

2025. 7. 15



▲ 자동차/모빌리티

Analyst 김준성

02. 6454-4866

joonsung.kim@meritz.co.kr

Buy (신규)

(20 거래일 평균증가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) 210,000 원

현재주가 (7.14) 148,800 원

상승여력 41.1%

KOSPI 3,202.03pt

시가총액 111,600억원

발행주식수 7,500만주

유동주식비율 49.65%

외국인비중 49.71%

52주 최고/최저가 149,400원/104,700원

평균거래대금 271.2억원

주요주주(%)

정익선 외 5인 29.35

Den Norske Amerikalinje AS 11.00

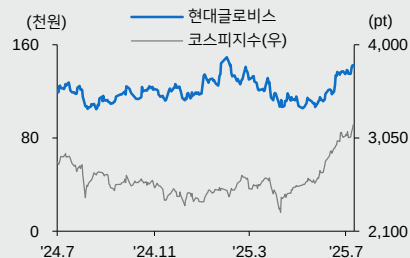
PROJECT GUARDIAN HOLDINGS 10.00

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 26.5 15.2 19.1

상대주가 14.4 -10.2 6.3

주가그래프



현대글로벌비스 086280

China Boost

- ✓ 중국차 해외 확장, 2차 가속 국면 진입 (전기차 → 스마트카)
- ✓ 글로벌, 높은 선박 가동률에 근거한 입찰 경쟁력과 공격적 운영 선박 수 확대를 통해 중국차 해외 확장의 수혜 예상. 자동차 업종 내 가장 안정적인 이익 성장 실현 전망
- ✓ 정부 소득세법 개정 시, 추가 배당성향 확대 (25% → 35%) 근거 또한 가장 강력
- ✓ 투자이견 Buy, 적정주가 210,000원 제시

중국차 2차 해외 확장기 진입 → 글로벌 차별화된 이익 성장 실현 전망

중국, 신 기술 확산 속도 빠르고 · 판매 경쟁이 가장 치열한 · 전세계 최대 시장.

차량 해외 수출 또한 급가속 중. 2020년 99만대 → 2023년 311만대 → 2025년 700만대 상회 전망. 신 기술의 유입으로 소비자 수요 이전이 발현될 때, 기존 제품 제조업체의 생산 가동률 유지를 위한 해외 도피가 가파른 수출 팽창으로 연결.

수출 1차 점화: 2020년, '전기 차량 대중화 → 내연기관 차량 해외 도피'에서 시작.

수출 2차 점화: 2025년, '스마트카 대중화 → 전기 차량 해외 도피'에서 시작.

급격한 수출 증가 → 차량 운송 선박 부족 야기. 반면 사전적 준비 마친 글로벌비스의 운영 선박 수는 지속 증가 예정. 2025년 92척 → 2027년 110척 → 2030년 128척.

전세계 주요 항만 물류 거점 및 현대차그룹 해외 공장을 활용한 높은 선박 가동률로 경쟁 선사 대비 비교우위 입찰 경쟁력 또한 확보한 상황. 중국차 수출 확장의 수혜를 통해 자동차 업종 내 차별화된 이익 성장 실현 가능.

대주주/일반주주 이해관계 일치 → 글로벌 차별화된 주주환원 제시 기대

글로벌비스, 정익선 회장이 가장 높은 지분을 보유한 계열사 (20%)이자 2025년 실적 기준 가장 많은 배당금을 수령할 것으로 예상되는 상장사 (약 740억원). 실적 개선 지속으로 배당 가능 재원의 확대 가시성이 높아진 가운데, 정부의 소득세법 개정 (배당소득 분리과세) 이후 추가적인 배당성향 확대 (25% → 35%)이 기대되는 상황.

내재적 P/B 산출 밸류에이션 통해 적정주가 210,000원 제시. 불확실성이 가득 찬 자동차 업종 내 가장 확실한 투자 대안으로 추천.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	순이익증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	25,683.2	1,554.0	1,061.1	28,536	-10.8	206,810	5.0	0.7	1.6	14.5	89.2
2024	28,407.4	1,752.9	1,093.9	14,660	3.1	116,975	9.7	1.2	1.3	13.2	91.3
2025E	30,729.5	2,096.5	1,569.2	20,940	43.5	128,067	6.8	1.1	0.9	17.1	95.3
2026E	32,772.6	2,286.7	1,718.5	22,932	9.5	143,132	6.2	1.0	0.7	16.9	87.7
2027E	34,681.9	2,455.4	1,842.9	24,592	7.2	159,257	5.8	0.9	0.6	16.3	80.0



Contents

1. 중국차가 온다	3
1) 중국차 확장, 1 단계 완성	3
2) 중국차 확장, 2 단계 진입	9
2. 글로벌비스가 좋다	13
1) 중국차 수출 확장의 필수품 선박, 준비 완료	13
2) 중국차 현지 생산의 종합 운송지원, 준비 완료	18
3. 글로벌비스가 더 좋아진다	20
1) 쌓여 가는 일감, 가득 채울 공간	20
2) 소득세법 개정 · 배당 확대, 대주주 · 일반주주 이해관계 일치	21
3) 투자의견 Buy · 적정주가 210,000 원 제시	25

표4 글로벌 2Q25E 분기 실적 추정치,

(십억원)	2Q25E	2Q24	(% YoY)	1Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	7,744	7,064	9.6	7,223	7.2	7,551.7	2.5
영업이익	527	439	19.9	502	5.0	514.0	2.5
세전이익	526	425	23.7	515	2.2	498.9	5.5
순이익	394	313	25.9	398	-1.0	373.2	5.6
영업이익률(%)	6.8	6.2		207.2		6.8	
세전이익률(%)	6.8	6.0		246.5		6.6	
순이익률(%)	5.1	4.4		269.5		4.9	

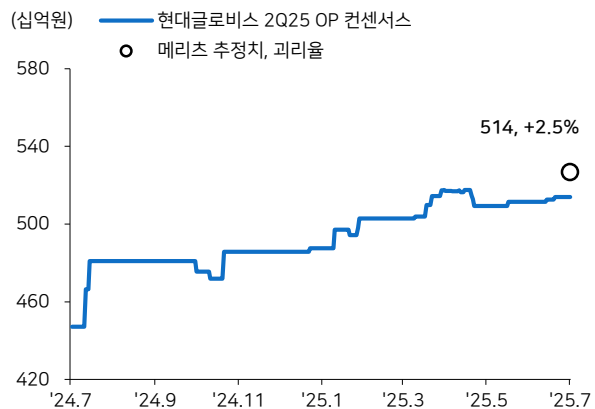
자료: Bloomberg, 현대글로벌비스, 메리츠증권 리서치센터

표5 글로벌 2025E 연간 실적 추정치, 관세 불확실성 반영해 하향 조정

(십억원)	2025E	2024	(% YoY)	컨센서스	(% diff.)
매출액	30,729	28,407	8.2	29,884.6	2.8
영업이익	2,096	1,753	19.6	2,025.7	3.5
세전이익	2,094	1,545	35.6	2,007.3	4.3
지배주주 순이익	1,569	1,094	43.5	1,481.1	5.9
영업이익률(%)	6.8	6.2		6.8	
세전이익률(%)	6.8	5.4		6.7	
순이익률(%)	5.1	3.9		5.0	

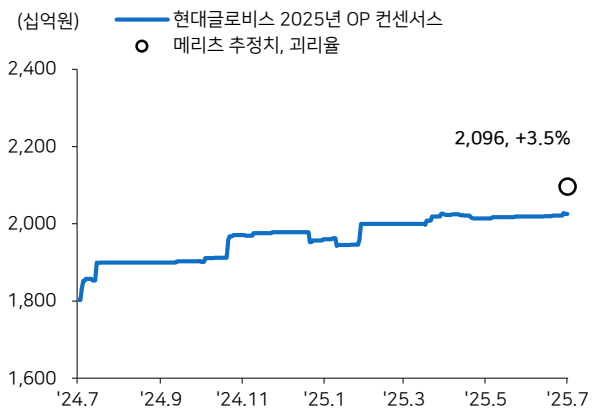
자료: Bloomberg, 현대글로벌비스, 메리츠증권 리서치센터

그림40 2Q25E 영업이익, 컨센서스 +2.5% 상회 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림41 2025E 영업이익, 컨센서스 +3.5% 상회 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표6 현대글로비스 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, 천대)	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	7,223	7,744	7,760	8,002	7,717	8,295	8,194	8,566	28,407	30,729	32,773
(% YoY)	9.7	9.6	3.9	9.8	6.8	7.1	5.6	7.1	10.6	8.2	6.6
국내 물류	462	521	486	510	468	514	475	537	1,958	1,980	1,993
(% YoY)	-3.7	6.0	-1.8	3.9	1.2	-1.4	-2.2	5.1	-0.7	1.1	0.7
국제 물류	3,253	3,495	3,647	3,755	3,540	3,850	3,955	4,124	13,077	14,149	15,468
(% YoY)	10.4	8.2	6.7	7.8	8.8	10.2	8.5	9.8	16.1	8.2	9.3
PCC (pure car carrier)	1,007	1,091	1,146	1,213	1,165	1,276	1,316	1,434	4,000	4,457	5,192
(% YoY)	9.2	9.6	13.0	13.5	15.8	17.0	14.9	18.2	27.5	11.4	16.5
Bulk	250	299	311	299	260	305	318	311	1,121	1,161	1,194
(% YoY)	9.3	2.4	-1.1	5.3	3.7	2.0	2.0	4.0	4.3	3.6	2.9
기타 매출	1,996	2,104	2,189	2,243	2,115	2,268	2,321	2,378	7,956	8,531	9,081
(% YoY)	11.2	8.3	4.9	5.2	6.0	7.8	6.0	6.0	12.9	7.2	6.4
CKD 매출	3,012	3,228	3,168	3,269	3,202	3,420	3,294	3,430	11,428	12,676	13,346
(% YoY)	13.6	14.7	2.0	14.4	6.3	6.0	4.0	4.9	9.3	10.9	5.3
중고차 경매	192	191	188	188	194	193	189	189	672	759	765
(% YoY)	25.6	15.0	10.0	3.0	1.0	1.0	1.0	0.5	-5.1	12.9	0.9
기타	304	309	273	279	313	319	281	287	1,272	1,165	1,200
(% YoY)	-14.5	-14.5	-3.0	2.0	3.0	3.0	3.0	3.0	-1.1	-8.4	3.0
OP	502	527	521	542	538	590	573	585	1,753	2,096	2,287
(% YoY)	30.4	19.9	11.0	17.9	7.1	12.1	10.1	8.0	12.8	19.6	9.1
RP	515	526	519	529	538	592	577	585	1,545	2,094	2,293
(% YoY)	19.8	23.7	8.0	152.8	4.6	12.6	11.2	10.6	6.3	35.6	9.5
NP	398	394	386	386	403	447	434	435	1,094	1,569	1,719
(% YoY)	30.8	26.7	1.1	299.7	1.2	13.5	12.2	12.8	3.1	43.5	9.5
Margin											
OP margin (%)	6.9	6.8	6.7	6.8	7.0	7.1	7.0	6.8	6.2	6.8	7.0
RP margin (%)	7.1	6.8	6.7	6.6	7.0	7.1	7.0	6.8	5.4	6.8	7.0
NP margin (%)	5.5	5.1	5.0	4.8	5.2	5.4	5.3	5.1	3.9	5.1	5.2
평균환율 (원/달러)	1,452.4	1,400.0	1,360.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,356.6	1,390.6	1,350.0
기말환율 (원/달러)	1,472.9	1,360.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,472.0	1,350.0	1,350.0

자료: 현대글로비스, 메리츠증권 리서치센터

현대글로비스 (086280)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	25683.2	28407.4	30729.5	32772.6	34681.9
매출액증가율(%)	-4.8	10.6	8.2	6.6	5.8
매출원가	23591.7	25957.2	27862.9	29636.0	31327.8
매출총이익	2091.5	2450.2	2866.6	3136.6	3354.0
판매관리비	537.4	697.3	770.1	849.9	898.6
영업이익	1554.0	1752.9	2096.5	2286.7	2455.4
영업이익률(%)	6.1	6.2	6.8	7.0	7.1
금융손익	-22.7	-2.9	-4.8	-1.2	-4.5
종속/관계기업손익	1.0	1.7	-3.9	-6.1	-7.4
기타영업외손익	-70.6	-83.1	30.7	32.8	34.7
세전계속사업이익	1,461.8	1,668.5	2,118.5	2,312.2	2,478.2
법인세비용	383.3	445.3	523.5	573.3	614.8
당기순이익	1078.5	1223.2	1595.0	1738.9	1863.4
지배주주지분 순이익	1061.1	1093.9	1569.2	1718.5	1842.9

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	8771.5	9861.4	10691.8	11667.8	12520.8
현금및현금성자산	2290.8	3276.5	3636.6	3976.7	4312.4
매출채권	2867.6	3070.0	3321.0	3607.3	3886.9
재고자산	1347.6	1724.3	1738.8	1921.9	1998.2
비유동자산	5953.5	6987.7	8140.0	8550.3	9044.2
유형자산	4725.9	5716.9	6791.5	7105.0	7508.1
무형자산	136.1	171.7	203.7	235.0	264.6
투자자산	893.1	911.6	955.4	1018.9	1078.2
자산총계	1642.6	1706.4	1594.7	1627.5	1544.1
유동부채	4467.6	5310.6	5929.9	6016.3	5988.7
매입채무	1658.8	1495.0	1405.4	1512.7	1902.3
단기차입금	1047.2	1058.6	952.7	943.2	933.7
유동성장기부채	127.0	431.1	172.4	170.7	169.0
비유동부채	2473.5	2729.2	3260.6	3430.6	3595.8
사채	299.6	109.9	439.5	443.9	448.3
장기차입금	559.4	583.8	572.1	566.4	560.7
부채총계	6941.1	8039.8	9190.5	9446.9	9584.5
자본금	18.8	37.5	18.8	18.8	18.8
자본잉여금	153.6	134.7	134.7	134.7	134.7
기타포괄이익누계액	70.0	241.8	41.8	-158.2	-358.2
이익잉여금	7513.0	8359.2	9409.8	10739.7	12149.1
비지배주주지분	28.6	36.2	36.2	36.2	36.2
자본총계	7783.9	8809.4	9641.3	10771.1	11980.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	2242.3	2122.4	2563.2	2613.6	2874.0
당기순이익(손실)	1070.1	1099.5	1565.5	1719.9	1844.4
유형자산상각비	538.2	655.0	725.4	826.2	850.3
무형자산상각비	14.8	19.4	23.0	23.6	25.3
운전자본의 증감	210.9	-329.3	-89.2	-347.3	-247.7
투자활동 현금흐름	-1007.2	-489.0	-1941.7	-1870.9	-2090.9
유형자산의증가(CAPEX)	-316.3	-939.0	-1032.9	-1136.2	-1249.9
투자자산의감소(증가)	-32.2	-166.5	-28.9	-63.5	-59.4
재무활동 현금흐름	-700.9	-703.5	-295.9	-402.6	-447.4
차입금의 증감	-148.5	-25.4	-59.6	-12.6	-12.4
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	231.0	985.7	360.0	340.1	335.7
기초현금	2061.1	2292.2	3276.5	3636.6	3976.7
기말현금	2290.8	3276.5	3636.6	3976.7	4312.4

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	684,885	378,765	409,726	436,968	462,425
EPS(지배주주)	28,536	14,660	20,940	22,932	24,592
CFPS	63,359	35,672	36,515	39,479	41,622
EBITDAPS	5,619	3,236	3,793	4,182	4,441
BPS	206,810	116,975	128,067	143,132	159,257
DPS	6,300	3,700	5,200	5,800	6,200
배당수익률(%)	4.4	2.6	3.6	4.1	4.4
Valuation(Multiple)					
PER	5.0	9.7	6.8	6.2	5.8
PCR	2.2	4.0	3.9	3.6	3.4
PSR	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3
PBR	0.7	1.2	1.1	1.0	0.9
EBITDA(십억원)	2,107.1	2,427.3	2,844.8	3,136.5	3,331.1
EV/EBITDA	1.6	1.3	0.9	0.7	0.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	14.5	13.2	17.1	16.9	16.3
EBITDA 이익률	8.2	8.5	9.3	9.6	9.6
부채비율	89.2	91.3	95.3	87.7	80.0
금융비용부담률	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
이자보상배율(x)	0.9	0.9	1.1	1.2	1.4
매출채권회전율(x)	8.6	9.6	9.6	9.5	9.3
재고자산회전율(x)	14.2	14.9	15.8	16.3	16.8

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.6%

2025년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

현대글로비스 (086280) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2023.06.01	Indepth	Buy	135,053	배기연	-33.6	-26.1	
2024.04.24				Univ Out			
2025.04.11	기업분석	Buy	165,000	오정하	-32.5	-28.3	
2025.05.31				Univ Out			
2025.07.15	기업분석	Buy	210,000	김준성	-	-	