

현대글로비스 (086280)

유류비 부담은 일시적, 성장 동력은 여전

2Q26 매출액 8조 7,054억원, 영업이익 4,950억원

동사 2Q26 매출액과 영업이익은 각각 8조 7,054억원(YoY +15.8%), 4,950억원(YoY -8.1%, OPM 5.7%)을 기록. 영업이익은 시장 컨센서스를 -3% 하회. 중동 전쟁 이후 유류비가 급등했으나, BAF를 통한 운임 보전에는 2~3개월의 시차가 존재해 해운부문 수익성이 하락. 전사 감익의 주요 요인으로 작용.

해운부문 매출액 1조 6,441억원(YoY +20.9%), 영업이익 1,309억원(YoY -34.6%, OPM 8.0%). 1) 2분기 중국 완성차 수출이 YoY +73% 증가한 가운데, 중국 OEM 중심의 고운임 비계열 물량 확대로 PCTC 매출은 +11% 증가. 2) 벌크도 시황 강세로 매출이 +57% 증가. 다만 유류비와 BAF 반영 시점의 차이로 약 600억원의 일시적인 손익 부담이 발생.

물류부문 매출액 2조 8,558억원(YoY +10.3%), 영업이익 1,918억원(YoY -5.9%). 원화 약세와 비계열 영업 확대, 북미 내륙운송 물량 증가로 외형은 성장했으나, 전년 말 컨테이너 시황 약세가 반영된 상반기 낮은 계약운임이 수익성에 부담 요인으로 작용.

유통부문 매출액 4조 2,055억원(YoY +17.9%), 영업이익 1,723억원(YoY +27.8%). TA항 CKD 물량 증가와 환율 상승, 비철금속 가격 상승 및 물량 증가가 실적 개선을 견인.

투자의견 BUY, 목표주가 320,000원 유지

동사 3Q26 영업이익을 5,692억원(YoY +8.6%, OPM 6.7%)으로 전망. 3분기부터 BAF가 온전히 반영되며 해운부문 수익성은 전분기 대비 +5.7%pt 개선될 전망. 물류 부문도 전쟁 이후 상승한 컨테이너 운임이 하반기 고객 계약에 반영되면서 포워딩 실적 개선으로 이어질 것으로 기대.

중국발 완성차 수출 증가로 PCTC 선박 수급이 타이트한 상황 속에서, 중국 OEM 중심의 비계열 물량 확대가 해운 실적 성장을 견인할 전망. 하반기 6척의 10,800CEU급 초대형 PCTC 도입을 비롯한 선대 대형화에 따른 운영 효율 개선도 점진적으로 나타날 것으로 예상. 향후 확대된 선박을 기반으로 고단가 High & Heavy 화물 추가 유치도 기대. 중장기 이익 성장 가능성을 감안해 투자의견 BUY, 목표주가 320,000원 유지.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	8,705	15.8	11.4	8,078	7.8
영업이익	495	-8.1	-5.1	508	-2.5
세전계속사업이익	494	-16.3	11.1	515	-4.0
지배순이익	369	-26.8	8.3	410	-10.1
영업이익률 (%)	5.7	-1.5 %pt	-1.0 %pt	6.3	-0.6 %pt
지배순이익률 (%)	4.2	-2.5 %pt	-0.2 %pt	5.1	-0.9 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	28,407	29,566	33,425	34,334
영업이익	1,753	2,073	2,149	2,352
지배순이익	1,094	1,734	1,679	1,902
PER	7.2	6.3	9.1	8.1
PBR	0.9	1.1	1.3	1.2
EV/EBITDA	3.0	3.6	4.6	4.0
ROE	13.2	18.1	15.1	15.1

자료: 유안타증권



최지운 운송/게임
jiyun.choi@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 320,000원 (M)

직전 목표주가 320,000원

현재주가 (7/23) 204,500원

상승여력 56%

시가총액	153,375억원
총발행주식수	75,000,000주
60일 평균 거래대금	852억원
60일 평균 거래량	374,969주
52주 고/저	290,500원 / 142,200원
외인지분율	46.18%
배당수익률	3.21%
주요주주	정의선 외 5인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	9.4	(11.1)	43.0
상대	26.5	(18.9)	(35.8)
절대 (달러환산)	14.8	(10.2)	34.5

현대글로비스 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액 (십억원)	7,223	7,516	7,355	7,472	7,813	8,705	8,453	8,454	29,566	33,425	34,334
YoY (%)	9.7	6.4	-1.5	2.5	8.2	15.8	14.9	13.1	4.1	13.1	2.7
물류 (십억원)	2,458	2,589	2,502	2,534	2,490	2,856	2,766	2,704	10,083	10,816	10,983
YoY (%)	8.1	6.3	-3.1	-3.4	1.3	10.3	10.6	6.7	1.7	7.3	1.5
국내 물류 (십억원)	462	494	488	510	532	525	512	528	1,953	2,097	2,072
해외 물류 (십억원)	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,331	2,254	2,176	8,129	8,719	8,911
해운 (십억원)	1,257	1,360	1,323	1,462	1,452	1,644	1,551	1,640	5,401	6,287	6,571
YoY (%)	9.2	5.6	-0.5	8.0	15.5	20.9	17.3	12.2	5.5	16.4	4.5
PCTC (십억원)	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,183	1,102	1,199	4,174	4,588	4,855
벌크 (십억원)	250	294	337	346	348	462	449	441	1,227	1,699	1,716
유통 (십억원)	3,508	3,567	3,530	3,477	3,870	4,206	4,136	4,110	14,083	16,322	16,779
YoY (%)	11.0	6.7	-0.8	5.0	10.3	17.9	17.1	18.2	5.3	15.9	2.8
CKD (십억원)	3,012	3,052	3,051	2,986	3,330	3,545	3,643	3,603	12,102	14,120	14,532
중고차 및 기타 (십억원)	496	515	479	490	541	661	493	507	1,981	2,202	2,248
영업이익 (십억원)	502	539	524	508	522	495	569	564	2,073	2,149	2,352
YoY (%)	30.4	22.7	11.7	10.5	3.9	-8.1	8.6	10.9	18.3	3.7	9.4
영업이익률 (%)	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	5.7	6.7	6.7	7.0	6.4	6.9
물류 (십억원)	198	204	187	165	164	192	187	181	753	724	744
YoY (%)	9.1	0.6	-11.5	-30.0	-17.3	-5.9	0.2	10.1	-9.3	-3.9	2.8
영업이익률 (%)	8.1	7.9	7.5	6.5	6.6	6.7	6.8	6.7	7.5	6.7	6.8
해운 (십억원)	137	200	196	212	193	131	212	218	745	754	895
YoY (%)	66.3	154.8	80.5	119.3	40.4	-34.6	8.6	2.7	103.5	1.2	18.7
영업이익률 (%)	10.9	14.7	14.8	14.5	13.3	8.0	13.7	13.3	13.8	12.0	13.6
유통 (십억원)	167	135	142	131	165	172	170	164	574	671	713
YoY (%)	38.1	-14.8	-5.3	2.8	-1.0	27.8	19.6	25.2	3.3	16.9	6.2
영업이익률 (%)	4.7	3.8	4.0	3.8	4.3	4.1	4.1	4.0	4.1	4.1	4.2

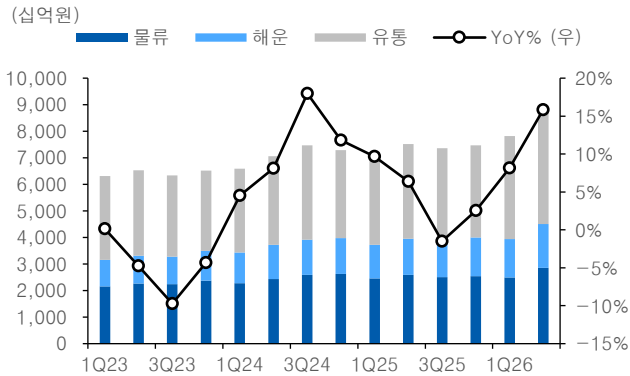
자료: 유안타증권 리서치센터

현대글로비스 실적 추정 변경 내역

	기존 추정			신규 추정			변화율		
	2Q26F	2026F	2027F	2Q26P	2026F	2027F	2Q26P	2026F	2027F
매출액 (십억원)	8,156	32,146	33,016	8,705	33,425	34,334	6.7%	4.0%	4.0%
영업이익 (십억원)	537	2,164	2,247	495	2,149	2,352	-7.8%	-0.7%	4.7%
영업이익률 (%)	6.6	6.7	6.8	5.7	6.4	6.9	-0.9%p	-0.3%p	0.0%p

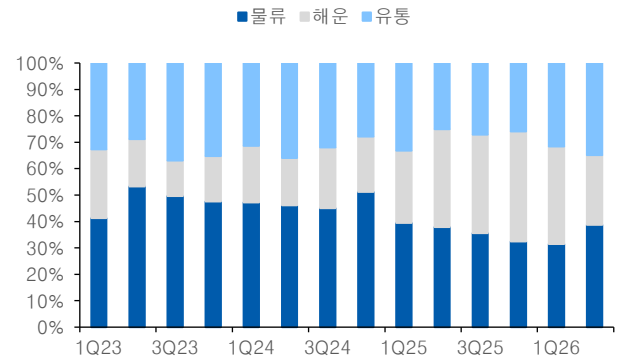
자료: 유안타증권 리서치센터

현대글로벌비스 부문별 매출액 추이



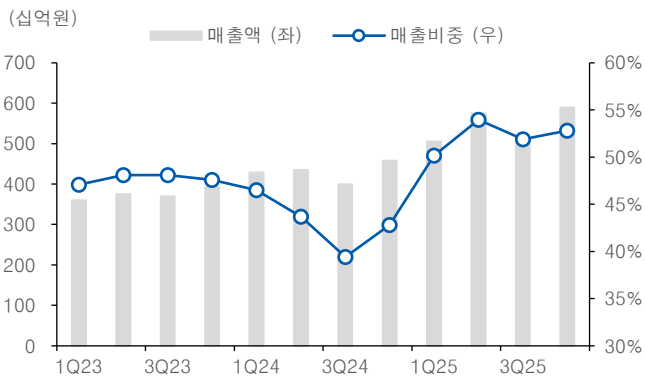
자료: 현대글로벌비스, 유안타증권 리서치센터

현대글로벌비스 부문별 이익 비중 추이



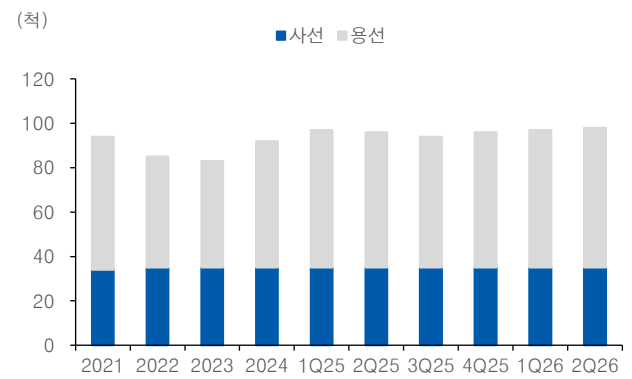
자료: 현대글로벌비스, 유안타증권 리서치센터

현대글로벌비스 PCTC 비계열 매출액 및 비중 추이



자료: 현대글로벌비스, 유안타증권 리서치센터

현대글로벌비스 PCTC 선대 현황



자료: 현대글로벌비스, 유안타증권 리서치센터

현대글로비스 (086280) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	28,407	29,566	33,425	34,334	35,598
매출원가	25,957	26,797	30,526	31,214	32,299
매출총이익	2,450	2,770	2,899	3,119	3,299
판매비	697	697	750	767	794
영업이익	1,753	2,073	2,149	2,352	2,505
EBITDA	2,427	2,853	3,014	3,257	3,437
영업외손익	-208	84	21	101	106
외환관련손익	1	61	47	87	92
이자손익	-7	6	1	32	81
관계기업관련손익	-122	-29	-37	-20	-29
기타	-80	46	11	3	-38
법인세비용차감전순이익	1,545	2,157	2,171	2,453	2,611
법인세비용	445	422	489	548	560
계속사업순이익	1,099	1,735	1,682	1,906	2,050
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,099	1,735	1,682	1,906	2,050
지배지분순이익	1,094	1,734	1,679	1,902	2,046
포괄순이익	1,262	1,857	1,875	1,755	1,900
지배지분포괄이익	1,255	1,856	1,872	1,752	1,897

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,122	2,501	3,925	5,066	5,154
당기순이익	1,099	1,735	1,682	1,906	2,050
감가상각비	655	755	837	877	903
외환손익	199	-58	-13	-87	-92
중속, 관계기업관련손익	122	29	37	20	29
자산부채의 증감	-329	45	1,263	2,240	2,153
기타현금흐름	376	-5	118	110	111
투자활동 현금흐름	-489	-1,544	-1,891	-1,636	-1,627
투자자산	-167	-415	30	-28	-39
유형자산 증가 (CAPEX)	-939	-593	-1,076	-1,117	-1,228
유형자산 감소	46	122	1	0	0
기타현금흐름	571	-658	-846	-491	-360
재무활동 현금흐름	-703	-1,625	-220	-739	-613
단기차입금	165	-329	125	-74	-134
사채 및 장기차입금	465	-100	82	-201	16
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-236	-278	0	-465	-495
기타현금흐름	-1,097	-919	-428	0	0
연결범위변동 등 기타	56	36	-1,751	-2,347	-2,094
현금의 증감	986	-632	62	345	820
기초 현금	2,291	3,277	2,645	2,707	3,052
기말 현금	3,277	2,645	2,707	3,052	3,871
NOPLAT	1,753	2,073	2,149	2,352	2,505
FCF	1,183	1,908	2,849	3,950	3,926

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

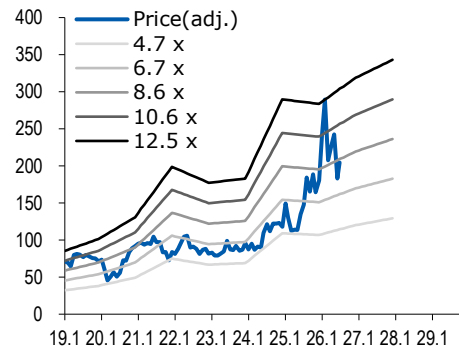
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,861	10,339	12,061	12,887	13,950
현금및현금성자산	3,277	2,645	2,707	3,052	3,871
매출채권 및 기타채권	3,261	3,800	4,300	4,376	4,535
재고자산	1,724	1,750	1,980	2,016	2,090
비유동자산	6,988	8,248	8,768	9,045	9,415
유형자산	5,717	6,441	6,939	7,178	7,503
관계기업 등 지분관련 자산	674	903	1,022	1,040	1,078
기타투자자산	237	493	370	380	381
자산총계	16,849	18,587	20,829	21,932	23,365
유동부채	5,311	5,158	5,716	5,684	5,648
매입채무 및 기타채무	2,834	3,032	3,431	3,492	3,602
단기차입금	1,059	704	756	671	513
유동성장기부채	431	97	169	138	118
비유동부채	2,729	3,041	3,140	2,984	3,049
장기차입금	584	190	175	130	130
사채	110	409	299	269	269
부채총계	8,040	8,199	8,856	8,668	8,696
지배지분	8,773	10,351	11,933	13,219	14,619
자본금	38	38	38	38	38
자본잉여금	135	135	135	135	135
이익잉여금	8,359	9,826	11,069	12,506	14,057
비지배지분	36	37	41	45	49
자본총계	8,809	10,388	11,974	13,264	14,668
순차입금	-267	-697	-1,464	-2,312	-3,350
총차입금	4,149	3,721	3,928	3,654	3,535

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	14,585	23,117	22,382	25,358	27,279
BPS	116,975	138,016	159,104	176,252	194,921
EBITDAPS	32,363	38,038	40,191	43,431	45,825
SPS	378,765	394,219	445,668	457,780	474,637
DPS	3,700	5,800	6,200	6,600	7,000
PER	7.2	6.3	9.1	8.1	7.5
PBR	0.9	1.1	1.3	1.2	1.0
EV/EBITDA	3.0	3.6	4.6	4.0	3.5
PSR	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	10.6	4.1	13.1	2.7	3.7
영업이익 증가율 (%)	12.8	18.3	3.7	9.4	6.5
지배순이익 증가율 (%)	3.1	58.5	-3.2	13.3	7.6
매출총이익률 (%)	8.6	9.4	8.7	9.1	9.3
영업이익률 (%)	6.2	7.0	6.4	6.9	7.0
지배순이익률 (%)	3.9	5.9	5.0	5.5	5.7
EBITDA 마진 (%)	8.5	9.6	9.0	9.5	9.7
ROIC	16.9	19.9	18.5	18.6	19.3
ROA	6.9	9.8	8.5	8.9	9.0
ROE	13.2	18.1	15.1	15.1	14.7
부채비율 (%)	91.3	78.9	74.0	65.4	59.3
순차입금/자기자본 (%)	-3.0	-6.7	-12.3	-17.5	-22.9
영업이익/금융비용 (배)	9.3	12.1	12.3	14.2	15.9

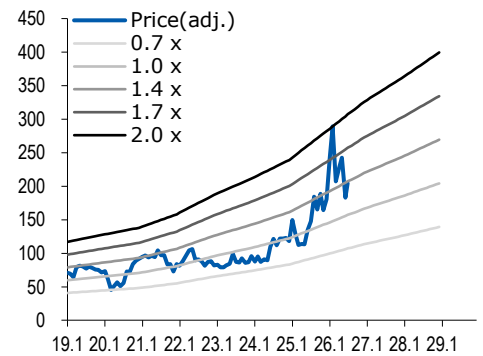
P/E band chart

(천원)



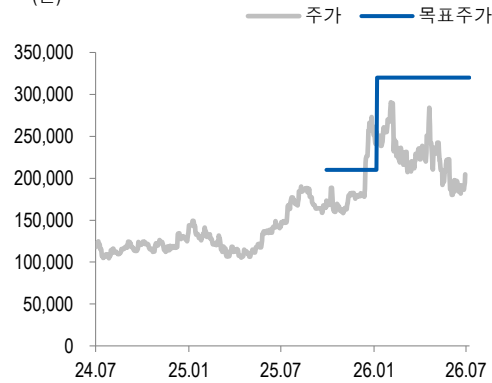
P/B band chart

(천원)



현대글로벌비스 (086280) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-24	BUY	320,000	1년		
2026-01-30	BUY	320,000	1년		
2025-10-22	BUY	210,000	1년	-8.92	30.00
2025-03-04	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-24

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 최지운)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.