한화투자증권

2026년 4월 24일
기업분석

현대글로비스 (086280)

중동 이슈 상에서도 성장성 이상 무

▶Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(유지): 370,000원

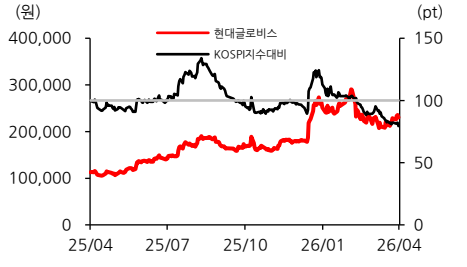
현재 주가(4/23)	230,000원
상승여력	▲60.9%
시가총액	172,500억원
발행주식수	75,000천주
52 주 최고가 / 최저가	290,500 / 105,400원
90 일 일평균 거래대금	709.51억원
외국인 지분율	47.4%
주주 구성	
정의선 (외 8 인)	50.4%
국민연금공단 (외 1 인)	9.9%
성승용 (외 1 인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	6.5	-8.5	36.6	99.8
상대수익률(KOSPI)	-13.3	-38.3	-31.8	-56.6

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	28,407	29,566	31,743	33,182
영업이익	1,753	2,073	2,199	2,331
EBITDA	2,427	2,853	3,007	3,098
지배주주순이익	1,094	1,734	1,815	1,979
EPS	14,585	23,117	24,206	26,389
순차입금	-267	-697	-2,947	-4,597
PER	15.8	9.9	9.5	8.7
PBR	2.0	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA	7.0	5.8	4.8	4.1
배당수익률	1.6	2.5	2.7	2.8
ROE	13.2	18.1	16.5	16.0

주가 추이



1Q26 매출은 시장 기대치 상회, 영업이익/순이익은 소폭 하회

1Q 동사 매출액은 7.8조원(+8.2%, 이하 YoY), 영업이익은 5,215억원(+3.9%) 기록. 물류부문은 국내 EV 및 대형차종 운송 증가로 국내 물류 증가세(+15.1%)에 힘입어 매출액은 2.49조원(+1.3%)으로 증가했으나, 컨테이너 시황 약세에 따른 글로벌 수출입 물류 감소 지속으로 영업이익 감소(1,640억원, -17.3%). 해운부문은 중국 완성차 수출 물량 강세에 따른 고운임 비계열 물량 선적 증가로 PCTC 매출이 증가하며 1Q 매출 1.45조원(+15.5%)을 기록. 영업이익은 고원가 단기 선복 축소와 신규 장기 선복 도입 등 선대운영 합리화 지속으로 영업이익은 1,926억원(+40.3%) 기록했으나, 중동 이슈로 인한 선박 대기에 따른 보관료 및 환적비 영향 등으로 OPM은 13.3%로 지난 분기 대비 1.3%p 하락. 유통부문은 신흥국 기술지원 조립공장(T/A)으로의 KD 수출 본격화로 CKD(+10.5%) 매출 성장 등 1Q 3.87조원(+10.3%) 기록.

해운 마진율 하락은 일회성으로 개선 방향 이상 무

1Q 해운부문의 14%대 고마진 흐름이 중동 이슈로 인한 일회성 비용으로 인해 13.3% 수준으로 둔화되었으나, 향후 고운임 비계열 PCTC 비중 확대를 통한 해운부문 수익성 증대 기조는 지속될 것으로 전망.

중국 로컬 메이커들의 수출국 다변화에 따른 1Q 중국 완성차 해외 수출은 전년 동기 대비 50% 이상 증가하며 높은 PCTC 수요는 확인. 반면, 선복 공급은 제한적인 상황이 지속되면서 1Q에는 단가 상승에 따른 동사 수혜가 확대. 2Q부터는 자체적인 장기 선복 중심 선대 합리화(2Q 2대, 3Q 2대, 4Q 4대 추가, 순증 대수는 4대) 통한 비계열 PCTC 매출 증가 흐름으로 전개할 계획. 또한, 1만대 적재급 초대형 자동차선 도입 시작으로 규모의 경제 기반 운영 효율성 제고와 더불어 건설기계/장비 등을 운반하는 '고중량(high & heavy) 해운'사업의 경우도 1Q에 6% 매출 비중으로 확대 전개하며 향후 PCTC 이익 개선 모멘텀을 지속하는 데 기여할 것으로 예상.

전부문의 실적 안정적, 투자 매력도 지속 부각 전망

PCTC 중심 이익 개선과 T/A 조립공장 CKD 매출 증대가 기대됨에 따라 올해 동사 매출 및 영업이익 성장 흐름은 안정적. 중동 상황에 따른 유가 급등이 단기 연료비 증가 영향 존재하나, 보전을 통해 만회 가능하며, 중동 지역의 물류 공급망 불안정에 따른 글로벌 컨테이너 시황 강세 시 해외 물류 사업에 긍정적 효과 기대 가능, TP 370,000원 유지.

[표1] 현대글로비스 1Q26 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q26P			증감		괴리율	
			발표치	당사 정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	7,223	7,472	7,813	7,523	7,750	8.2	4.6	3.9	0.8
영업이익	502	508	522	512	530	3.9	2.6	1.9	-1.6
세전이익	515	548	445	532	528	-13.5	-18.7	-16.3	-15.7
지배주주순이익	398	441	340	437	418	-14.5	-22.8	-22.1	-18.5
영업이익률	6.9	6.8	6.7	6.8	6.8	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2
순이익률(지배)	5.5	5.9	4.4	5.8	5.4	-1.2	-1.5	-1.5	-1.0

자료: 현대글로비스, Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

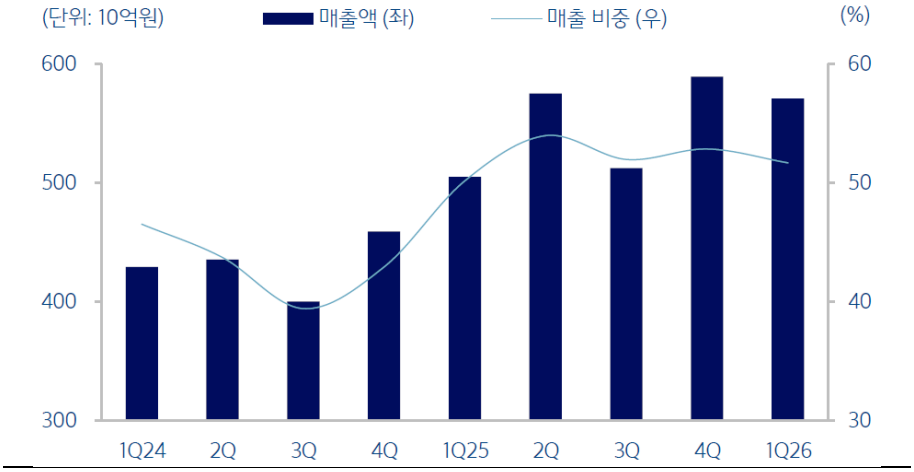
[표2] 현대글로비스의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	7,223	7,516	7,355	7,472	7,813	8,235	7,899	7,797	29,566	31,743	33,182
물류	2,458	2,589	2,502	2,534	2,490	2,709	2,578	2,622	10,082	10,400	10,790
국내	462	494	488	509	532	572	546	535	1,953	2,186	2,324
해외	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,137	2,032	2,087	8,129	8,215	8,467
해운	1,257	1,360	1,323	1,462	1,452	1,524	1,472	1,608	5,401	6,056	6,384
PCTC	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,174	1,112	1,266	4,174	4,655	5,154
벌크	250	294	336	346	348	350	360	343	1,227	1,401	1,230
유통	3,508	3,567	3,530	3,477	3,870	4,002	3,849	3,566	14,082	15,287	16,008
CKD	3,012	3,051	3,051	2,986	3,329	3,448	3,354	3,076	12,101	13,207	13,898
중고차	192	195	203	212	201	207	209	210	802	827	853
기타	304	320	276	278	339	347	287	280	1,179	1,253	1,257
매출 비중											
물류	34.0	34.4	34.0	33.9	31.9	32.9	32.6	33.6	34.1	32.8	32.5
해운	17.4	18.1	18.0	19.6	18.6	18.5	18.6	20.6	18.3	19.1	19.2
유통	48.6	47.5	48.0	46.5	49.5	48.6	48.7	45.7	47.6	48.2	48.2
영업이익	502	539	524	508	521	581	551	545	2,073	2,199	2,331
물류	198	203	187	165	164	185	173	170	753	692	739
해운	137	200	195	212	193	224	215	218	745	849	896
유통	167	135	142	131	165	173	163	157	575	658	696
세전이익	515	590	504	548	445	695	538	604	2,157	2,282	2,480
지배주주순이익	398	503	392	441	340	558	432	485	1,734	1,815	1,979
OPM	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	7.1	7.0	7.0	7.0	6.9	7.0
물류	8.1	7.9	7.5	6.5	6.6	6.8	6.7	6.5	7.5	6.7	6.8
해운	10.9	14.7	14.8	14.5	13.3	14.7	14.6	13.6	13.8	14.0	14.0
유통	4.7	3.8	4.0	3.8	4.3	4.3	4.2	4.4	4.1	4.3	4.4
NPM	5.5	6.7	5.3	5.9	4.4	6.8	5.5	6.2	5.9	5.7	6.0
% YoY											
매출액	9.7	6.4	-1.5	2.5	8.2	9.6	7.4	4.3	4.1	7.4	4.5
영업이익	30.4	22.7	11.7	10.5	3.9	7.8	5.2	7.3	18.3	6.1	6.0
지배주주순이익	30.8	61.9	2.5	356.4	-14.5	11.0	10.3	10.0	58.5	4.7	9.0

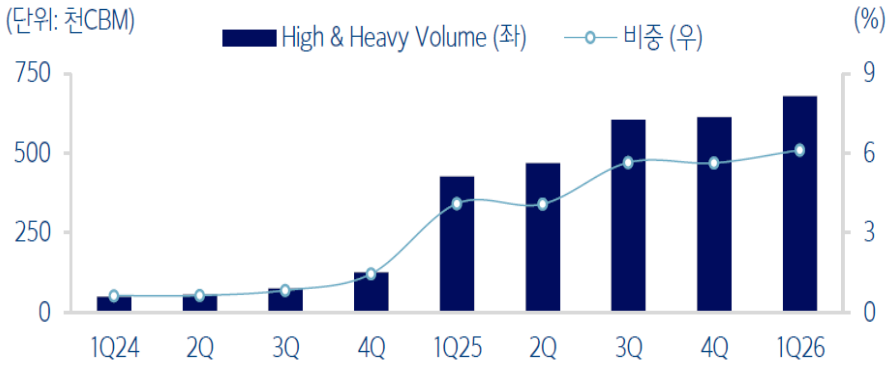
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대글로비스 비계열 PCTC 매출 및 비중 추이 - 고운임 비계열 물량 증가로 수익성 개선 기여



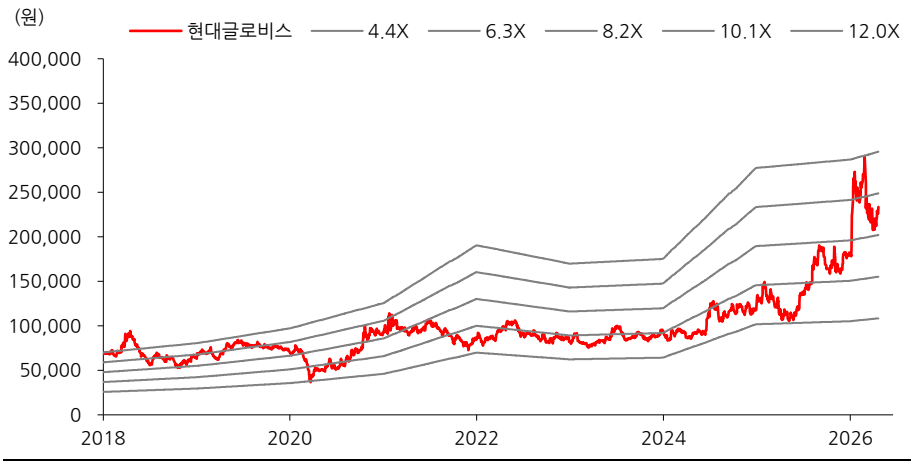
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대글로비스 비계열 PCTC 매출 및 비중 추이 - High & Heavy 물량 증가



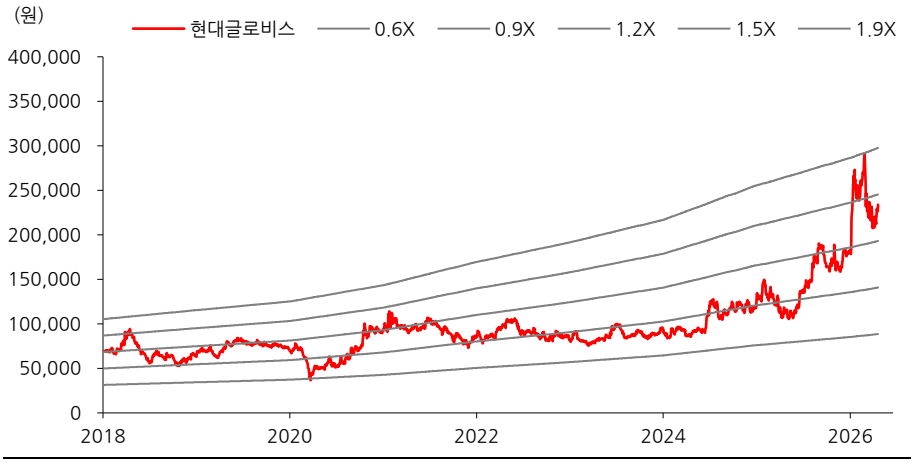
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대글로비스 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대글로비스 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 현대글로비스 추정치 변동 내역 (단위: %, 십억원, 원)

구분	종전 (26/3/10)	변동 (26/4/24)	변동률	설명
매출액(FY1)	31,233	31,743	1.6	연결기준(단위: 십억원)
영업이익(FY1)	2,374	2,199	-7.4	
EPS(FY1)	26,302	24,206	-8.0	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	26,308	24,873	-5.5	
BPS(FY1)	156,904	154,939	-1.3	
BPS(12M FWD)	158,456	161,143	1.7	
Target PER	6.0	6.0	0.0	동사 최근 5년 12M FWD PER 밴드 하단(25%)
Target PBR	1.02	1.02	0.0	동사 최근 5년 12M FWD PER 밴드 중하단
주당 영업가치 (a)	**159,737**	**156,803**	-1.8	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
BD 지분가치 (b)	16.3	16.3		BD 기업가치 $99.3bn(145조원) 중 동사 보유 간접지분 11.3% 반영 (환율 1,450원/$ 적용) (단위: 십억원)
유통주식수 (c)	75	75		보통주 기준 (단위: 백만주)
주당 BD 지분가치 (d)	217,333	217,333		**BD 지분가치(b) ÷ 유통주식수(c)**
적정주가	377,070	374,136	-0.8	**주당 영업가치(a) + 주당 BD 지분가치(d)**
목표주가	**370,000**	**370,000**	**0.0**	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	25,683	28,407	29,566	31,743	33,182
매출총이익	2,091	2,450	2,770	2,899	3,043
영업이익	1,554	1,753	2,073	2,199	2,331
EBITDA	2,107	2,427	2,853	3,007	3,098
순이자손익	-45	-3	13	12	44
외화관련손익	-76	1	61	88	89
지분법손익	-7	-122	-29	-50	-29
세전계속사업손익	1,453	1,545	2,157	2,282	2,480
당기순이익	1,070	1,099	1,735	1,820	1,984
지배주주순이익	1,061	1,094	1,734	1,815	1,979
증가율(%)					
매출액	-4.8	10.6	4.1	7.4	4.5
영업이익	-13.6	12.8	18.3	6.1	6.0
EBITDA	-7.0	15.2	17.5	5.4	3.0
순이익	-10.3	2.7	57.8	4.9	9.0
이익률(%)					
매출총이익률	8.1	8.6	9.4	9.1	9.2
영업이익률	6.1	6.2	7.0	6.9	7.0
EBITDA 이익률	8.2	8.5	9.6	9.5	9.3
세전이익률	5.7	5.4	7.3	7.2	7.5
순이익률	4.2	3.9	5.9	5.7	6.0

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	8,772	9,861	10,339	11,244	11,965
현금성자산	4,031	4,415	4,418	5,630	5,937
매출채권	3,040	3,261	3,800	3,495	3,794
재고자산	1,348	1,724	1,750	1,733	1,832
비유동자산	5,954	6,988	8,248	7,624	7,310
투자자산	1,092	1,099	1,618	1,378	1,377
유형자산	4,726	5,717	6,441	6,051	5,731
무형자산	136	172	190	196	201
자산총계	14,725	16,849	18,587	18,868	19,274
유동부채	4,468	5,311	5,158	4,735	4,256
매입채무	2,603	2,834	3,032	3,031	3,205
유동성이자부채	1,551	2,021	1,358	905	220
비유동부채	2,474	2,729	3,041	2,475	1,839
비유동이자부채	1,967	2,128	2,362	1,777	1,120
부채총계	6,941	8,040	8,199	7,210	6,095
자본금	19	38	38	38	38
자본잉여금	154	135	135	135	135
이익잉여금	7,513	8,359	9,826	11,207	12,728
자본조정	70	242	353	242	242
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	7,784	8,809	10,388	11,658	13,179

현금흐름표

(단위: 십억 원)

2023	2024	2025	2026E	2027E	2026E
영업현금흐름	2,242	2,122	2,501	2,919	2,589
당기순이익	1,070	1,099	1,735	1,820	1,984
자산상각비	553	674	780	808	766
운전자본증감	211	-329	45	337	-206
매출채권 감소(증가)	246	-134	-479	305	-299
재고자산 감소(증가)	109	-373	-30	17	-99
매입채무 증가(감소)	-61	322	120	-1	174
투자현금흐름	-1,007	-489	-1,544	336	-582
유형자산처분(취득)	-313	-893	-470	-393	-421
무형자산 감소(증가)	-5	-16	-30	-31	-32
투자자산 감소(증가)	-656	589	-632	570	-101
재무현금흐름	-701	-703	-1,625	-1,473	-1,800
차입금의 증가(감소)	-486	-462	-1,348	-1,038	-1,343
자본의 증가(감소)	-214	-236	-278	-435	-458
배당금의 지급	-214	-236	-278	-435	-458
총현금흐름	2,376	2,675	2,913	2,582	2,795
(-)운전자본증가(감소)	-1,344	332	-35	-337	206
(-)설비투자	316	939	593	393	421
(+)자산매각	-1	30	93	-31	-32
Free Cash Flow	3,402	1,434	2,449	2,495	2,136
(-)기타투자	1,166	166	401	-190	29
잉여현금	2,236	1,268	2,047	2,685	2,108
NOPLAT	1,144	1,248	1,667	1,754	1,865
(+) Dep	553	674	780	808	766
(-)운전자본투자	-1,344	332	-35	-337	206
(-)Capex	316	939	593	393	421
OpFCF	2,725	651	1,890	2,505	2,004

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	14,148	14,585	23,117	24,206	26,389
BPS	206,810	116,975	138,016	154,939	175,228
DPS	3,150	3,700	5,800	6,100	6,500
CFPS	31,679	35,672	38,844	34,427	37,269
ROA(%)	7.4	6.9	9.8	9.7	10.4
ROE(%)	14.5	13.2	18.1	16.5	16.0
ROIC(%)	16.6	17.8	20.7	22.0	25.2
Multiples(x,%)					
PER	16.3	15.8	9.9	9.5	8.7
PBR	1.1	2.0	1.7	1.5	1.3
PSR	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
PCR	7.3	6.4	5.9	6.7	6.2
EV/EBITDA	7.9	7.0	5.8	4.8	4.1
배당수익률	1.4	1.6	2.5	2.7	2.8
안정성(%)					
부채비율	89.2	91.3	78.9	61.9	46.2
Net debt/Equity	-6.6	-3.0	-6.7	-25.3	-34.9
Net debt/EBITDA	-24.3	-11.0	-24.4	-98.0	-148.4
유동비율	196.3	185.7	200.4	237.5	281.1
이자보상배율(배)	9.2	9.3	12.1	15.0	26.0
자산구조(%)					
투하자본	55.5	58.1	58.4	51.6	50.1
현금+투자자산	44.5	41.9	41.6	48.4	49.9
자본구조(%)					
차입금	31.1	32.0	26.4	18.7	9.2
자기자본	68.9	68.0	73.6	81.3	90.8

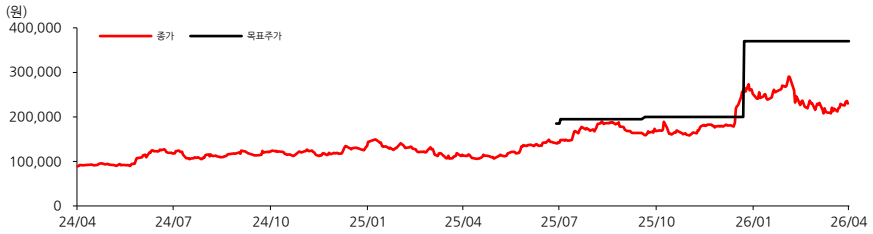
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 4 월 24 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대글로비스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2025.07.21	2025.07.21	2025.07.25	2025.10.13	2025.10.31
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		김성래	185,000	195,000	200,000	200,000
일 시	2025.11.17	2026.01.15	2026.01.30	2026.04.24		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	200,000	370,000	370,000	370,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.07.21	Buy	185,000	-23.45	-22.70
2025.07.25	Buy	195,000	-12.14	-2.51
2025.10.13	Buy	200,000	-11.43	28.75
2026.01.15	Buy	370,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%