현대글로비스 (086280)

최지운 운송
jiyun.choi@yuantakorea.com

견조한 본업 성장

4Q25 매출액 7조 4,720억원, 영업이익 5,082억원

동사 4Q25 매출액, 영업이익은 각각 7조 4,720억원(YoY +2.5%), 5,082억원(YoY +10.5%, OPM 6.8%)으로, 컨센서스에 소폭 하회하는 실적을 기록.

1) 물류부문 매출액 2조 5,336억원(YoY -3.4%), 영업이익 1,646억원(YoY -30.0%, OPM 6.5%). 4분기 컨테이너 시황 약세(4Q25 평균 SCFI 1,440pt, YoY -36%)가 부문 수익성 부진의 주요 요인으로 작용한 것으로 판단.

2) 해운부문 매출액 1조 4,616억원(YoY +8.0%), 영업이익 2,123억원(YoY +119.3%, OPM 14.5%). 일회성 비용(입항수수료)이 일부 반영되었음에도 불구, 비계열 수요 확대와 선대 운영 효율 개선에 힘입어 큰 폭의 이익 성장세 기록.

3) 유통부문 매출액 3조 4,768억원(YoY +5.0%), 영업이익 1,313억원(YoY +2.8%, OPM 3.8%). 이는 신흥국 CKD 수출 물량 확대에 기인.

투자의견 BUY, 목표주가 320,000원으로 상향 조정

2026년에도 견조한 본업 성장을 전망. CKD 신규 물량에 따른 유통부문 매출 확대와, 중국 OEM 등 견조한 비계열 수요 및 신규 장기 용선 도입을 통한 해운부문 원가 구조 개선에 따른 이익 개선이 전사 실적 성장을 주도할 것으로 예상. 2026년 연간 예상 매출액과 영업이익을 각각 32조원(YoY +8.6%), 2.2조원(YoY +7.4%, OPM 6.9%)으로 전망.

한편, CES 이후 보스턴다이내믹스(BD)에 대한 기대감이 부각되며 동사 주가는 YTD +41% 상승. 동사는 단순 BD 지분 보유(11%)에 그치지 않고, 물류 현장을 중심으로 그룹 차원의 로봇 상용화 과정에서 초기 실증 역할을 수행 중. 향후 동사의 로보틱스의 적용 범위가 점진적으로 확대될 가능성이 있다고 판단하며, 이는 중장기적으로 로봇 기반의 자동화 물류로의 전환과 함께 밸류에이션 리레이팅을 뒷받침하는 요인으로 작용할 것으로 기대.

동사에 대한 실적 추정치를 변경하고 BD 지분가치를 반영, 2026F EPS 25,011원에 Target PER 13.0배(글로벌 Peer PER에 20% 할증)를 적용해, 투자의견 BUY, 목표주가는 320,000원으로 상향 조정.

BUY (M)

목표주가	320,000원 (U)
직전 목표주가	210,000원
현재주가 (1/29)	255,500원
상승여력	25%

시가총액	191,625억원
총발행주식수	75,000,000주
60일 평균 거래대금	743억원
60일 평균 거래량	331,935주
52주 고/저	273,000원 / 105,400원
외인지분율	47.79%
배당수익률	3.13%
주요주주	정의선 외 5 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	40.2	51.4	77.3
상대	13.3	18.3	(13.9)
절대 (달러환산)	40.5	51.9	77.9

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	4Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	7,472	2.5	1.6	7,721	-3.2
영업이익	508	10.5	-3.0	528	-3.8
세전계속사업이익	548	161.6	8.7	494	10.9
지배순이익	440	355.2	12.2	398	10.6
영업이익률 (%)	6.8	+0.5 %pt	-0.3 %pt	6.8	0
지배순이익률 (%)	5.9	+4.6 %pt	+0.6 %pt	5.1	+0.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025P	2026F
매출액	25,683	28,407	29,566	32,098
영업이익	1,554	1,753	2,073	2,225
지배순이익	1,061	1,094	1,733	1,879
PER	6.1	7.2	7.8	10.2
PBR	0.8	0.9	1.3	1.6
EV/EBITDA	2.8	3.0	4.7	6.1
ROE	14.5	13.2	18.1	16.9

자료: 유안타증권

현대글로비스 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
원/달러	1,452	1,399	1,387	1,449	1,440	1,430	1,415	1,415	1,364	1,422	1,425
매출액 (십억원)	7,223	7,516	7,355	7,472	7,744	8,133	8,138	8,083	28,407	29,566	32,098
YoY (%)	9.7	6.4	-1.5	2.5	7.2	8.2	10.6	8.2	10.6	4.1	8.6
물류 (십억원)	2,458	2,589	2,502	2,534	2,489	2,640	2,615	2,529	9,914	10,083	10,273
YoY (%)	8.1	6.3	-3.1	-3.4	1.3	2.0	4.5	-0.2	9.8	1.7	1.9
국내물류 (십억원)	462	494	488	510	472	499	499	512	1,958	1,953	1,983
해외물류 (십억원)	1,996	2,095	2,014	2,024	2,017	2,141	2,116	2,017	7,956	8,129	8,290
해운 (십억원)	1,257	1,360	1,323	1,462	1,399	1,455	1,464	1,542	5,121	5,401	5,861
YoY (%)	9.2	5.6	-0.5	8.0	11.3	7.0	10.7	5.5	21.6	5.5	8.5
PCTC (십억원)	1,007	1,066	986	1,115	1,114	1,137	1,107	1,189	4,000	4,174	4,547
벌크 (십억원)	250	294	337	346	286	318	357	353	1,121	1,227	1,314
유통 (십억원)	3,508	3,567	3,530	3,477	3,855	4,038	4,059	4,011	13,373	14,083	15,964
YoY (%)	11.0	6.7	-0.8	5.0	9.9	13.2	15.0	15.4	7.4	5.3	13.4
CKD (십억원)	3,012	3,052	3,051	2,986	3,357	3,511	3,575	3,512	11,428	12,102	13,954
중고차 및 기타 (십억원)	496	515	479	490	498	527	485	499	1,944	1,981	2,010
영업이익 (십억원)	502	539	524	508	531	560	565	570	1,753	2,073	2,225
YoY (%)	30.4	22.7	11.7	10.5	5.8	3.8	7.9	12.1	12.8	18.3	7.4
영업이익률 (%)	6.9	7.2	7.1	6.8	6.9	6.9	6.9	7.0	6.2	7.0	6.9
물류 (십억원)	198	204	187	165	184	198	199	190	831	753	771
YoY (%)	9.1	0.6	-11.5	-30.0	-7.1	-2.9	6.4	15.2	11.5	-9.3	2.3
영업이익률 (%)	8.1	7.9	7.5	6.5	7.4	7.5	7.6	7.5	8.4	7.5	7.5
해운 (십억원)	137	200	196	212	200	208	212	224	366	745	844
YoY (%)	66.3	154.8	80.5	119.3	45.9	3.9	8.6	5.3	25.6	103.5	13.3
영업이익률 (%)	10.9	14.7	14.8	14.5	14.3	14.3	14.5	14.5	7.2	13.8	14.4
유통 (십억원)	167	135	142	131	147	153	154	156	556	574	611
YoY (%)	38.1	-14.8	-5.3	2.8	-12.0	13.8	8.8	19.1	7.5	3.3	6.3
영업이익률 (%)	4.7	3.8	4.0	3.8	3.8	3.8	3.8	3.9	4.2	4.1	3.8

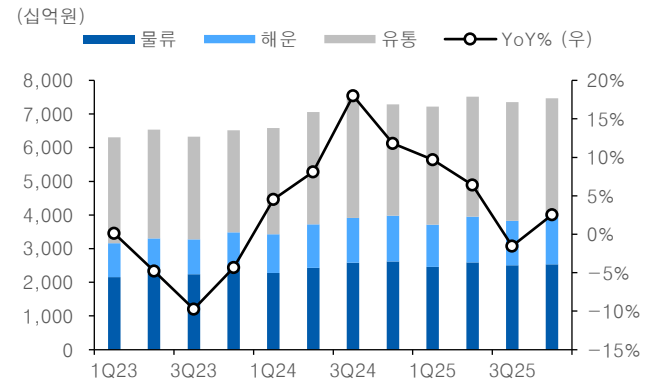
자료: 유안타증권 리서치센터

현대글로비스 실적 추정 변경 내역

	기존 추정			신규 추정			변화율		
	4Q25F	2025F	2026F	4Q25P	2025P	2026F	4Q25P	2025P	2026F
매출액 (십억원)	7,795	29,889	31,468	7,472	29,566	32,098	-4.1%	-1.1%	2.0%
영업이익 (십억원)	543	2,107	2,193	508	2,073	2,225	-6.4%	-1.6%	1.5%
영업이익률 (%)	7.0	7.1	7.0	6.8	7.0	6.9	-0.2%p	-0.1%p	0.0%p

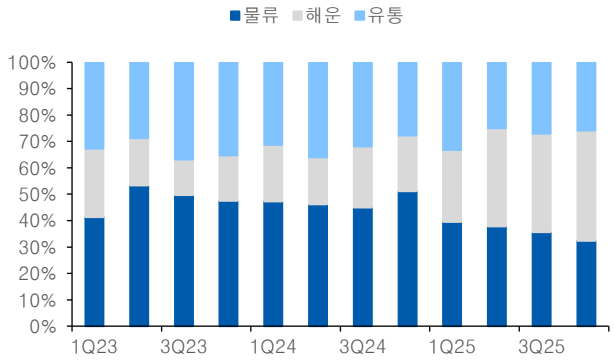
자료: 유안타증권 리서치센터

현대글로비스 부문별 매출액 추이



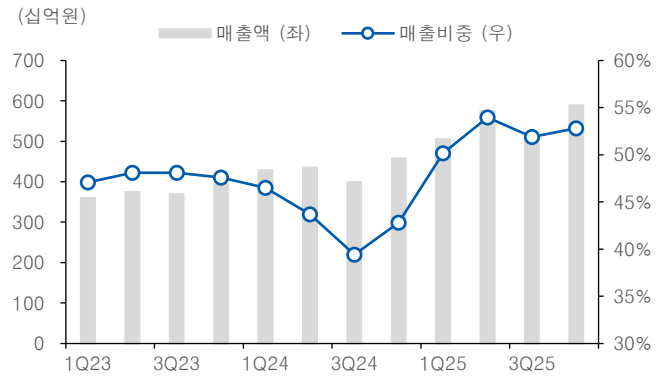
자료: 현대글로비스, 유안타증권 리서치센터

현대글로비스 부문별 이익 비중 추이



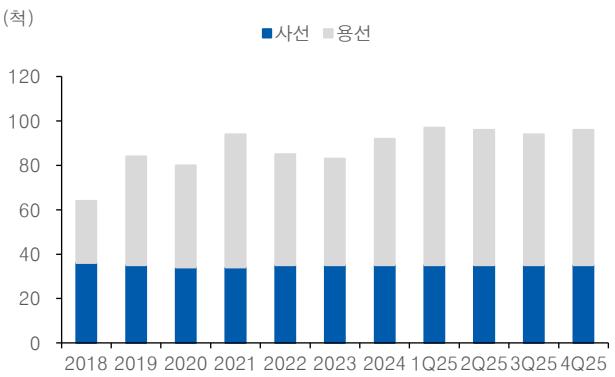
자료: 현대글로비스, 유안타증권 리서치센터

현대글로비스 PCTC 비계열 매출 및 비중 추이



자료: 현대글로비스, 유안타증권 리서치센터

현대글로비스 PCTC 선대 현황



자료: 현대글로비스, 유안타증권 리서치센터

현대글로비스 목표주가 산정

내용		비고
2026F EPS (원)	24,860	
Target PER (배)	13.0	글로벌 해운, 물류 Peer 2026F PER 평균 10.9배에 20% 할증
적정 주가 (원)	323,181	
목표 주가 (원)	320,000	
전일 종가 (원)	255,500	
상승 여력	25%	

자료: 유안타증권 리서치센터

현대글로비스 (086280) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**25,683**	**28,407**	**29,566**	**32,098**	**32,618**
매출원가	23,592	25,957	26,797	29,111	29,530
매출총이익	2,091	2,450	2,770	2,987	3,088
판관비	537	697	697	761	788
영업이익	**1,554**	**1,753**	**2,073**	**2,225**	**2,300**
EBITDA	2,107	2,427	2,839	3,015	3,094
영업외손익	-101	-208	84	86	82
외환관련손익	-76	1	28	-8	5
이자손익	-49	-7	-21	5	-7
관계기업관련손익	-7	-122	-29	-21	-21
기타	32	-80	106	110	105
법인세비용차감전순손익	1,453	1,545	2,157	2,311	2,382
법인세비용	383	445	422	428	429
계속사업순손익	1,070	1,099	1,735	1,883	1,953
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,070	1,099	1,735	1,883	1,953
지배지분순이익	**1,061**	**1,094**	**1,733**	**1,879**	**1,950**
포괄순이익	1,119	1,262	1,762	1,919	2,097
지배지분포괄이익	1,109	1,255	1,760	1,915	2,093

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**2,242**	**2,122**	**1,923**	**2,260**	**2,334**
당기순이익	1,070	1,099	1,735	1,883	1,953
감가상각비	538	655	741	766	774
외환손익	359	199	-64	8	-5
종속,관계기업관련손익	7	122	29	21	21
자산부채의 증감	211	-329	-489	-538	-526
기타현금흐름	57	376	-30	120	117
투자활동 현금흐름	**-1,007**	**-489**	**-1,745**	**-1,255**	**-1,112**
투자자산	-32	-167	-27	-78	-17
유형자산 증가 (CAPEX)	-316	-939	-872	-1,184	-1,158
유형자산 감소	3	46	2	0	0
기타현금흐름	-662	571	-848	7	63
재무활동 현금흐름	**-701**	**-703**	**-1,056**	**-529**	**-490**
단기차입금	106	165	-311	-42	10
사채 및 장기차입금	-72	465	92	-52	-20
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-214	-236	-278	-435	-480
기타현금흐름	-521	-1,097	-559	0	0
연결범위변동 등 기타	-303	56	245	204	242
현금의 증감	**231**	**986**	**-633**	**679**	**974**
기초 현금	2,060	2,291	3,277	2,644	3,323
기말 현금	2,291	3,277	2,644	3,323	4,297
NOPLAT	**1,554**	**1,753**	**2,073**	**2,225**	**2,300**
FCF	**1,926**	**1,183**	**1,051**	**1,076**	**1,176**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**8,772**	**9,861**	**10,343**	**11,609**	**12,720**
현금및현금성자산	2,291	3,277	2,644	3,323	4,297
매출채권 및 기타채권	3,040	3,261	3,757	4,064	4,122
재고자산	1,348	1,724	1,897	2,052	2,085
비유동자산	5,954	6,988	8,248	8,720	9,101
유형자산	4,726	5,717	6,399	6,817	7,201
관계기업등 지분관련자산	676	674	937	1,014	1,030
기타투자자산	217	237	296	297	298
자산총계	**14,725**	**16,849**	**18,590**	**20,329**	**21,821**
유동부채	4,468	5,311	5,158	5,414	5,298
매입채무 및 기타채무	2,603	2,834	3,151	3,409	3,274
단기차입금	1,047	1,059	694	604	604
유동성장기부채	127	431	227	227	227
비유동부채	2,474	2,729	3,041	3,039	3,030
장기차입금	559	584	363	353	333
사채	300	110	409	409	409
부채총계	**6,941**	**8,040**	**8,199**	**8,453**	**8,328**
지배지분	7,755	8,773	10,353	11,833	13,447
자본금	19	38	38	38	38
자본잉여금	154	135	135	135	135
이익잉여금	7,513	8,359	9,814	11,258	12,727
비지배지분	29	36	38	42	46
자본총계	**7,784**	**8,809**	**10,392**	**11,875**	**13,493**
순차입금	**-513**	**-267**	**-102**	**-946**	**-1,945**
총차입금	3,518	4,149	3,929	3,835	3,825

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	14,148	14,585	23,101	25,055	25,994
BPS	103,405	116,975	138,042	157,775	179,288
EBITDAPS	28,094	32,363	37,856	40,198	41,252
SPS	342,443	378,765	394,219	427,975	434,910
DPS	3,150	3,700	5,800	6,400	7,000
PER	**6.1**	**7.2**	**7.8**	**10.2**	**9.8**
PBR	**0.8**	**0.9**	**1.3**	**1.6**	**1.4**
EV/EBITDA	**2.8**	**3.0**	**4.7**	**6.1**	**5.6**
PSR	**0.3**	**0.3**	**0.5**	**0.6**	**0.6**

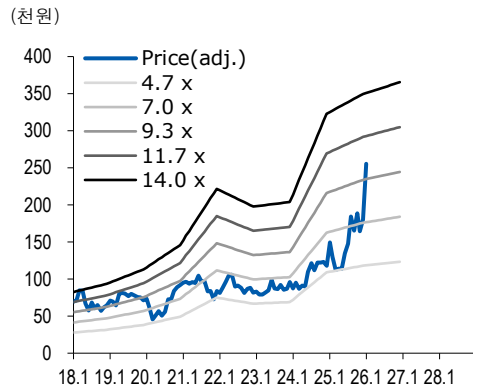
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	**-4.8**	**10.6**	**4.1**	**8.6**	**1.6**
영업이익 증가율 (%)	**-13.6**	**12.8**	**18.3**	**7.4**	**3.3**
지배순이익 증가율 (%)	**-10.8**	**3.1**	**58.4**	**8.5**	**3.7**
매출총이익률 (%)	8.1	8.6	9.4	9.3	9.5
영업이익률 (%)	**6.1**	**6.2**	**7.0**	**6.9**	**7.1**
지배순이익률 (%)	4.1	3.9	5.9	5.9	6.0
EBITDA 마진 (%)	8.2	8.5	9.6	9.4	9.5
ROIC	17.0	16.9	19.3	19.2	18.6
ROA	7.4	6.9	9.8	9.7	9.3
ROE	**14.5**	**13.2**	**18.1**	**16.9**	**15.4**
부채비율 (%)	89.2	91.3	78.9	71.2	61.7
순차입금/자기자본 (%)	-6.6	-3.0	-1.0	-8.0	-14.5
영업이익/금융비용 (배)	9.2	9.3	10.7	12.0	12.0

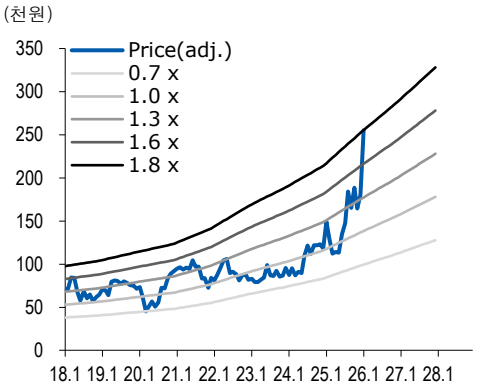
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

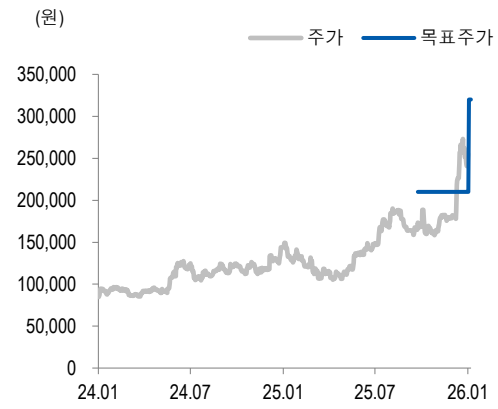
P/E band chart



P/B band chart



현대글로비스 (086280) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-30	BUY	320,000	1년		
2025-10-22	BUY	210,000	1년	-8.92	30.00
2025-03-04	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-30

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **최지운**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.