

자동차  
 마건우  
 02)739-5939  
 kwma0330@heungkuksec.co.kr

(086280)

# 현대글로벌비스

**BUY**(유지)

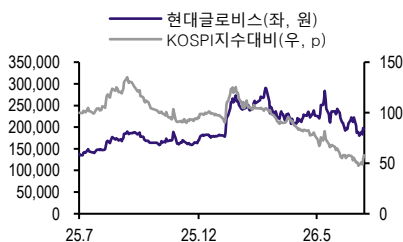
본업 가치만으로도 설명되는 매력

<b>목표주가</b>	<b>330,000원(유지)</b>			
<b>현재주가(07/02)</b>	<b>195,900원</b>			
<b>상승여력</b>	<b>68.5%</b>			
시가총액	14,693십억원			
발행주식수	75,000천주			
52주 최고가 / 최저가	290,500 / 135,100원			
3개월 일평균거래대금	83십억원			
외국인 지분율	45.5%			
<b>주요주주</b>				
정의선 (외 8인)	50.4%			
국민연금공단 (외 1인)	9.1%			
성승용 (외 1인)	0.0%			
<b>주가수익률(%)</b>	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-11.6	-7.4	8.3	41.4
상대수익률(KOSPI)	1.5	-53.5	-69.2	-107.3

(단위: 십억원, 원, 배, %)

<b>재무정보</b>	2024	2025	2026E	2027E
매출액	28,407	29,566	31,965	33,985
영업이익	1,753	2,073	2,223	2,441
EBITDA	2,427	2,853	3,067	3,254
지배주주순이익	1,094	1,734	1,666	1,852
EPS	14,585	23,117	22,217	24,695
순차입금	-267	-697	-1,957	-2,046
PER	8.1	7.8	8.8	7.9
PBR	1.0	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	3.5	4.5	4.2	3.9
배당수익률	3.1	3.2	3.3	3.5
ROE	13.2	18.1	15.2	15.3
컨센서스 영업이익	-	-	2,175	0
컨센서스 EPS	-	-	23,020	0

**주가추이**



**2Q26 Preview: 일시적 비용에도 연간 수익성은 견조**

2분기 매출액은 8.0조원(+7.0% YoY, +2.9% QoQ), 영업이익은 4,774억원 (-11.4% YoY, -8.4% QoQ, OPM 5.9%)을 기록하며 시장 기대치(영업이익 5,299억원)를 하회할 전망. 이란 전쟁 영향으로 중동항 물량의 환적비가 발생하고, 벙커유 가격 상승분이 단기적으로 비용에 선반영되면서 일시적인 수익성 악화가 불가피할 것으로 판단. 다만 약 1개 분기 정도 시차를 두고 유류비 인상이 운임에 반영될 예정이므로 연간 기준 전년도 수준의 수익성은 유지될 것. 여기에 최근 국제유가가 배럴당 70달러 안팎으로 빠르게 하향 안정화되고 있다는 점을 고려하면, 하반기 PCTC 부문의 수익성은 15%를 상회할 가능성이 높다고 판단. 컨테이너 운임 지수의 상승세가 지속되고 있다는 점도 긍정적(6/26 SCFI 3,240pt). 호르무즈 해협 개방 불확실성은 여전히 남아 있으며, 개방 이후에도 선박 운항 및 물류 병목이 완전히 해소되기까지는 시간이 필요할 것. 이에 따라 하반기까지 컨테이너 운임 강세가 이어질 가능성이 높고, 현재 진행 중인 운임 협상에 이러한 시황이 반영됨에 따라 해외 물류 부문의 수익성 개선을 전망.

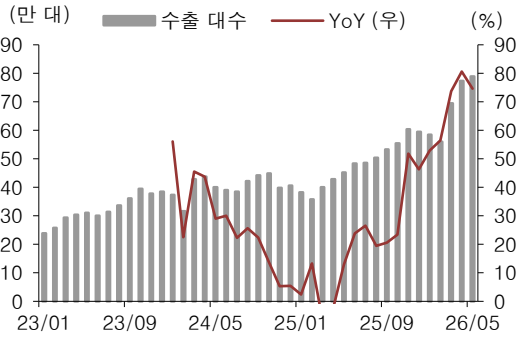
**운임 상승과 원가 개선이 맞물리는 구간**

'26년 5월 누적 중국 자동차 수출은 405.9만대(+63.0% YoY)를 기록하며 PCTC 선박 수요가 여전히 견조함을 입증. '25년부터 글로벌 PCTC 신조선 인도가 본격화되며 용선료가 일시적으로 하향 안정화되는 모습을 보였으나, 급증하는 자동차 수출 물량 대비 공급 증가는 여전히 부족한 상황. 실제 6,500CEU급 PCTC 용선료가 6만달러 수준까지 재차 상승했다는 점은 공급 확대 속도가 수요 증가를 따라가지 못하고 있음을 시사. 여기에 동사는 장기용선을 지속적으로 확보하며 단기용선 의존도를 낮추고 있음. 상반기에는 2척이 이미 인도되었으며, 하반기에는 5척이 추가 인도될 예정인 만큼 하반기로 갈수록 평균 용선 원가 부담은 완화될 전망.

**현대글로벌비스 투자 의견 BUY, 목표주가 330,000원 유지**

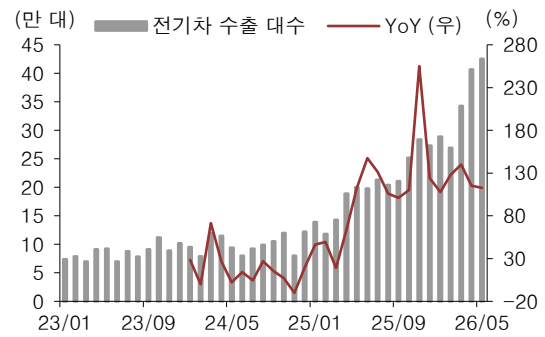
해운 부문의 견조한 실적 성장세와 높은 주주환원 여력만으로도 현 주가 수준은 충분히 매력적이라 판단. 여기에 향후 추가적인 로보틱스 모멘텀이 반영될 경우, 중장기 주가 상승 여력은 더욱 확대될 전망.

그림 1 중국 승용차 월별 수출 대수 추이



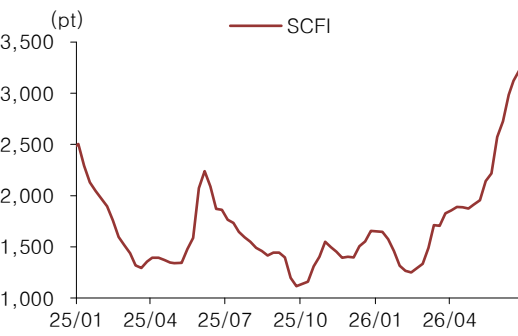
자료: CPCA, 흥국증권 리서치센터

그림 2 중국 전기차(NEV) 월별 수출 대수 추이



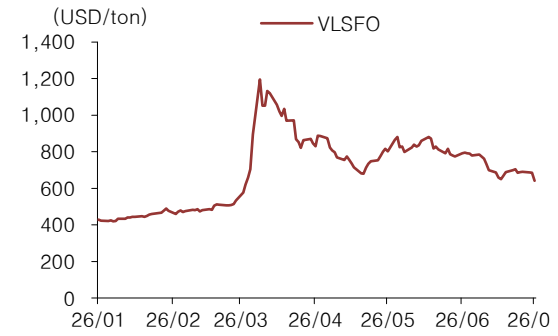
자료: CPCA, 흥국증권 리서치센터

그림 3 SCFI 추이



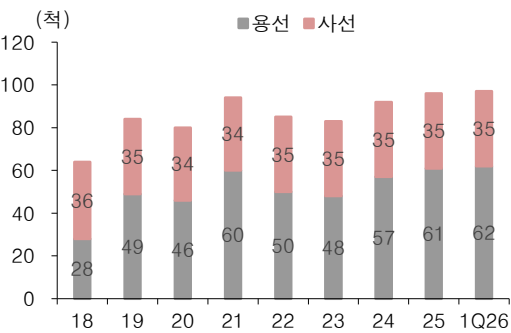
자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 4 저황연료유(VLSFO) 추이



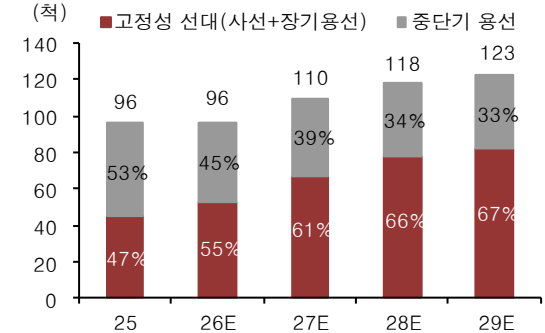
자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 5 PCTC 선대 현황



주: 선복 6,500RT 환산 평균 운영 척수 기준  
 자료: 현대글로벌비스, 흥국증권 리서치센터

그림 6 선대 계획 및 고정성 선대 비율



자료: 현대글로벌비스, 흥국증권 리서치센터

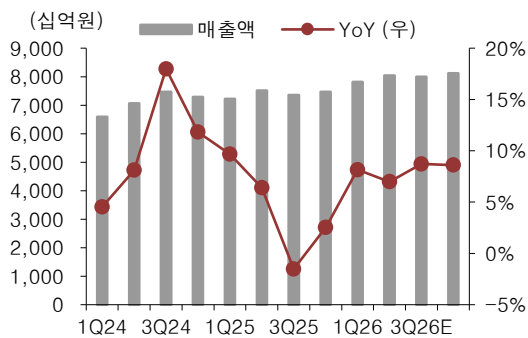
표 1 현대글로벌비스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>7,223</b>	<b>7,516</b>	<b>7,355</b>	<b>7,472</b>	<b>7,813</b>	<b>8,041</b>	<b>7,997</b>	<b>8,115</b>	<b>29,566</b>	<b>31,965</b>	<b>33,985</b>
YoY(%)	9.7%	6.4%	-1.5%	2.5%	8.2%	7.0%	8.7%	8.6%	4.1%	8.1%	6.3%
QoQ(%)	-0.9%	4.1%	-2.1%	1.6%	4.6%	2.9%	-0.5%	1.5%			
물류	2,458	2,589	2,502	2,534	2,490	2,608	2,581	2,626	10,083	10,306	10,886
국내	462	494	488	510	532	545	533	540	1,953	2,150	2,258
해외	1,996	2,096	2,014	2,024	1,958	2,063	2,048	2,086	8,129	8,156	8,628
해운	1,257	1,360	1,323	1,462	1,452	1,556	1,538	1,600	5,401	6,146	6,555
PCTC	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,182	1,175	1,268	4,174	4,729	5,057
Bulk	250	294	337	346	348	373	363	333	1,227	1,417	1,498
유통	3,508	3,567	3,531	3,477	3,870	3,877	3,877	3,888	14,083	15,513	16,543
CKD	3,012	3,051	3,051	2,986	3,330	3,334	3,370	3,383	12,102	13,416	14,388
중고차/기타	496	515	479	490	541	543	508	505	1,981	2,096	2,156
<b>영업이익</b>	<b>502</b>	<b>539</b>	<b>524</b>	<b>508</b>	<b>521</b>	<b>477</b>	<b>614</b>	<b>610</b>	<b>2,073</b>	<b>2,222</b>	<b>2,440</b>
OPM(%)	6.9%	7.2%	7.1%	6.8%	6.7%	5.9%	7.7%	7.5%	7.0%	7.0%	7.2%
YoY(%)	30.4%	22.7%	11.7%	10.6%	3.9%	-11.4%	17.1%	20.0%	18.3%	7.2%	9.8%
QoQ(%)	9.2%	7.4%	-2.8%	-3.0%	2.6%	-8.4%	28.5%	-0.6%			
물류	198	204	187	165	164	156	186	194	753	701	762
OPM(%)	8.1%	7.9%	7.5%	6.5%	6.6%	6.0%	7.2%	7.4%	7.5%	6.8%	7.0%
해운	137	200	196	212	193	163	261	256	745	873	983
OPM(%)	10.9%	14.7%	14.8%	14.5%	13.3%	10.5%	17.0%	16.0%	13.8%	14.2%	15.0%
유통	167	135	142	131	165	158	166	160	575	648	695
OPM(%)	4.7%	3.8%	4.0%	3.8%	4.3%	4.1%	4.3%	4.1%	4.1%	4.2%	4.2%
<b>지배주주순이익</b>	<b>398</b>	<b>503</b>	<b>392</b>	<b>441</b>	<b>340</b>	<b>401</b>	<b>460</b>	<b>465</b>	<b>1,734</b>	<b>1,666</b>	<b>1,852</b>
NPM(%)	5.5%	6.7%	5.3%	5.9%	4.4%	5.0%	5.8%	5.7%	5.9%	5.2%	5.4%
YoY(%)	30.8%	61.9%	2.5%	356.4%	-14.5%	-20.4%	17.4%	5.6%	58.5%	-3.9%	11.2%
QoQ(%)	312.1%	26.5%	-22.1%	12.5%	-22.8%	17.7%	14.9%	1.1%			

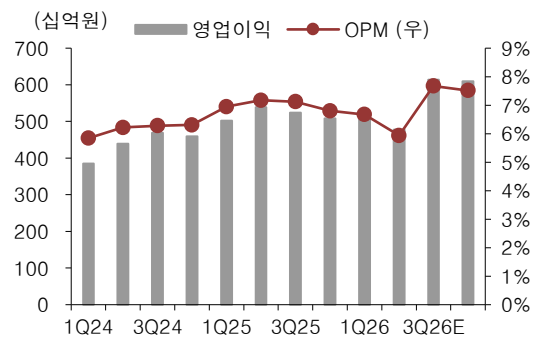
자료: 현대글로벌비스, 흥국증권 리서치센터

그림 7 현대글로벌비스 매출액 추이



자료: 현대글로벌비스, 흥국증권 리서치센터

그림 8 현대글로벌비스 영업이익 추이



자료: 현대글로벌비스, 흥국증권 리서치센터

**표 2 현대글로벌비스 목표주가 산정 NAV Valuation**

	2026E	2027E	비고
A. 영업가치 (십억원)	18,520	19,995	
NOPLAT	1,764	1,904	
목표 PER (배)	10.5	10.5	글로벌 Peer Group '26E 평균
B. 보유지분가치 (십억원)	4,396	4,396	
i) Boston Dynamics	3,688	3,688	BD 가치(약 66조원)*지분율(11.25%), 50% 할인 적용
ii) 현대엔지니어링	354	354	장부가액 적용
iii) 기타	354	354	장부가액 적용
C. 순차입금 (십억원)	-1,957	-2,046	
D. NAV(A+B-C)	24,873	26,436	
발행주식수 (만주)	7,500	7,500	보통주기말발행주식수
목표주가 (원)	331,640	352,486	
현재주가 (7/2)	195,900	195,900	
상승여력 (%)	+69.3	+79.9	

자료: 흥국증권 리서치센터

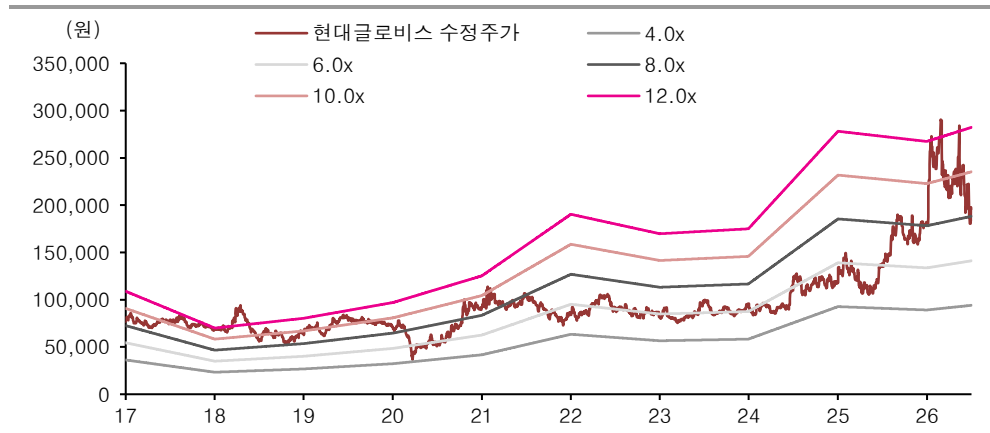
**표 3 현대글로벌비스 Peer Group Valuation**

회사	시가총액 (백만달러)	주가수익률(%)				P/E(배)		P/B(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)	
		1M	3M	6M	12M	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E
<b>국내</b>													
팬오션	1,720	-0.6	0.9	30.8	30.8	6.9	6.1	0.4	0.4	5.5	5.3	6.5	7.0
CJ대한통운	1,121	-9.2	-26.8	-20.9	-16.0	6.2	5.4	0.4	0.4	4.8	4.5	6.2	6.8
한진	159	-3.3	-15.7	-19.4	-24.8	19.0	8.5	0.2	0.2	8.0	7.6	0.9	2.0
<b>해외</b>													
UPS	93,110	0.6	11.6	8.4	3.8	15.4	13.8	5.7	5.4	9.0	8.4	36.7	41.2
Fedex	74,896	-4.6	7.8	33.0	63.0	15.1	13.4	2.2	2.0	7.9	7.5	15.2	14.8
Toyota Tsusho	35,799	-5.6	0.8	15.8	90.2	14.0	12.7	2.0	1.8	8.6	8.0	14.1	15.4
Cosco	29,002	-11.5	-13.2	-13.1	-13.6	8.4	10.7	0.8	0.8	3.8	5.0	10.0	8.0
NYK Line	13,053	-2.6	-15.9	2.5	0.1	10.1	11.1	0.7	0.7	9.4	8.8	6.5	5.5
Mitsui OSK	11,550	-6.9	-22.4	8.7	6.1	9.0	9.9	0.6	0.6	15.3	13.0	6.4	5.8
Wallenius Wilhelmsen	5,809	11.5	7.6	39.4	78.8	8.1	9.3	1.9	1.9	5.1	5.5	20.7	18.1
Euronav	4,682	2.1	18.9	65.2	65.2	6.5	9.0	1.3	1.2	6.3	7.6	36.6	14.3
Hoegh Autoliners	2,854	7.1	4.8	50.5	67.4	7.4	8.0	2.2	2.3	6.4	6.6	30.2	28.2

주: 2026년 7월 2일 종가 기준 컨센서스

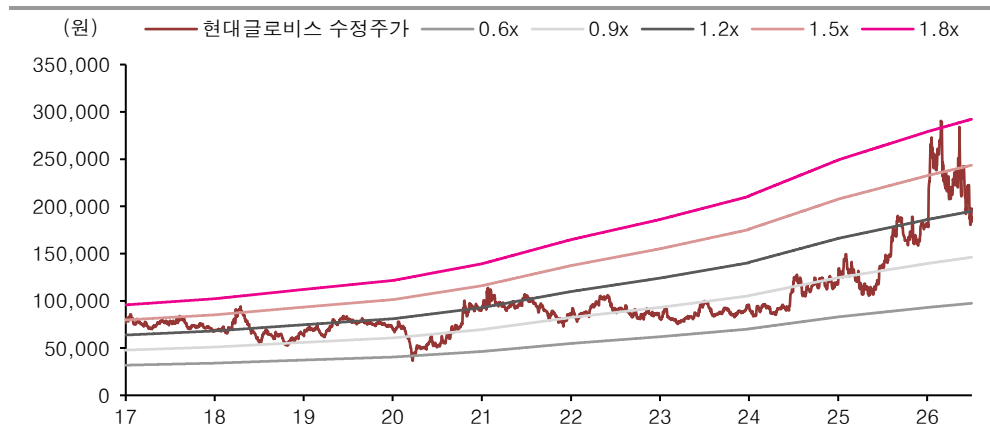
자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 9 현대글로벌비스 12개월 선행 PER Band



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 10 현대글로벌비스 12개월 선행 PBR Band



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

**포괄손익계산서**

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>28,407</b>	<b>29,566</b>	<b>31,965</b>	<b>33,985</b>	<b>35,084</b>
증가율 (Y-Y,%)	10.6	4.1	8.1	6.3	3.2
<b>영업이익</b>	<b>1,753</b>	<b>2,073</b>	<b>2,223</b>	<b>2,441</b>	<b>2,581</b>
증가율 (Y-Y,%)	12.8	18.3	7.2	9.8	5.7
EBITDA	2,427	2,853	3,067	3,254	3,383
영업외손익	(208)	84	(122)	(67)	101
순이자수익	(3)	13	1	24	16
외화관련손익	1	61	(33)	10	13
지분법손익	(122)	(29)	(50)	(66)	90
세전계속사업손익	1,545	2,157	2,101	2,375	2,682
<b>당기순이익</b>	<b>1,099</b>	<b>1,735</b>	<b>1,667</b>	<b>1,852</b>	<b>2,092</b>
<b>지배기업당기순이익</b>	<b>1,094</b>	<b>1,734</b>	<b>1,666</b>	<b>1,852</b>	<b>2,092</b>
증가율 (Y-Y,%)	3.1	58.5	(3.9)	11.2	12.9
<b>3 Yr CAGR &amp; Margins</b>					
매출액증가율(3Yr)	9.3	3.1	7.6	6.2	5.9
영업이익증가율(3Yr)	15.9	4.8	12.7	11.7	7.6
EBITDA증가율(3Yr)	16.2	8.0	13.3	10.3	5.8
순이익증가율(3Yr)	12.0	13.3	15.9	19.0	6.4
영업이익률(%)	6.2	7.0	7.0	7.2	7.4
EBITDA마진(%)	8.5	9.6	9.6	9.6	9.6
순이익률 (%)	3.9	5.9	5.2	5.4	6.0
<b>NOPLAT</b>	<b>1,248</b>	<b>1,667</b>	<b>1,764</b>	<b>1,904</b>	<b>2,013</b>
(+) Dep	674	780	844	813	802
(-) 운전자본투자	332	(35)	72	1,106	1,146
(-) Capex	939	593	570	657	702
OpFCF	651	1,890	1,966	954	968

**재무상태표**

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	<b>9,861</b>	<b>10,339</b>	<b>12,259</b>	<b>12,984</b>	<b>14,511</b>
현금성자산	4,415	4,418	5,644	5,503	5,734
매출채권	3,261	3,800	3,847	4,047	4,242
재고자산	1,724	1,750	1,833	1,971	2,012
비유동자산	6,988	8,248	8,211	8,144	8,136
투자자산	1,099	1,618	1,557	1,620	1,686
유형자산	5,717	6,441	6,452	6,323	6,248
무형자산	172	190	202	201	201
<b>자산총계</b>	<b>16,849</b>	<b>18,587</b>	<b>20,470</b>	<b>21,128</b>	<b>22,647</b>
유동부채	5,311	5,158	6,006	5,715	5,840
매입채무	2,834	3,032	3,230	3,375	3,492
유동성이자부채	2,021	1,358	1,585	1,533	1,508
비유동부채	2,729	3,041	2,834	2,678	2,490
비유동이자부채	2,128	2,362	2,102	1,924	1,713
<b>부채총계</b>	<b>8,040</b>	<b>8,199</b>	<b>8,840</b>	<b>8,393</b>	<b>8,330</b>
자본금	38	38	38	38	38
자본잉여금	135	135	135	135	135
이익잉여금	8,359	9,826	11,057	12,429	14,011
자본조정	242	353	363	96	96
자기주식	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	<b>8,809</b>	<b>10,388</b>	<b>11,630</b>	<b>12,735</b>	<b>14,317</b>
투하자본	7,647	8,458	8,376	9,340	10,400
순차입금	(267)	(697)	(1,957)	(2,046)	(2,513)
ROA	6.9	9.8	8.5	8.9	9.6
ROE	13.2	18.1	15.2	15.3	15.5
ROIC	17.8	20.7	21.0	21.5	20.4

**주요투자지표**

(단위:십억원, 원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>Per share Data</b>					
EPS	14,585	23,117	22,217	24,695	27,892
BPS	116,975	138,016	154,564	169,299	190,391
DPS	3,700	5,800	6,400	6,800	7,200
<b>Multiples(x,%)</b>					
PER	8.1	7.8	8.8	7.9	7.0
PBR	1.0	1.3	1.3	1.2	1.0
EV/ EBITDA	3.5	4.5	4.2	3.9	3.6
배당수익율	3.1	3.2	3.3	3.5	3.7
PCR	3.3	4.6	5.5	5.9	5.2
PSR	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4
<b>재무건전성 (%)</b>					
부채비율	91.3	78.9	76.0	65.9	58.2
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	185.7	200.4	204.1	227.2	248.5
이자보상배율	600.0	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
<b>자산구조</b>					
투하자본(%)	58.1	58.4	53.8	56.7	58.4
현금+투자자산(%)	41.9	41.6	46.2	43.3	41.6
<b>자본구조</b>					
차입금(%)	32.0	26.4	24.1	21.3	18.4
자기자본(%)	68.0	73.6	75.9	78.7	81.6

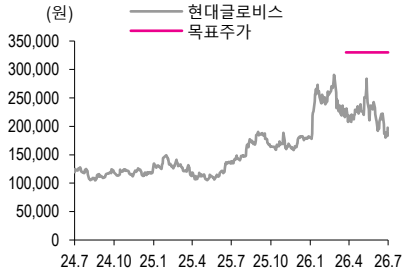
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

**현금흐름표**

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업현금</b>	<b>2,122</b>	<b>2,501</b>	<b>2,294</b>	<b>1,380</b>	<b>1,681</b>
당기순이익	1,099	1,735	1,667	1,852	2,092
자산상각비	674	780	844	813	802
운전자본증감	(329)	45	(292)	(1,106)	(1,146)
매출채권감소(증가)	(134)	(479)	8	(199)	(195)
재고자산감소(증가)	(373)	(30)	(89)	(138)	(41)
매입채무증가(감소)	322	120	(320)	145	117
<b>투자현금</b>	<b>(489)</b>	<b>(1,544)</b>	<b>(1,347)</b>	<b>(911)</b>	<b>(808)</b>
단기투자자산감소	589	(632)	(670)	(100)	(104)
장기투자증권감소	(152)	(261)	(73)	(118)	35
설비투자	(939)	(593)	(570)	(657)	(702)
유무형자산감소	30	93	(24)	(25)	(27)
<b>재무현금</b>	<b>(703)</b>	<b>(1,625)</b>	<b>(462)</b>	<b>(710)</b>	<b>(746)</b>
차입금증가	(462)	(1,348)	(462)	(230)	(236)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(236)	(278)	(435)	(480)	(510)
현금 증감	986	(632)	549	(241)	128
<b>총현금흐름(Gross CF)</b>	<b>2,675</b>	<b>2,913</b>	<b>2,668</b>	<b>2,485</b>	<b>2,827</b>
(-) 운전자본증가(감소)	332	(35)	72	1,106	1,146
(-) 설비투자	939	593	570	657	702
(+) 자산매각	30	93	(24)	(25)	(27)
Free Cash Flow	1,434	2,449	2,002	698	953
(-) 기타투자	152	261	73	118	(35)
잉여현금	1,282	2,187	1,929	579	988

현대글로비스 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자 의견 및 목표주가 변경

날짜	투자 의견	적정가격(₩)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2026-03-26	담당자 변경			
2026-03-26	Buy	330,000	(33.2)	(13.9)
2026-07-03	Buy	330,000		

투자 의견 (향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -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
		산업	

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2026년 06월 30일 기준)

Buy (96.6%)	Hold (3.4%)	Sell (0.0%)
-------------	-------------	-------------

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으며 당사의 동의없이 무단 복제, 대어, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.



---

<http://www.heungkuksec.co.kr>

- 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층  
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
- 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
- 팩스 영업부 대표 02)739-6286