

현대글로벌비스 (086280)

실적 성장 & 특별 배당

자동차/모빌리티

Analyst 김준성

joonsung.kim@meritz.co.kr

RA 배현서

hyeonseo.bae@meritz.co.kr

중국차 수출 급가속 & 전세계 차량 운반선 공급부족 심화

2026년 5월 월간 중국차 수출이 93만대 (+69% YoY)를 기록했다. 2026년 YTD 406만대 (+63% YoY)이며, 2026년 연간 1,000만대 (2025년 연간 706만대) 상회 가 예상된다. 중국 내수 경쟁 심화, 200,000RMB (4,450만원) 이하 스마트카 부상, 주요 시장 관세 완화 (EU 최저 가격 제도 도입으로 최대 35%까지 부과됐던 관세 제거, 캐나다 관세 100%에서 6.1%로 축소) 등에 따른 결과다.

전세계 차량 운반선 운영대수는 선사들의 장기 계획을 따른다. 2030년까지 하향 정체 예정이다. 중국차 수출 증가와 운반선 부족 심화는 운반비 상승으로 이어질 것이다.

유가 정상화 & 현대글로벌비스 차량 운반선 운영대수 확대 시작

글로벌비스 2Q26 실적은 이란 전쟁 영향으로 부진할 것이다. 호르무즈 해협 봉쇄로 중동향 차량 운반선 대기 비용 및 선박 환적 비용이 발생했으며, 유류비 상승 (투입가격 기준 +75% QoQ)에 의한 원가 훼손이 심화됐다. 2Q26 분기 영업이익 4,884억 원 (-9% YoY)으로 컨센서스 -9% 하회를 예상한다.

다만 2Q26 유류비 상승분은 전방 고객사와의 유가 연동 운임 상승 계약에 따라 2H26 이후 점진적으로 회수된다. 그 밖에 기존 대비 30% 이상 용선료가 낮은 대형 차량 운반선 군집의 유입 또한 시작되며 매출 증가와 수익성 믹스 개선에 기여한다. 2H26 반기 영업이익은 1.18조원 (+13% YoY)을 기록하며 컨센서스를 +4% 상회할 전망이다. 참고로 글로벌비스의 차량 운반선 운영대수는 2025년 96척에서 2026년 102척, 2027년 110척, 2028년 118척으로 지속 확대되며, 정체된 전세계 차량 운반선 운영대수 기조와 차별화될 예정이다.

그룹 로보틱스 사업 구체화 진행 중 & BD 지분 활용 기대 유효

2H26 중 현대차그룹의 로보틱스 사업 구체화가 확인될 전망이다. 7월 Atlas 장기 생산량 계획과 하드웨어 공급망 공개, 8월 데이터센터 운영 주체 및 지능개발 로드맵 공개, 9월 RMAC 가동 및 Robotics America 출범을 예상한다.

글로벌비스는 BD 지분 11%를 보유하고 있다. 2028년 내 IPO가 추진된다면, 해당 지분에 대한 구주매출 및 밸류업 (특별 배당) 활용이 가능하다. 글로벌비스의 2026년 PER은 9.1배로 Peer Group (물류 15.5배, 차량 운반선 10.2배) 대비 할인 중이다. 실적 성장과 주주 환원 차별화가 가능한 글로벌비스에 대해 Buy 의견을 제안한다.

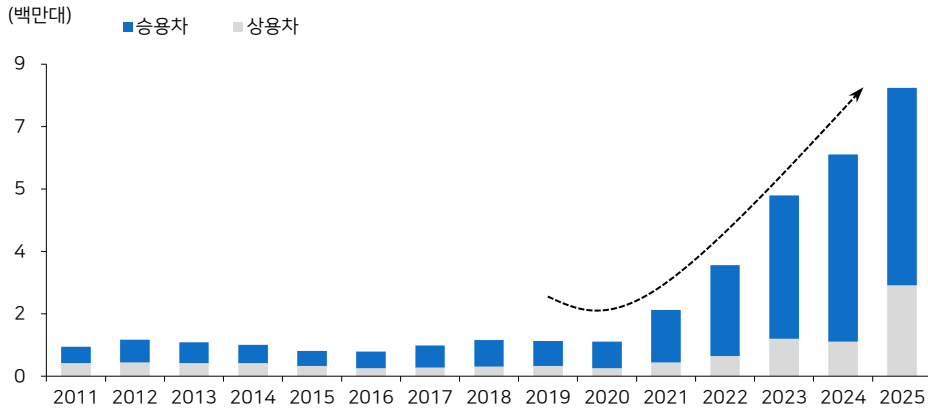
Meritz Research 2026. 6. 16

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	340,000원
현재주가 (6.15)	216,500원
상승여력	57.0%

그림1 중국차 수출, 2025년 832만대. 2020년 이후 5년 연속 가파른 성장 기록



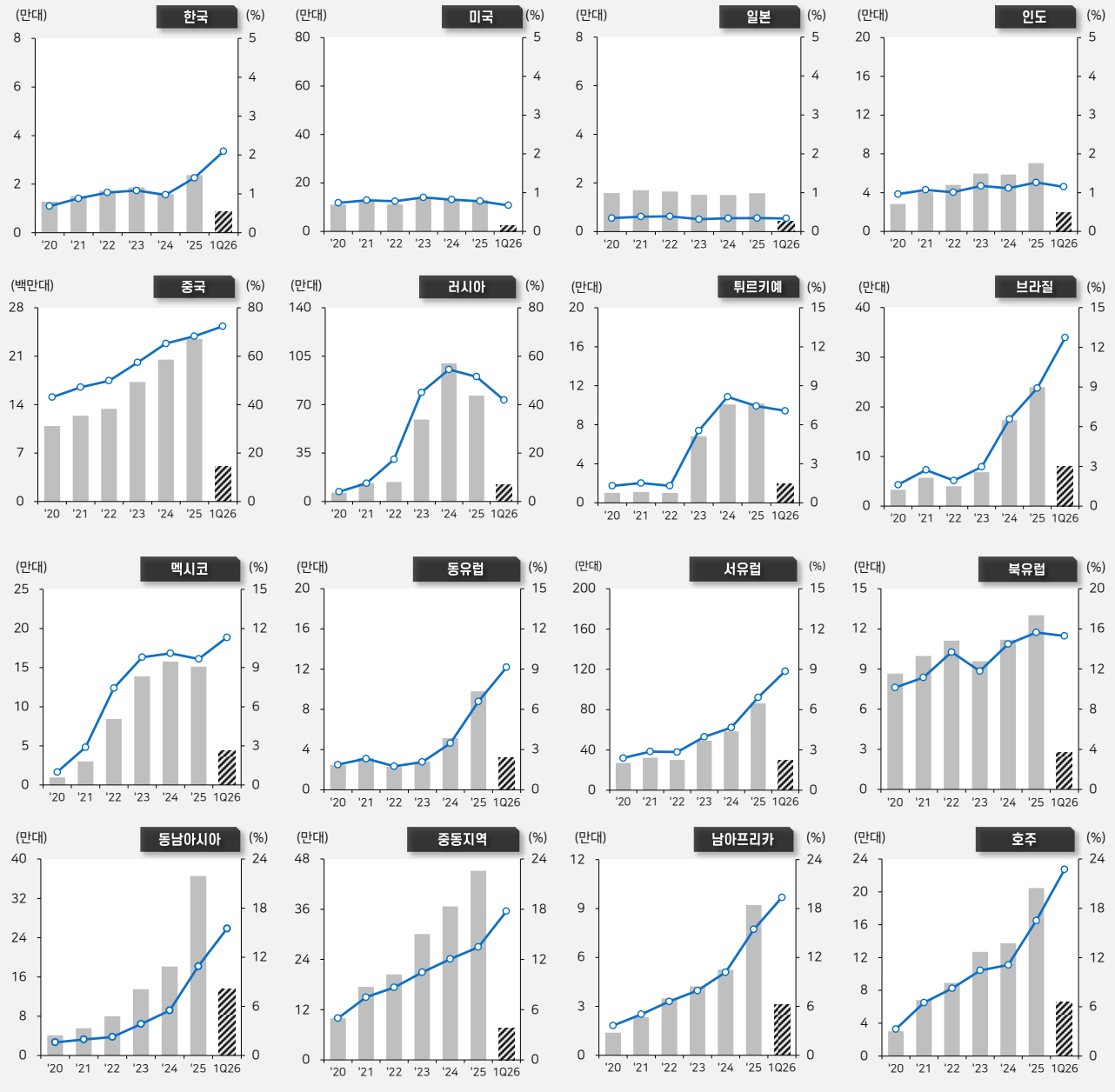
자료: CPCA, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 5월 93만대 (+69% YoY), 역대 최대 월간 수출 기록. YTD 406만대 (+63% YoY)



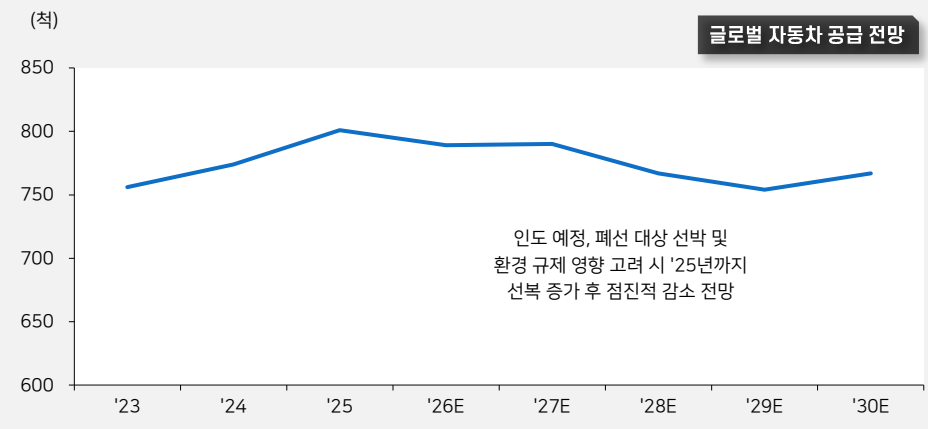
자료: CAAM, 메리츠증권 리서치센터

그림3 주요 시장 중국차 판매점유율, 미국·일본·인도 외 점유율 확대 추이 지속



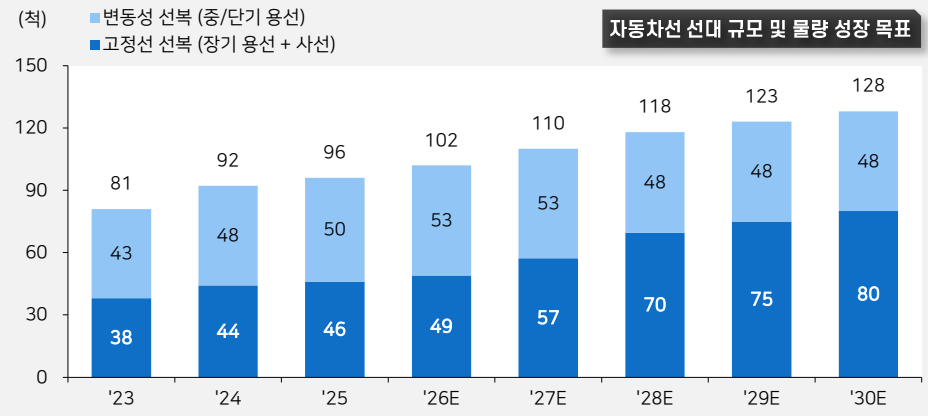
자료: Marklines, 메리츠증권 리서치센터

그림4 전세계 차량 운반선 총 운영대수, 2030년까지 하향 정체



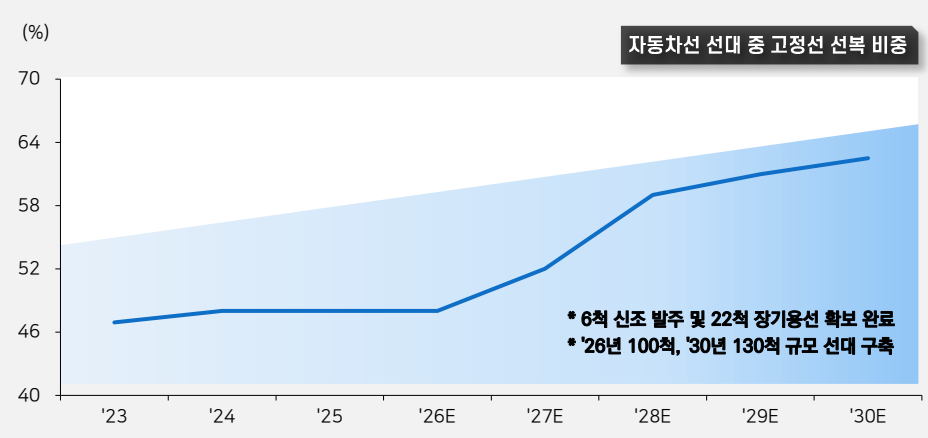
자료: 현대글로벌비스, 메리츠증권 리서치센터

그림5 현대글로벌비스, 대형 선박 중심으로 차량 운반선 운영대수 지속 확대



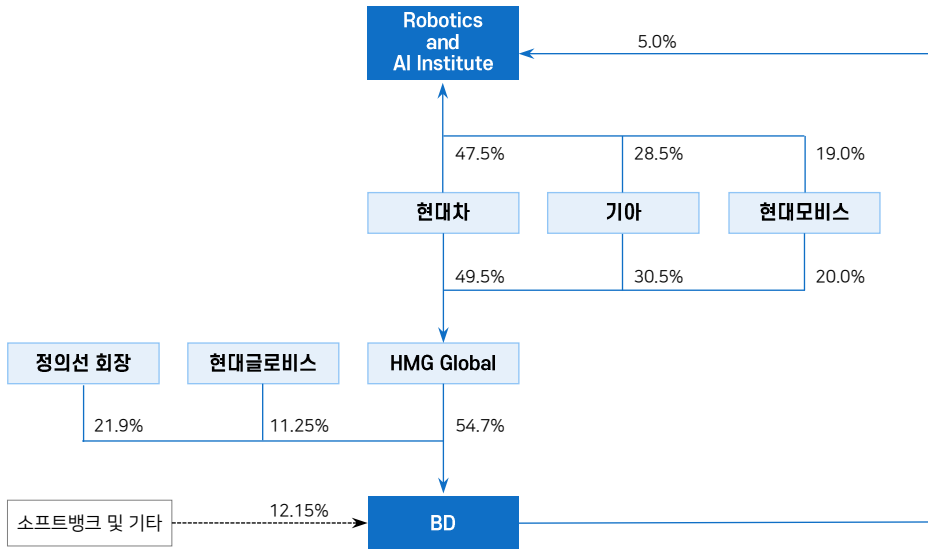
자료: 현대글로벌비스, 메리츠증권 리서치센터

그림6 저비용 구조의 신규 선박 추가를 통해 수익성 믹스 또한 지속 개선



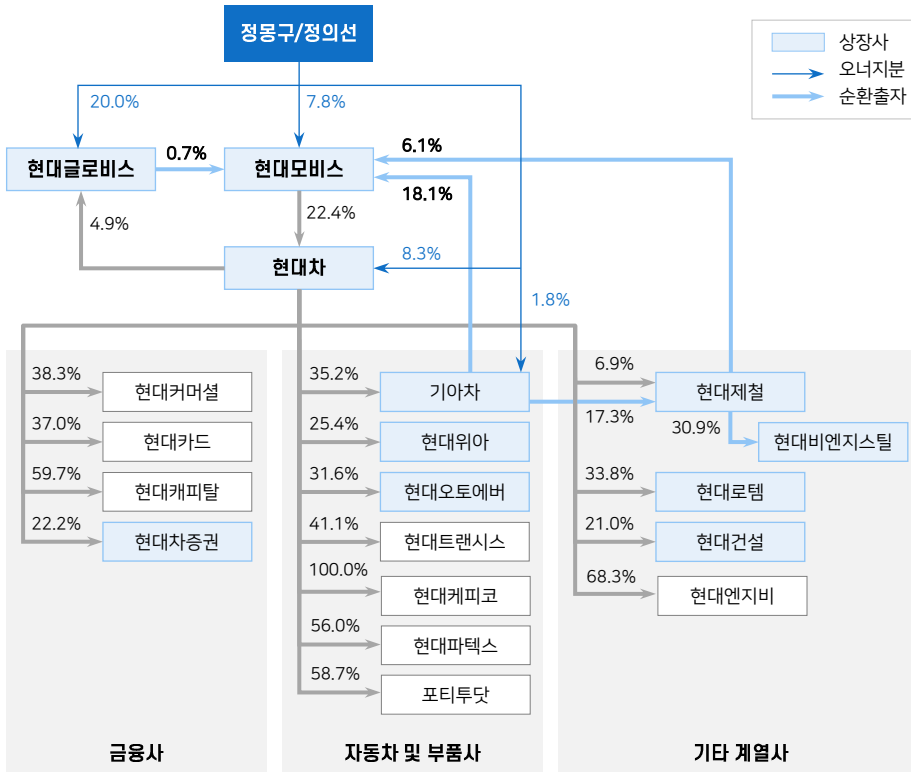
자료: 현대글로벌비스, 메리츠증권 리서치센터

그림7 Boston Dynamics 지분 구조



주: 2025년 연간 사업보고서 기준. '25.9.9 사명 변경 : Boston Dynamics AI Institute → Robotics and AI Institute
 자료: Dart, 언론 종합, 메리츠증권 리서치센터

그림8 현대차그룹 지분 구조



주: 2025년 연간 사업보고서 기준
 자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

표1 현대글로벌비스 분기 및 연간 실적 Snapshot											
(십억원, 천대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	7,223	7,516	7,355	7,472	7,813	8,076	8,179	8,208	29,566.4	32,275.2	34,521.0
(% YoY)	9.7	6.4	-1.5	2.5	8.2	7.4	11.2	9.8	4.1	9.2	7.0
국내 물류	462	494	488	509	532	556	528	544	1,953.4	2,160.9	2,195.2
(% YoY)	-3.7	0.3	-1.3	3.7	15.2	12.7	8.2	6.8	-0.2	10.6	1.6
국제 물류	3,253	3,456	3,336	3,486	3,410	3,654	3,806	3,807	13,530.4	14,676.8	16,013.2
(% YoY)	10.4	7.0	-2.4	0.0	4.8	5.7	14.1	9.2	3.5	8.5	9.1
PCC (pure car carrier)	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,276	1,398	1,364	4,174.0	5,141.2	5,995.4
(% YoY)	9.2	7.1	-2.8	4.4	9.7	19.7	41.7	22.3	4.3	23.2	16.6
Bulk	250	294	337	346	348	329	354	354	1,227.4	1,384.4	1,354.1
(% YoY)	9.3	0.6	6.9	21.8	39.0	11.7	5.2	2.2	9.5	12.8	-2.2
기타 매출	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,049	2,055	2,089	8,129.0	8,151.2	8,663.8
(% YoY)	11.2	7.9	-3.5	-5.0	-1.9	-2.2	2.0	3.2	2.2	0.3	6.3
CKD 매출	3,012	3,052	3,051	2,986	3,330	3,323	3,331	3,332	12,101.6	13,315.6	14,072.8
(% YoY)	13.6	8.4	-1.7	4.5	10.5	8.9	9.2	11.6	5.9	10.0	5.7
중고차 경매	192	195	203	212	202	205	213	223	802.3	842.2	875.9
(% YoY)	25.6	17.4	19.0	16.3	4.9	5.0	5.0	5.0	19.4	5.0	4.0
기타	304	320	276	278	339	338	300	302	1,178.7	1,279.7	1,363.8
(% YoY)	-14.5	-11.5	-1.7	1.7	11.6	5.6	8.6	8.6	-7.3	8.6	6.6
OP	502	539	524	508	521	488	560	609	2,073.0	2,179.5	2,514.3
(% YoY)	30.4	22.7	11.7	10.6	3.9	-9.4	6.9	19.9	18.3	5.1	15.4
RP	515	590	504	548	445	528	598	634	2,156.8	2,204.6	2,624.5
(% YoY)	19.8	38.8	4.9	161.6	-13.5	-10.6	18.6	15.7	39.6	2.2	19.0
NP	398	503	392	441	340	422	491	529	1,733.7	1,782.7	2,122.7
(% YoY)	30.8	61.9	2.5	356.4	-14.5	-16.1	25.3	20.1	58.5	2.8	19.1
Margin											
OP margin (%)	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	6.0	6.9	7.4	7.0	6.8	7.3
RP margin (%)	7.1	7.9	6.9	7.3	5.7	6.5	7.3	7.7	7.3	6.8	7.6
NP margin (%)	5.5	6.7	5.3	5.9	4.4	5.2	6.0	6.4	5.9	5.5	6.1

자료: 현대글로벌비스, 메리츠증권 리서치센터

표2 Peer Group Valuation, 현대글로벌비스 9.1배 vs. 물류 15.5배 · 차량 운반선 10.2배																		
산업	기업명	Ticker	시가총액 (조원)	PER(배)			EPS Growth(%)			PBR(배)			EV/EBITDA(배)			ROE(%)		
				26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
물류	D.P.DHL	DHL GR EQUITY	104.0	15.6	14.1	12.9	22.5	10.7	-9.6	2.5	2.4	2.2	7.3	6.9	6.5	16.4	17.5	18.0
	DSV	DSV DC EQUITY	90.6	25.7	18.9	15.9	11.6	29.1	-22.6	3.0	2.8	2.7	13.0	11.0	10.1	10.7	15.7	17.6
	Fedex	FDX US EQUITY	121.7	17.2	15.4	13.5	0.6	21.5	-17.7	2.6	2.4	2.3	8.6	7.8	7.2	15.6	16.5	16.0
	UPS	UPS US EQUITY	138.6	15.2	13.6	12.8	-6.5	7.6	-7.0	5.6	5.3	5.4	9.2	8.6	8.3	36.7	41.2	40.1
	순평공공	002352 CH EQUITY	39.6	14.3	12.7	11.3	12.9	14.5	-12.6	1.6	1.5	1.4	5.8	5.1	4.7	11.3	11.8	12.2
	Japan Post Holdings	6178 JP EQUITY	61.8	15.4	12.0	9.8	-2.9	28.6	-22.2	0.7	0.7	0.7	n.a	n.a	n.a	4.6	6.0	7.9
	ZTO Express	ZTO US EQUITY	26.5	11.2	9.9	9.0	0.3	29.5	-22.8	1.7	1.5	1.4	5.8	5.1	4.4	15.6	16.1	16.2
	Average			15.5	13.6	12.1	4.5	20.9	-16.9	2.3	2.1	2.0	7.7	7.1	6.7	13.9	15.5	16.0
PCTC	NYK Line	9101 JP EQUITY	21.6	11.3	12.3	10.9	-54.5	0.1	-0.1	0.7	0.7	0.7	10.3	9.8	9.7	6.4	5.4	6.3
	Mistui OSK	9104 JP EQUITY	19.8	10.6	11.2	9.6	-51.9	-4.6	4.8	0.7	0.6	0.6	15.8	13.7	13.4	6.4	5.8	6.5
	K-Line	9107 JP EQUITY	16.0	14.5	15.8	13.6	-63.3	2.7	-2.6	0.9	0.9	0.9	13.2	12.8	12.6	5.9	5.4	6.7
	WWA	WAWI NO EQUITY	9.3	8.6	10.7	15.2	-0.1	-22.0	28.3	2.0	2.0	2.0	5.1	5.4	6.0	20.6	17.9	12.5
	Hoegh Autoliners	HAUTO NO EQUITY	4.8	8.3	9.0	11.1	-23.1	-14.2	16.6	2.5	2.6	2.7	6.8	7.5	8.3	30.2	28.2	23.7
	Average			10.2	11.4	11.9	-43.2	-6.3	7.1	1.2	1.2	1.2	10.1	10.0	10.2	11.1	9.7	8.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

현대글로벌비스 (086280)

KOSPI	8,545.98pt
시가총액	162,375억원
발행주식수	7,500만주
유동주식비율	49.64%
외국인비중	44.66%
52주 최고/최저가	290,500원/117,600원
평균거래대금	804.3억원

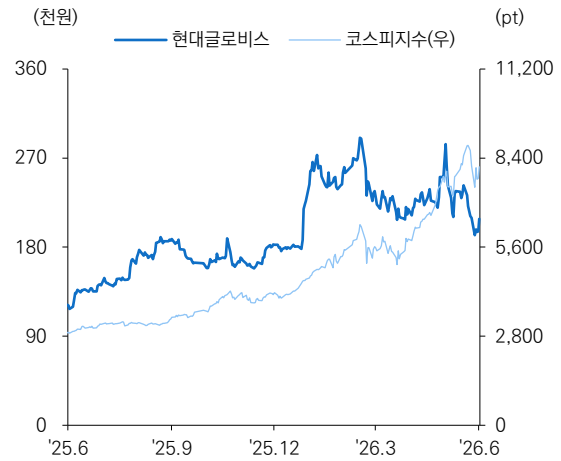
주요주주(%)

정의선 외 5 인	29.36
Den Norske Amerikaljinje AS	11.00
PROJECT GUARDIAN HOLDINGS LIMITED	10.00

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-10.5	18.6	84.1
상대주가	-21.6	-43.2	-37.6

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	28,407.4	1,752.9	1,093.9	14,660	-48.6	116,975	14.8	1.85	2.4	13.2	91.3
2025	29,566.4	2,073.0	1,733.7	23,129	57.8	138,016	9.4	1.57	1.8	18.1	78.9
2026E	32,275.2	2,179.5	1,782.7	23,810	2.9	153,109	9.1	1.41	1.6	16.3	74.7
2027E	34,521.0	2,514.3	2,122.7	28,345	19.0	174,955	7.6	1.24	1.3	17.3	64.9
2028E	36,693.2	2,704.0	2,309.9	30,844	8.8	198,699	7.0	1.09	1.0	16.5	59.4

현대글로벌비스 (086280)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	28,407.4	29,566.4	32,275.2	34,521.0	36,693.2
매출액증가율(%)	10.6	4.1	9.2	7.0	6.3
매출원가	25,957.2	26,796.8	29,403.3	31,276.0	33,207.3
매출총이익	2,450.2	2,769.6	2,871.9	3,245.0	3,485.9
판매관리비	697.3	696.6	692.4	730.7	781.8
영업이익	1,752.9	2,073.0	2,179.5	2,514.3	2,704.0
영업이익률(%)	6.2	7.0	6.8	7.3	7.4
금융손익	-2.9	12.6	18.3	16.0	14.0
총속/관계기업손익	-122.1	-29.4	-41.6	-43.8	-45.5
기타영업외손익	-83.1	100.6	48.4	138.1	183.5
세전계속사업이익	1,544.7	2,156.8	2,204.6	2,624.5	2,856.0
법인세비용	445.3	422.1	418.9	498.7	542.6
당기순이익	1,099.5	1,734.7	1,785.8	2,125.9	2,313.3
지배주주지분 손이익	1,093.9	1,733.7	1,782.7	2,122.7	2,309.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	2,122.4	2,500.8	2,499.7	2,862.8	3,012.4
당기순이익(손실)	1,099.5	1,734.7	1,785.8	2,125.9	2,313.3
유형자산상각비	655.0	754.5	756.7	776.2	788.3
무형자산상각비	19.4	25.3	25.1	26.1	27.3
운전자본의 증감	-329.3	45.4	-402.0	-332.0	-356.1
투자활동 현금흐름	-489.0	-1,543.5	-1,719.7	-2,058.4	-2,136.6
유형자산의증가(CAPEX)	-939.0	-592.7	-948.4	-1,232.9	-1,602.8
투자자산의감소(증가)	-166.5	-415.5	-127.9	-106.1	-102.6
재무활동 현금흐름	-703.5	-1,625.1	-440.8	-493.2	-558.4
차입금의 증감	-25.4	-787.4	-5.8	-5.7	-25.9
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	985.7	-631.9	339.1	311.2	317.4
기초현금	2,292.2	3,277.9	2,644.6	2,983.8	3,294.9
기말현금	3,276.5	2,644.6	2,983.8	3,294.9	3,612.3

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,861.4	10,338.7	11,531.4	12,520.8	13,691.8
현금및현금성자산	3,276.5	2,644.6	2,983.8	3,294.9	3,612.3
매출채권	3,070.0	3,625.7	4,022.5	4,371.4	4,719.9
재고자산	1,724.3	1,750.3	1,934.9	2,056.6	2,192.9
비유동자산	6,987.7	8,248.5	8,592.1	9,178.0	10,116.9
유형자산	5,716.9	6,440.7	6,635.8	7,096.0	7,914.0
무형자산	171.7	189.8	208.2	225.5	241.6
투자자산	911.6	1,396.3	1,524.2	1,630.3	1,732.9
자산총계	16,849.1	18,587.2	20,123.4	21,698.7	23,808.8
유동부채	5,310.6	5,158.2	5,326.6	5,056.2	5,191.6
매입채무	2,181.4	2,309.0	2,488.3	2,626.9	2,755.5
단기차입금	1,058.6	703.5	696.5	689.5	675.7
유동성장기부채	431.1	97.2	96.3	95.3	93.4
비유동부채	2,729.2	3,040.5	3,276.4	3,483.6	3,677.5
사채	109.9	409.1	413.2	417.3	409.0
장기차입금	583.8	189.7	187.8	186.0	184.1
부채총계	8,039.8	8,198.8	8,603.0	8,539.9	8,869.1
자본금	37.5	37.5	18.8	18.8	18.8
자본잉여금	134.7	134.7	134.7	134.7	134.7
기타포괄이익누계액	241.8	352.8	152.8	152.8	152.8
이익잉여금	8,359.2	9,826.3	11,177.0	12,815.4	14,596.2
비지배주주지분	36.2	37.2	37.2	37.2	37.2
자본총계	8,809.4	10,388.5	11,520.5	13,158.8	14,939.7

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	378,765	394,219	430,336	460,279	489,242
EPS(지배주주)	14,660	23,129	23,810	28,345	30,844
CFPS	35,672	38,844	38,689	42,597	44,914
EBITDAPS	3,236	3,804	3,948	4,422	4,693
BPS	116,975	138,016	153,109	174,955	198,699
DPS	3,700	5,800	6,500	7,100	8,000
배당수익률(%)	1.7	2.7	3.0	3.3	3.7
Valuation(Multiple)					
PER	14.8	9.4	9.1	7.6	7.0
PCR	6.1	5.6	5.6	5.1	4.8
PSR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
PBR	1.85	1.57	1.41	1.24	1.09
EBITDA(십억원)	2,427.3	2,852.8	2,961.3	3,316.5	3,519.6
EV/EBITDA	2.4	1.8	1.6	1.3	1.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	13.2	18.1	16.3	17.3	16.5
EBITDA 이익률	8.5	9.6	9.2	9.6	9.6
부채비율	91.3	78.9	74.7	64.9	59.4
금융비용부담률	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4
이자보상배율(x)	0.9	1.2	1.3	1.6	1.7
매출채권회전율(x)	9.6	8.8	8.4	8.2	8.1
재고자산회전율(x)	14.7	14.9	15.7	16.2	16.7

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

현대글로벌비스 (086280) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

