



현대글로벌비스 (086280)

이익 감소는 일시적, 매출 고성장은 지속

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(상향): 380,000원

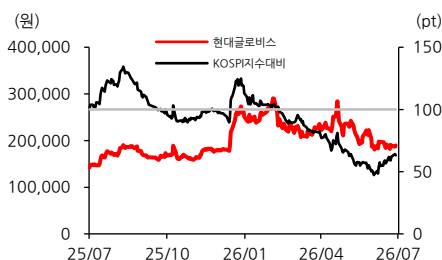
현재 주가(7/23)	204,500원
상승여력	▲85.8%
시가총액	153,375억원
발행주식수	75,000천주
52 주 최고가 / 최저가	290,500 / 140,300원
90 일 일평균 거래대금	849.94억원
외국인 지분율	46.1%
주주 구성	
정외선 (외 8 인)	50.4%
국민연금공단 (외 1 인)	9.1%
성용 (외 1 인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	9.4	-11.1	-18.7	43.0
상대수익률(KOSPI)	1.2	-33.8	47.0	71.3

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	28,407	29,566	33,637	36,108
영업이익	1,753	2,073	2,190	2,550
EBITDA	2,427	2,853	3,025	3,336
지배주주순이익	1,094	1,734	1,643	2,039
EPS	14,585	23,117	21,902	27,187
순차입금	-267	-697	-1,913	-3,602
PER	13.4	8.4	8.9	7.2
PBR	1.7	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA	5.9	4.9	4.2	3.3
배당수익률	1.9	3.0	3.1	3.5
ROE	13.2	18.1	15.1	16.7

주가 추이



2Q26 매출은 시장 기대치 큰 폭 상회, 영업이익/순이익은 소폭 하회

2Q 동사 매출액은 8.7조원(+15.8%, 이하 YoY), 영업이익은 4,950억원(-8.1%)을 기록. 2Q 시장 기대치 대비 높은 매출 성장을 시현한 부문은 해외물류, 벌크운송, CKD 부문으로 해외물류는 비계열 영업확대와 북미 내륙운송 물동량 증가로 2.3조원(+11.2%) 기록하며 매출 감소에서 증가로 전환. 벌크운송은 긍정적 시황 및 유가 상승에 따른 수요 증가로 4,616억원(+56.8%)의 매출 증가 기록. CKD 또한 T/A항 KD 수출 본격화와 해외 신차 양산 개시로 2Q 매출 3.54조원(+16.2%) 고성장 기록. 수익성 측면에서는 물류부문에서 지난해 컨테이너 시황 약세 기준에서 계약된 운임이 지속 반영되며 이익이 감소(1,918억원, -5.9%)했고, 그동안 고마진을 지속해왔던 PCTC의 경우도 1Q 중동 전쟁에 따른 유가 상승분(600억원)이 2Q에 반영되면서 이익 감소(1,309억원, -34.6%) 영향 존재.

이익 감소 영향은 개선되고 매출은 고성장하는 '27년 증익 기대감

그러나, 2Q에 발생된 이익 감소는 하반기 증익으로 전환 전망. 우선 PCTC 2Q 유가 상승분은 2~3개월 래깅되어 보전되고, 고원가 단기 선복 축소와 신규 장기 선복 도입 및 초대형 선박 도입 등 선대운영 합리화는 지속되고 있어 하반기 증익 가시성이 높아질 전망. 6500RT 환산 평균 운영 척수는 2Q 98대에서 연말까지 110대로 증가하고, '27년에는 연말까지 120대로 증가 예정. 극동발 수출 등 PCTC 수요 대비 선복은 여전히 부족한 상황으로 운송량 증가와 운임 개선이 기대되며, 차량 이외에 방산/기계 장비 등 '고중량(high & heavy)'운송 사업도 6% 매출 비중으로 확대 전개 중으로 향후 PCTC 이익 개선에 기여 예상. 해외물류는 최근 SCFI 지수가 6월 이후 3,000을 돌파하는 등 컨테이너 시황 강세에 따라 고운임 반영된 수출입 물류 매출 증가로 하반기부터 이익이 점진적으로 개선 전망.

전부문의 인정적 실적 성장과 BD 지분 확대는 가치 상승으로 연결

본업에서의 매출 성장 및 증익 가시성과 함께 향후 BD 지분가치 증가에 대한 기대감은 동사 기업가치 상승으로 연결될 것. 소프트뱅크의 풋옵션 행사에 따라 동사의 BD 지분은 종전 11.25%에서 12.46%로 증가 전망하며, 현대차그룹의 BD 지분 증가는 8월 가동되는 RMAC을 통한 Atlas 상용화 개발 진척도 가속화와 BD 밸류 상승에 대한 기대감을 높이며 동사의 지분가치 상승 모멘텀으로 작용 전망.

투자 의견 Buy 유지, TP 380,000원으로 상향(+10,000원).

[표1] 현대글로비스 2Q26 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q25	1Q26	2Q26P			증감		괴리율	
			발표치	당사 정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	7,516	7,813	8,705	8,056	8,078	15.8	11.4	8.1	7.8
영업이익	539	521	495	499	508	-8.1	-5.1	-0.8	-2.5
세전이익	590	445	494	617	515	-16.3	11.1	-19.9	-4.0
지배주주순이익	503	340	368	495	410	-26.8	8.2	-25.6	-10.2
영업이익률	7.2	6.7	5.7	6.2	6.3	-1.5	-1.0	-0.5	-0.6
순이익률(지배)	6.7	4.4	4.2	6.1	5.1	-2.5	-0.1	-1.9	-0.8

자료: 현대글로비스, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

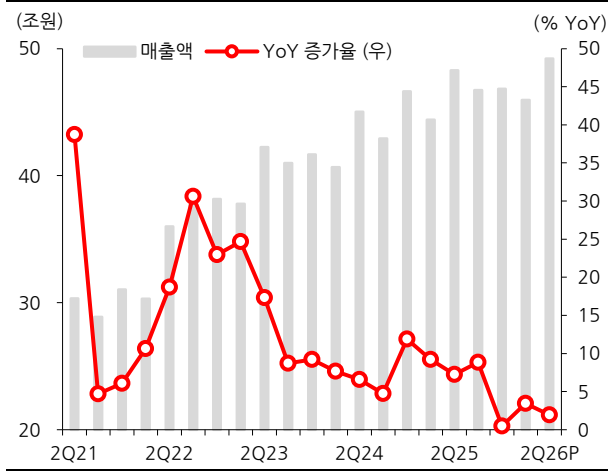
[표2] 현대글로비스의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	7,223	7,516	7,355	7,472	7,813	8,705	8,440	8,679	29,566	33,637	36,108
물류	2,458	2,589	2,502	2,534	2,490	2,856	2,810	2,871	10,082	11,027	12,162
국내	462	494	488	509	532	525	542	545	1,953	2,144	2,302
해외	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,331	2,268	2,327	8,129	8,883	9,860
해운	1,257	1,360	1,323	1,462	1,452	1,644	1,666	1,764	5,401	6,527	7,300
PCTC	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,182	1,209	1,311	4,174	4,806	5,434
벌크	250	294	336	346	348	462	458	453	1,227	1,720	1,865
유통	3,508	3,567	3,530	3,477	3,870	4,206	3,964	4,043	14,082	16,083	16,647
CKD	3,012	3,051	3,051	2,986	3,330	3,545	3,357	3,440	12,101	13,671	14,168
중고차	192	195	203	212	201	176	190	192	802	760	785
기타	304	320	276	278	339	485	417	411	1,179	1,652	1,693
매출 비중											
물류	34.0	34.4	34.0	33.9	31.9	32.8	33.3	33.1	34.1	32.8	33.7
해운	17.4	18.1	18.0	19.6	18.6	18.9	19.7	20.3	18.3	19.4	20.2
유통	48.6	47.5	48.0	46.5	49.5	48.3	47.0	46.6	47.6	47.8	46.1
영업이익	502	539	524	508	521	495	587	587	2,073	2,190	2,550
물류	198	203	187	165	164	192	203	203	753	762	898
해운	137	200	195	212	193	131	232	237	745	793	999
유통	167	135	142	131	165	172	151	146	575	635	653
세전이익	515	590	504	548	445	494	576	617	2,157	2,132	2,604
지배주주순이익	398	503	392	441	340	368	451	483	1,734	1,643	2,039
OPM	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	5.7	7.0	6.8	7.0	6.5	7.1
물류	8.1	7.9	7.5	6.5	6.6	6.7	7.2	7.1	7.5	6.9	7.4
해운	10.9	14.7	14.8	14.5	13.3	8.0	13.9	13.5	13.8	12.1	13.7
유통	4.7	3.8	4.0	3.8	4.3	4.1	3.8	3.6	4.1	3.9	3.9
NPM	5.5	6.7	5.3	5.9	4.4	4.2	5.3	5.6	5.9	4.9	5.6
% YoY											
매출액	9.7	6.4	-1.5	2.5	8.2	15.8	14.8	16.2	4.1	13.8	7.3
영업이익	30.4	22.7	11.7	10.5	3.9	-8.1	12.0	15.4	18.3	5.7	16.4
지배주주순이익	30.8	61.9	2.5	356.4	-14.5	-26.8	15.0	9.7	58.5	-5.3	24.1

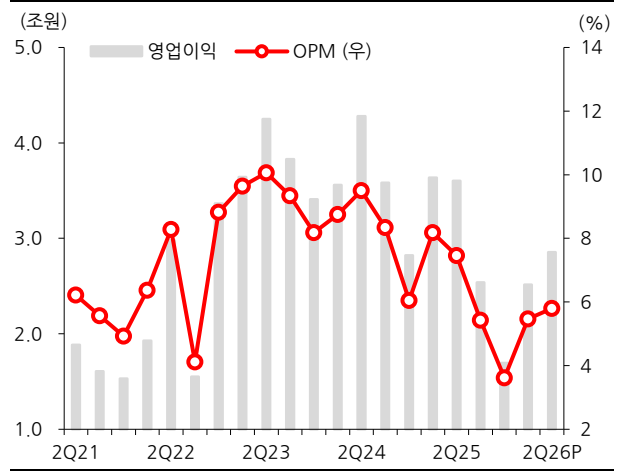
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대글로비스 분기별 매출액 추이



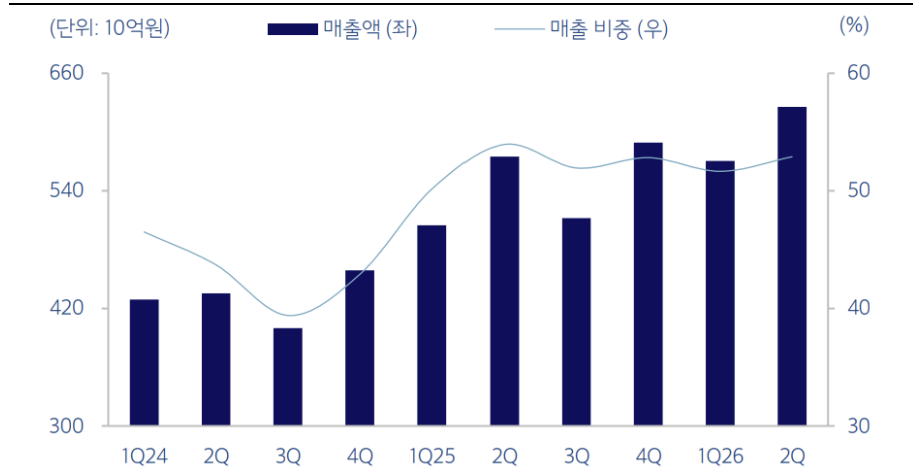
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대글로비스 분기별 영업이익/OPM 추이



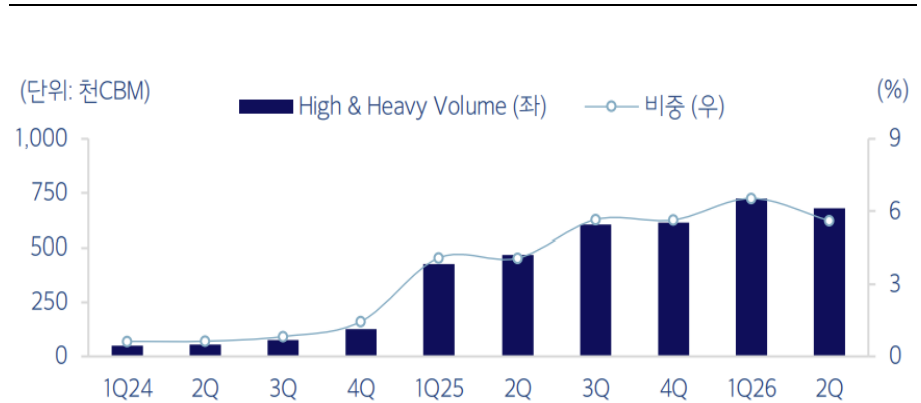
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대글로비스 비계열 PCTC 매출 및 비중 추이 - 고운임 비계열 물량 증가로 수익성 개선 기여



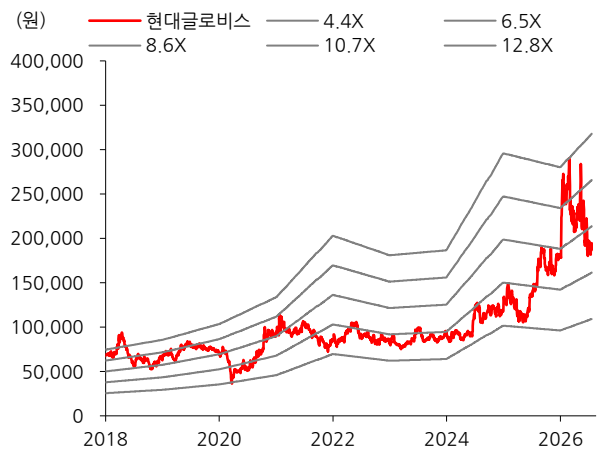
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대글로비스 비계열 PCTC 매출 및 비중 추이 - High & Heavy 물량 증가



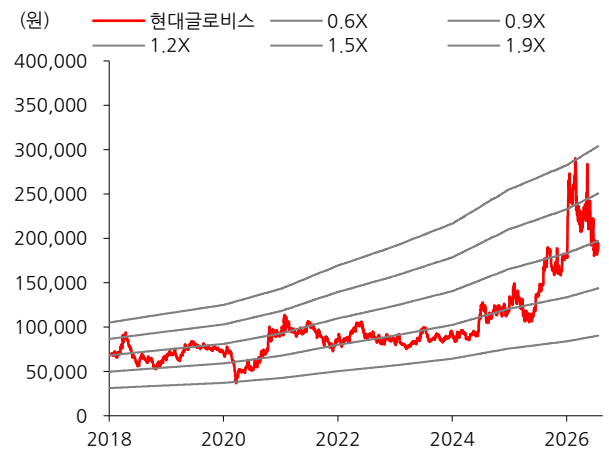
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대글로비스 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대글로비스 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 현대글로비스 추정치 변동 내역

(단위: %, 십억원, 원)

구분	종전 (26/3/10)	변동 (26/7/24)	변동률	설명
매출액(FY1)	31,675	33,637	6.2	연결기준(단위: 십억원)
영업이익(FY1)	2,118	2,190	3.4	
EPS(FY1)	22,398	21,902	-2.2	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	24,091	24,850	3.2	
BPS(FY1)	153,119	152,622	-0.3	
BPS(12M FWD)	162,758	164,385	1.0	
Target PER	6.0	5.6	-7.0	기존 Multiple에 KOSPI Multiple 조정(-7%) 반영
Target PBR	1.02	0.95	-7.0	
주당 영업가치 (a)	155,280	147,299	-5.1	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
BD 지분가치 (b)	16.3	17.9	9.8	BD 기업가치 \$99.3bn(145조원) 중 동사 보유 간접지분 12.46% 반영 -SB 지분 추가 확보에 따른 지분을 증가 (11.25% → 12.46%) (단위: 십억원)
유통주식수 (c)	75	75		보통주 기준 (단위: 백만주)
주당 BD 지분가치 (d)	217,333	238,667	9.8	BD 지분가치(b) ÷ 유통주식수(c)
적정주가	372,613	385,966	3.6	주당 영업가치(a) + 주당 BD 지분가치(d)
목표주가	370,000	380,000	2.7	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	25,683	28,407	29,566	33,637	36,108
매출총이익	2,091	2,450	2,770	2,888	3,266
영업이익	1,554	1,753	2,073	2,190	2,550
EBITDA	2,107	2,427	2,853	3,025	3,336
순이자손익	-45	-3	13	14	58
외화관련손익	-76	1	61	11	47
지분법손익	-7	-122	-29	-50	-30
세전계속사업손익	1,453	1,545	2,157	2,132	2,604
당기순이익	1,070	1,099	1,735	1,647	2,044
지배주주순이익	1,061	1,094	1,734	1,643	2,039
증가율(%)					
매출액	-4.8	10.6	4.1	13.8	7.3
영업이익	-13.6	12.8	18.3	5.6	16.4
EBITDA	-7.0	15.2	17.5	6.0	10.3
순이익	-10.3	2.7	57.8	-5.1	24.1
이익률(%)					
매출총이익률	8.1	8.6	9.4	8.6	9.0
영업이익률	6.1	6.2	7.0	6.5	7.1
EBITDA 이익률	8.2	8.5	9.6	9.0	9.2
세전이익률	5.7	5.4	7.3	6.3	7.2
순이익률	4.2	3.9	5.9	4.9	5.7

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	2,242	2,122	2,501	2,348	2,618
당기순이익	1,070	1,099	1,735	1,647	2,044
자산상각비	553	674	780	835	786
운전자본증감	211	-329	45	-616	-258
매출채권 감소(증가)	246	-134	-479	-35	-354
재고자산 감소(증가)	109	-373	-30	-186	-120
매입채무 증가(감소)	-61	322	120	-176	212
투자현금흐름	-1,007	-489	-1,544	-760	-591
유형자산처분(취득)	-313	-893	-470	-327	-350
무형자산 감소(증가)	-5	-16	-30	-49	-41
투자자산 감소(증가)	-656	589	-632	-483	-120
재무현금흐름	-701	-703	-1,625	-1,287	-1,776
차입금의 증가(감소)	-486	-462	-1,348	-852	-1,318
자본의 증가(감소)	-214	-236	-278	-435	-458
배당금의 지급	-214	-236	-278	-435	-458
총현금흐름	2,376	2,675	2,913	2,965	2,876
(-)운전자본증감(감소)	-1,344	332	-35	227	258
(-)설비투자	316	939	593	328	350
(+)자산매각	-1	30	93	-48	-41
Free Cash Flow	3,402	1,434	2,449	2,361	2,227
(-)기타투자	1,166	166	401	291	80
잉여현금	2,236	1,268	2,047	2,070	2,147
NOPLAT	1,144	1,248	1,667	1,691	2,002
(+) Dep	553	674	780	835	786
(-)운전자본투자	-1,344	332	-35	227	258
(-)Capex	316	939	593	328	350
OpFCF	2,725	651	1,890	1,971	2,179

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	8,772	9,861	10,339	11,689	12,561
현금성자산	4,031	4,415	4,418	5,208	5,579
매출채권	3,040	3,261	3,800	3,890	4,245
재고자산	1,348	1,724	1,750	1,930	2,050
비유동자산	5,954	6,988	8,248	7,956	7,612
투자자산	1,092	1,099	1,618	1,510	1,561
유형자산	4,726	5,717	6,441	6,222	5,819
무형자산	136	172	190	223	233
자산총계	14,725	16,849	18,587	19,645	20,173
유동부채	4,468	5,311	5,158	5,361	4,908
매입채무	2,603	2,834	3,032	3,374	3,586
유동성이자부채	1,551	2,021	1,358	1,229	533
비유동부채	2,474	2,729	3,041	2,799	2,198
비유동이자부채	1,967	2,128	2,362	2,067	1,445
부채총계	6,941	8,040	8,199	8,160	7,107
자본금	19	38	38	38	38
자본잉여금	154	135	135	135	135
이익잉여금	7,513	8,359	9,826	11,033	12,614
자본조정	70	242	353	242	242
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	7,784	8,809	10,388	11,485	13,066

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	14,148	14,585	23,117	21,902	27,187
BPS	206,810	116,975	138,016	152,622	173,709
DPS	3,150	3,700	5,800	6,100	6,800
CFPS	31,679	35,672	38,844	39,527	38,351
ROA(%)	7.4	6.9	9.8	8.6	10.2
ROE(%)	14.5	13.2	18.1	15.1	16.7
ROIC(%)	16.6	17.8	20.7	20.2	24.2
Multiples(x, %)					
PER	13.8	13.4	8.4	8.9	7.2
PBR	0.9	1.7	1.4	1.3	1.1
PSR	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
PCR	6.1	5.5	5.0	4.9	5.1
EV/EBITDA	6.7	5.9	4.9	4.2	3.3
배당수익률	1.6	1.9	3.0	3.1	3.5
안정성(%)					
부채비율	89.2	91.3	78.9	71.1	54.4
Net debt/Equity	-6.6	-3.0	-6.7	-16.7	-27.6
Net debt/EBITDA	-24.3	-11.0	-24.4	-63.2	-108.0
유동비율	196.3	185.7	200.4	218.0	255.9
이자보상배율(배)	9.2	9.3	12.1	13.2	21.5
자산구조(%)					
투하자본	55.5	58.1	58.4	55.3	53.5
현금+투자자산	44.5	41.9	41.6	44.7	46.5
자본구조(%)					
차입금	31.1	32.0	26.4	22.3	13.1
자기자본	68.9	68.0	73.6	77.7	86.9

[Compliance Notice]

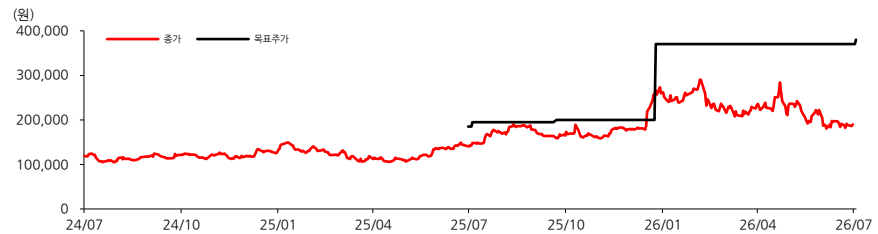
(공표일: 2026년 7월 24일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대글로비스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2025.07.21	2025.07.21	2025.07.25	2025.10.13	2025.10.31
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		김성래	185,000	195,000	200,000	200,000
일 시	2025.11.17	2026.01.15	2026.01.30	2026.04.24	2026.06.18	2026.06.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	200,000	370,000	370,000	370,000	370,000	370,000
일 시	2026.07.24					
투자의견	Buy					
목표가격	380,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.07.21	Buy	185,000	-23.45	-22.70
2025.07.25	Buy	195,000	-12.14	-2.51
2025.10.13	Buy	200,000	-11.43	28.75
2026.01.15	Buy	370,000	-21.48	-51.24
2026.07.24	Buy	380,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%