COMPANY UPDATE

2026. 4. 23

산업재팀

김영호 Senior Analyst
youngho52.kim@samsung.com

최승환 Research Associate
seunghwan97.choi@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

현대글로비스 (086280)

1Q review- 꺾이지 않는 성장세

- 매출액이 7.8조원으로 전년 대비 8.2% 증가하고 영업이익은 3.9% 증가한 5,215억을 기록하여 (OPM 6.7%, -0.2%pt y-y) 대체로 컨센서스에 부합.
- 매출 성장은 CKD 부문이 주도했으며, 영업이익은 완성차해상운송부문 실적 개선에 힘입은 해운 부문이 성장을 견인하여 분기 사상 최대 실적을 달성.
- 실적 추정치 미세 조정에 그침에 따라 목표주가 31만원과 BUY 투자의견을 유지.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	310,000원 31.6%
현재주가	235,500원
시가총액	17.7조원
주식수 (유동주식 비중)	75,000,000주 (49.6%)
52주 최저/최고	105,400원/290,500원
60일-평균거래대금	710.9억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
현대글로비스 (%)	2.2	35.8	109.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	-8.0	-17.8	-18.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	310,000	310,000	0.0%
2026E EPS	24,323	24,658	-1.4%
2027E EPS	25,494	25,579	-0.3%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	18
목표주가	323,556
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

물류 부문: 국내물류 매출은 EV 및 대형차종 증가로 전년 대비 15.1% 증가. 해외물류는 컨테이너 시황 약세로 (1Q26 평균 1,507p, -14.5% y-y)매출이 전년 대비 1.9% 감소. 이에 따라 전체 물류 부문 매출이 2.5조원으로 1.3% 증가에 그쳤으며, 영업이익은 1,640억원으로 (OPM 6.6%, -1.5%p y-y) 17.3% 감소.

해운 부문: PCC 부문은 중국 OEM발 고운임 비계열 물량 증가로 (1Q26 비계열 매출 비중 약 51%) 매출이 9.7% 증가. 벌크 부문은 BDI 강세로 (1Q26 평균 1,955p, +74.8 y-y) 매출이 39% 급증. 이에 따라 해운 부문 전체 매출이 1.45조원으로 전년 대비 15.5% 증가했으며. 영업이익은 40.5 급증한 1,926억원을 기록 (OPM 13.3%, +2.4%p y-y).

유통 부문: 유통 부문은 매출이 전년 대비 10.3% 증가한 3.87조원을 기록했으나, 영업이익은 1,649억원으로 1% 감소. CKD 통합 운영에 따른 물량 증가가 유통 부문 매출 증가를 견인했으나, 사업 이관에 따른 초기 비용 발생으로 인해 영업이익률은 4.3%로 전년 대비 0.4%p 하락

목표주가 31만원, BUY 투자의견 유지: 중국의 자동차 수출 급증세가 이어지고 있으며 (1Q26 232만대 +51% y-y) 이에 따라 작년 말 $4.2만/일까지 하락했던 PCC 운임도 재차 $5만/일까지 최근 상승. 중동 지정학적 리스크 상승에 따른 드라이 벌크 시황까지 상승세를 보이고 있어 해운 부문 주도의 이익 개선세가 이어질 전망. SOTP 방식을 통해 산정한 목표주가 31만원과 (2026E P/E 12.7배) BUY 투자의견을 유지.

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	7,812.7	8.2	4.6	(2.3)	0.7
영업이익	521.5	3.9	2.6	(4.1)	(1.6)
세전이익	445.1	(13.5)	(18.7)	(20.6)	(15.7)
순이익	341.0	(14.4)	(22.6)	(21.6)	(22.1)
이익률 (%)					
영업이익	6.7				
세전이익	5.7				
순이익	4.4				

자료: 현대글로비스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	10.5	9.7	9.2
P/B	1.7	1.5	1.4
EV/EBITDA	5.6	5.1	4.7
Div yield (%)	2.5	2.6	2.8
EPS 증가율 (%)	37.0	8.8	4.8
ROE (%)	18.1	16.5	15.3
주당지표 (원)			
EPS	23,117	24,323	25,494
BVPS	135,485	154,022	173,430
DPS	5,800	6,100	6,500

삼성증권

연간 실적 추정치 수정

(십억원)	2025	수정 후		수정 전		변화율 (%)	
		2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	29,566	32,322	33,399	32,734	33,435	-1.3	-0.1
영업이익	2,073	2,225	2,287	2,246	2,282	-0.9	0.2
세전이익	2,157	2,383	2,498	2,311	2,397	3.1	4.2
순이익	1,735	1,825	1,913	1,859	1,928	-1.8	-0.8
EBITDA	2,853	3,133	3,277	3,134	3,197	-0.0	2.5
EPS (원)*	22,353	24,323	25,494	24,658	25,579	-1.4	-0.3

참고: * 일회성 항목 제외, 완전 희석
자료: 현대글로비스, 삼성증권 추정

Valuation summary

12월 31일 기준	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)*	증가율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	순부채 (십억원)
2021	21,780	1,126	985	783	11,475	55.2	20.5	3.1	10.3	14.4	344
2022	26,982	1,799	1,597	1,193	18,939	65.0	12.4	2.6	7.0	18.8	1,019
2023	25,683	1,554	1,453	1,070	17,483	(7.7)	13.5	2.3	7.5	14.6	-914
2024	28,407	1,753	1,545	1,099	16,317	(6.7)	14.4	2.1	6.5	13.3	-806
2025	29,566	2,073	2,157	1,735	22,353	37.0	10.5	1.7	5.6	18.1	-1,262
2026E	32,322	2,225	2,383	1,825	24,323	8.8	9.7	1.5	5.1	16.5	-1,808
2027E	33,399	2,287	2,498	1,913	25,494	4.8	9.2	1.4	4.7	15.3	-2,448

참고: * 일회성 항목 제외, 완전 희석
자료: 현대글로비스, 삼성증권 추정

현대글로비스 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
환율												
원/달러 (기말)	1,473	1,354	1,404	1,440	1,519	1,480	1,430	1,380	1,440	1,380	1,320	1,280
(전년 대비, %)	9.3	-1.7	6.8	-2.2	3.2	9.3	1.9	-4.2	-2.2	-4.2	-4.3	-3.0
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,500	1,455	1,405	1,452	1,456	1,350	1,298
(전년 대비, %)	9.3	2.2	2.1	3.7	1.0	7.1	4.9	-3.2	6.4	0.3	-7.3	-3.9
내수	301	331	318	309	296	308	298	288	1,261	1,190	1,210	1,210
(전년 대비, %)	1.0	2.2	7.9	-6.2	-1.5	-6.8	-6.3	-7.0	1.2	-5.6	1.7	0.0
수출	538	569	538	524	546	570	531	543	2,166	2,190	2,200	2,200
(전년 대비, %)	-1.4	-4.2	8.4	-2.5	1.4	0.2	-1.2	3.7	-0.3	1.1	0.5	0.0
해외	943	971	924	930	921	1,012	1,037	1,059	3,767	3,999	4,304	4,454
(전년 대비, %)	1.8	1.2	-3.0	-3.3	-2.4	4.3	12.2	13.9	-0.8	6.2	7.6	3.5
실적 전망 (십억원)												
총매출	7,223	7,516	7,355	7,472	7,813	8,158	8,200	8,151	29,566	32,322	33,399	34,319
물류	2,458	2,589	2,502	2,534	2,490	2,622	2,629	2,662	10,083	10,403	10,443	10,552
국내물류	462	494	488	510	532	486	475	466	1,953	1,959	1,999	2,015
해외물류	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,136	2,154	2,196	8,129	8,444	8,444	8,538
해운	1,257	1,360	1,323	1,462	1,452	1,466	1,444	1,485	5,401	5,847	6,034	6,386
자동차운반선	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,165	1,105	1,188	4,174	4,563	4,723	5,045
벌크선	250	294	337	346	348	301	338	297	1,227	1,284	1,311	1,341
유통	3,508	3,567	3,531	3,477	3,870	4,070	4,127	4,005	14,083	16,072	16,922	17,380
CKD	3,012	3,052	3,051	2,986	3,330	3,532	3,628	3,518	12,102	14,008	14,771	15,139
중고차경매	192	195	203	212	202	201	209	215	802	826	851	877
기타 (상사 등)	304	320	276	278	339	336	290	272	1,179	1,238	1,300	1,364
영업이익	502	539	524	508	522	558	590	556	2,073	2,225	2,287	2,363
세전이익	515	590	504	548	445	636	668	634	2,157	2,383	2,498	2,566
순이익	398	503	393	440	341	487	512	486	1,735	1,825	1,913	1,965
(전년 대비, %)												
총매출	9.7	6.4	-1.5	2.5	8.2	8.5	11.5	9.1	4.1	9.3	3.3	2.8
물류	8.1	6.3	-3.1	-3.4	1.3	1.3	5.1	5.1	1.7	3.2	0.4	1.0
국내물류	-3.7	0.3	-1.3	3.7	15.1	-1.5	-2.7	-8.6	-0.2	0.3	2.0	0.8
해외물류	11.2	7.9	-3.5	-5.0	-1.9	1.9	7.0	8.5	2.2	3.9	0.0	1.1
해운	9.2	5.6	-0.5	8.0	15.5	7.8	9.1	1.6	5.5	8.2	3.2	5.8
자동차운반선	9.2	7.1	-2.8	4.4	9.7	9.3	12.1	6.5	4.3	9.3	3.5	6.8
벌크선	9.3	0.6	6.9	21.8	39.0	2.3	0.5	-14.3	9.5	4.6	2.1	2.3
유통	11.0	6.7	-0.8	5.0	10.3	14.1	16.9	15.2	5.3	14.1	5.3	2.7
CKD	13.6	8.4	-1.7	4.5	10.5	15.8	18.9	17.8	5.9	15.8	5.4	2.5
중고차경매	25.6	17.4	19.0	16.3	4.9	3.0	3.0	1.3	19.4	3.0	3.0	3.0
기타 (상사 등)	-14.5	-11.5	-1.7	1.7	11.6	5.0	5.0	-2.2	-7.3	5.0	5.0	5.0
영업이익	30.4	22.7	11.7	10.6	3.9	3.5	12.6	9.3	18.3	7.3	2.8	3.3
세전이익	19.8	38.8	4.9	161.6	-13.6	7.7	32.6	15.7	39.6	10.5	4.8	2.7
순이익	30.1	60.8	2.3	356.0	-14.5	-3.2	30.3	10.3	57.8	5.2	4.8	2.7
총매출	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
물류	34.0	34.4	34.0	33.9	31.9	32.1	32.1	32.7	34.1	32.2	31.3	30.7
국내물류	6.4	6.6	6.6	6.8	6.8	6.0	5.8	5.7	6.6	6.1	6.0	5.9
해외물류	27.6	27.9	27.4	27.1	25.1	26.2	26.3	26.9	27.5	26.1	25.3	24.9
해운	17.4	18.1	18.0	19.6	18.6	18.0	17.6	18.2	18.3	18.1	18.1	18.6
자동차운반선	13.9	14.2	13.4	14.9	14.1	14.3	13.5	14.6	14.1	14.1	14.1	14.7
벌크선	3.5	3.9	4.6	4.6	4.5	3.7	4.1	3.6	4.2	4.0	3.9	3.9
유통	48.6	47.5	48.0	46.5	49.5	49.9	50.3	49.1	47.6	49.7	50.7	50.6
CKD	41.7	40.6	41.5	40.0	42.6	43.3	44.2	43.2	40.9	43.3	44.2	44.1
중고차경매	2.7	2.6	2.8	2.8	2.6	2.5	2.5	2.6	2.7	2.6	2.5	2.6
기타 (상사 등)	4.2	4.3	3.8	3.7	4.3	4.1	3.5	3.3	4.0	3.8	3.9	4.0
영업이익	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	6.8	7.2	6.8	7.0	6.9	6.8	6.9
세전이익	7.1	7.9	6.9	7.3	5.7	7.8	8.1	7.8	7.3	7.4	7.5	7.5
순이익	5.5	6.7	5.3	5.9	4.4	6.0	6.2	6.0	5.9	5.6	5.7	5.7

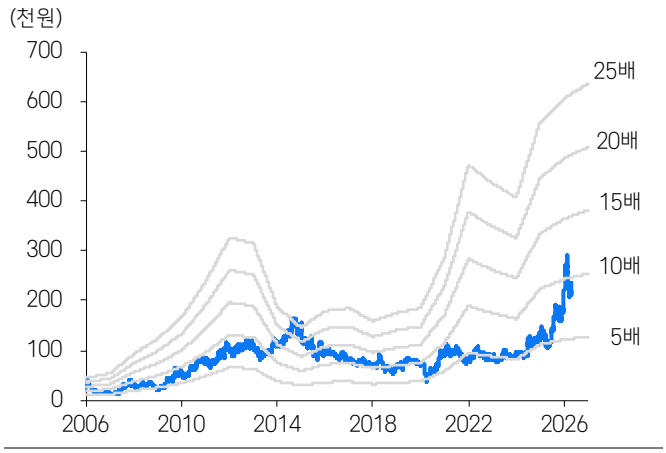
자료: 현대글로비스, 삼성증권 추정

SOTP Valuation

(백만원)	2026 매출액	2026 영업이익	2026 순이익	P/E (배)	적정가치
사업 가치					**23,470,465**
물류	10,403,113	777,357	635,777	15.2	9,694,101
해운	5,846,567	824,049	671,542	9.2	6,201,639
유통	16,072,391	623,533	517,948	14.6	7,574,725
주식 수 (천주)					75,000
적정 주가 (원)					**310,000**
현재 주가 (원)					235,500
상승 여력 (%)					31.6

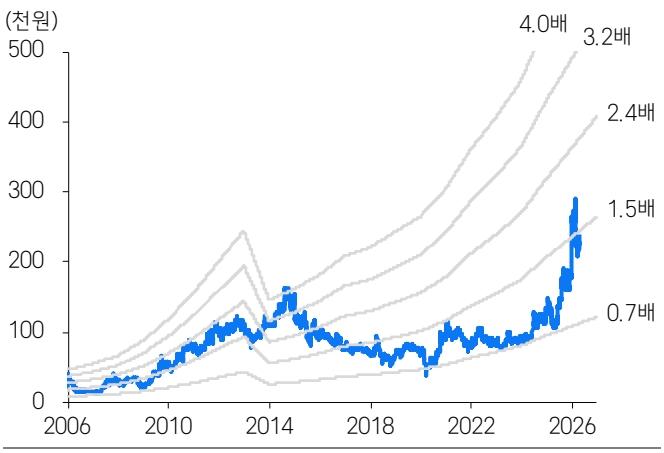
자료: 삼성증권 추정

Forward P/E



자료: Quantiwise, 삼성증권 추정

Forward P/B



자료: Quantiwise, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**28,407**	**29,566**	**32,322**	**33,399**	**34,319**
매출원가	25,957	26,797	29,336	30,325	31,147
매출총이익	**2,450**	**2,770**	**2,987**	**3,074**	**3,172**
(매출총이익률, %)	8.6	9.4	9.2	9.2	9.2
판매 및 일반관리비	697	697	762	787	809
영업이익	**1,753**	**2,073**	**2,225**	**2,287**	**2,363**
(영업이익률, %)	6.2	7.0	6.9	6.8	6.9
영업외손익	**-208**	**84**	**158**	**210**	**203**
금융수익	186	184	189	203	216
금융비용	189	172	167	154	137
지분법손익	-122	-29	-29	-29	-29
기타	-83	101	165	191	152
세전이익	**1,545**	**2,157**	**2,383**	**2,498**	**2,566**
법인세	445	422	558	584	600
(법인세율, %)	28.8	19.6	23.4	23.4	23.4
계속사업이익	1,099	1,735	1,825	1,913	1,965
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**1,099**	**1,735**	**1,825**	**1,913**	**1,965**
(순이익률, %)	3.9	5.9	5.6	5.7	5.7
지배주주순이익	1,094	1,734	1,824	1,912	1,964
비지배주주순이익	6	1	1	1	1
EBITDA	2,427	2,853	3,133	3,277	3,367
(EBITDA 이익률, %)	8.5	9.6	9.7	9.8	9.8
EPS (지배주주)	14,585	23,117	24,323	25,494	26,190
EPS (연결기준)	14,660	23,129	24,337	25,508	26,205
수정 EPS (원)*	16,317	22,353	24,323	25,494	26,190

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**9,861**	**10,339**	**11,608**	**12,800**	**13,962**
현금 및 현금등가물	3,277	2,645	2,893	3,142	3,391
매출채권	3,070	3,626	3,964	4,096	4,209
재고자산	1,724	1,750	1,913	1,977	2,032
기타	1,791	2,318	2,837	3,585	4,331
비유동자산	**6,988**	**8,248**	**8,390**	**8,450**	**8,496**
투자자산	912	1,396	1,396	1,396	1,396
유형자산	5,717	6,441	6,582	6,642	6,688
무형자산	172	190	190	190	190
기타	188	222	222	222	222
자산총계	**16,849**	**18,587**	**19,998**	**21,250**	**22,458**
유동부채	**5,311**	**5,158**	**5,135**	**5,311**	**5,441**
매입채무	2,181	2,309	2,524	2,608	2,680
단기차입금	1,059	704	512	605	662
기타 유동부채	2,071	2,146	2,099	2,099	2,099
비유동부채	**2,729**	**3,041**	**3,084**	**2,704**	**2,305**
사채 및 장기차입금	694	599	599	599	599
기타 비유동부채	2,036	2,442	2,486	2,106	1,706
부채총계	**8,040**	**8,199**	**8,219**	**8,016**	**7,746**
지배주주지분	**8,773**	**10,351**	**11,740**	**13,195**	**14,672**
자본금	38	38	38	38	38
자본잉여금	135	135	135	135	135
이익잉여금	8,359	9,826	11,217	12,672	14,150
기타	242	353	352	351	350
비지배주주지분	**36**	**37**	**38**	**39**	**40**
자본총계	**8,809**	**10,388**	**11,779**	**13,234**	**14,712**
순부채	-806	-1,262	-1,808	-2,448	-3,142

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**2,122**	**2,501**	**963**	**1,361**	**1,922**
당기순이익	1,099	1,735	1,825	1,913	1,965
현금유출입없는 비용 및 수익	1,576	1,179	422	805	1,278
유형자산 감가상각비	655	755	887	969	983
무형자산 상각비	19	25	25	25	25
기타	902	399	-490	-189	270
영업활동 자산부채 변동	-329	45	-754	-826	-805
투자활동에서의 현금흐름	**-489**	**-1,544**	**-1,034**	**-1,034**	**-1,034**
유형자산 증감	-893	-470	-1,029	-1,029	-1,029
장단기금융자산의 증감	596	-782	-100	-100	-100
기타	-192	-291	94	94	94
재무활동에서의 현금흐름	**-703**	**-1,625**	**-1,589**	**-1,680**	**-1,737**
차입금의 증가(감소)	630	-428	-146	-221	-278
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-236	-278	-236	-278	-435
기타	-1,097	-919	-1,207	-1,182	-1,024
현금증감	986	-632	249	249	249
기초현금	2,291	3,277	2,645	2,893	3,142
기말현금	3,277	2,645	2,893	3,142	3,391
Gross cash flow	**2,675**	**2,913**	**2,247**	**2,718**	**3,243**
Free cash flow	**1,183**	**1,908**	**-66**	**332**	**894**

재무비율 및 주당지표

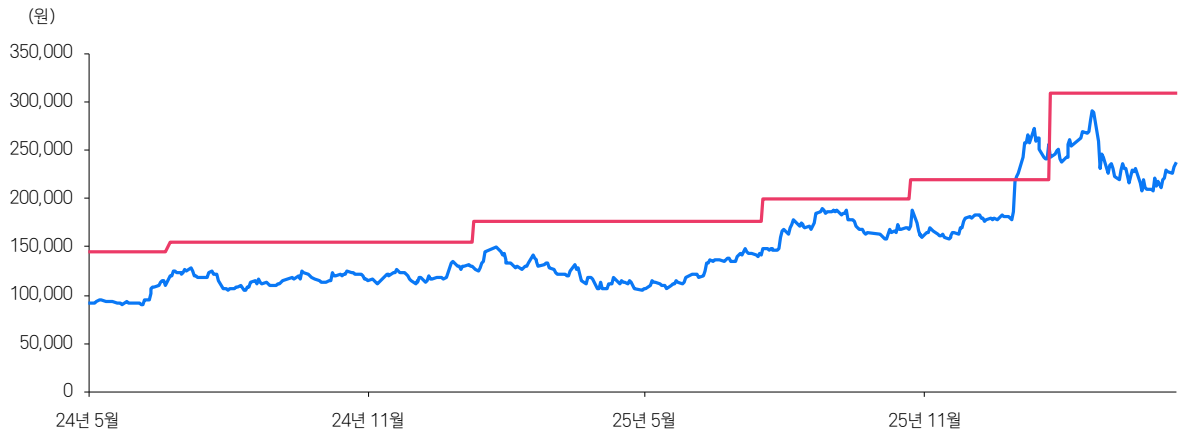
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	10.6	4.1	9.3	3.3	2.8
영업이익	12.8	18.3	7.3	2.8	3.3
순이익	2.7	57.8	5.2	4.8	2.7
수정 EPS**	-6.7	37.0	8.8	4.8	2.7
주당지표					
EPS (지배주주)	14,585	23,117	24,323	25,494	26,190
EPS (연결기준)	14,660	23,129	24,337	25,508	26,205
수정 EPS**	16,317	22,353	24,323	25,494	26,190
BPS	114,686	135,485	154,022	173,430	193,135
DPS (보통주)	3,700	5,800	6,100	6,500	6,900
Valuations (배)					
P/E***	14.4	10.5	9.7	9.2	9.0
P/B***	2.1	1.7	1.5	1.4	1.2
EV/EBITDA	6.5	5.6	5.1	4.7	4.3
비율					
ROE (%)	13.3	18.1	16.5	15.3	14.1
ROA (%)	7.0	9.8	9.5	9.3	9.0
ROIC (%)	16.4	19.3	18.0	16.9	16.2
배당성향 (%)	25.2	25.1	25.1	25.5	26.3
배당수익률 (보통주, %)	1.6	2.5	2.6	2.8	2.9
순부채비율 (%)	-3.1	-6.8	-10.2	-13.4	-16.3
이자보상배율 (배)	9.3	12.1	13.3	14.8	17.3

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 현대글로비스, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/4/28	2024/4/28	2024/7/1	7/25	2025/1/16	7/25	10/30	2026/1/30
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	145057	145057	155061	155061	176000	200000	220000	310000
괴리율 (평균)	-38.47	-33.71	-21.12	-24.07	-28.89	-14.68	-12.08	
괴리율 (최대or최소)	-31.17	-20.86	-17.71	-13.26	-15.11	-4.95	24.09	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA