

현대글로벌비스 (086280)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 운송 | 2026.07.24

2Q26 Review: 후반전 해트트릭 예고

2Q26 Review: 유가 급등으로 비용 선반영

현대글로벌비스(086280)의 2Q26P 연결기준 영업실적은 매출액 8조 7,054 억원(YoY +15.8%), 영업이익 4,951 억원(YoY -8.1%)으로 영업이익 기준 시장 컨센서스에 부합했다. 분기이익 역성장의 주된 배경은 유가 급등에 따른 해운 부분의 비용 선반영에 있다. BAF(Bunkering Adjustment Factor)를 비롯한 유류비-운임 전가 매커니즘을 고려할 때 하반기 후행적 이익 회복이 반영될 것으로 예상된다. 물류 부문은 해외·비계열 영업 확대 효과를 확인한 한편 최근 컨테이너 해상운임 상승에 따라 하반기 이익 추가 성장을 기대한다. 유통 부문은 신흥국 기술지원 조립공장용 K/D 수출 본격화와 계열사 해외공장 신차 양산 개시 효과, 우호적 환율 환경에 힘입어 전년 대비 가파른 이익 성장을 보였다.

하반기 이익 개선 기대. 성장 시나리오에 문제없음

호르무즈발 유가 급등 영향은 이익 반영 시차 이슈에 불과하다. PCTC 선 용선료는 강한 극동발 완성차 수출 수요를 타고 1H26 이후 뚜렷한 반등세를 보이고 있다. AI D/C 관련 인프라 투자 확대 추세 속 High & Heavy 해상 물동량 또한 지속적 성장세를 보이고 있어 또 하나의 PCTC 수요 상승 요인으로 작용하고 있다. 하반기 중 6척의 10,000 ceu급 PCTC가 신규 인도됨에 따라 고원가성 단기 용선 비용 축소와 운항이익 개선 효과 또한 지속될 것이다. 하반기 동사의 해운 부문 이익 정상화와 더불어 물류 부문의 이익 확대 또한 귀추가 주목된다. 컨테이너선 해상운임 상승세 및 이에 연계한 주요 화주 계약 갱신 효과, 해외 사업 실적 확대에 기대한다.

투자 의견 Buy 유지, 목표주가 320,000 원 유지

현대글로벌비스(086280)에 대해 현행 매수 의견과 목표주가 320,000 원을 유지한다. 연초 급등 이후 주가는 강한 조정을 받았지만 해운 중심의 성장 시나리오와 지분투자 기반 신성장 모멘텀은 여전히 유효하다. 편안한 주가 강세를 예상한다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	28,407	29,566	33,387	34,400	35,651
영업이익	1,753	2,073	2,188	2,350	2,466
순이익	1,094	1,734	1,591	1,731	1,812
EPS (원)	14,585	23,117	21,216	23,083	24,154
증감률 (%)	+3.1	+58.5	-8.2	+8.8	+4.6
PER (x)	8.1	7.8	8.5	7.8	7.5
PBR (x)	1.0	1.3	1.2	1.1	1.0
영업이익률 (%)	6.2	7.0	6.6	6.8	6.9
EBITDA 마진 (%)	8.5	9.6	9.2	9.4	9.6
ROE (%)	13.3	18.1	14.6	14.3	13.5

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대글로벌비스, LS증권 리서치센터



Analyst 이재혁
jaehyuklee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	320,000 원
현재주가	204,500 원
상승여력	56.5 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (7/23)	7,096.89 pt
시가총액	153,375 억원
발행주식수	75,000 천주
52 주 최고가/최저가	290,500 / 142,200 원
90 일 일평균거래대금	848.22 억원
외국인 지분율	46.1%
배당수익률(26.12E)	2.9%
BPS(26.12E)	153,332 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 22.9%
	6개월 -60.9%
	12개월 -79.9%
주주구성	정의선 20.0%
	Den Norske Amerikalinje AS 11.0%
	Project Guardian Holdings 10.0%

Stock Price



표1 현대글로비스 2Q26P 연결 실적 Review

(단위: 십억원)	2Q26P	2Q25	YoY (%, %p)	1Q26	QoQ (%, %p)	Consensus	Gap (%, %p)	LS 증권 추정치	Gap (%, %p)
매출액	8,705.4	7,516.0	+15.8	7,812.7	+11.4	8,078.0	+7.8	8,263.7	+5.3
영업이익	495.1	538.9	-8.1	521.5	-5.1	507.9	-2.5	546.0	-9.3
영업이익률(%)	5.7	7.2	-1.5	6.7	-1.0	6.3	-0.6	6.6	-0.9
순이익	369.2	503.4	-26.7	341.0	+8.3	459	-19.6	427	-13.6
순이익률(%)	4.2	6.7	-2.5	4.4	-0.1	5.7	-1.4	5.2	-0.9

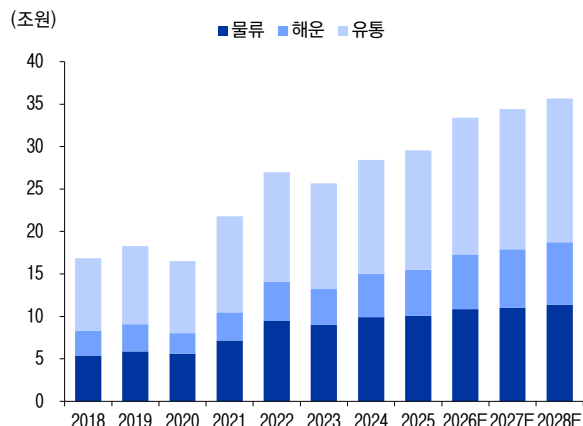
자료: 현대글로비스, Dataguide, LS증권 리서치센터

표2 현대글로비스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E
매출액	29,566	33,387	34,400	7,223	7,516	7,355	7,472	7,813	8,705	8,651	8,218
%yoy	+4.1	+12.9	+3.0	+9.7	+6.4	-1.5	+2.5	+8.2	+15.8	+17.6	+10.0
%qoq				-0.9	+4.1	-2.1	+1.6	+4.6	+11.4	-0.6	-5.0
1. 물류	10,083	10,859	10,996	2,458	2,589	2,502	2,534	2,490	2,856	2,800	2,713
%yoy	+1.7	+7.7	+1.3	+8.1	+6.3	-3.1	-3.4	+1.3	+10.3	+11.9	+7.1
%qoq				-6.3	+5.3	-3.4	+1.3	-1.7	+14.7	-2.0	-3.1
국내	1,953	2,077	2,127	462	494	488	510	532	525	499	521
해외	8,129	8,781	8,869	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,331	2,301	2,192
2. 해운	5,401	6,448	6,893	1,257	1,360	1,323	1,462	1,452	1,644	1,725	1,626
%yoy	+5.5	+19.4	+6.9	+9.2	+5.6	-0.5	+8.0	+15.5	+20.9	+30.5	+11.3
%qoq				-7.1	+8.2	-2.8	+10.5	-0.6	+13.2	+4.9	-5.7
PCTC	4,174	4,827	5,145	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,183	1,306	1,234
Bulk	1,227	1,621	1,748	250	294	337	346	348	462	419	392
3. 유통	14,083	16,080	16,511	3,508	3,567	3,531	3,477	3,870	4,206	4,126	3,878
%yoy	+5.3	+14.2	+2.7	+11.0	+6.7	-0.7	+5.0	+10.3	+17.9	+16.9	+11.6
%qoq				+5.9	+1.7	-1.0	-1.5	+11.3	+8.7	-1.9	-6.0
CKD	12,102	13,562	13,949	3,012	3,052	3,051	2,986	3,330	3,545	3,459	3,229
오토비즈	802	753	781	192	195	203	212	202	176	184	192
영업이익	2,073	2,188	2,350	502	539	524	508	522	495	612	559
%OPM	7.0	6.6	6.8	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	5.7	7.1	6.8
%yoy	+18.3	+5.5	+7.4	+30.4	+22.7	+11.7	+10.5	+3.9	-8.1	+16.8	+10.0
%qoq				+9.2	+7.4	-2.8	-3.0	+2.6	-5.1	+23.6	-8.6
1. 물류	753	752	825	198	203	187	165	164	192	211	185
%OPM	7.5	6.9	7.5	8.1	7.9	7.5	6.5	6.6	6.7	7.5	6.8
%yoy	-9.4	-0.1	+9.6	+9.0	+0.3	-11.4	-30.0	-17.2	-5.7	+13.0	+12.4
%qoq				-15.8	+2.6	-8.0	-12.0	-0.4	+17.0	+10.2	-12.4
2. 해운	745	807	880	137	200	195	212	193	131	252	232
%OPM	13.8	12.5	12.8	10.9	14.7	14.7	14.5	13.3	8.0	14.6	14.2
%yoy	+103.4	+8.3	+9.0	+66.3	+155.0	+80.1	+119.3	+40.4	-34.6	+29.2	+9.1
%qoq				+41.7	+45.9	-2.6	+8.9	-9.3	-32.0	+92.4	-8.1
3. 유통	575	629	645	167	135	142	131	165	172	149	143
%OPM	4.1	3.9	3.9	4.7	3.8	4.0	3.8	4.3	4.1	3.6	3.7
%yoy	+3.5	+9.3	+2.7	+38.1	-14.4	-5.1	+2.8	-1.0	+27.3	+4.8	+8.6
%qoq				+30.5	-18.7	+4.9	-7.5	+25.6	+4.5	-13.7	-4.1
순이익	1,735	1,605	1,746	398	503	393	440	341	369	468	426
%NPM	5.9	4.8	5.1	5.5	6.7	5.3	5.9	4.4	4.2	5.4	5.2
%yoy	+57.8	-7.5	+8.8	+30.1	+60.8	+2.3	+356.0	-14.4	-26.7	+19.2	-3.2
%qoq				+312.3	+26.4	-22.0	+12.2	-22.6	+8.3	+26.8	-8.9

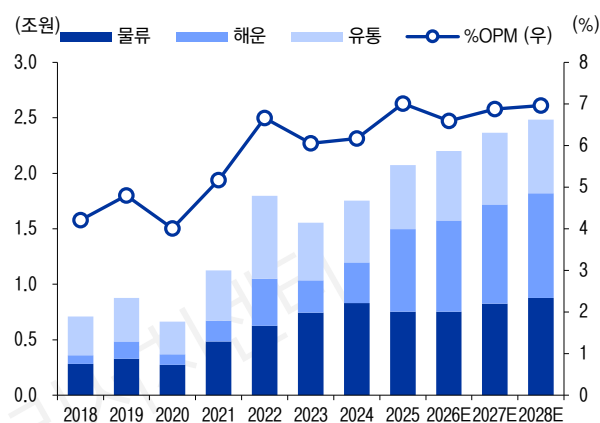
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림1 현대글로비스 사업부별 매출액 추이 및 전망



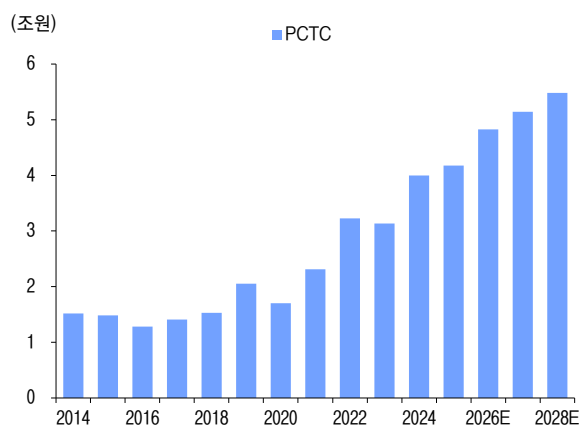
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림2 현대글로비스 사업부별 영업이익 추이 및 전망



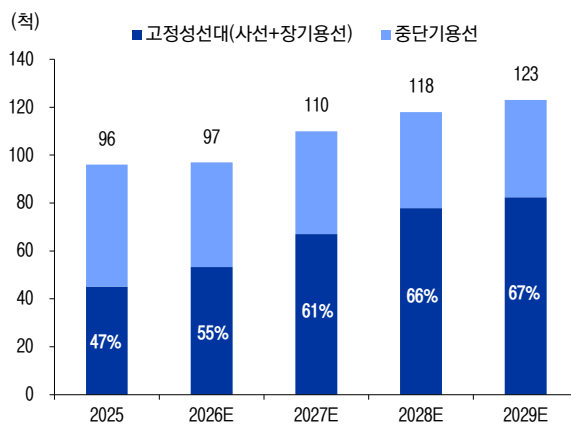
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림3 현대글로비스 PCTC 매출액 추이 및 전망



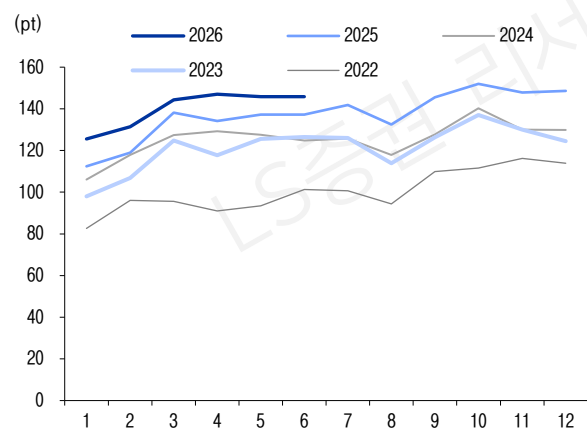
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림4 현대글로비스 PCTC 선대 계획



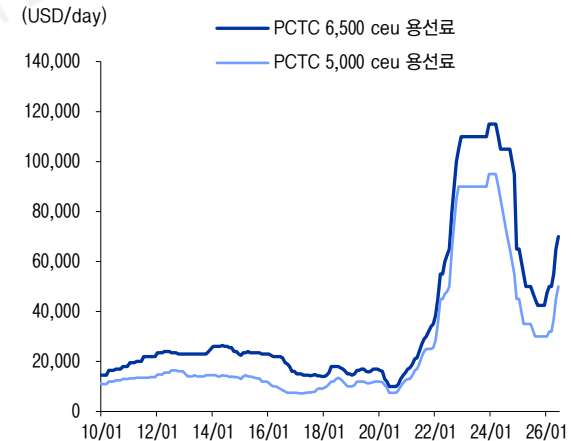
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림5 Global 월간 완성차 해상물동량



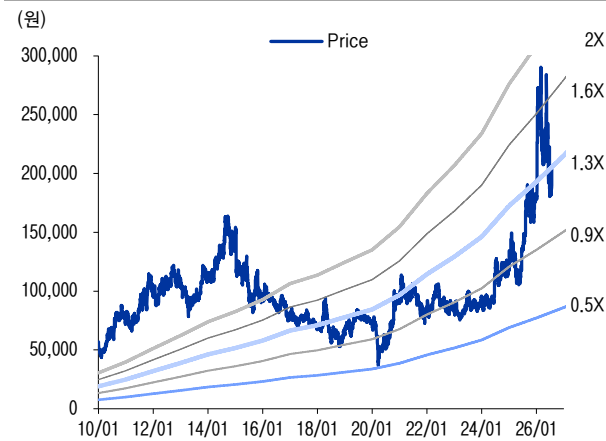
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림6 PCTC 1-year Time Charter Rate



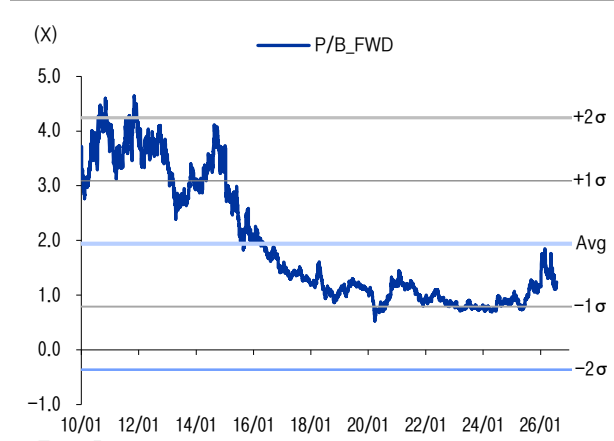
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림7 현대글로비스 12MF PBR Band Chart



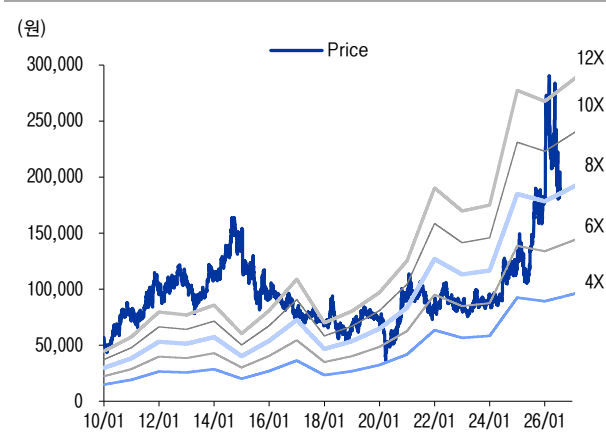
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림8 현대글로비스 PBR 추이



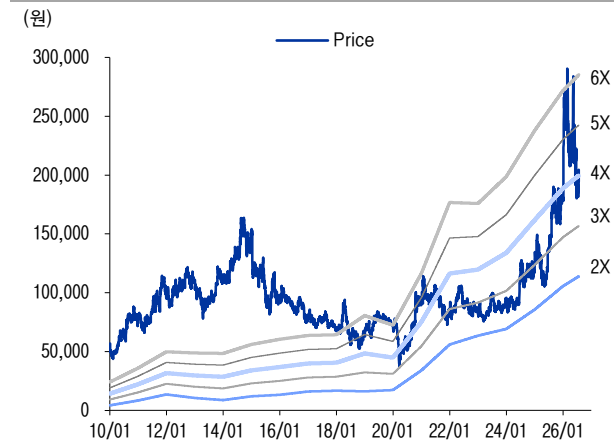
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림9 현대글로비스 12MF PER Band Chart



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림10 현대글로비스 12MF EV/EBITDA Band Chart



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

현대글로비스 (086280)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,861	10,339	12,208	13,193	14,725
현금 및 현금성자산	3,277	2,645	3,689	4,167	5,249
매출채권 및 기타채권	3,261	3,800	4,291	4,421	4,582
재고자산	1,724	1,750	1,907	2,089	2,163
기타유동자산	1,600	2,144	2,321	2,516	2,731
비유동자산	6,988	8,248	8,277	8,631	9,138
관계기업투자등	912	1,396	1,341	1,287	1,227
유형자산	5,717	6,441	6,523	6,928	7,494
무형자산	172	190	192	194	196
자산총계	16,849	18,587	20,485	21,825	23,863
유동부채	5,311	5,158	5,631	5,459	5,916
매입채무 및 기타채무	2,834	3,032	3,407	3,199	3,619
단기금융부채	2,021	1,358	1,450	1,475	1,506
기타유동부채	456	768	775	784	791
비유동부채	2,729	3,041	3,303	3,520	3,762
장기금융부채	2,121	2,356	2,534	2,729	2,944
기타비유동부채	608	684	769	791	819
부채총계	8,040	8,199	8,934	8,979	9,678
지배주주지분	8,773	10,351	11,500	12,781	14,105
자본금	38	38	38	38	38
자본잉여금	135	135	135	135	135
이익잉여금	8,359	9,826	10,982	12,264	13,588
비지배주주지분(연결)	36	37	51	65	81
자본총계	8,809	10,388	11,551	12,846	14,186

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	28,407	29,566	33,387	34,400	35,651
매출원가	25,957	26,797	30,510	31,340	32,448
매출총이익	2,450	2,770	2,878	3,061	3,203
판매비 및 관리비	697	697	690	711	737
영업이익	1,753	2,073	2,188	2,350	2,466
(EBITDA)	2,427	2,853	3,063	3,236	3,406
금융손익	-3	13	10	41	36
이자비용	189	172	160	158	160
관계기업등 투자손익	-122	-29	-51	-57	-64
기타영업외손익	-83	101	-75	-80	-80
세전계속사업이익	1,545	2,157	2,072	2,254	2,359
계속사업법인세비용	445	422	467	508	532
계속사업이익	1,099	1,735	1,605	1,746	1,827
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,099	1,735	1,605	1,746	1,827
지배주주	1,094	1,734	1,591	1,731	1,812
총포괄이익	1,094	1,734	1,591	1,731	1,812
매출총이익률 (%)	8.6	9.4	8.6	8.9	9.0
영업이익률 (%)	6.2	7.0	6.6	6.8	6.9
EBITDA 마진률 (%)	8.5	9.6	9.2	9.4	9.6
당기순이익률 (%)	3.9	5.9	4.8	5.1	5.1
ROA (%)	7.0	9.8	8.2	8.3	8.0
ROE (%)	13.3	18.1	14.6	14.3	13.5
ROIC (%)	15.0	18.1	18.0	17.7	18.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	2,122	2,501	2,167	2,088	2,932
당기순이익(손실)	1,099	1,735	1,605	1,746	1,827
비현금수익비용가감	1,576	1,179	1,458	1,490	1,579
유형자산감가상각비	655	755	850	861	914
무형자산상각비	19	25	25	25	25
기타현금수익비용	902	399	583	604	640
영업활동 자산부채변동	-329	45	-423	-670	35
매출채권 감소(증가)	-134	-479	-491	-130	-161
재고자산 감소(증가)	-373	-30	-157	-182	-74
매입채무 증가(감소)	322	120	375	-207	420
기타자산, 부채변동	-144	434	-150	-150	-150
투자활동 현금흐름	-489	-1,544	-206	-549	-722
유형자산처분(취득)	-893	-470	-82	-406	-566
무형자산 감소(증가)	-16	-30	-2	-2	-2
투자자산 감소(증가)	423	-1,048	-122	-142	-154
기타투자활동	-2	4	0	0	0
재무활동 현금흐름	-703	-1,625	-918	-1,061	-1,128
차입금의 증가(감소)	-21	-787	269	220	245
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-236	-278	-435	-450	-488
기타재무활동	-446	-560	-752	-831	-886
현금의 증가	985	-632	1,044	478	1,082
기초현금	2,291	3,277	2,645	3,689	4,167
기말현금	3,277	2,645	3,689	4,167	5,249

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	8.1	7.8	8.5	7.8	7.5
P/B	1.0	1.3	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	3.5	4.5	3.9	3.5	3.1
P/CF	4.2	5.4	7.1	7.3	5.2
배당수익률 (%)	1.8	2.8	2.9	3.2	3.3
성장성 (%)					
매출액	+10.6	+4.1	+12.9	+3.0	+3.6
영업이익	+12.8	+18.3	+5.5	+7.4	+5.0
세전이익	+6.3	+39.6	-3.9	+8.8	+4.6
당기순이익	+2.7	+57.8	-7.5	+8.8	+4.6
EPS	+3.1	+58.5	-8.2	+8.8	+4.6
안정성 (%)					
부채비율	91	79	77	70	68
유동비율	186	200	217	242	249
순차입금/자기자본(x)	0.0	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2
영업이익/금융비용(x)	9.3	12.1	13.7	14.9	15.4
총차입금 (십억원)	4,174	3,733	4,002	4,223	4,468
순차입금 (십억원)	-241	-685	-1,637	-2,090	-3,141
주당지표(원)					
EPS	14,585	23,117	21,216	23,083	24,154
BPS	116,975	138,016	153,332	170,416	188,070
CFPS	28,299	33,343	28,899	27,840	39,099
DPS	3,700	5,800	6,000	6,500	6,800

자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터 / 주* '24.8.2 무상증자 신주 상장 재조정

현대글로비스

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

350,000

300,000

250,000

200,000

150,000

100,000

50,000

0

24/07

25/01

25/07

26/01

26/07

투자의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2024.04.01	신규	이재혁									
2024.04.01	Buy	135,000	-5.5		-27.6						
2024.07.16	Buy	170,000	-12.1		-28.5						
2025.07.25	Buy	190,000	0.1		-10.5						
2025.11.18	Buy	220,000	24.1		-12.3						
2026.01.22	Buy	320,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이재혁).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
	투자등급 3 단계	Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)