198	217	292	366	745	803	862
유통	166	135	142	131	165	173	162	164	517	556	574	664	701
영업이익률	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	6.6	6.7	6.8	6.1	6.2	7.0	6.7	6.8
물류	8.1	7.9	7.5	6.5	6.6	6.5	6.6	6.7	8.3	8.4	7.5	6.6	6.7
해운	10.9	14.7	14.8	14.5	13.3	13.1	13.8	14.3	6.9	7.1	13.8	13.6	14.0
유통	4.7	3.8	4.0	3.8	4.3	4.3	4.2	4.1	4.2	4.2	4.1	4.2	4.2
금융손익	-1	-4	-1	19	1	7	6	21	-23	-3	13	35	49
기타영업손익	19	56	-8	34	-62	10	12	12	-71	-83	101	-28	29
관계기업등 투자이익	-6	0	-10	-14	-16	-15	-16	-14	-7	-122	-29	-60	-54
법인세차감전순이익	515	590	504	548	445	540	531	573	1,453	1,545	2,157	2,088	2,289
지배주주순이익	398	503	392	441	355	431	424	459	1,061	1,094	1,734	1,670	1,830

자료: 현대글로비스, 하나증권

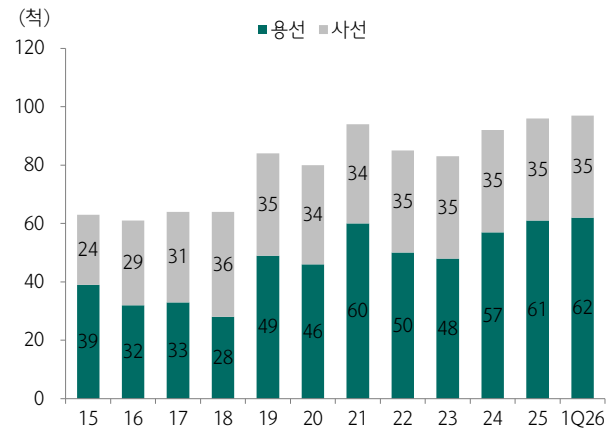
도표 2. 현대글로비스의 목표주가 산정

구분	매출액	영업이익	이익률	NOPAT	적용배수	적정 시총	단위	기준
1. 영업가치	31,877	2,141	6.7	1,713	9.2	16,281	십억원	
물류	10,226	675	6.6	540	9.0	4,857	십억원	
해운	5,892	803	13.6	642	12.0	7,705	십억원	
유통	15,759	664	4.2	531	7.0	3,719	십억원	
2. 관계사 지분가치								
보스턴다이내믹스						6,803	십억원	목표 시총*11.25%
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						23,131	십억원	
주식수						75,000	천주	
5. 적정 주가						310,000	원	
목표 P/E						12.7	배	
목표 P/B						1.8	배	
현재 주가						230,000	원	
상승 여력						35%		

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

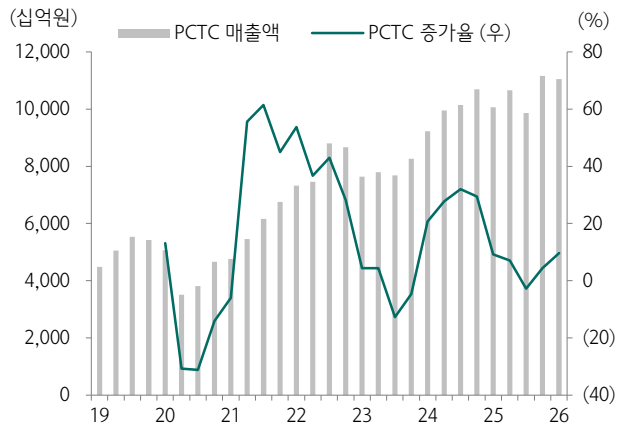
자료: 하나증권

도표 3. 현대글로비스의 PCTC 선대 현황



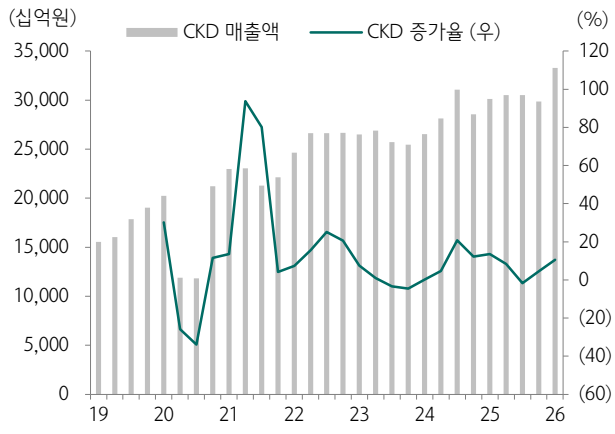
자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 4. 현대글로비스의 PCTC 매출액 추이



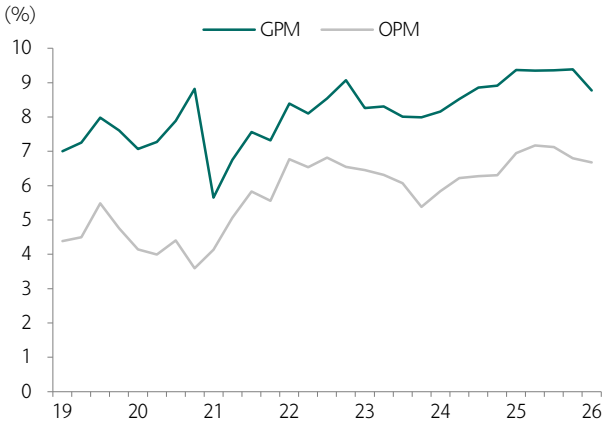
자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 5. 현대글로비스의 CKD 매출액 추이



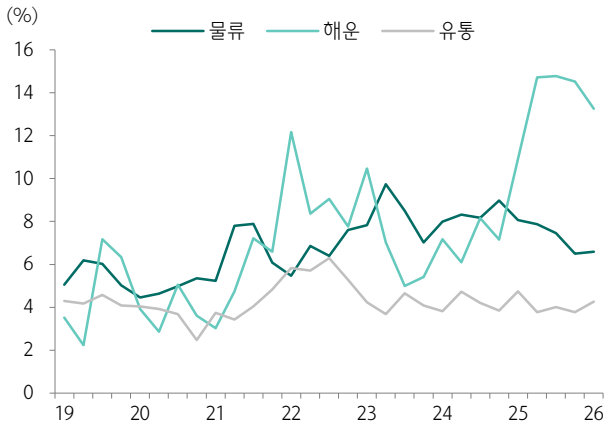
자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 6. 현대글로비스의 매출총이익률과 영업이익률 추이



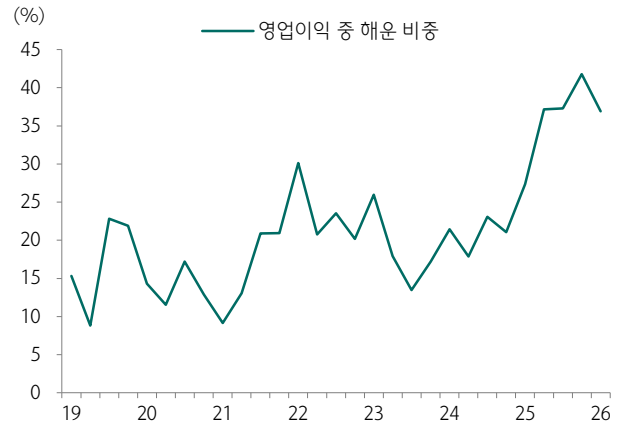
자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 7. 현대글로비스의 사업부문별 영업이익률 추이



자료: 현대글로비스, 하나증권

도표 8. 현대글로비스의 영업이익 중 해운 비중 추이



자료: 현대글로비스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**28,407.4**	**29,566.4**	**31,877.0**	**33,408.4**	**34,744.8**
매출원가	25,957.2	26,796.8	29,043.6	30,423.7	31,624.9
매출총이익	2,450.2	2,769.6	2,833.4	2,984.7	3,119.9
판관비	697.3	696.6	692.0	719.6	748.4
영업이익	**1,752.9**	**2,073.0**	**2,141.4**	**2,265.0**	**2,371.5**
금융손익	(2.9)	12.6	35.3	49.0	64.7
종속/관계기업손익	(122.1)	(29.4)	(60.0)	(54.0)	(48.6)
기타영업외손익	(83.1)	100.6	(28.3)	29.1	22.8
세전이익	**1,544.7**	**2,156.8**	**2,088.4**	**2,289.2**	**2,410.4**
법인세	445.3	422.1	417.7	457.8	482.1
계속사업이익	1,099.5	1,734.7	1,670.7	1,831.3	1,928.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**1,099.5**	**1,734.7**	**1,670.7**	**1,831.3**	**1,928.3**
비지배주주지분 순이익	5.6	1.0	0.9	1.0	1.1
지배주주순이익	**1,093.9**	**1,733.7**	**1,669.8**	**1,830.3**	**1,927.2**
지배주주지분포괄이익	1,254.7	1,855.8	1,781.0	1,962.4	1,927.2
NOPAT	1,247.6	1,667.3	1,713.1	1,812.0	1,897.2
EBITDA	2,427.3	2,852.8	2,923.1	3,048.4	3,156.4
성장성(%)					
매출액증가율	10.61	4.08	7.81	4.80	4.00
NOPAT증가율	9.04	33.64	2.75	5.77	4.70
EBITDA증가율	15.20	17.53	2.46	4.29	3.54
영업이익증가율	12.80	18.26	3.30	5.77	4.70
(지배주주)순익증가율	3.09	58.49	(3.69)	9.61	5.29
EPS증가율	3.09	58.50	(3.69)	9.61	5.30
수익성(%)					
매출총이익률	8.63	9.37	8.89	8.93	8.98
EBITDA이익률	8.54	9.65	9.17	9.12	9.08
영업이익률	6.17	7.01	6.72	6.78	6.83
계속사업이익률	3.87	5.87	5.24	5.48	5.55

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**9,861.4**	**10,338.7**	**10,998.5**	**12,426.7**	**13,768.1**
금융자산	4,415.2	4,417.9	4,864.3	5,998.5	7,083.4
현금성자산	3,276.5	2,644.6	2,952.4	3,994.8	4,999.5
매출채권	3,070.0	3,625.7	3,609.5	3,782.9	3,934.2
재고자산	1,724.3	1,750.3	1,873.1	1,963.1	2,041.6
기타유동자산	651.9	544.8	651.6	682.2	708.9
비유동자산	**6,987.7**	**8,248.5**	**8,750.2**	**8,822.0**	**8,885.3**
투자자산	911.6	1,396.3	1,479.6	1,534.9	1,583.1
금융자산	237.4	493.2	506.0	514.5	521.9
유형자산	5,716.9	6,440.7	6,880.8	6,916.1	6,947.3
무형자산	**171.7**	**189.8**	**168.1**	**149.3**	**133.2**
기타비유동자산	**187.5**	**221.7**	**221.7**	**221.7**	**221.7**
자산총계	**16,849.1**	**18,587.2**	**19,748.7**	**21,248.7**	**22,653.4**
유동부채	**5,310.6**	**5,158.2**	**4,998.6**	**5,051.5**	**4,984.0**
금융부채	2,020.6	1,358.1	1,249.5	1,128.1	908.5
매입채무	2,181.4	2,309.0	2,420.6	2,536.9	2,638.4
기타유동부채	1,108.6	1,491.1	1,328.5	1,386.5	1,437.1
비유동부채	**2,729.2**	**3,040.5**	**3,014.7**	**2,955.9**	**2,987.2**
금융부채	**2,127.9**	**2,362.5**	**2,267.5**	**2,172.8**	**2,172.8**
기타비유동부채	601.3	678.0	747.2	783.1	814.4
부채총계	**8,039.8**	**8,198.8**	**8,013.3**	**8,007.3**	**7,971.2**
지배주주지분	**8,773.2**	**10,351.3**	**11,697.2**	**13,202.2**	**14,641.9**
자본금	**37.5**	**37.5**	**37.5**	**37.5**	**37.5**
자본잉여금	134.7	134.7	134.7	134.7	134.7
자본조정	7.8	7.5	7.5	7.5	7.5
기타포괄이익누계액	234.0	345.3	456.5	588.6	588.6
이익잉여금	8,359.2	9,826.3	11,061.1	12,433.9	13,873.6
비지배주주지분	**36.2**	**37.2**	**38.2**	**39.2**	**40.3**
자본총계	**8,809.4**	**10,388.5**	**11,735.4**	**13,241.4**	**14,682.2**
순금융부채	(266.7)	(697.3)	(1,347.3)	(2,697.7)	(4,002.1)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	14,585	23,117	22,264	24,404	25,697
BPS	116,975	138,016	155,963	176,029	195,225
CFPS	35,672	38,844	36,949	39,082	40,414
EBITDAPS	32,363	38,038	38,974	40,646	42,085
SPS	378,765	394,219	425,026	445,446	463,264
DPS	3,700	5,800	6,100	6,500	6,900
주가지표(배)					
PER	8.10	7.81	10.33	9.42	8.95
PBR	1.01	1.31	1.47	1.31	1.18
PCFR	3.31	4.65	6.22	5.89	5.69
EV/EBITDA	3.55	4.52	5.39	4.73	4.15
PSR	0.31	0.46	0.54	0.52	0.50
재무비율(%)					
ROE	13.24	18.13	15.15	14.70	13.84
ROA	6.93	9.79	8.71	8.93	8.78
ROIC	18.39	21.59	20.85	20.91	21.69
부채비율	91.26	78.92	68.28	60.47	54.29
순부채비율	(3.03)	(6.71)	(11.48)	(20.37)	(27.26)
이자보상배율(배)	9.27	12.07	13.67	15.36	17.17

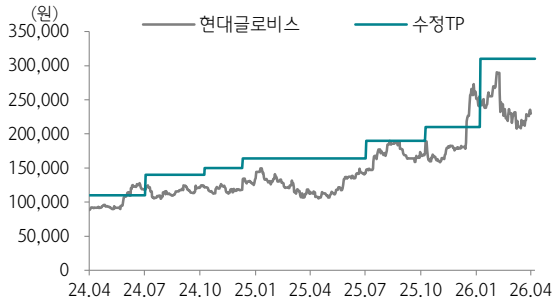
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**2,122.4**	**2,500.8**	**2,070.5**	**2,500.3**	**2,595.0**
당기순이익	1,099.5	1,734.7	1,670.7	1,831.3	1,928.3
조정	1,352.2	720.7	722.9	695.6	689.9
감가상각비	674.4	779.8	781.7	783.4	784.9
외환거래손익	199.5	(58.4)	4.6	(19.1)	(25.1)
지분법손익	122.1	29.4	(52.3)	(54.4)	(56.5)
기타	356.2	(30.1)	(11.1)	(14.3)	(13.4)
영업활동자산부채변동	(329.3)	45.4	(323.1)	(26.6)	(23.2)
투자활동 현금흐름	**(489.0)**	**(1,543.5)**	**(1,295.8)**	**(780.1)**	**(846.7)**
투자자산감소(증가)	152.0	(405.0)	(27.2)	3.7	8.3
자본증가(감소)	(893.5)	(592.7)	(1,200.0)	(800.0)	(800.0)
기타	252.5	(545.8)	(68.6)	16.2	(55.0)
재무활동 현금흐름	**(703.5)**	**(1,625.1)**	**(638.7)**	**(673.6)**	**(707.0)**
금융부채증가(감소)	630.1	(428.2)	(203.7)	(216.1)	(219.5)
자본증가(감소)	(0.2)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1,097.1)	(919.4)	(0.0)	0.0	0.0
배당지급	(236.3)	(277.5)	(435.0)	(457.5)	(487.5)
현금의 증감	**985.7**	**(631.9)**	**307.8**	**1,042.4**	**1,004.7**
Unlevered CFO	2,675.4	2,913.3	2,771.1	2,931.1	3,031.0
Free Cash Flow	1,183.4	1,908.0	870.5	1,700.3	1,795.0

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대글로비스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.30	BUY	310,000		
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 4월 24일 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 4월 24일 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 21일