

현대글로벌비스 (086280)

전쟁이 끝나면 만선이 온다

자동차/모빌리티

Analyst 김준성
joonsung.kim@meritz.co.krRA 배현서
hyeonseo.bae@meritz.co.kr

2Q26 실적, 외형 성장 레벨업 · 단발적 원가 인상 공존

매출 8.71조원 (+16% YoY)으로 컨센서스를 +8% 상회했다. 물류 · 해운 · 유통 등 전 사업 부분에서 높은 외형 성장을 기록했다. 물류 매출은 현대차그룹 외 취급 물량 증가와 북미 내륙운송 물량 증가로 +10% YoY 증가하며 역대 최대 분기 매출을 기록했다. 해운 매출도 중국 브랜드의 해외 수출 급증 (287만대, +73% YoY)으로 +21% YoY 증가하며 역대 최대 분기 매출을 기록했다. 유통 매출 또한 신흥국 조립 공장 가동 개시에 따른 CKD 수출 본격화로 +18% YoY 증가하며 역대 최대 분기 매출을 기록했다.

영업이익 4,951억원 (-8% YoY)으로 컨센서스에 부합했다. 실적 레벨업을 이끌어온 해운 (2025년 연간 영업이익의 36% 기여) 영업이익이 -693억원 YoY (-35% YoY) 감소한 영향이다. 이는 이란 전쟁에 의한 원유 가격 급등으로 연료비 부담이 늘어난 결과다. 단발성 비용 발생에 대한 우려는 없다. 현대글로벌비스는 모든 고객사와 유가 변동에 따른 연료비 전가 계약을 맺어두었다. 2개월의 격차를 두고 연료비 인상분에 대한 추가 결제가 이루어진다. 4월 인상분은 이미 회수됐다. 5-6월 인상분 (600억원 이상)은 3Q26 실적으로 돌아온다.

나 혼자만 만선

현대글로벌비스 실적 레벨업의 선봉은 해운 사업이다. 중국 자동차 굴기의 수혜를 누리고 있다. 2020년 연간 101만대였던 중국 자동차 수출 물량은 2026년 6월 단 한 달 동안 104만대를 기록했다. 2026년 연간 수출 물량 1,100만대를 전망한다. 이 전망을 달성하기 위해 필요한 것은 오직 선박 뿐이다. 그리고 발주 일정 상 중국 로컬 선사들은 2027년 중 신규 선박 입항이 없다. 반면 현대글로벌비스의 선대는 2Q26 기말 기준 98척에서 4Q26 기말 110척, 4Q27 기말 120척으로 확대된다. 수혜 독식이다. 2027년 연간 매출 36.7조원 (+8% YoY, 컨센서스 +10% 상회), 영업이익 2.60조원 (+20% YoY, 컨센서스 +13% 상회)을 전망한다.

현대글로벌비스에 대해 투자 의견 Buy, 적정주가 340,000원을 제시한다. 현재 주가는 2027년 실적 추정치 기준 PER 6.9배 불과하다. 해운 산업 내 가장 특별한 성장 국면을 차별적 선대 선점을 통해 누리고 있는 현대글로벌비스에게 전세계 PCTC (차량 운반선) Peer Group 평균 2027년 PER 11.4배를 부여하는 것은 부담스럽지 않다.

Meritz Research 2026. 7. 23

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	340,000원
현재주가 (7.23)	204,500원
상승여력	66.3%

표1 현대글로비스 2Q26 분기 영업이익, 외형 성장 레벨업 · 단발적 원가 인상 공존

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
매출액	8,705	7,516	15.8	7,813	11.4	8,064	7.9	8,076	7.8
영업이익	495	539	-8.1	521	-5.1	512	-3.3	488	1.4
세전이익	494	590	-16.3	445	11.1	524	-5.7	528	-6.3
순이익	368	503	-26.8	341	8.0	410	-10.1	423	-12.9
영업이익률(%)	5.7	7.2		6.7		6.3		6.0	
세전이익률(%)	5.7	7.9		5.7		6.5		6.5	
순이익률(%)	4.2	6.7		4.4		5.1		5.2	

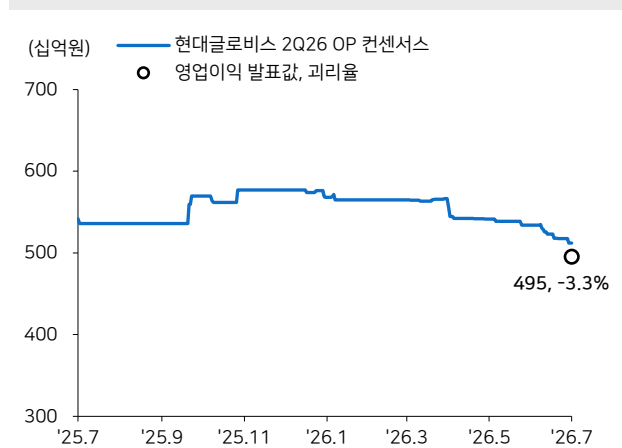
자료: Bloomberg, 현대글로비스, 메리츠증권 리서치센터

표2 현대글로비스 2027년 연간 영업이익 추정, 선대 확장 반영하여 +4% 상향

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	34,003	32,275	5.4	36,682	34,521	6.3
영업이익	2,168	2,180	-0.5	2,604	2,514	3.6
세전이익	2,203	2,205	-0.1	2,726	2,625	3.9
순이익	1,781	1,783	-0.1	2,204	2,123	3.8
영업이익률(%)	6.4	6.8		7.1	7.3	
세전이익률(%)	6.5	6.8		7.4	7.6	
순이익률(%)	5.2	5.5		6.0	6.1	

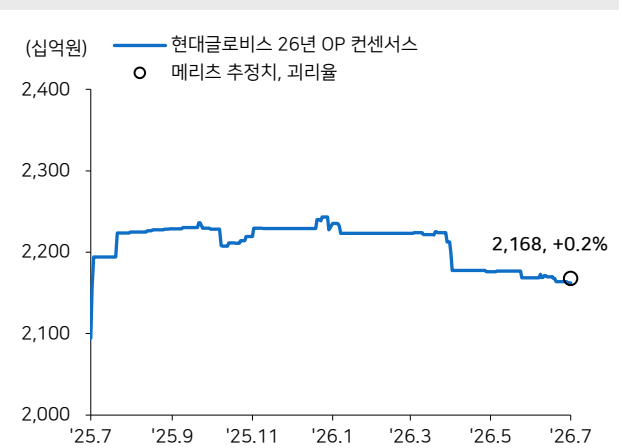
자료: Bloomberg, 현대글로비스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26 분기 영업이익, 컨센서스 -3.3% 하회



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 부합 전망



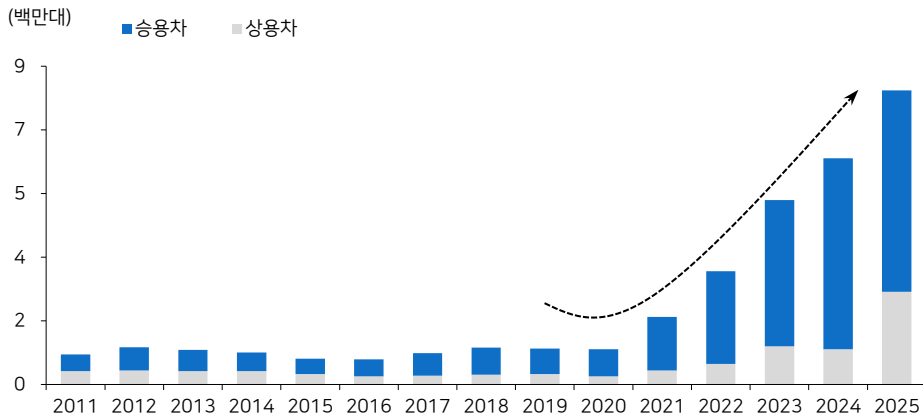
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 현대글로비스 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, 천대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	7,223	7,516	7,355	7,472	7,813	8,705	8,567	8,917	29,566.4	34,002.5	36,681.6
(% YoY)	9.7	6.4	-1.5	2.5	8.2	15.8	16.5	19.3	4.1	15.0	7.9
국내 물류	462	494	488	509	532	525	499	514	1,953.4	2,069.8	2,102.7
(% YoY)	-3.7	0.3	-1.3	3.7	15.2	6.4	2.2	0.8	-0.2	6.0	1.6
국제 물류	3,253	3,456	3,336	3,486	3,410	3,975	3,892	4,172	13,530.4	15,448.4	16,606.7
(% YoY)	10.4	7.0	-2.4	0.0	4.8	15.0	16.6	19.7	3.5	14.2	7.5
PCC (pure car carrier)	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,183	1,357	1,549	4,174.0	5,193.3	5,859.3
(% YoY)	9.2	7.1	-2.8	4.4	9.7	10.9	37.7	38.9	4.3	24.4	12.8
Bulk	250	294	337	346	348	462	389	410	1,227.4	1,608.6	1,557.2
(% YoY)	9.3	0.6	6.9	21.8	39.0	56.8	15.7	18.4	9.5	31.1	-3.2
기타 매출	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,331	2,145	2,213	8,129.0	8,646.5	9,190.2
(% YoY)	11.2	7.9	-3.5	-5.0	-1.9	11.2	6.5	9.3	2.2	6.4	6.3
CKD 매출	3,012	3,052	3,051	2,986	3,330	3,545	3,554	3,600	12,101.6	14,027.8	14,825.6
(% YoY)	13.6	8.4	-1.7	4.5	10.5	16.2	16.5	20.6	5.9	15.9	5.7
중고차 경매	192	195	203	212	202	176	197	201	802.3	775.7	783.5
(% YoY)	25.6	17.4	19.0	16.3	4.9	-9.9	-3.0	-5.0	19.4	-3.3	1.0
기타	304	320	276	278	339	485	427	430	1,178.7	1,680.8	2,363.2
(% YoY)	-14.5	-11.5	-1.7	1.7	11.6	51.5	54.5	54.5	-7.3	42.6	40.6
OP	502	539	524	508	521	495	539	612	2,073.0	2,167.6	2,604.0
(% YoY)	30.4	22.7	11.7	10.6	3.9	-8.1	2.8	20.5	18.3	4.6	20.1
RP	515	590	504	548	445	495	664	599	2,156.8	2,203.3	2,725.9
(% YoY)	19.8	38.8	4.9	161.6	-13.5	-16.2	31.8	9.4	39.6	2.2	23.7
NP	398	503	392	441	340	369	558	514	1,733.7	1,781.2	2,204.2
(% YoY)	30.8	61.9	2.5	356.4	-14.5	-26.8	42.4	16.7	58.5	2.7	23.8
Margin											
OP margin (%)	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	5.7	6.3	6.9	7.0	6.4	7.1
RP margin (%)	7.1	7.9	6.9	7.3	5.7	5.7	7.8	6.7	7.3	6.5	7.4
NP margin (%)	5.5	6.7	5.3	5.9	4.4	4.2	6.5	5.8	5.9	5.2	6.0

자료: 현대글로비스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 중국의 자동차 굴기, 2020년 이후 해외 수출 판매 가속



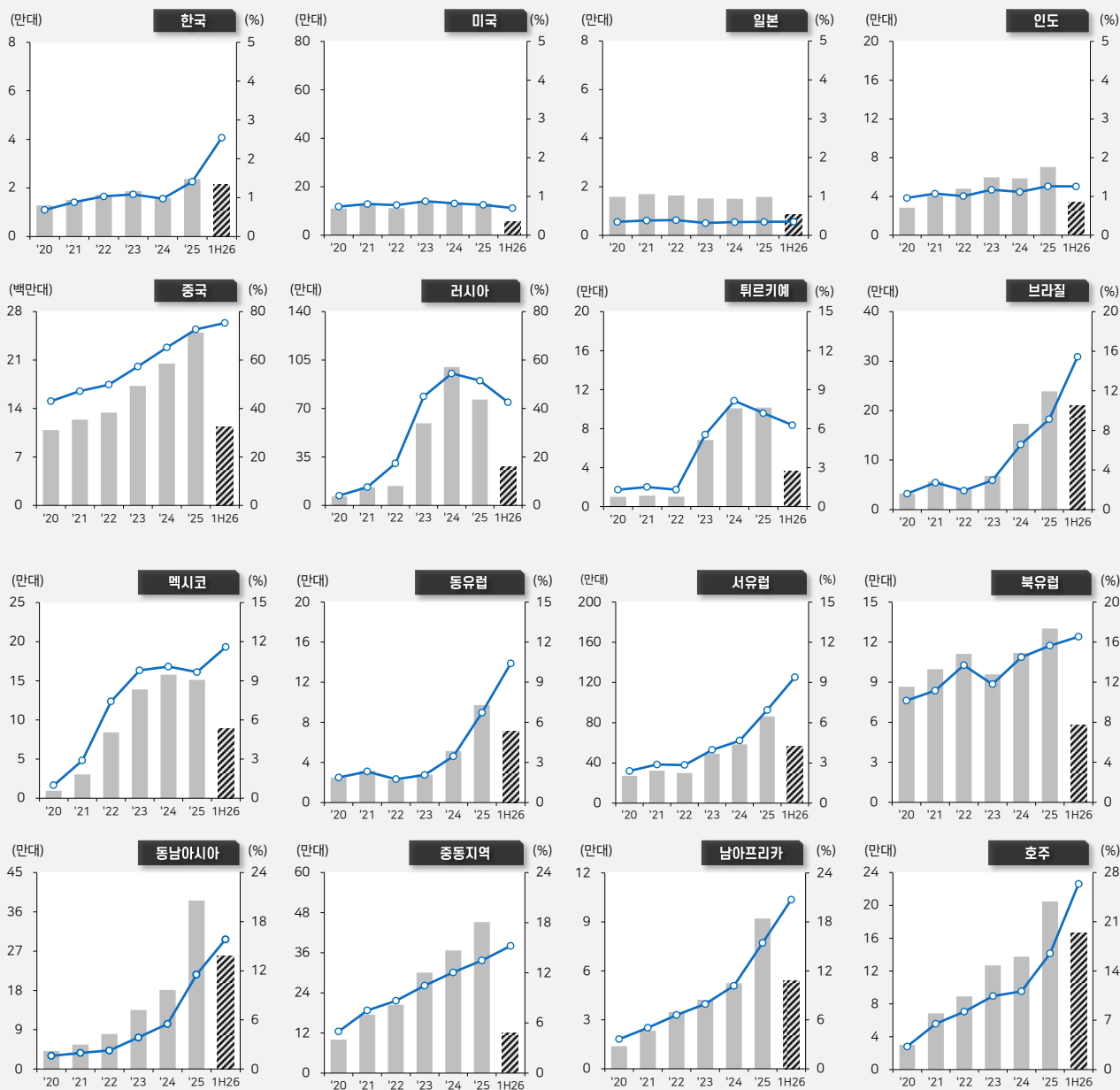
자료: CPCA, 메리츠증권 리서치센터

그림4 2026년 6월 중국 자동차 수출, 역대 최초 100만대 돌파. YTD 509.6만대 (+65.6% YoY)



자료: CAAM, 메리츠증권 리서치센터

그림5 전세계 주요 시장 중국 자동차 브랜드의 시장 점유율 확대 지속



주: 중국, 튀르키예 등 일부 지역에서 6월까지의 데이터가 완전히 집계되지 않은 부분이 있음

자료: Marklines, 메리츠증권 리서치센터

표4 전세계 PCTC Peer Group 2027E 평균 PER 11.4배

산업	기업명	Ticker	시가총액 (조원)	PER(배)			PBR(배)			EV/EBITDA(배)			ROE(%)		
				26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
물류	D.P.DHL	DHL GR EQUITY	109.6	16.7	15.4	14.1	2.7	2.6	2.4	7.6	7.3	6.9	16.8	17.6	18.0
	DSV	DSV DC EQUITY	77.3	23.7	17.0	14.3	2.7	2.5	2.4	11.8	10.1	9.2	10.7	15.4	17.2
	Fedex	FDX US EQUITY	111.4	16.2	15.6	13.9	2.5	2.3	2.1	7.9	7.7	7.1	15.6	15.2	14.8
	UPS	UPS US EQUITY	144.5	16.3	14.5	13.6	6.0	5.7	5.7	9.6	8.8	8.6	36.8	41.2	40.3
	순평공고	002352 CH EQUITY	38.1	14.1	12.5	11.1	1.6	1.4	1.3	5.5	4.9	4.4	11.3	11.7	12.1
	Japan Post Holdings	6178 JP EQUITY	62.1	16.8	12.2	10.1	0.7	0.7	0.7	-	-	-	4.2	5.9	7.2
	ZTO Express	ZTO US EQUITY	27.2	11.8	10.5	9.5	1.8	1.6	1.5	6.3	5.5	4.8	15.6	16.2	16.3
	Average			16.0	14.0	12.6	2.2	2.1	1.9	7.8	7.3	6.9	14.0	15.2	15.7
PCTC	NYK Line	9101 JP EQUITY	21.1	11.2	12.7	11.7	0.8	0.7	0.7	10.5	9.9	10.2	6.8	5.7	5.9
	Mistui OSK	9104 JP EQUITY	18.9	9.9	11.2	9.4	0.7	0.6	0.6	15.9	13.6	13.4	6.6	6.0	6.0
	K-Line	9107 JP EQUITY	16.0	14.1	15.9	14.0	1.0	0.9	0.9	13.6	13.1	12.7	6.5	5.7	6.8
	WWA	WAWI NO EQUITY	9.2	8.5	10.2	14.1	2.0	2.0	2.1	5.2	5.4	5.7	20.7	18.1	12.8
	Hoegh Autoliners	HAUTO NO EQUITY	4.7	8.2	9.0	11.0	2.5	2.6	2.6	6.9	7.5	8.1	30.2	28.2	23.7
	Average			9.9	11.4	12.2	1.2	1.2	1.2	10.3	10.2	10.3	11.4	9.9	8.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 2027년 EPS 추정치에 Peer Group 평균 PER 11.4배 적용해 적정주가 340,000원 유지

적정 밸류에이션 PER (배, a)	11.4배
2027년 EPS 추정치 (원, b)	29,439원
Fair Value (원, c = a x b)	335,605원
적정 주가 ('000 rounding, 원)	340,000원
현재 주가 (7월 23일 기준 종가)	204,500원
과리율 (%)	66.3%

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

현대글로벌비스 (086280)

KOSPI	7,096.89pt
시가총액	153,375억원
발행주식수	7,500만주
유동주식비율	49.64%
외국인비중	46.15%
52주 최고/최저가	290,500원/142,200원
평균거래대금	851.9억원

주요주주(%)

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

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.4	-18.7	43.0
상대주가	26.5	-42.8	-35.8

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	13.9	1.75	2.2	13.2	91.3
2025	29,566.4	2,073.0	1,733.7	23,129	57.8	138,016	8.8	1.48	1.6	18.1	78.9
2026E	34,002.5	2,167.6	1,781.2	23,795	2.9	147,272	8.6	1.39	1.4	16.6	97.5
2027E	36,681.6	2,604.0	2,204.2	29,439	23.7	170,212	6.9	1.20	1.0	18.5	83.9
2028E	39,512.4	2,841.5	2,435.7	32,529	10.5	195,641	6.3	1.05	0.8	17.8	75.9

현대글로벌비스 (086280)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	28,407.4	29,566.4	34,002.5	36,681.6	39,512.4
매출액증가율(%)	10.6	4.1	15.0	7.9	7.7
매출원가	25,957.2	26,796.8	31,131.9	33,306.9	35,837.7
매출총이익	2,450.2	2,769.6	2,870.6	3,374.7	3,674.7
판매관리비	697.3	696.6	702.9	770.7	833.1
영업이익	1,752.9	2,073.0	2,167.6	2,604.0	2,841.5
영업이익률(%)	6.2	7.0	6.4	7.1	7.2
금융손익	-2.9	12.6	26.3	26.8	26.6
총속/관계기업손익	-122.1	-29.4	-41.6	-51.6	-53.7
기타영업외손익	-83.1	100.6	51.0	146.7	197.6
세전계속사업이익	1,544.7	2,156.8	2,203.3	2,725.9	3,012.0
법인세비용	445.3	422.1	418.6	517.9	572.3
당기순이익	1,099.5	1,734.7	1,784.6	2,208.0	2,439.7
지배주주지분 순이익	1,093.9	1,733.7	1,781.2	2,204.2	2,435.7

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	2,122.4	2,500.8	2,221.6	3,008.7	3,150.6
당기순이익(손실)	1,099.5	1,734.7	1,784.6	2,208.0	2,439.7
유형자산상각비	655.0	754.5	756.7	877.5	867.3
무형자산상각비	19.4	25.3	28.0	28.8	30.0
운전자본의 증감	-329.3	45.4	-681.0	-384.3	-437.6
투자활동 현금흐름	-489.0	-1,543.5	-1,490.0	-2,123.9	-2,213.2
유형자산의증가(CAPEX)	-939.0	-592.7	-948.4	-1,232.9	-1,602.8
투자자산의감소(증가)	-166.5	-415.5	-328.0	-126.5	-133.7
재무활동 현금흐름	-703.5	-1,625.1	-296.5	-527.1	-548.7
차입금의 증감	-25.4	-787.4	138.5	-39.6	-16.2
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	985.7	-631.9	498.8	357.7	388.7
기초현금	2,292.2	3,277.9	2,644.6	3,143.4	3,501.2
기말현금	3,276.5	2,644.6	3,143.4	3,501.2	3,889.9

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,861.4	10,338.7	12,148.5	13,304.4	14,743.8
현금및현금성자산	3,276.5	2,644.6	3,143.4	3,501.2	3,889.9
매출채권	3,070.0	3,625.7	4,237.7	4,645.0	5,082.5
재고자산	1,724.3	1,750.3	2,038.5	2,185.3	2,361.4
비유동자산	6,987.7	8,248.5	9,739.2	10,241.5	11,129.8
유형자산	5,716.9	6,440.7	7,704.2	8,063.2	8,802.2
무형자산	171.7	189.8	205.3	219.8	233.3
투자자산	911.6	1,396.3	1,605.8	1,732.3	1,866.0
자산총계	16,849.1	18,587.2	21,887.7	23,545.9	25,873.6
유동부채	5,310.6	5,158.2	7,497.3	7,201.7	7,361.9
매입채무	2,181.4	2,309.0	2,621.4	2,791.3	2,967.2
단기차입금	1,058.6	703.5	879.4	835.4	818.7
유동성장기부채	431.1	97.2	194.5	204.2	200.1
비유동부채	2,729.2	3,040.5	3,307.7	3,541.1	3,801.4
사채	109.9	409.1	306.8	291.5	285.6
장기차입금	583.8	189.7	199.2	209.2	219.6
부채총계	8,039.8	8,198.8	10,805.0	10,742.8	11,163.3
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	10,739.2	12,459.7	14,366.9
비지배주주지분	36.2	37.2	37.2	37.2	37.2
자본총계	8,809.4	10,388.5	11,082.7	12,803.1	14,710.3

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	378,765	394,219	453,367	489,088	526,832
EPS(지배주주)	14,660	23,129	23,795	29,439	32,529
CFPS	35,672	38,844	39,795	45,240	47,843
EBITDAPS	3,236	3,804	3,936	4,680	4,985
BPS	116,975	138,016	147,272	170,212	195,641
DPS	3,700	5,800	6,500	7,100	8,000
배당수익률(%)	1.8	2.8	3.2	3.5	3.9
Valuation(Multiple)					
PER	13.9	8.8	8.6	6.9	6.3
PCR	5.7	5.3	5.1	4.5	4.3
PSR	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
PBR	1.75	1.48	1.39	1.20	1.05
EBITDA(십억원)	2,427.3	2,852.8	2,952.3	3,510.4	3,738.8
EV/EBITDA	2.2	1.6	1.4	1.0	0.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	13.2	18.1	16.6	18.5	17.8
EBITDA 이익률	8.5	9.6	8.7	9.6	9.5
부채비율	91.3	78.9	97.5	83.9	75.9
금융비용부담률	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4
이자보상배율(x)	0.9	1.2	1.3	1.6	1.8
매출채권회전율(x)	9.6	8.8	8.6	8.3	8.1
재고자산회전율(x)	14.1	14.2	15.5	16.1	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(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

현대글로벌비스 (086280) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%) 평균 최고(최저)	주가 및 적정주가 변동추이
2025.04.11	기업분석	Buy	165,000	오정하	-32.5 -28.3	
2025.05.31				Univ Out		
2025.07.15	기업분석	Buy	210,000	김준성	-22.7 -9.5	
2025.09.08	기업분석	Buy	250,000	김준성	-25.8 9.2	
2026.01.29	기업브리프	Buy	340,000	김준성	- -	