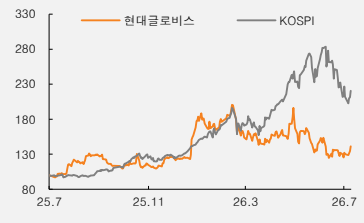


|               |                 |
|---------------|-----------------|
| 투자의견(유지)      | <b>매수</b>       |
| 목표주가(유지)      | <b>310,000원</b> |
| 현재주가(26/7/23) | 204,500원        |
| 상승여력          | 51.6%           |

|                         |          |
|-------------------------|----------|
| 영업이익(26F,십억원)           | 2,024    |
| Consensus 영업이익(26F,십억원) | 2,171    |
| EPS 성장률(26F,%)          | -16.9    |
| MKT EPS 성장률(26F,%)      | 260.0    |
| P/E(26F,x)              | 10.6     |
| MKT P/E(26F,x)          | 7.0      |
| KOSPI                   | 7,096.89 |
| 시가총액(십억원)               | 15,338   |
| 발행주식수(백만주)              | 75       |
| 유동주식비율(%)               | 49.6     |
| 외국인 보유비중(%)             | 46.1     |
| 벤투(12M) 일간수익률           | 0.95     |
| 52주 최저가(원)              | 142,200  |
| 52주 최고가(원)              | 290,500  |

| (%)  | 1M   | 6M    | 12M   |
|------|------|-------|-------|
| 절대주가 | 9.4  | -18.7 | 43.0  |
| 상대주가 | 26.5 | -42.8 | -35.8 |



[Biz플랫폼/스마트SCM]

**류제현**  
jay.ryu@miraeasset.com

# 현대글로벌비스

## 여전히 명확한 실적 개선 경로

### 2Q26 Review: 영업이익 4,950억 원, 일시적 요인으로 감익

현대글로벌비스는 2026년 2분기 매출액 8조 7,054억 원(+15.8% YoY), 영업이익 4,950억 원(-8.1% YoY)을 기록했다. 외형은 뚜렷한 성장세를 보였으나, 일부 부문의 외부 환경적 요인으로 수익성은 다소 둔화되었다.

물류 부문은 북미 내륙 물동량 증가와 비계열 영업 확대에 힘입어 매출 2조 8,558억 원(+10.3% YoY)을 달성했다. 계약 운임 인하에 따라 수익성(영업이익 1,918억 원)은 소폭 둔화되었다. 해운 부문은 중국발 비계열 완성차 수출 물량 급증과 벌크 시황 강세로 매출 1조 6,441억 원(+20.9% YoY)으로 크게 증가했다. 그러나 유가 상승분의 반영이 늦어지며, 영업이익은 1,309억 원(-34.6% YoY)으로 감소했다.

반면, 유통 부문은 신흥국향 CKD 수출 물량 본격화와 더불어 알루미늄 등 비철금속의 시세 상승 및 물량 증가가 맞물리며 전사 실적을 방어했다. 매출은 4조 2,055억 원(+17.9% YoY), 영업이익은 환율효과까지 더해지며 1,723억 원(+27.8% YoY)으로 호조를 보였다.

### 유류비 보전 시작과 운임 상승 본격 반영

해외 물류에서는 컨테이너 운임 상승에 따른 장기계약 운임 상승(7월부터)으로 해외 물류 부문의 매출과 이익 개선이 기대된다. 3분기부터는 유가 상승분(약 600억 원)이 본격적으로 보전 및 환입되며 뚜렷한 이익 개선세가 나타날 전망이다.

PCTC에서는 중국발 완성차 수출 강세가 지속되는 가운데, 상용차 및 건설기계 등 고부가 비계열 화물 영업 확대로 호조세가 이어질 전망이다. 특히 중국 OEM과의 파트너십을 단순 해상 운송에서 현지 내륙 운송 및 KD 운영을 아우르는 종합 물류 서비스로 확장하며 구조적 성장을 도모하고 있다.

### 목표주가 310,000원 및 매수의견 유지: 펀더멘탈에 집중

현대글로벌비스에 대한 목표주가 310,000원 및 매수의견을 유지한다. 다소 부진했던 회복의 경로는 분명하다. 4Q26 신규 도입되는 초대형 자동차선 6척의 운영 안정화 효과로 추가적인 마진 개선도 기대된다. 대형 자동차선(PCTC) 인도로 연말 110척 이상, 내년 120척 이상의 선대를 확보, 전사적 운영 효율화 및 수익성 개선의 핵심 기반이 될 전망이다. PER 10.6배의 현 주가는 여전히 매력적이다.

| 결산기 (12월)  | 2024   | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 (십억원)  | 28,407 | 29,566 | 33,232 | 34,204 | 35,155 |
| 영업이익 (십억원) | 1,753  | 2,073  | 2,024  | 2,115  | 2,380  |
| 영업이익률 (%)  | 6.2    | 7.0    | 6.1    | 6.2    | 6.8    |
| 순이익 (십억원)  | 1,094  | 1,734  | 1,441  | 1,481  | 1,686  |
| EPS (원)    | 14,585 | 23,117 | 19,213 | 19,746 | 22,480 |
| ROE (%)    | 13.2   | 18.1   | 13.1   | 12.2   | 12.7   |
| P/E (배)    | 8.1    | 7.8    | 10.6   | 10.4   | 9.1    |
| P/B (배)    | 1.0    | 1.3    | 1.3    | 1.2    | 1.1    |
| 배당수익률 (%)  | 3.1    | 3.2    | 3.0    | 3.2    | 3.6    |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2Q26 실적 비교표

(십억원, %, %p)

|           | 2Q25  | 1Q26  | 2Q26P |        |       | 성장률   |      |
|-----------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|------|
|           |       |       | 잠정치   | 미래에셋증권 | 컨센서스  | YoY   | QoQ  |
| 매출액       | 7,516 | 7,813 | 8,705 | 8,062  | 8,078 | 15.8  | 11.4 |
| 영업이익      | 539   | 521   | 495   | 528    | 508   | -8.1  | -5.1 |
| 영업이익률 (%) | 7.2   | 6.7   | 5.7   | 6.6    | 6.3   | -1.5  | -1.0 |
| 세전이익      | 590   | 445   | 494   | 520    | 515   | -16.3 | 11.1 |
| 순이익       | 503   | 340   | 368   | 427    | 410   | -26.8 | 8.3  |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 현대글로비스, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터 예상

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

|         | 변경 전   |        | 변경 후   |        | 변경률   |       | 변경 이유    |
|---------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|----------|
|         | 26F    | 27F    | 26F    | 27F    | 26F   | 27F   |          |
| 매출액     | 31,570 | 32,213 | 33,232 | 34,204 | 5.3   | 6.2   | 유류 할증료 등 |
| 영업이익    | 2,138  | 2,230  | 2,024  | 2,115  | -5.3  | -5.2  | 유가, 환율   |
| 세전이익    | 2,035  | 2,149  | 1,889  | 1,936  | -7.2  | -9.9  |          |
| 순이익     | 1,618  | 1,712  | 1,441  | 1,481  | -10.9 | -13.5 | 세율       |
| EPS (원) | 21,573 | 22,831 | 19,213 | 19,746 | -10.9 | -13.5 |          |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터 예상

표 3. 분기별 실적 추이 및 전망

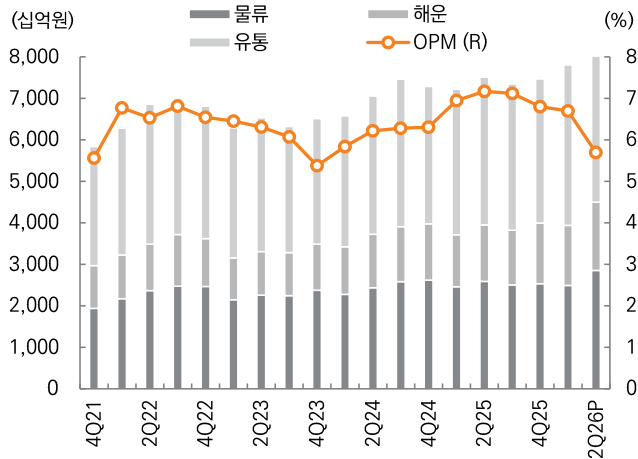
(십억원, %)

|                 | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26  | 2Q26P | 3Q26F | 4Q26F | 2025   | 2026F  | 2027F  |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| <b>매출액</b>      | 7,223 | 7,516 | 7,355 | 7,472 | 7,813 | 8,705 | 8,382 | 8,332 | 29,566 | 33,232 | 34,204 |
| 물류              | 2,458 | 2,589 | 2,502 | 2,534 | 2,490 | 2,856 | 2,613 | 2,618 | 10,082 | 10,577 | 10,831 |
| 국내물류            | 462   | 494   | 488   | 510   | 532   | 525   | 529   | 522   | 1,953  | 2,108  | 2,203  |
| 해외물류            | 1,996 | 2,095 | 2,014 | 2,024 | 1,958 | 2,331 | 2,084 | 2,096 | 8,129  | 8,469  | 8,628  |
| 해운              | 1,257 | 1,360 | 1,323 | 1,462 | 1,452 | 1,644 | 1,757 | 1,772 | 5,401  | 6,625  | 6,822  |
| PCC             | 1,007 | 1,066 | 986   | 1,115 | 1,104 | 1,183 | 1,308 | 1,250 | 4,174  | 4,845  | 4,960  |
| Bulk            | 250   | 294   | 337   | 346   | 348   | 462   | 449   | 521   | 1,227  | 1,780  | 1,862  |
| 유통              | 3,508 | 3,567 | 3,531 | 3,477 | 3,870 | 4,206 | 4,012 | 3,942 | 14,083 | 16,030 | 16,551 |
| CKD             | 3,012 | 3,052 | 3,051 | 2,986 | 3,330 | 3,545 | 3,449 | 3,369 | 12,102 | 13,692 | 14,158 |
| 중고차             | 192   | 195   | 203   | 212   | 202   | 176   | 213   | 223   | 802    | 813    | 853    |
| 트레이딩            | 304   | 320   | 276   | 278   | 339   | 485   | 350   | 350   | 1,179  | 1,524  | 1,540  |
| <b>영업이익</b>     | 502   | 539   | 524   | 508   | 521   | 495   | 499   | 508   | 2,073  | 2,024  | 2,115  |
| 물류              | 198   | 204   | 187   | 165   | 164   | 192   | 183   | 178   | 753    | 717    | 758    |
| 해운              | 137   | 200   | 195   | 212   | 193   | 131   | 156   | 172   | 745    | 651    | 694    |
| 유통              | 167   | 135   | 142   | 131   | 165   | 172   | 161   | 158   | 574    | 656    | 663    |
| <b>세전이익</b>     | 515   | 590   | 504   | 548   | 445   | 494   | 471   | 478   | 2,157  | 1,889  | 1,936  |
| <b>순이익 (지배)</b> | 398   | 503   | 392   | 441   | 340   | 368   | 364   | 368   | 1,734  | 1,441  | 1,481  |
| 영업이익률 (%)       | 6.9   | 7.2   | 7.1   | 6.8   | 6.7   | 5.7   | 6.0   | 6.1   | 7.0    | 6.1    | 6.2    |
| 세전순이익률 (%)      | 7.1   | 7.9   | 6.9   | 7.3   | 5.7   | 5.7   | 5.6   | 5.7   | 7.3    | 5.7    | 5.7    |
| 순이익률 (지배, %)    | 5.5   | 6.7   | 5.3   | 5.9   | 4.4   | 4.2   | 4.4   | 4.4   | 5.9    | 4.3    | 4.3    |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

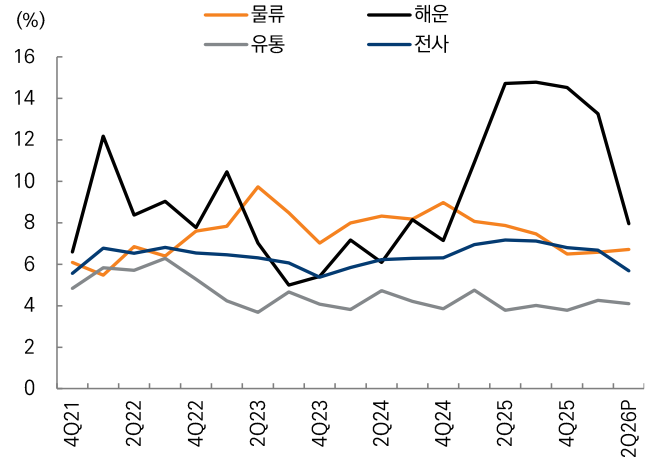
자료: 현대글로비스, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 현대글로비스 부문별 매출액 및 영업이익률



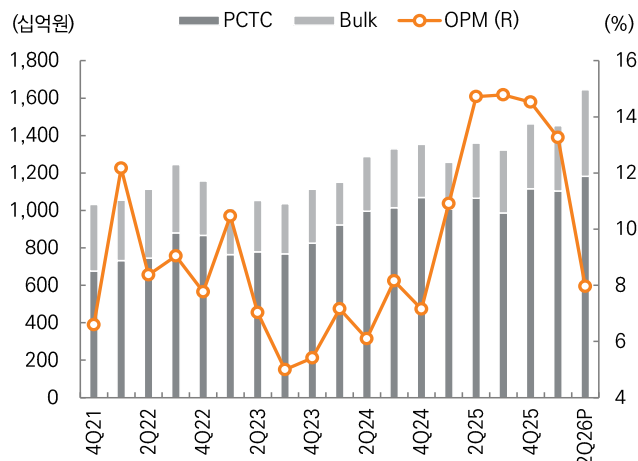
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 현대글로비스 전사 및 부문별 영업이익률 추이



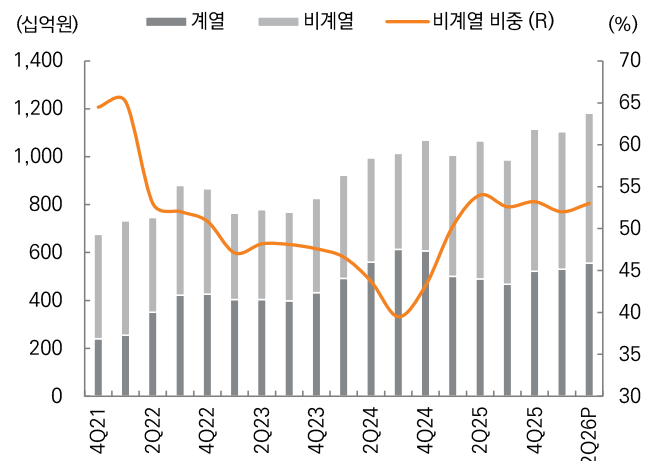
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 현대글로비스 해운 부문 사업부별 매출액 및 영업이익률



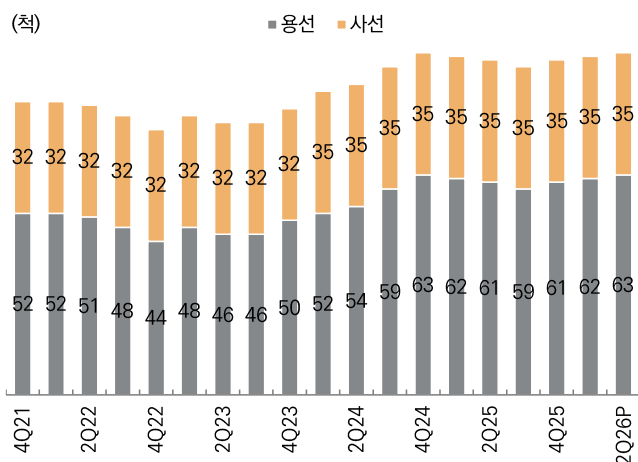
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 현대글로비스 해운 부문 PCTC 비계열 매출액 비중



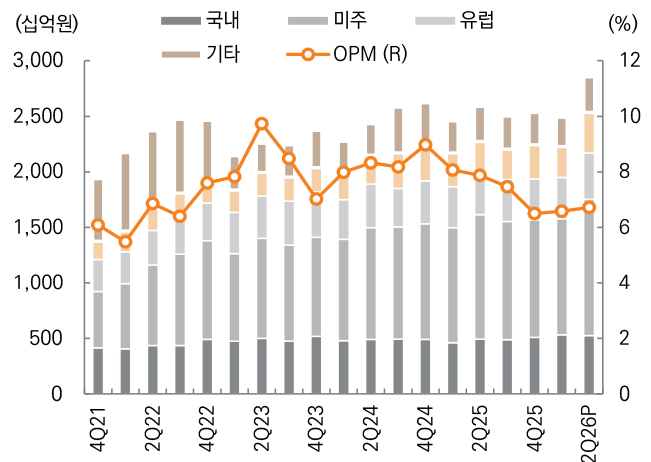
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 현대글로비스 해운 부문 PCTC 운용선대 현황



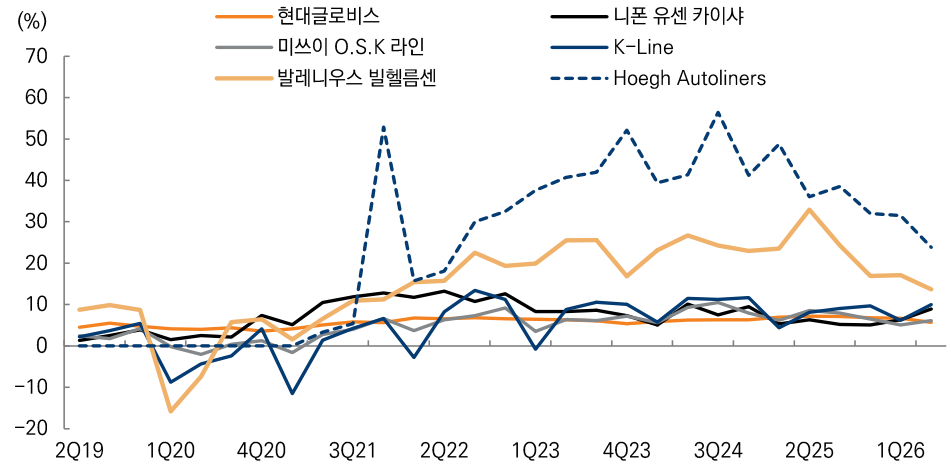
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 현대글로비스 물류 부문 지역별 매출액 및 영업이익률



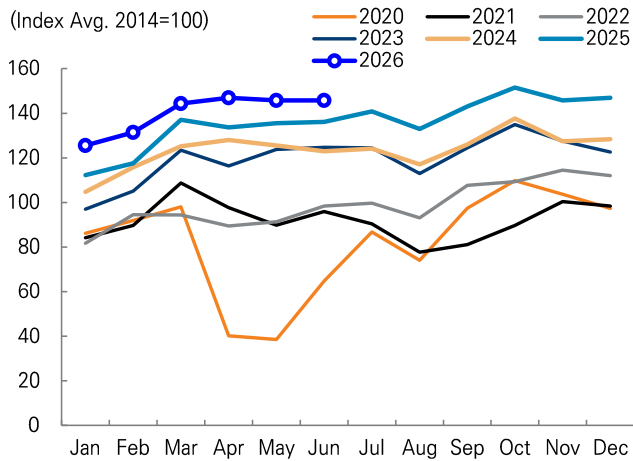
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 글로벌 PCC선사 분기 영업이익률 추이



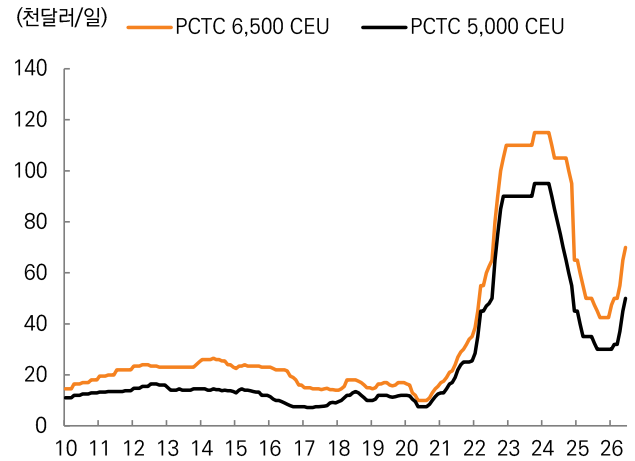
주: 현대글로벌비스 제외 2분기 수치는 블룸버그 컨센서스 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 월별 자동차 거래 인덱스



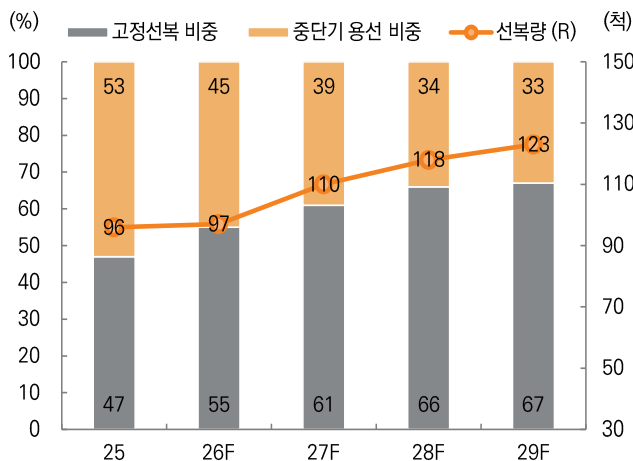
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. PCC선 용선료 추이



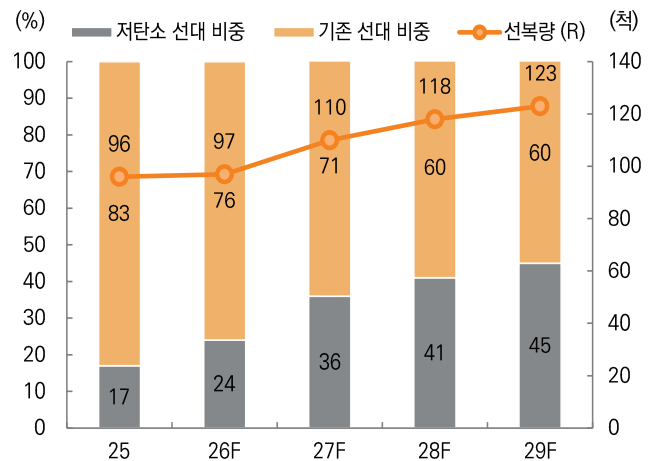
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 현대글로벌비스 연도별 자동차선 고정선대 확보계획



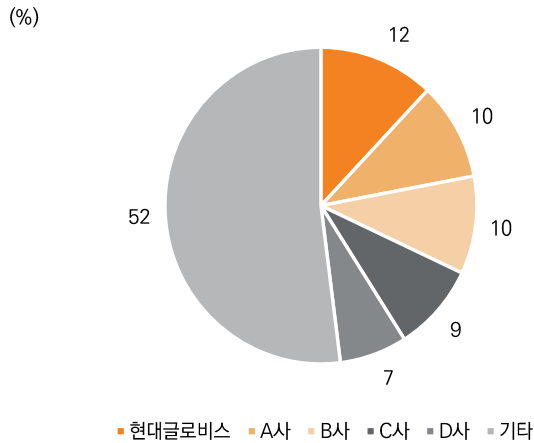
주1: 고정성 선대는 사선+장기용선, 주2: 6,500RT 환산, 연중 평균 선복량 기준  
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 현대글로벌비스 연도별 자동차선 저탄소 선대 확보계획



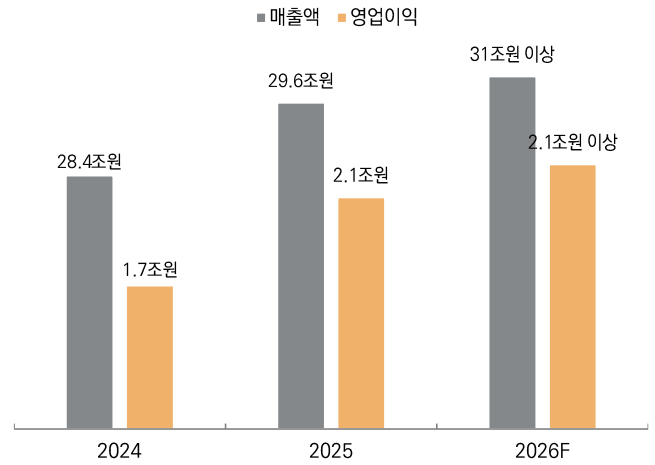
주: 6,500RT 환산, 연중 평균 선복량 기준  
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 중국발 PCTC 시장 내 선사별 점유율(2025)



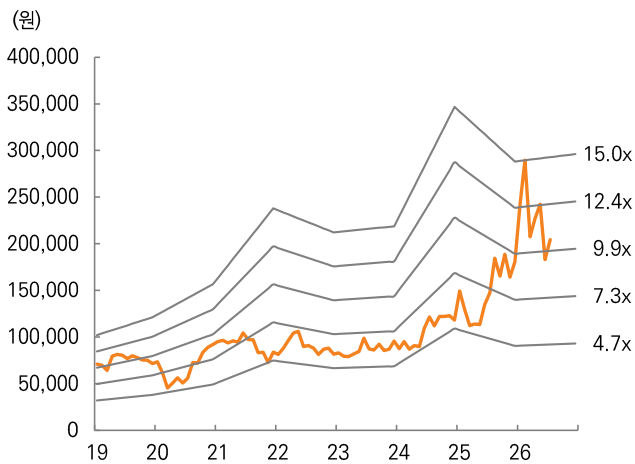
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 현대글로벌비스 실적 가이드(2026)



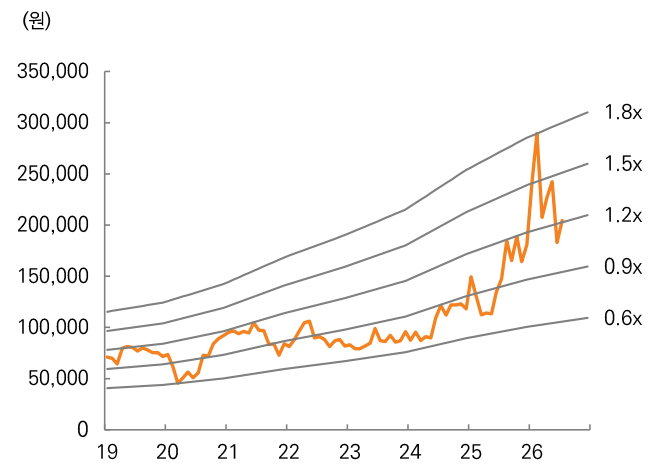
자료: 현대글로벌비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 현대글로벌비스 12M FWD PER 밴드



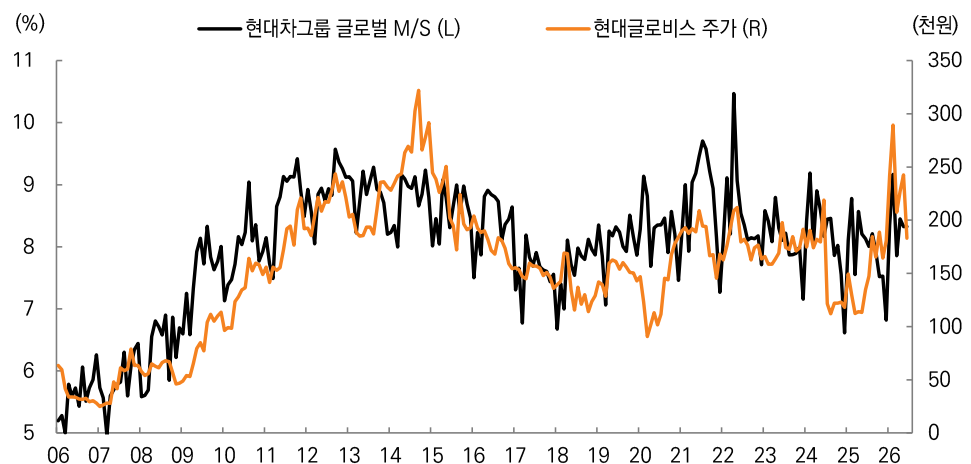
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 현대글로벌비스 12M FWD PBR 밴드



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 현대, 기아차 글로벌 점유율 및 현대글로벌비스 주가 추이



자료: Marklines, HMC, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

## 현대글로비스 (086280)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2025          | 2026F         | 2027F         | 2028F         |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>매출액</b>      | <b>29,566</b> | <b>33,232</b> | <b>34,204</b> | <b>35,155</b> |
| 매출원가            | 26,797        | 30,530        | 31,386        | 32,052        |
| 매출총이익           | 2,769         | 2,702         | 2,818         | 3,103         |
| 판매비와관리비         | 697           | 678           | 704           | 723           |
| 조정영업이익          | 2,073         | 2,024         | 2,115         | 2,380         |
| 영업이익            | 2,073         | 2,024         | 2,115         | 2,380         |
| 비영업손익           | 84            | -135          | -179          | -177          |
| 금융손익            | 6             | 0             | 0             | 9             |
| 관계기업등 투자손익      | -29           | -25           | -12           | 0             |
| 세전계속사업손익        | 2,157         | 1,889         | 1,936         | 2,203         |
| 계속사업법인세비용       | 422           | 444           | 452           | 513           |
| 계속사업이익          | 1,735         | 1,444         | 1,484         | 1,690         |
| 중단사업이익          | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>당기순이익</b>    | <b>1,735</b>  | <b>1,444</b>  | <b>1,484</b>  | <b>1,690</b>  |
| 지배주주            | 1,734         | 1,441         | 1,481         | 1,686         |
| 비지배주주           | 1             | 3             | 3             | 4             |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>1,857</b>  | <b>1,577</b>  | <b>1,484</b>  | <b>1,690</b>  |
| 지배주주            | 1,856         | 1,575         | 1,482         | 1,687         |
| 비지배주주           | 1             | 2             | 2             | 3             |
| EBITDA          | 2,853         | 2,901         | 3,092         | 3,451         |
| FCF             | 1,908         | 646           | 672           | 914           |
| EBITDA 마진율 (%)  | 9.6           | 8.7           | 9.0           | 9.8           |
| 영업이익률 (%)       | 7.0           | 6.1           | 6.2           | 6.8           |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 5.9           | 4.3           | 4.3           | 4.8           |

## 예상 재무상태표 (요약)

| (십억원)          | 2025          | 2026F         | 2027F         | 2028F         |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>10,339</b> | <b>11,664</b> | <b>12,133</b> | <b>12,572</b> |
| 현금 및 현금성자산     | 2,645         | 2,874         | 3,138         | 3,317         |
| 매출채권 및 기타채권    | 3,770         | 4,204         | 4,304         | 4,432         |
| 재고자산           | 1,750         | 1,952         | 1,999         | 2,058         |
| 기타유동자산         | 2,174         | 2,634         | 2,692         | 2,765         |
| <b>비유동자산</b>   | <b>8,248</b>  | <b>9,003</b>  | <b>9,817</b>  | <b>10,579</b> |
| 관계기업투자등        | 903           | 1,007         | 1,031         | 1,062         |
| 유형자산           | 6,441         | 7,048         | 7,857         | 8,605         |
| 무형자산           | 190           | 186           | 162           | 142           |
| <b>자산총계</b>    | <b>18,587</b> | <b>20,667</b> | <b>21,950</b> | <b>23,151</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>5,158</b>  | <b>5,892</b>  | <b>6,482</b>  | <b>6,458</b>  |
| 매입채무 및 기타채무    | 2,795         | 3,116         | 3,191         | 3,285         |
| 단기금융부채         | 1,358         | 1,654         | 2,143         | 1,991         |
| 기타유동부채         | 1,005         | 1,122         | 1,148         | 1,182         |
| <b>비유동부채</b>   | <b>3,041</b>  | <b>3,099</b>  | <b>2,773</b>  | <b>2,796</b>  |
| 장기금융부채         | 2,355         | 2,343         | 1,999         | 1,999         |
| 기타비유동부채        | 686           | 756           | 774           | 797           |
| <b>부채총계</b>    | <b>8,199</b>  | <b>8,991</b>  | <b>9,254</b>  | <b>9,253</b>  |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>10,351</b> | <b>11,636</b> | <b>12,651</b> | <b>13,850</b> |
| 자본금            | 38            | 38            | 38            | 38            |
| 자본잉여금          | 135           | 135           | 135           | 135           |
| 이익잉여금          | 9,826         | 10,831        | 11,847        | 13,046        |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>37</b>     | <b>40</b>     | <b>44</b>     | <b>47</b>     |
| <b>자본총계</b>    | <b>10,388</b> | <b>11,676</b> | <b>12,695</b> | <b>13,897</b> |

## 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)                 | 2025          | 2026F         | 2027F         | 2028F         |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>영업활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>2,501</b>  | <b>1,844</b>  | <b>2,434</b>  | <b>2,711</b>  |
| 당기순이익                 | 1,735         | 1,444         | 1,484         | 1,690         |
| 비현금수익비용가감             | 1,179         | 1,453         | 1,441         | 1,574         |
| 유형자산감가상각비             | 755           | 849           | 953           | 1,050         |
| 무형자산상각비               | 25            | 27            | 24            | 21            |
| 기타                    | 399           | 577           | 464           | 503           |
| 영업활동으로 인한 자산및부채의 변동   | 45            | -633          | -39           | -49           |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가)   | -479          | -383          | -97           | -122          |
| 재고자산 감소(증가)           | -30           | -208          | -47           | -59           |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소)   | 120           | 198           | 62            | 78            |
| 법인세납부                 | -490          | -400          | -452          | -513          |
| <b>투자활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-1,544</b> | <b>-1,567</b> | <b>-1,814</b> | <b>-1,863</b> |
| 유형자산처분(취득)            | -470          | -1,197        | -1,762        | -1,797        |
| 무형자산감소(증가)            | -30           | -10           | 0             | 0             |
| 장단기금융자산의 감소(증가)       | -782          | -223          | -52           | -65           |
| 기타투자활동                | -262          | -137          | 0             | -1            |
| <b>재무활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-1,625</b> | <b>-151</b>   | <b>-321</b>   | <b>-640</b>   |
| 장단기금융부채의 증가(감소)       | -428          | 277           | 144           | -152          |
| 자본의 증가(감소)            | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 배당금의 지급               | -278          | 0             | -465          | -488          |
| 기타재무활동                | -919          | -428          | 0             | 0             |
| <b>현금의 증가</b>         | <b>-632</b>   | <b>230</b>    | <b>263</b>    | <b>179</b>    |
| 기초현금                  | 3,277         | 2,645         | 2,874         | 3,138         |
| 기말현금                  | 2,645         | 2,874         | 3,138         | 3,317         |

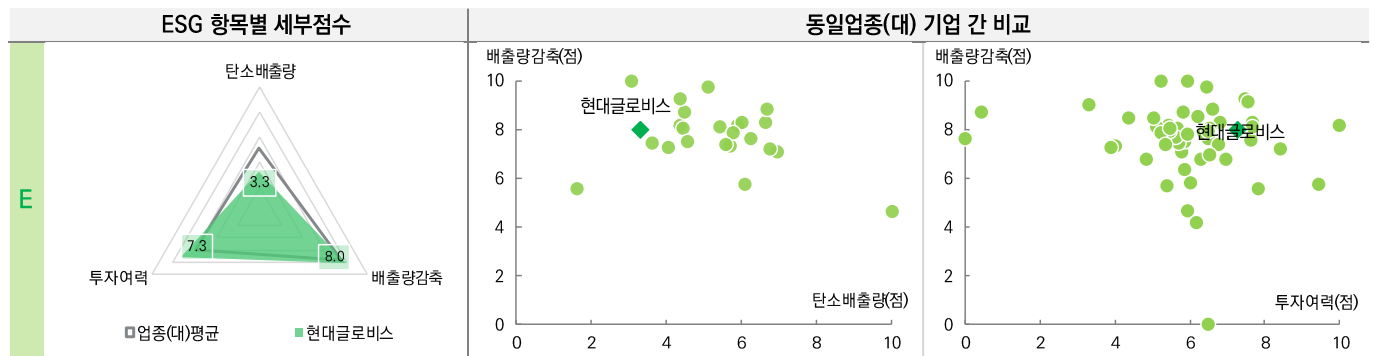
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

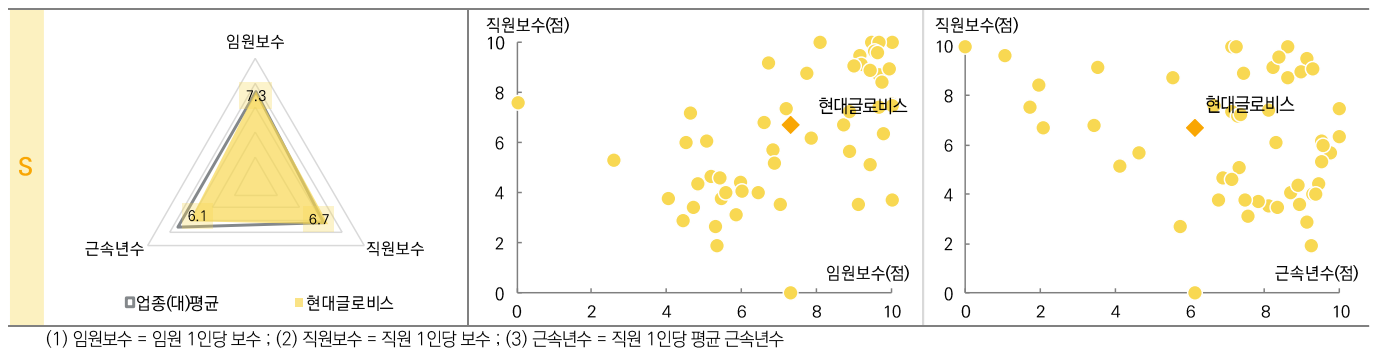
|                 | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|
| P/E (x)         | 7.8     | 10.6    | 10.4    | 9.1     |
| P/CF (x)        | 4.6     | 5.3     | 5.2     | 4.7     |
| P/B (x)         | 1.3     | 1.3     | 1.2     | 1.1     |
| EV/EBITDA (x)   | 4.5     | 4.9     | 4.6     | 4.0     |
| EPS (원)         | 23,117  | 19,213  | 19,746  | 22,480  |
| CFPS (원)        | 38,844  | 38,625  | 38,995  | 43,517  |
| BPS (원)         | 138,016 | 155,144 | 168,690 | 184,670 |
| DPS (원)         | 5,800   | 6,200   | 6,500   | 7,400   |
| 배당성향 (%)        | 25.1    | 32.2    | 32.8    | 32.8    |
| 배당수익률 (%)       | 3.2     | 3.2     | 3.3     | 3.8     |
| 매출액증가율 (%)      | 4.1     | 12.4    | 2.9     | 2.8     |
| EBITDA증가율 (%)   | 17.5    | 1.7     | 6.6     | 11.6    |
| 조정영업이익증가율 (%)   | 18.3    | -2.4    | 4.5     | 12.6    |
| EPS증가율 (%)      | 58.5    | -16.9   | 2.8     | 13.8    |
| 매출채권 회전율 (회)    | 8.8     | 8.7     | 8.4     | 8.4     |
| 재고자산 회전율 (회)    | 17.0    | 18.0    | 17.3    | 17.3    |
| 매입채무 회전율 (회)    | 11.9    | 12.5    | 12.0    | 12.0    |
| ROA (%)         | 9.8     | 7.4     | 7.0     | 7.5     |
| ROE (%)         | 18.1    | 13.1    | 12.2    | 12.7    |
| ROIC (%)        | 19.3    | 16.7    | 15.8    | 16.5    |
| 부채비율 (%)        | 78.9    | 77.0    | 72.9    | 66.6    |
| 유동비율 (%)        | 200.4   | 198.0   | 187.2   | 194.7   |
| 순차입금/자기자본 (%)   | -6.8    | -9.1    | -9.7    | -11.7   |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 12.1    | 12.7    | 11.3    | 12.7    |

## ESG 레이팅 : 현대글로벌비스 (086280)

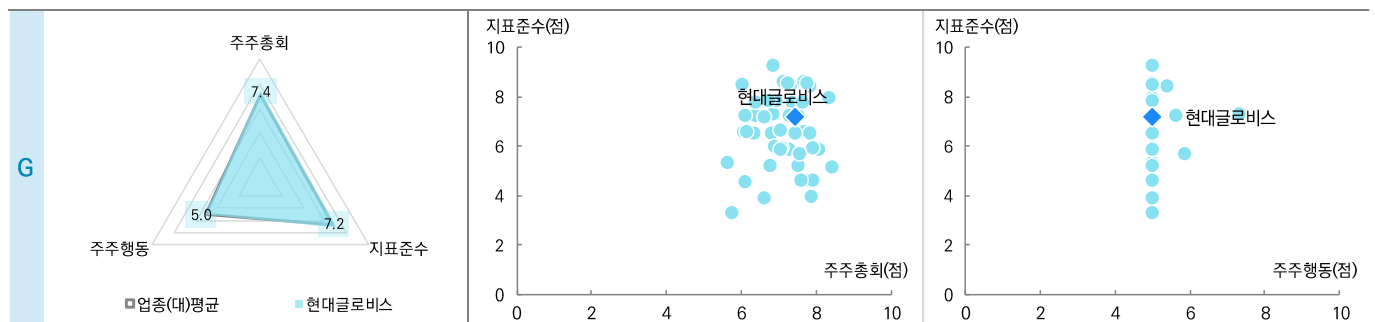
| 종합  |                                                               | 세부항목     |     |    |        |     |         |     |
|-----|---------------------------------------------------------------|----------|-----|----|--------|-----|---------|-----|
| ESG | <p>카본</p> <p>거버넌스</p> <p>인센티브</p> <p>□업종(대)평균    ■현대글로벌비스</p> | ESG 점수   | 5.5 | =  | 직전점수   | 5.5 | 업종(대)   | 산업재 |
|     |                                                               | ESG 등급   | BBB | =  | 직전등급   | BBB | 업종(중)   | 운송  |
|     |                                                               | 세부항목     | 점수  | 등급 | 가중치(%) |     | 담당자     | 류제현 |
|     |                                                               | 카본(E)    | 4.8 | A  | 40     | =   | 담당자 코멘트 |     |
|     |                                                               | 인센티브(S)  | 6.8 | A  | 10     | =   |         |     |
|     |                                                               | 거버넌스(G)  | 5.8 | A  | 50     | =   |         |     |
|     |                                                               | 가중치 변동없음 |     |    |        |     |         |     |



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE  
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



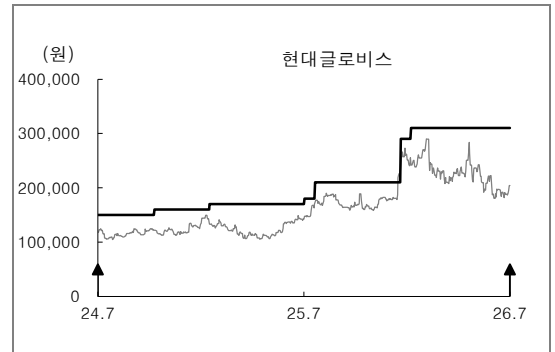
(1) 주주총회 = 주주 인권 종합 반대·가권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를  
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을수록 견제와 균형이 작동함을 의미

| 점수       | 산정식 및 설명                                                           |
|----------|--------------------------------------------------------------------|
| ESG 점수   | ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어) |
| 카본 스코어   | 카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)                           |
| 인센티브 스코어 | 인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수                             |
| 거버넌스 스코어 | 거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수                             |

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

### 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자             | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) |            |
|------------------|------|---------|--------|------------|
|                  |      |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 현대글로벌비스 (086280) |      |         |        |            |
| 2026.01.30       | 매수   | 310,000 | -      | -          |
| 2026.01.12       | 매수   | 290,000 | -11.79 | -5.86      |
| 2025.08.13       | 매수   | 210,000 | -16.72 | 7.86       |
| 2025.07.25       | 매수   | 180,000 | -13.80 | -5.67      |
| 2025.02.07       | 매수   | 170,000 | -27.10 | -12.47     |
| 2024.11.01       | 매수   | 160,000 | -22.69 | -6.63      |
| 2024.07.25       | 매수   | 150,000 | -23.10 | -16.87     |
| 2024.07.01       | 매수   | 150,059 | -18.50 | -14.97     |



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

### 투자의견 분류 및 적용기준

| 기업                                       | 산업                                         |
|------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상    | 비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 | 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준          |
| 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상  | 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화 |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

\* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

\* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

### 투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도    |
|--------|-----------------|--------|-------|
| 83.02% | 0%              | 16.35% | 0.63% |

\* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대글로벌비스 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.