

COMPANY
UPDATE

2026. 7. 24

산업재팀

김영호 Senior Analyst
youngho52.kim@samsung.com

최승환 Research Associate
seunghwan97.choi@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	300,000원	46.7%
현재주가	204,500원	
시가총액	15.3조원	
주식수 (유동주식 비중)	75,000,000주 (49.6%)	
52주 최저/최고	142,200원/290,500원	
60일-평균거래대금	851.9억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
현대글로벌비스 (%)	9.4	-18.7	43.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	26.5	-42.8	-35.8

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	300,000	310,000	-3.2%
2026E EPS	23,686	24,323	-2.6%
2027E EPS	26,199	25,494	2.8%

컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	322,588
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

현대글로벌비스 (086280)

2Q review- 아무것도 변하지 않았다

- 매출액이 8.7조원으로 전년 대비 15.8% 급증했으나, 영업이익은 8.1% 감소한 4,950억에 그침 (OPM 5.7%, -1.5%pt y-y).
- 분기 사상 최대 매출을 경신했으며, 감익분은 3분기 보전될 것으로 전망.
- 목표주가를 30만원으로 소폭 하향 조정하나 BUY 투자의견 유지.

WHAT'S THE STORY?

물류 부문: 비계열 영업확대와 북미 내륙운송 물동량 증가로 매출이 전년 대비 10.3% 증가한 2.8조원을 기록. 다만, 영업이익이 5.9% 감소한 1,918억원에 그쳤는데 (OPM 6.7%, -1.2%pt y-y), 전년말 약세였던 컨테이너 시황을 반영한 상반기 계약 운임 인하 영향 때문 (2025말 SCFI 1,656pt, -33% y-y).

해운 부문: 중국발 고운임 비계열 물량 증가로 (1Q26 비계열 매출 비중 약 51%) PCC부문 매출이 10.9% 증가. 벌크 부문 또한 BDI 강세로 (2Q26 평균 2,751pt, +88 y-y) 매출이 56.8% 급증. 이에 따라 해운 부문 전체 매출이 1.6조원으로 전년 대비 20.9% 증가했으나, 영업이익은 유가 급등으로 34.6% 급감한 1,309억원에 그침. 다만, 선반영된 비용이 3분기 보전될 것으로 기대되어 수익성 하락 보다는 비용 반영 시차 이슈로 판단.

유통 부문: 매출이 전년 대비 17.9% 증가한 4.2조원을 기록하고, 영업이익 또한 1,723억원으로 27.8% 증가. CKD 통합 운영에 따른 물량 증가로 부문 매출이 16.2% 증가하고 비철금속 시세 상승으로 트레이딩 매출이 51.5% 급증한 데에 기인.

목표주가 30만원으로 소폭 하향하나 BUY 투자의견 유지: 이익 추정치 미세 조정과 글로벌 peer P/E 멀티플 하락을 반영하여 SOTP 방식을 통해 산정한 목표주가를 30만원으로 (2026E P/E 13.1배) 소폭 하향. 중국의 자동차 수출 급증세가 이어지고 있으며 (2Q26 287만대 +73% y-y) 이에 따라 PCC 용선료가 \$7만/일로 연초 대비 65% 상승한 상황. 하반기 해상운임 강세에 따른 실적 개선세 지속이 기대됨에 따라 BUY 투자의견을 유지.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	8,705	15.8	11.4	6.7	7.8
영업이익	495	-8.1	-5.1	-11.3	-1.6
세전이익	494	-16.3	11.1	-22.2	-1.6
순이익	369	-26.7	8.3	-24.2	-13.5
이익률 (%)					
영업이익	5.7				
세전이익	5.7				
순이익	4.2				

자료: 현대글로벌비스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	9.1	8.6	7.8
P/B	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA	4.8	4.5	3.9
Div yield (%)	2.8	3.0	3.2
EPS 증가율 (%)	37.0	6.0	10.6
ROE (%)	18.1	16.1	15.7
주당지표 (원)			
EPS	22,353	23,686	26,199
BVPS	135,485	153,384	173,498
DPS	5,800	6,100	6,500

연간 실적 추정치 수정

(십억원)	2025	수정 후		수정 전		변화율 (%)	
		2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	29,566	32,741	33,399	32,322	33,399	1.3	0.0
영업이익	2,073	2,152	2,289	2,225	2,287	-3.3	0.1
세전이익	2,157	2,291	2,534	2,383	2,498	-3.9	1.4
순이익	1,735	1,777	1,966	1,825	1,913	-2.6	2.8
EBITDA	2,853	3,060	3,279	3,133	3,277	-2.3	0.1
EPS (원)*	22,353	23,686	26,199	24,323	25,494	-2.6	2.8

참고: * 일회성 항목 제외, 완전 회석
자료: 현대글로비스, 삼성증권 추정

Valuation summary

12월 31일 기준	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)*	증가율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	순부채 (십억원)
2022	26,982	1,799	1,597	1,193	18,939	65.0	10.8	2.3	6.0	18.8	1,019
2023	25,683	1,554	1,453	1,070	17,483	(7.7)	11.7	2.0	6.5	14.6	-914
2024	28,407	1,753	1,545	1,099	16,317	(6.7)	12.5	1.8	5.6	13.3	-806
2025	29,566	2,073	2,157	1,735	22,353	37.0	9.1	1.5	4.8	18.1	-1,262
2026E	32,741	2,152	2,291	1,777	23,686	6.0	8.6	1.3	4.5	16.1	-1,717
2027E	33,399	2,289	2,534	1,966	26,199	10.6	7.8	1.2	3.9	15.7	-2,453
2028E	34,110	2,381	2,599	2,017	26,878	2.6	7.6	1.1	3.6	14.4	-3,221

참고: * 일회성 항목 제외, 완전 회석
자료: 현대글로비스, 삼성증권 추정

현대글로비스 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
환율												
원/달러 (기말)	1,473	1,354	1,404	1,440	1,519	1,549	1,450	1,380	1,440	1,380	1,300	1,250
(전년 대비, %)	9.3	-1.7	6.8	-2.2	3.2	14.4	3.3	-4.2	-2.2	-4.2	-5.8	-3.8
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,475	1,410	1,452	1,463	1,334	1,273
(전년 대비, %)	9.3	2.2	2.1	3.7	1.0	7.2	6.4	-2.9	6.4	0.8	-8.8	-4.6
내수												
내수	301	331	318	309	296	308	298	288	1,261	1,190	1,210	1,210
(전년 대비, %)	1.0	2.2	7.9	-6.2	-1.5	-6.8	-6.3	-7.0	1.2	-5.6	1.7	0.0
수출												
수출	538	569	538	524	546	570	531	543	2,166	2,190	2,200	2,200
(전년 대비, %)	-1.4	-4.2	8.4	-2.5	1.4	0.2	-1.2	3.7	-0.3	1.1	0.5	0.0
해외												
해외	943	971	924	930	921	1,012	1,037	1,059	3,767	3,999	4,304	4,454
(전년 대비, %)	1.8	1.2	-3.0	-3.3	-2.4	4.3	12.2	13.9	-0.8	6.2	7.6	3.5
실적 전망 (십억원)												
총매출	7,223	7,516	7,355	7,472	7,813	8,705	8,206	8,017	29,566	32,741	33,399	34,110
물류	2,458	2,589	2,502	2,534	2,490	2,856	2,614	2,590	10,083	10,551	10,459	10,507
국내물류	462	494	488	510	532	525	503	467	1,953	2,028	2,069	2,085
해외물류	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,331	2,111	2,123	8,129	8,523	8,391	8,422
해운	1,257	1,360	1,323	1,462	1,452	1,644	1,446	1,517	5,401	6,059	6,173	6,486
자동차운반선	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,183	1,084	1,149	4,174	4,520	4,602	4,879
벌크선	250	294	337	346	348	462	362	367	1,227	1,539	1,571	1,607
유통	3,508	3,567	3,531	3,477	3,870	4,206	4,145	3,910	14,083	16,131	16,767	17,117
CKD	3,012	3,052	3,051	2,986	3,330	3,545	3,646	3,547	12,102	14,067	14,616	14,875
중고차경매	192	195	203	212	202	176	209	240	802	826	851	877
기타 (상사 등)	304	320	276	278	339	485	290	123	1,179	1,238	1,300	1,364
영업이익	502	539	524	508	521	495	598	538	2,073	2,152	2,289	2,381
세전이익	515	590	504	548	445	494	706	646	2,157	2,291	2,534	2,599
순이익	398	503	393	440	341	368	562	506	1,735	1,777	1,966	2,017
(전년 대비, %)												
총매출	9.7	6.4	-1.5	2.5	8.2	15.8	11.6	7.3	4.1	10.7	2.0	2.1
물류	8.1	6.3	-3.1	-3.4	1.3	10.3	4.5	2.2	1.7	4.6	-0.9	0.5
국내물류	-3.7	0.3	-1.3	3.7	15.1	6.4	3.0	-8.3	-0.2	3.8	2.0	0.8
해외물류	11.2	7.9	-3.5	-5.0	-1.9	11.2	4.8	4.9	2.2	4.8	-1.6	0.4
해운	9.2	5.6	-0.5	8.0	15.5	20.9	9.4	3.8	5.5	12.2	1.9	5.1
자동차운반선	9.2	7.1	-2.8	4.4	9.7	10.9	10.0	3.0	4.3	8.3	1.8	6.0
벌크선	9.3	0.6	6.9	21.8	39.0	56.8	7.6	6.1	9.5	25.4	2.0	2.3
유통	11.0	6.7	-0.8	5.0	10.3	17.9	17.4	12.5	5.3	14.5	3.9	2.1
CKD	13.6	8.4	-1.7	4.5	10.5	16.2	19.5	18.8	5.9	16.2	3.9	1.8
중고차경매	25.6	17.4	19.0	16.3	4.9	-9.9	3.0	13.1	19.4	3.0	3.0	3.0
기타 (상사 등)	-14.5	-11.5	-1.7	1.7	11.6	51.5	5.0	-55.7	-7.3	5.0	5.0	5.0
영업이익	30.4	22.7	11.7	10.6	3.9	-8.1	14.1	5.9	18.3	3.8	6.4	4.0
세전이익	19.8	38.8	4.9	161.6	-13.5	-16.4	40.0	17.9	39.6	6.2	10.6	2.6
순이익	30.1	60.8	2.3	356.0	-14.4	-26.8	43.1	14.9	57.8	2.5	10.6	2.6
100%												
총매출	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
물류	34.0	34.4	34.0	33.9	31.9	32.8	31.9	32.3	34.1	32.2	31.3	30.8
국내물류	6.4	6.6	6.6	6.8	6.8	6.0	6.1	5.8	6.6	6.2	6.2	6.1
해외물류	27.6	27.9	27.4	27.1	25.1	26.8	25.7	26.5	27.5	26.0	25.1	24.7
해운	17.4	18.1	18.0	19.6	18.6	18.9	17.6	18.9	18.3	18.5	18.5	19.0
자동차운반선	13.9	14.2	13.4	14.9	14.1	13.6	13.2	14.3	14.1	13.8	13.8	14.3
벌크선	3.5	3.9	4.6	4.6	4.5	5.3	4.4	4.6	4.2	4.7	4.7	4.7
유통	48.6	47.5	48.0	46.5	49.5	48.3	50.5	48.8	47.6	49.3	50.2	50.2
CKD	41.7	40.6	41.5	40.0	42.6	40.7	44.4	44.2	40.9	43.0	43.8	43.6
중고차경매	2.7	2.6	2.8	2.8	2.6	2.0	2.5	3.0	2.7	2.5	2.5	2.6
기타 (상사 등)	4.2	4.3	3.8	3.7	4.3	5.6	3.5	1.5	4.0	3.8	3.9	4.0
영업이익	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	5.7	7.3	6.7	7.0	6.6	6.9	7.0
세전이익	7.1	7.9	6.9	7.3	5.7	5.7	8.6	8.1	7.3	7.0	7.6	7.6
순이익	5.5	6.7	5.3	5.9	4.4	4.2	6.8	6.3	5.9	5.4	5.9	5.9

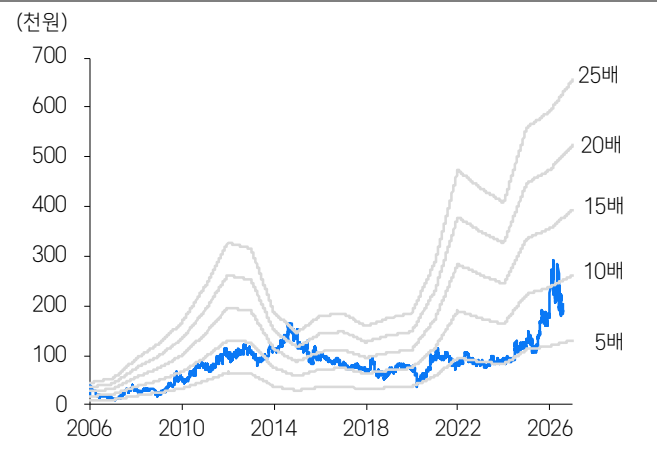
자료: 현대글로비스, 삼성증권 추정

SOTP Valuation

(백만원)	2026 매출액	2026 영업이익	2026 순이익	P/E (배)	적정가치
사업 가치					22,820,417
물류	10,550,736	733,201	604,687	15.2	9,161,209
해운	6,059,215	793,428	651,424	8.8	5,751,170
유통	16,130,731	625,797	521,342	15.2	7,908,037
주식 수 (천주)					75,000
적정 주가 (원)					300,000
현재 주가 (원)					204,500
상승 여력 (%)					46.7

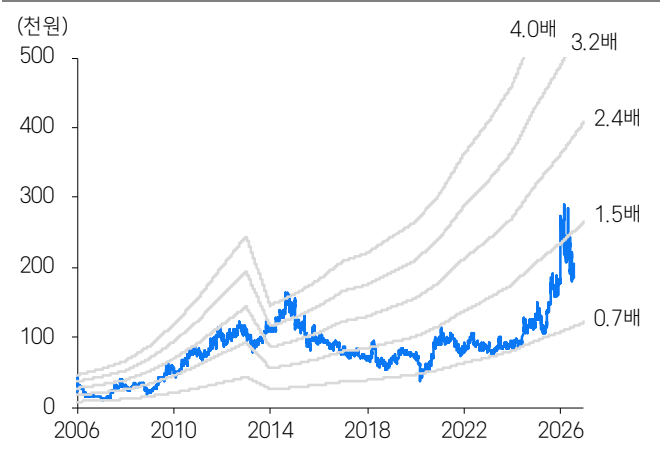
자료: 삼성증권 추정

Forward P/E



자료: Quantwise, 삼성증권 추정

Forward P/B



자료: Quantwise, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	28,407	29,566	32,741	33,399	34,110
매출원가	25,957	26,797	29,817	30,323	30,925
매출총이익	2,450	2,770	2,924	3,076	3,185
(매출총이익률, %)	8.6	9.4	8.9	9.2	9.3
판매 및 일반관리비	697	697	771	787	804
영업이익	1,753	2,073	2,152	2,289	2,381
(영업이익률, %)	6.2	7.0	6.6	6.9	7.0
영업외손익	-208	84	138	244	218
금융수익	186	184	175	188	200
금융비용	189	172	173	159	137
지분법손익	-122	-29	-29	-29	-29
기타	-83	101	165	245	184
세전이익	1,545	2,157	2,291	2,534	2,599
법인세	445	422	513	568	582
(법인세율, %)	28.8	19.6	22.4	22.4	22.4
계속사업이익	1,099	1,735	1,777	1,966	2,017
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	1,099	1,735	1,777	1,966	2,017
(순이익률, %)	3.9	5.9	5.4	5.9	5.9
지배주주순이익	1,094	1,734	1,776	1,965	2,016
비지배주주순이익	6	1	1	1	1
EBITDA	2,427	2,853	3,060	3,279	3,385
(EBITDA 이익률, %)	8.5	9.6	9.3	9.8	9.9
EPS (지배주주)	14,585	23,117	23,686	26,199	26,878
EPS (연결기준)	14,660	23,129	23,699	26,213	26,893
수정 EPS (원)*	16,317	22,353	23,686	26,199	26,878

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	2,122	2,501	849	989	1,753
당기순이익	1,099	1,735	1,777	1,966	2,017
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,576	1,179	383	332	1,029
유형자산 감가상각비	655	755	887	969	983
무형자산 상각비	19	25	25	25	25
기타	902	399	-529	-662	21
영업활동 자산부채 변동	-329	45	-805	-775	-780
투자활동에서의 현금흐름	-489	-1,544	-1,034	-1,034	-1,034
유형자산 증감	-893	-470	-1,029	-1,029	-1,029
장단기금융자산의 증감	596	-782	-100	-100	-100
기타	-192	-291	94	94	94
재무활동에서의 현금흐름	-703	-1,625	-1,489	-1,784	-1,815
차입금의 증가(감소)	630	-428	-47	-325	-355
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-236	-278	-236	-278	-435
기타	-1,097	-919	-1,207	-1,182	-1,024
현금증감	986	-632	234	-227	2
기초현금	2,291	3,277	2,645	2,879	2,652
기말현금	3,277	2,645	2,879	2,652	2,654
Gross cash flow	2,675	2,913	2,161	2,298	3,046
Free cash flow	1,183	1,908	-179	-39	724

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 현대글로비스, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,861	10,339	11,684	12,800	13,924
현금 및 현금등가물	3,277	2,645	2,893	3,142	3,391
매출채권	3,070	3,626	4,015	4,096	4,183
재고자산	1,724	1,750	1,938	1,977	2,019
기타	1,791	2,318	2,837	3,585	4,331
비유동자산	6,988	8,248	8,390	8,450	8,496
투자자산	912	1,396	1,396	1,396	1,396
유형자산	5,717	6,441	6,582	6,642	6,688
무형자산	172	190	190	190	190
기타	188	222	222	222	222
자산총계	16,849	18,587	20,074	21,250	22,420
유동부채	5,311	5,158	5,259	5,306	5,346
매입채무	2,181	2,309	2,557	2,608	2,664
단기차입금	1,059	704	604	600	584
기타 유동부채	2,071	2,146	2,099	2,099	2,099
비유동부채	2,729	3,041	3,084	2,704	2,305
사채 및 장기차입금	694	599	599	599	599
기타 비유동부채	2,036	2,442	2,486	2,106	1,706
부채총계	8,040	8,199	8,343	8,011	7,651
지배주주지분	8,773	10,351	11,693	13,200	14,728
자본금	38	38	38	38	38
자본잉여금	135	135	135	135	135
이익잉여금	8,359	9,826	11,169	12,677	14,207
기타	242	353	352	351	350
비지배주주지분	36	37	38	39	40
자본총계	8,809	10,388	11,731	13,239	14,769
순부채	-806	-1,262	-1,717	-2,453	-3,221

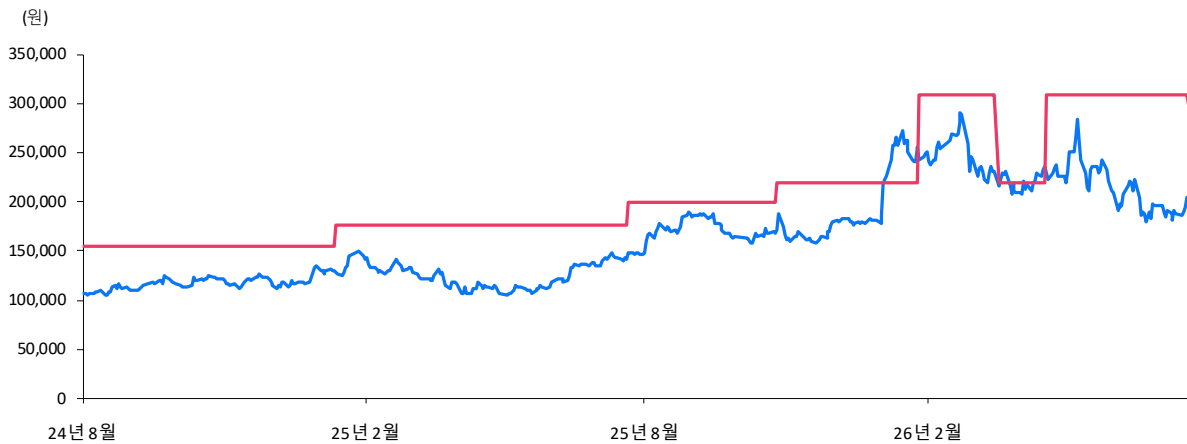
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	10.6	4.1	10.7	2.0	2.1
영업이익	12.8	18.3	3.8	6.4	4.0
순이익	2.7	57.8	2.5	10.6	2.6
수정 EPS**	-6.7	37.0	6.0	10.6	2.6
주당지표					
EPS (지배주주)	14,585	23,117	23,686	26,199	26,878
EPS (연결기준)	14,660	23,129	23,699	26,213	26,893
수정 EPS**	16,317	22,353	23,686	26,199	26,878
BPS	114,686	135,485	153,384	173,498	193,891
DPS (보통주)	3,700	5,800	6,100	6,500	6,900
Valuations (배)					
P/E***	12.5	9.1	8.6	7.8	7.6
P/B***	1.8	1.5	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	5.6	4.8	4.5	3.9	3.6
비율					
ROE (%)	13.3	18.1	16.1	15.7	14.4
ROA (%)	7.0	9.8	9.2	9.5	9.2
ROIC (%)	16.4	19.3	17.6	17.1	16.6
배당성향 (%)	25.2	25.1	25.7	24.8	25.7
배당수익률 (보통주, %)	1.8	2.8	3.0	3.2	3.4
순부채비율 (%)	-3.1	-6.8	-9.4	-13.4	-16.8
이자보상배율 (배)	9.3	12.1	12.4	14.4	17.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/7/1	7/25	2025/1/16	7/25	10/30	2026/1/30	3/23	4/23	7/24
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	155061	155061	176000	200000	220000	310000	220000	310000	300,000
과리율 (평균)	-21.12	-24.07	-28.89	-14.68	-12.08	-19.95	0.15	-31.17	
과리율 (최대/최소)	-17.71	-13.26	-15.11	-4.95	24.09	-6.29	7.05	-8.39	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA