

현대글로비스 (086280)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

싸워! 유가랑 싸워!

BUY

TP 270,000원

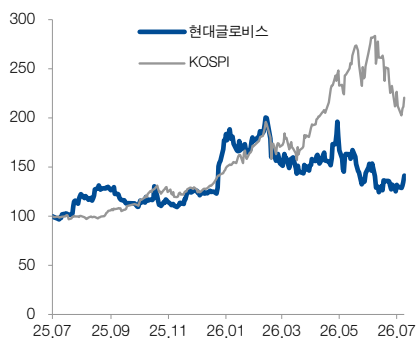
현재주가 (7/23)	204,500원
상승여력	32.0%
시가총액	15,338십억원
발행주식수	75,000천주
자본금/액면가	38십억원/500원
52주 최고가/최저가	290,500원/142,200원
일평균 거래대금 (60일)	85십억원
외국인 지분율	46.15%
주요주주 지분율	
정의선외 5인	29.36%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	9.4	-11.1	-18.7
상대주가(%p)	26.5	-18.9	-42.8

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	20,039	22,754	270,000
After	20,341	22,823	270,000
Consensus	22,681	25,250	322,588
Cons. 차이	-10.3%	-9.6%	-16.3%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q26 영업이익은 4,951억원(-8.1% yoy, OPM 5.7%) 기록, 컨센서스 2.5% 하회. 비계열 물류/해운, 북미 내륙 물류, CKD T/A 수출로 매출 성장은 높았으나, 컨테이너 운임 인하와 연료비 증가로 물류 및 해운 이익이 감소한데 기인. 전가 가능한 유가 연동 연료비 증가분 600억원 영향
- 투자이견 BUY, 목표주가 270,000원 유지. 목표주가 산출 근거는 전과 동일하게 지분 보유 중인 보스턴다이나믹스 사업 구체화와 RMAC(Robot Metaplant Application Center) 8월 구축에 따른 로봇 학습과 개발, 검증 목적의 Data Factory 구축 성과 기대로 기존 목표 P/E 13.7배와 당사 예상 2026년 EPS 20,341원 적용(기존 20,039원) 반영. 목표 P/E는 완성차 목표 P/E에 Post-Pandemic(2022년 이후) 평균 할증률 46% 적용한 13.7배. Valuation은 전락 초기의 로보틱스 가치를 충분히 반영함에 한계가 있어 그룹 전략 구체화에 따라 재변경 계획

주요이슈 및 실적전망

- 2Q26 Review: 유가 상승에 따른 연료비 증가와 전년대비 컨테이너 계약 운임 인하 영향
 - 1) 매출액 8.7조원(+15.8% yoy, +11.4% qoq), 영업이익 4,951억원(-8.1% yoy, -5.1% qoq, OPM 5.7%), 지배순이익 3,683억원(-26.8% yoy, +8.2% qoq) 기록, 영업이익기준 컨센서스 5,079억원(OPM 6.3%)과 당사 추정치 5,165억원(OPM 6.4%)에 각각 2.5%, 4.1% 하회
 - 2) 요인: 물류는 컨테이너 운임 인하 영향으로 이익 감소(1,918억원, -5.9% yoy), 해운은 중국발 고운임 비계열 확대에도 유가 상승 연료비 증가 영향으로 감소(1,309억원, -34.6% yoy), 유통은 CKD T/A 증가와 환율 효과로 증가(1,723억원, +27.8% yoy)
- Key Takeaways: 안정적 사업 확대 확인

당사는 2026년 가이던스로 매출액 31조원 이상, 영업이익 2.1조원 이상으로 1,370원/달러 기준 보수적 가경(10원/달러 당 120억원 영업이익 민감도). 컨테이너 물류 시장 약세 지속 가경에도 신규 자동차선 순차 인도로 운영 합리화 및 항로 최적화를 통해 손익 개선을 지속. T/A 국가항 CKD 확대와 비계열 확대 및 신규 수주로 성장 지속 전망. 유가 상승, 연료비 증가도 전가 가능

또한, 1) 가스선 확대 통한 친환경 에너지 운송 기반 마련, 2) 글로벌 항공 물류 확장, 3) 친환경 전력 소재 재활용 생태계 구축, 4) 중고차 판매 다각화로 성장 견인. 무엇보다 그룹 성장 전략인 로보틱스 핵심 계열사로 스마트 물류 기반 솔루션 사업화 강화로 Value Chain 내 역할 강화

주가전망 및 Valuation

- 유가 상승분은 화주 전가해 원가 영향 낮아지고, CKD 확대로 이익 증가 지속. 2026년 7척, 2027년 11척 신규 선대 확대를 통해 비계열 중심 물량 확대 중. 중국 OEM 계약 체결 후 수출 물량 급증하며 안정적 수요 확보, PCTC 운임 상승 고려 시 견조한 성장 전망. 물류 사업은 중동 이슈로 급등한 SCF가 하반기 운임 재계약 시 인상 기여 기대. 로보틱스 기반의 지분가치와 그룹의 전략 구체화에 편승 가능한 기업으로 성장 가치 부각 전망

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	28,407	1,753	1,094	2,427	14,585	3.1	8.1	1.0	3.0	13.2	3.1
2025	29,566	2,073	1,734	2,853	23,117	58.5	7.8	1.3	3.9	18.1	3.2
2026F	32,783	2,152	1,526	3,102	20,341	-12.0	10.1	1.4	3.7	14.2	3.0
2027F	35,964	2,370	1,712	3,292	22,823	12.2	9.0	1.2	3.0	14.6	3.2
2028F	37,824	2,517	1,830	3,369	24,401	6.9	8.4	1.1	2.4	14.0	3.2

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 현대글로비스 2Q26 Review: 영업이익은 4,951억원 기록해 컨센서스 2.5% 하회

(십억원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	2Q26P	2Q25	1Q26	% yoy	% qoq	당사추정치	Diff (%)	Consensus	Diff (%)
매출액	8,705.4	7,516.0	7,812.7	15.8	11.4	8,065.8	7.9	8,078.0	7.8
영업이익	495.1	538.9	521.5	(8.1)	(5.1)	516.5	(4.1)	507.9	(2.5)
세전이익	494.5	590.4	445.1	(16.3)	11.1	491.1	0.7	515.1	(4.0)
지배순이익	368.3	503.2	340.3	(26.8)	8.2	366.5	0.5	410.1	(10.2)
영업이익률(%)	5.7	7.2	6.7	(1.5)	(1.0)	6.4	(0.7)	6.3	(0.6)
세전이익률(%)	5.7	7.9	5.7	(2.2)	(0.0)	6.1	(0.4)	6.4	(0.7)
지배순이익률(%)	4.2	6.7	4.4	(2.5)	(0.1)	4.5	(0.3)	5.1	(0.8)

자료: 현대글로비스, FnGuide, 현대차증권

주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 현대글로비스 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	32,783	35,964	31,966	36,383	2.6%	-1.2%
영업이익	2,152	2,370	2,148	2,369	0.2%	0.0%
세전이익	2,034	2,294	2,003	2,287	1.6%	0.3%
당기순이익	1,528	1,713	1,505	1,708	1.5%	0.3%

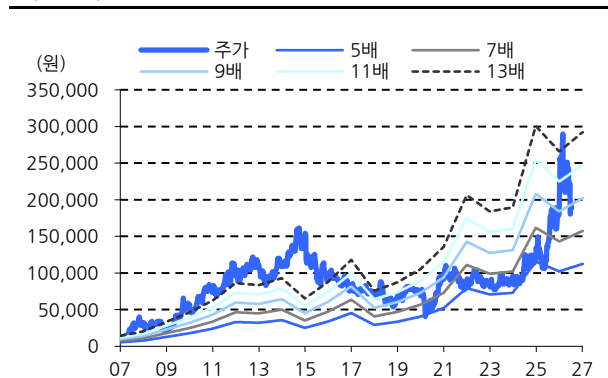
자료: 현대차증권

〈표3〉 목표주가 산정

	내용	비고
목표 P/E(배)	13.7	①, 완성차 목표 P/E에 Post-Pandemic(2022년 이후) 현대차 대비 평균 할증률(46%) 적용
적용 EPS(원)	20,341	②, 2026년 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	270,000	① X ②
전일 종가(원)	204,500	기준 주가 (2026.07.23)
Upside Potential (%)	32.0%	
투자의견	BUY	

자료: 현대글로비스, 현대차증권

〈그림1〉 P/E 밴드



자료: 현대글로비스, 현대차증권

〈그림2〉 P/B 밴드



자료: 현대글로비스, 현대차증권

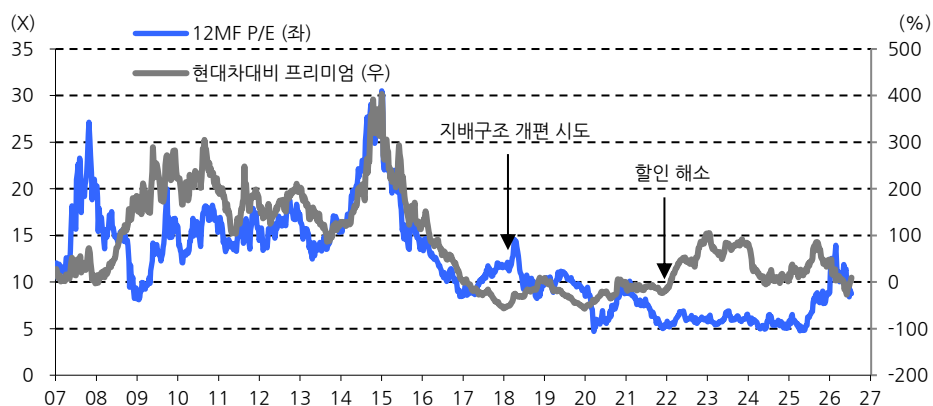
〈표4〉 현대글로비스 분기별 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	7,223.4	7,516.0	7,355.1	7,472.0	7,812.7	8,705.4	8,097.9	8,167.4	29,566.4	32,783.4	35,964.0
>물류	2,458.0	2,588.9	2,501.9	2,533.6	2,490.2	2,855.8	2,571.2	2,700.2	10,082.4	10,617.4	11,772.1
>해운	1,257.0	1,360.2	1,322.6	1,461.6	1,452.2	1,644.1	1,613.3	1,600.5	5,401.4	6,310.1	6,593.6
>유통	3,508.4	3,566.9	3,530.5	3,476.8	3,870.3	4,205.5	3,913.4	3,866.7	14,082.6	15,855.9	17,598.3
영업이익	501.9	538.9	524.0	508.3	521.5	495.1	572.9	562.4	2,073.0	2,151.8	2,370.4
세전이익	514.6	590.4	504.0	547.8	445.1	494.5	552.3	542.5	2,156.8	2,034.4	2,293.7
지배순이익	397.9	503.2	391.9	440.7	340.3	368.3	412.2	404.9	1,733.7	1,525.6	1,711.7
영업이익률	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	5.7	7.1	6.9	7.0	6.6	6.6
세전이익률	7.1	7.9	6.9	7.3	5.7	5.7	6.8	6.6	7.3	6.2	6.4
순이익률	5.5	6.7	5.3	5.9	4.4	4.2	5.1	5.0	5.9	4.7	4.8
% yoy											
매출액	9.7	6.4	(1.5)	2.5	8.2	15.8	10.1	9.3	4.1	10.9	9.7
>물류	8.1	6.3	(3.1)	(3.4)	1.3	10.3	2.8	6.6	1.7	5.3	10.9
>해운	9.2	5.6	(0.5)	8.0	15.5	20.9	22.0	9.5	5.5	16.8	4.5
>유통	11.0	6.7	(0.8)	5.0	10.3	17.9	10.8	11.2	5.3	12.6	11.0
영업이익	30.4	22.7	11.7	10.6	3.9	(8.1)	9.3	10.6	18.3	3.8	10.2
세전이익	19.8	38.8	4.9	161.6	(13.5)	(16.3)	9.6	(1.0)	39.6	(5.7)	12.7
지배순이익	30.8	61.9	2.5	356.4	(14.5)	(26.8)	5.2	(8.1)	58.5	(12.0)	12.2
% qoq											
매출액	(0.9)	4.1	(2.1)	1.6	4.6	11.4	(7.0)	0.9	-	-	-
>물류	(6.3)	5.3	(3.4)	1.3	(1.7)	14.7	(10.0)	5.0	-	-	-
>해운	(7.1)	8.2	(2.8)	10.5	(0.6)	13.2	(1.9)	(0.8)	-	-	-
>유통	5.9	1.7	(1.0)	(1.5)	11.3	8.7	(6.9)	(1.2)	-	-	-
영업이익	9.2	7.4	(2.8)	(3.0)	2.6	(5.1)	15.7	(1.8)	-	-	-
세전이익	145.8	14.7	(14.6)	8.7	(18.7)	11.1	11.7	(1.8)	-	-	-
지배순이익	312.1	26.5	(22.1)	12.5	(22.8)	8.2	11.9	(1.8)	-	-	-

자료: 현대글로비스, 현대차증권

〈그림3〉 현대글로비스의 현대차대비 Valuation Premium 추이

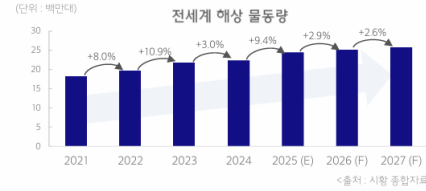


자료: 현대글로비스, 현대차증권

〈그림4〉 자동차전선 시장: 선박 수요 지속 상승에도 폐선, 규제에 제한적 공급 증가

전세계 자동차 해상 물동량 전망

- 극동발 물동량 증가에 따른 선박 수요 지속 상승



전세계 자동차전선 공급 추이

- 선박 인도, 폐선 및 환경규제 영향 고려 시, 선박 순증 효과 제한적으로 예상

(단위: 연말 척수) <출처: 시장 종합자료>

구분	'21	'22	'23	'24	'25[E]	'26[F]	'27[F]
가용 척수 (① + ② + ③)	626	626	633	632	694	739	769
① 총 척수	631	634	645	690	763	817	844
신조 인도	9	4	11	45	75	54	49
폐선	▲2	▲1	0	0	▲2	0	▲22
② 환경규제 영향 (선박 감축)	-	-	-	▲33	▲33	▲37	▲48
③ 회전을 감소 (운송거리 증가)	▲5	▲8	▲12	▲25	▲36	▲40	▲26

* 집계 기준: 3,000 RT 이상 선박, 연말 시점 기준. * 환경규제: 회전을 감소: 당해 연도에만 적용 (표누적)
* 폐선 기준: '26년 타이타닉 선박 상환 유지되어 폐선 재개 지연, '27년 신형 '30년 이상 선박 폐선 가정

자동차전선 선박/물량 변동 주요 요인

비고	증가 요인 (+)	감소 요인 (-)	전망
선박	'24년 ~ '27년 신조 선박 공급 증가 - 수에즈 운항 통항 재개 가능성 ('27년 1월 이후 통항 재개 가정 반영)	- 노후 선박 폐선에 따른 공급량 조정 - 환경규제(CO2) 준수 위한 저속 운항 - 극동발 물량 증가에 따른 톤-마일 증가	'26년 ~ '27년 일시적 선박 증가 불구 폐선, 환경 규제 등으로 점진적으로 수급 안정화 예상 - 지정학적 리스크에 따른 시장 변동성 지속 예상
물량	- 건조한 중국발 수출 물량 증가세 - 글로벌 OEM EV차량 생산 및 수출 증가 - 신용 수출 시장 지속 성장 예상	- 무역 규제, 관세 등 정책 변화로 인한 불안정성 지속 - 글로벌 경기 둔화로 소비 위축	중국 로컬 메이커들의 수출국 다변화에 따라 중국발 위주 글로벌 해상 물동량 증가 추세 지속될 것으로 예상

자동차전선 현황 및 전략

HYUNDAI GLOVIS 2

자료: 현대글로벌비스, 현대차증권

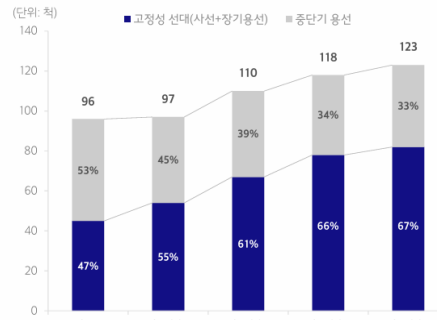
〈그림5〉 현대글로벌비스 중장기 선대 운영 계획

중장기 선대 운영 계획

- 중장기 사업 계획 달성 및 비계열 집하 확대를 위한 수익성 기반 선복 확보
- 신조 고정성 선박 인도로 안정적 선대 확보 및 원가 경쟁력 강화
- 저탄소 대형선 확보로 환경규제 대응 및 운영 효율성 제고 (LNG DF 신조 사전 6척, 장기용선 24척 확보 완료)

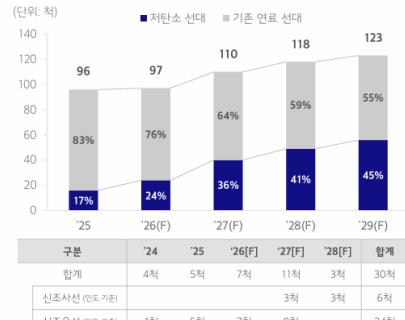
연도별 선대 계획 및 고정성 선대 비율

※ 그래프는 6,500RT 환산, 연중 평균 선복량 기준



연도별 저탄소 선대 확보 계획

※ 그래프는 6,500RT 환산, 연중 평균 선복량 기준



구분	'24	'25	'26(F)	'27(F)	'28(F)	'29(F)
합계	4척	5척	7척	11척	3척	30척
신조사선 (인도 기준)				3척	3척	6척
신조용선 (인도 기준)	4척	5척	7척	8척		24척

※ 상단 표는 연말 실 척수 기준

자료: 현대글로벌비스, 현대차증권

〈그림6〉 현대글로비스 자동차선 사업 중국 마케팅

중국 시장 현황	물량 및 선대 '26년 중국발 물량은 지속 성장 예상되나, 신조 공급으로 인해 '25년 대비 운임 경쟁 다소 심화 예상												
'26년 중국 5대 마케팅 전략	1 상용차량 및 건설기계 계약 확대 高수익 · 新성장 화물 상용 차량 및 건설 기계 계약 확대												
	2 환승용 고객사 영업 확대 승용 고객사 대상 계약 입찰 · 스팟 운송 참여 및 대면 영업 확대												
	3 전략적 협업 관계 구축 중국 메이커의 물류 관계사와의 전략적 협업 관계 구축												
	4 신규 항로 서비스 확대 집하 저변 확대 위한 신규 항로 서비스(동/남아주 등) 확대 추진												
	5 환고객 CS 강화 高품질 서비스 제공 통한 환고객 신뢰도 및 CS 강화												
'26년 목표	Market Share 중국발 시장 점유율 1위 유지 '25년 중국발 시장 점유율 (단위: 만톤) <table border="1"> <thead> <tr> <th>회사</th> <th>점유율 (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>GLOVIS</td> <td>12%</td> </tr> <tr> <td>A 社</td> <td>10%</td> </tr> <tr> <td>B 社</td> <td>10%</td> </tr> <tr> <td>C 社</td> <td>9%</td> </tr> <tr> <td>D 社</td> <td>7%</td> </tr> </tbody> </table>	회사	점유율 (%)	GLOVIS	12%	A 社	10%	B 社	10%	C 社	9%	D 社	7%
회사	점유율 (%)												
GLOVIS	12%												
A 社	10%												
B 社	10%												
C 社	9%												
D 社	7%												

자료: 현대글로비스, 현대차증권

〈그림7〉 현대글로비스 미래 성장 전략

핵심사업 성과	미래 성장 사업
자동차선 선대 경쟁력 강화 - 고정성 선박 확보 완료 - 정기용선 24척, 사선 6척 순차 도입 중 (~'28년) - 선박 대형화 기반, 선대 원가 경쟁력 제고 - 1만 대적 초대형 선박 최초 도입 예정 ('26. 5월~) - 비계열 매출 비중 확대 (50% 이상)	가스선 확대를 통한 친환경 에너지 운송사업 기반 마련 - LNG 운반선 사업 확대 - 계약 완료 6척 / 순차 도입 중 → 계약 규모 지속 확대 예정
글로벌 핵심거점 직영화 및 비계열 확대 - 부산 신항 물류센터 구축 중 ('27년 4Q 운영) - 美 LA / 서베너 물류센터 운영 개시 ('26. 1월~) - 글로벌 비계열, 타 OEM 사업 수주 확대 중	글로벌 항공 물류 전략 사업화 - 에어제타 펀드 출자 ('25. 6월) - 인천공항 스마트 물류센터 운영 개시 ('25. 8월~)
유통 사업 확대 및 자동화 도입 확대 - CKD 공급 국가 확대 - 카자흐스탄, 이집트, 말레이시아 등 ('25. 4Q~) - 포장 자동화 기술 도입 확대 - 울산 스마트 KD 센터 구축 ('25. 11~)	물류 자동화 전환 촉진 및 솔루션 사업화 - 국내/외 부품물류센터 단계적 자동화 확대 중 - 영남권 통합 스마트 KD 센터 구축 예정 ('29년 운영) - 보스턴 다이나믹스社 자본 투자 기반 로보틱스 전환 촉진 (북미)
	친환경 전략소재 재활용 생태계 구축 - 국내) 사용후 배터리 재활용 파일럿 센터 운영 예정 ('27. 1Q~) - 해외) 북미 / 인도네시아 배터리 재활용 사업 진출 검토 중
	중고차 판매 채널 다각화 중고차 수출 확대 / 소매 사업 진출 검토 중

자료: 현대글로비스, 현대차증권

〈그림8〉 현대글로벌비스 재무 가이드نس

구 분	2025년 실적	2026년 가이드نس
매출액	29.6조원	31조원 이상
영업이익	2.1조원	2.1조원 이상

가이드نس 수립시 고려사항

- 컨테이너 물류 시장 약세 지속 전망
- 신규 자동차선 순차적 인도에 따른 선대 운영 합리화 지속 및 항로 최적화를 통한 사업 경쟁력 강화
- T/A* 국가向 CKD 물량 확대에 따른 초기 운영 안정화
- 숏사업부문 비계열 영업 확대 및 신규 수주 추진

자료: 현대글로벌비스, 현대차증권

주요질의 응답

1. (유가) 유가 상승 영향 규모 및 2H26 해운 수익성 전망

- 유류비는 매출의 약 15% 수준
- 2Q26 유가 투입단가는 1Q26 대비 약 50% 상승
- 유가 상승 영향으로 매출 대비 규모 약 7~8%p 상승
- BAF 구조에 따라 약 3분의 1은 보전
- 해운 이익률 하락 대부분은 유가 상승 영향
- 2Q26 벌크 매출 YoY +56.8% 증가하며 저마진 매출 비중이 확대된 점도 이익률 하락 요인
- 2H26 선대 확대와 대형선 투입 효과로 PCTC 기준 마진율은 약 1~2%p 개선 전망
- 유가가 1Q26 수준이었다면 약 600억원 수준의 비용 부담이 없었을 것으로 추정

2. (선대 현황) 시기별 선대 확대 계획

- 2Q26 기준 선대는 98척이며 하반기 대형선 5척이 추가 도입 예정
- 추가 용선을 포함한 6,500RT 기준 운영 선대는 '26년 말 약 110척, '27년 말 약 120척 전망

3. (High&Heavy) High&Heavy 화물 확대 전략 및 수익성

- High&Heavy 화물에는 버스, 트럭, 건설기계, 방산 장비, 철도차량, ESS 등이 포함
- 기존 장기계약 완성차보다 운임 수준이 가장 높은 화물군
- 선박 부족으로 운임이 높더라도 물량 확대에는 한계 존재
- 선대 확대에 맞춰 High&Heavy 계약도 지속 확대 예정
- 신규 계약 물량의 수익성은 기존 베이스 카고 대비 상당히 높은 수준

4. (중국 OEM) 완성차 해상운송 외 협력 확대 가능성

- PCTC를 기반으로 종합물류 서비스를 확대하는 것이 차별화 전략
- 해상운송뿐 아니라 현지 육상운송, 컴파운드 운영, 현지 KD 운영 등으로 협력 확대 추진
- 중국 OEM의 컨테이너 수출 물량도 일부 수주
- PCTC를 활용한 패키지 물류 제공을 통해 비계열 매출 확대 추진

5. (백홀) 수익성 개선 위한 백홀 물량 확대 계획

- 최근 중국 수출 증가로 백홀 중요성은 과거 대비 감소
- 유럽발 백홀 운임은 크게 하락
- 운영 효율성이 낮은 경우 백홀 적재보다 빠른 회항이 유리한 상황
- 기존 장기계약 물량 중심으로 백홀 운영 지속

6. (PCTC) 자동차선 공급 과잉 우려

- 신규 발주 후 인도까지 약 3~4년 소요
- 올해 중국 자동차 수출은 YoY 60~70% 증가
- 현재는 선박 부족이 지속되는 상황
- 내년 인도 예정 선박 상당수는 당사 중심
- 중국 선사 추가 공급은 제한적
- '28년까지 인도 예정 물량 대부분은 기존 계약 기반
- 최근 전문 선주사의 신규 발주는 '30년 이후 인도 예정
- '22~'26년 폐선도 거의 없어 공급 과잉 우려는 제한적

7. (운임·환율) 컨테이너 운임 및 환율 효과

- SCFI는 중동 전쟁 이전 대비 약 130% 상승
- 주요 고객과의 컨테이너 계약은 6개월 단위로 조정
- 2H26 운임 계약은 이미 체결 완료
- SCFI 상승을 반영해 상반기 대비 운임 인상 적용
- 2H26 컨테이너 관련 매출 확대 기대
- 2Q26에 운임으로 회수되지 못한 약 600억원은 3Q26 반영 예정
- 해당 금액이 반영됐다면 2Q26 영업이익은 약 5,500억원 이상 수준으로 추정
- 3Q26에는 비용과 운임이 함께 반영돼 추가 영향은 제한적
- 환율 민감도는 10원당 영업이익 약 120억원
- YoY 약 100원 환율 상승으로 분기 기준 약 300억원 수준의 긍정 효과

8. (법인세) 해운 비중 감소에 따른 법인세 증가 영향

- 해운 영업이익 기여도가 37~40%에서 26% 수준으로 하락
- 법인세 증가의 상당 부분은 톤세 감소 영향

9. (High&Heavy) 매출 비중 및 최근 인프라 투자 확대에 따른 성장 전략

- High&Heavy 매출 비중은 전체 해운 매출의 약 6%
- '25년 중반 이후 3~4% 수준에서 2H26 약 6%까지 확대
- 중국 및 국내 High&Heavy 고객과 장기계약 확보 추진
- 여전히 선복 부족으로 추가 확대에는 제약 존재
- 선대 확대와 함께 지속적인 물량 확대 추진
- 향후 수익성 개선에도 지속 기여 전망

10. (위험 요인) 항만 혼잡 및 파나마운하 대응

- 컨테이너선과 자동차선은 운영 항만이 달라 직접 영향은 제한적
- 밴쿠버는 1H26 혼잡 발생
- 미국 서안은 현재까지 큰 문제없음
- 멕시코는 일부 혼잡 증가 추세
- 현지 물류 인프라 확대 및 신규 항만 개발을 통해 대응
- 파나마운하 대체를 위해 멕시코 서안~동안 철도 연계 루트 개발
- 최근 시범 운송을 완료하고 약 3천대 규모 서비스 수행
- 파나마운하 대비 리드타임 단축 확인
- 멕시코 정부와 정기 서비스 확대 협의 진행
- 태평양대서양 선박 운영을 분리해 운영 효율성을 높이는 전략 추진

	(단위:십억원)				
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	28,407	29,566	32,783	35,964	37,824
증가율 (%)	10.6	4.1	10.9	9.7	5.2
매출원가	25,957	26,797	29,894	32,775	34,444
매출원가율 (%)	91.4	90.6	91.2	91.1	91.1
매출총이익	2,450	2,770	2,890	3,189	3,380
매출이익률 (%)	8.6	9.4	8.8	8.9	8.9
증가율 (%)	17.2	13.1	4.3	10.3	6.0
판매관리비	697	697	738	819	863
판매비율 (%)	2.5	2.4	2.3	2.3	2.3
EBITDA	2,427	2,853	3,102	3,292	3,369
EBITDA 이익률 (%)	8.5	9.6	9.5	9.2	8.9
증가율 (%)	15.2	17.6	8.7	6.1	2.3
영업이익	1,753	2,073	2,152	2,370	2,517
영업이익률 (%)	6.2	7.0	6.6	6.6	6.7
증가율 (%)	12.8	18.3	3.8	10.1	6.2
영업외손익	-86	113	-76	-48	-44
금융수익	186	184	181	185	194
금융비용	189	172	172	172	173
기타영업외손익	-83	101	-85	-61	-65
종속관계기업관련손익	-122	-29	-41	-29	-21
세전계속사업이익	1,545	2,157	2,034	2,294	2,452
세전계속사업이익률	5.4	7.3	6.2	6.4	6.5
증가율 (%)	6.3	39.6	-5.7	12.8	6.9
법인세비용	445	422	506	580	620
계속사업이익	1,099	1,735	1,528	1,713	1,832
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,099	1,735	1,528	1,713	1,832
당기순이익률 (%)	3.9	5.9	4.7	4.8	4.8
증가율 (%)	2.7	57.9	-11.9	12.1	6.9
지배주주지분 순이익	1,094	1,734	1,526	1,712	1,830
비지배주주지분 순이익	6	1	2	2	2
기타포괄이익	163	122	133	0	0
총포괄이익	1,262	1,857	1,661	1,713	1,832

	(단위:십억원)				
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	2,122	2,501	2,442	2,917	2,878
당기순이익	1,099	1,735	1,528	1,713	1,832
유형자산 상각비	655	755	913	882	812
무형자산 상각비	19	25	37	40	40
외환손익	199	-58	133	114	111
운전자본의 감소(증가)	-329	45	-273	139	62
기타	479	-1	104	29	21
투자활동으로인한현금흐름	-489	-1,544	-1,351	-666	-646
투자자산의 감소(증가)	120	-379	-218	-287	-270
유형자산의 감소	46	122	9	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-939	-593	-242	-193	-193
기타	284	-694	-900	-197	-194
재무활동으로인한현금흐름	-703	-1,625	-561	-447	-479
차입금의 증가(감소)	8	-396	5	1	1
사채의증가(감소)	-190	299	-110	0	0
자본의 증가	-0	0	0	0	0
배당금	-236	-278	-435	-465	-495
기타	-285	-1,250	-21	17	15
기타현금흐름	56	36	64	0	0
현금의증가(감소)	986	-632	594	1,805	1,753
기초현금	2,291	3,277	2,645	3,239	5,044
기말현금	3,277	2,645	3,239	5,044	6,797

*K-IFRS 연결 기준

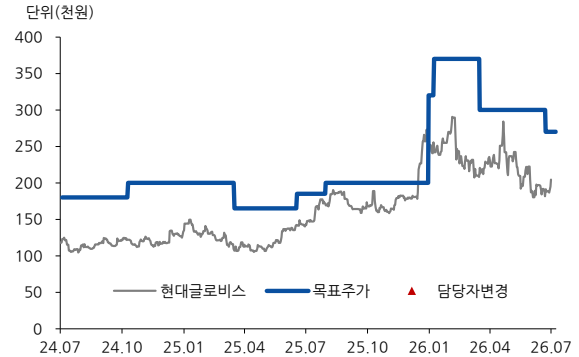
	(단위:십억원)				
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,861	10,339	11,876	14,281	16,321
현금성자산	3,277	2,645	3,239	5,044	6,797
단기투자자산	1,139	1,773	2,393	2,412	2,431
매출채권	3,070	3,626	3,617	4,003	4,181
재고자산	1,724	1,750	1,789	1,981	2,069
기타유동자산	652	545	628	630	633
비유동자산	6,988	8,248	8,111	7,693	7,335
유형자산	5,717	6,441	6,021	5,321	4,691
무형자산	172	190	205	207	209
투자자산	912	1,396	1,639	1,897	2,146
기타비유동자산	187	221	246	268	289
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	16,849	18,587	19,987	21,973	23,656
유동부채	5,311	5,158	5,646	6,098	6,312
단기차입금	1,059	704	861	861	861
매입채무	2,181	2,309	2,437	2,698	2,817
유동성장기부채	431	97	109	61	46
기타유동부채	1,640	2,048	2,239	2,478	2,588
비유동부채	2,729	3,041	3,162	3,447	3,579
사채	110	409	299	299	299
장기차입금	584	190	194	195	196
장기금융부채	2	0	0	0	0
기타비유동부채	2,033	2,442	2,669	2,953	3,084
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	8,040	8,199	8,808	9,546	9,891
지배주주지분	8,773	10,351	11,139	12,387	13,722
자본금	38	38	38	38	38
자본잉여금	135	135	135	135	135
자본조정 등	8	7	7	7	7
기타포괄이익누계액	234	345	479	479	479
이익잉여금	8,359	9,826	10,481	11,728	13,063
비지배주주지분	36	37	40	41	43
자본총계	8,809	10,388	11,179	12,428	13,765

	(단위:원, 배, %)				
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	14,660	23,129	20,374	22,846	24,426
EPS(지배순이익 기준)	14,585	23,117	20,341	22,823	24,401
BPS(자본총계 기준)	117,458	138,513	149,059	165,705	183,531
BPS(지배지분 기준)	116,975	138,016	148,530	165,152	182,954
DPS	3,700	5,800	6,200	6,600	6,600
P/E(당기순이익 기준)	8.1	7.8	10.0	9.0	8.4
P/E(지배순이익 기준)	8.1	7.8	10.1	9.0	8.4
P/B(자본총계 기준)	1.0	1.3	1.4	1.2	1.1
P/B(지배지분 기준)	1.0	1.3	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA(Reported)	3.0	3.9	3.7	3.0	2.4
배당수익률	3.1	3.2	3.0	3.2	3.2
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	2.7	57.8	-11.9	12.1	6.9
EPS(지배순이익 기준)	3.1	58.5	-12.0	12.2	6.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	13.3	18.1	14.2	14.5	14.0
ROE(지배순이익 기준)	13.2	18.1	14.2	14.6	14.0
ROA	7.0	9.8	7.9	8.2	8.0
안정성 (%)					
부채비율	91.3	78.9	78.8	76.8	71.9
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	9.3	12.1	12.5	13.8	14.6

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.07.12	BUY	360,000	-66.46	-64.56
2024.07.26	BUY	180,000	-35.99	-30.72
2024.11.01	BUY	200,000	-37.61	-25.30
2025.04.08	BUY	165,000	-27.75	-13.88
2025.07.10	BUY	185,000	-16.45	-4.16
2025.08.22	BUY	200,000	-9.12	36.50
2026.01.22	BUY	320,000	-23.03	-20.16
2026.01.30	BUY	370,000	-35.26	-21.49
2026.04.08	BUY	300,000	-27.63	-5.33
2026.07.15	BUY	270,000	-28.59	-24.26
2026.07.24	BUY	270,000		

▶ 최근 2년간 현대글로비스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 중간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대글로비스와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%p 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%p 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%p 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.