

현대글로벌비스 086280

Analyst 이서연 | 윤승/조선

02-3779-3193, sy.lee@sangsinib.com

BUY 유지

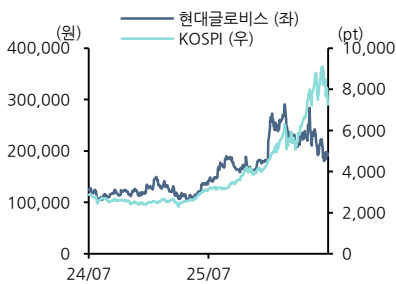
목표주가 유지 320,000원

종가(26.07.08) 190,400원
상승여력 68.1%

Stock Data

KOSPI(07/08)	7,246.8pt
시가총액	142,800억원
액면가	500원
52주 최고가	290,500원
52주 최저가	140,300원
외국인지분율	45.7%
90일 일평균거래대금	831억원
주요주주지분율	
정익선 (외 8인)	50.4%
유동주식비율	49.6%

Stock Price



일시적 충격에도 본질은 견조

2Q26E 매출액 8조 895억원, 영업이익 4,834억원, 컨센서스 하회 전망

현대글로벌비스의 2Q26 연결 실적은 매출액 8조 895억원(yoy +8%), 영업이익 4,834억원(yoy -10%, OPM 6.0%)으로 시장 컨센서스를 하회할 전망이다. 미-이란 전쟁 영향으로 2Q 평균 벙커유 가격은 발발 이전 대비 53% 상승하며 당분기 영업비용에서 15% 가량을 차지하고 있는 동사 유류비에 부담을 가중하고 있다. BAF 적용에 따른 화주단으로의 전가 효과는 시차가 존재하기 때문에 당분기 실적에서는 유류비 증가분 약 700억원이 반영될 전망이다. 그럼에도 SCFI 상승에 따른 포워딩 실적 개선이 당분기부터 점진 드러날 전망이며 원/달러 환율 상승에 따른 CKD 부문 손익 개선이 더해지며 비용 부담을 일부 상쇄할 것으로 예상된다.

유류비 영향은 연간으로 보면 Flat, 계속 좋아질 해운 마진

2Q에는 유류비 부담이 불가피하나 3Q에는 유가 완화, BAF 적용에 따라 실적을 만회할 수 있을 것으로 예상된다. 한편, 중국 자동차 수출이 ytd +63%로 급격히 증가하고 있는 가운데 동사는 경쟁사 대비 자동차선 선대 확장을 보다 빠르게 진행하고 있어 점유율 선점이 가능하다. 동사 PCTC 해운 사업은 장기 용선 확장에 따른 원가 절감과 함께 중국차 호조에 따른 비계열 수주 확대에 마진 성장이 지속될 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 320,000원 유지

펀더멘탈 개선세 지속 고려 시 동사 주가는 저평가 국면이며, 중장기적으로 그룹사 차원의 로봇 사업 진전도 및 보스턴 다이내믹스(BD) 상장 시점 도래 시 동사가 보유한 지분 가치의 재평가 역시 기대가 가능하다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	28,407	1,753	1,094	14,585	8.1	3.5	1.0	13.2	3.1
2025	29,566	2,073	1,734	23,117	7.8	4.5	1.3	18.1	3.2
2026E	31,832	2,138	1,680	22,403	8.5	4.2	1.2	15.3	3.3
2027E	32,335	2,336	1,927	25,695	7.4	3.5	1.1	15.6	3.5
2028E	33,244	2,485	1,972	26,299	7.2	3.0	1.0	14.3	3.7

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 현대글로벌비스 목표주가 산정 Table

내용	금액	비고
12M FWD EPS (원)	24,049	
Target PER (배)	13.6	글로벌 Peer 평균에 BD 지분가치에 따른 할증 반영
적정주가 (원)	327,067	
목표주가 (원)	320,000	
현재가 (원)	190,400	
Upside Potential	68.1%	

자료: 상상인증권 리서치센터

표 2. 현대글로벌비스 부문별 실적 전망

(십억원)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	TOTAL	7,223	7,516	7,355	7,472	7,813	8,089	7,939	7,991	29,566	31,832	32,335
	물류	2,458	2,589	2,502	2,534	2,490	2,655	2,606	2,647	10,082	10,398	10,475
	국내	462	494	488	510	532	540	538	569	1,953	2,180	2,229
	해외	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,115	2,068	2,078	8,129	8,219	8,247
해운	PCTC	1,257	1,360	1,323	1,462	1,452	1,578	1,478	1,594	5,401	6,102	6,217
	벌크	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,228	1,114	1,216	4,174	4,663	4,701
	유동	250	294	337	346	348	350	364	378	1,227	1,439	1,516
YoY	TOTAL	9.7	6.4	-1.5	2.5	8.2	7.6	7.9	6.9	4.1	7.7	1.6
	물류	8.1	6.3	-3.1	-3.4	1.3	2.6	4.1	4.5	1.7	3.1	0.7
	해운	9.2	5.6	-0.5	8.0	15.5	16.0	11.7	9.1	5.5	13.0	1.9
	유동	11.0	6.7	-0.8	5.0	10.3	8.1	9.2	7.8	5.3	8.9	2.0
영업이익	TOTAL	502	539	524	508	521	483	583	550	2,073	2,138	2,336
	물류	198	203	187	165	164	159	185	173	753	682	728
	해운	137	200	196	212	193	165	230	240	745	828	955
	유동	167	135	142	131	165	159	168	137	575	628	652
YoY	TOTAL	30.4	22.7	11.7	10.6	3.9	-10.3	11.2	8.2	18.3	3.1	9.3
	물류	9.0	0.3	-11.6	-30.0	-17.2	-21.6	-0.9	5.3	-9.4	-9.4	6.9
	해운	66.3	155.0	80.5	119.3	40.4	-17.7	17.6	13.2	103.6	11.1	15.4
	유동	38.1	-14.4	-5.2	2.8	-1.0	17.6	18.3	4.0	3.4	9.3	3.7
OPM	TOTAL	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	6.0	7.3	6.9	7.0	6.7	7.2
	물류	8.1	7.9	7.5	6.5	6.6	6.0	7.1	6.5	7.5	6.6	7.0
	해운	10.9	14.7	14.8	14.5	13.3	10.4	15.6	15.1	13.8	13.6	15.4
	유동	4.7	3.8	4.0	3.8	4.3	4.1	4.4	3.6	4.1	4.1	4.2
평균 KRWUSD		1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,460	1,420	1,423	1,462	1,350
YoY		9.3	2.2	2.1	3.7	1.0	7.2	5.3	-2.2	4.3	2.7	-7.7

자료: 상상인증권 리서치센터

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,861.4	10,338.7	11,979.3	13,197.2	14,406.1
현금 및 현금성자산	3,276.5	2,644.6	3,116.7	4,061.3	5,014.2
매출채권	3,261.0	3,800.0	3,943.6	4,044.4	4,129.8
재고자산	1,724.3	1,750.3	1,808.0	1,854.3	1,893.4
비유동자산	6,987.7	8,248.5	8,446.6	8,628.5	8,823.9
관계기업투자등	895.6	1,232.8	1,296.8	1,349.5	1,404.3
유형자산	5,716.9	6,440.7	6,673.1	6,779.8	6,899.1
무형자산	171.7	189.8	216.3	228.2	238.6
자산총계	16,849.1	18,587.2	20,425.8	21,825.7	23,230.0
유동부채	5,310.6	5,158.2	5,617.9	5,533.7	5,437.8
매입채무	2,833.7	3,032.3	3,327.6	3,412.7	3,484.7
단기금융부채	2,020.6	1,358.1	1,531.4	1,331.4	1,131.4
비유동부채	2,729.2	3,040.5	3,174.5	3,196.4	3,219.2
장기금융부채	2,127.9	2,362.5	2,442.9	2,442.9	2,442.9
부채총계	8,039.8	8,198.8	8,792.3	8,730.1	8,657.0
지배주주지분	8,773.2	10,351.2	11,595.5	13,057.6	14,535.0
자본금	37.5	37.5	37.5	37.5	37.5
자본잉여금	134.7	134.7	134.7	134.7	134.7
이익잉여금	8,359.2	9,826.3	11,070.6	12,532.7	14,010.1
비지배주주지분	36.2	37.2	38.0	38.0	38.0
자본총계	8,809.4	10,388.5	11,633.5	13,095.6	14,573.0

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	2,122.4	2,500.8	2,207.7	2,805.1	2,869.4
당기순이익(손실)	1,099.5	1,734.7	1,681.4	1,927.7	1,973.0
현금수익비용가감	1,575.9	1,178.6	1,032.5	935.4	944.7
유형자산감가상각비	655.0	754.5	845.3	863.3	878.1
무형자산상각비	19.4	25.3	29.2	30.9	32.4
기타현금수익비용	901.5	398.8	-242.0	-357.7	-160.6
운전자본 증감	-329.3	45.4	-424.0	-58.0	-48.3
매출채권의 감소(증가)	-134.2	-479.1	-88.5	-100.8	-85.4
재고자산의 감소(증가)	-372.9	-29.6	-63.9	-46.2	-39.1
매입채무의 증가(감소)	322.2	119.8	-221.7	85.1	72.0
기타영업현금흐름	-144.4	434.3	-49.8	4.0	4.2
투자활동 현금흐름	-489.0	-1,543.5	-1,625.2	-1,195.6	-1,221.4
유형자산 처분(취득)	-893.5	-470.3	-817.2	-970.1	-997.3
무형자산 감소(증가)	-15.8	-29.9	-42.1	-42.8	-42.8
투자자산 감소(증가)	437.0	-893.6	-755.0	-172.2	-170.3
기타투자활동	-16.7	-149.7	-10.9	-10.6	-11.0
재무활동 현금흐름	-703.5	-1,625.1	-174.0	-665.0	-695.0
차입금의 증가(감소)	-462.4	-1,347.6	-174.0	-200.0	-200.0
자본의 증가(감소)	-236.3	-277.5	-435.0	-465.0	-495.0
배당금 지급	236.3	277.5	435.0	465.0	495.0
기타재무활동	-4.8	0.0	435.0	0.0	0.0
현금의 증감	985.7	-631.9	472.1	944.6	952.9
기초현금	2,290.8	3,276.5	2,644.6	3,116.7	4,061.3
기말현금	3,276.5	2,644.6	3,116.7	4,061.3	5,014.2

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	28,407.4	29,566.4	31,831.7	32,335.2	33,244.4
매출원가	25,957.2	26,796.8	28,967.8	29,265.7	30,007.0
매출충이익	2,450.2	2,769.6	2,863.9	3,069.5	3,237.3
판매비와 관리비	697.3	696.6	726.3	734.0	752.3
영업이익	1,752.9	2,073.0	2,137.6	2,335.5	2,485.0
EBITDA	2,427.3	2,852.8	3,012.0	3,229.7	3,395.5
금융손익	-2.0	73.5	-6.7	-6.0	-108.1
관계기업등 투자손익	-122.1	-29.4	-62.5	-20.0	-12.0
기타영업외손익	-84.1	39.7	43.3	87.3	88.3
세전계속사업이익	1,544.7	2,156.8	2,111.7	2,396.8	2,453.1
계속사업법인세비용	445.3	422.1	430.3	469.1	480.1
당기순이익	1,099.5	1,734.7	1,681.4	1,927.7	1,973.0
지배주주순이익	1,093.9	1,733.7	1,680.3	1,927.1	1,972.4
매출충이익률 (%)	8.6	9.4	9.0	9.5	9.7
영업이익률 (%)	6.2	7.0	6.7	7.2	7.5
EBITDA 마진률 (%)	8.5	9.6	9.5	10.0	10.2
세전이익률 (%)	5.4	7.3	6.6	7.4	7.4
지배주주순이익률 (%)	3.9	5.9	5.3	6.0	5.9
ROA (%)	6.9	9.8	8.6	9.1	8.8
ROE (%)	13.2	18.1	15.3	15.6	14.3
ROIC (%)	17.8	20.7	19.8	21.3	22.2

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	8.1	7.8	8.5	7.4	7.2
P/B	1.0	1.3	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	3.5	4.5	4.2	3.5	3.0
P/S	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4
배당수익률 (%)	3.1	3.2	3.3	3.5	3.7
성장성 (%)					
매출액 증가율	10.6	4.1	7.7	1.6	2.8
영업이익 증가율	12.8	18.3	3.1	9.3	6.4
세전이익 증가율	6.3	39.6	-2.1	13.5	2.4
지배주주순이익 증가율	3.1	58.5	-3.1	14.7	2.4
EPS 증가율	3.1	58.5	-3.1	14.7	2.4
안정성 (%)					
부채비율	91.3	78.9	75.6	66.7	59.4
유동비율	185.7	200.4	213.2	238.5	264.9
순차입금/자기자본	-3.0	-6.7	-13.7	-21.7	-28.1
영업이익/금융비용	9.3	12.1	12.4	13.6	14.4
총차입금 (십억원)	4,148.5	3,720.6	3,974.3	3,774.3	3,574.3
순차입금 (십억원)	-266.7	-697.3	-1,593.0	-2,837.1	-4,093.6
주당지표 (원)					
EPS	14,585	23,117	22,403	25,695	26,299
BPS	116,975	138,016	154,607	174,101	193,800
SPS	378,765	394,219	424,423	431,136	443,258
DPS	3,700	5,800	6,200	6,600	7,000

현대글로비스 목표주가 추이 및 투자이건 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이서연)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자이건 기준 및 기간	투자등급	투자이건 비율	비고	구분	투자이건 기준 및 기간	투자등급	투자이건 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	