



현대글로벌비스 (086280)

[3Q25 Preview] 관세, 공급망 재편에도 끄떡없는 이익 개선

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

Buy (유지)

목표주가(상향): 200,000원

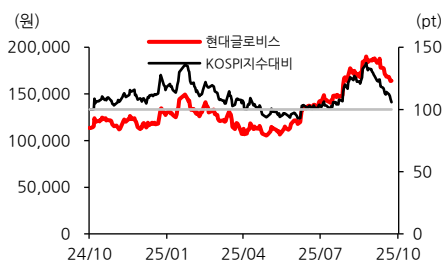
현재 주가(10/10)	163,800원
상승여력	▲22.1%
시가총액	122,850억원
발행주식수	75,000천주
52 주 최고가 / 최저가	190,100 / 105,400원
90 일 일평균 거래대금	368.82억원
외국인 지분율	51.1%
주주 구성	
정의선 (외 8 인)	50.4%
국민연금공단 (외 1 인)	9.9%
성승용 (외 1 인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-12.6	15.0	45.3	44.3
상대수익률(KOSPI)	-21.6	1.6	-2.3	5.4

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	25,683	28,407	30,263	31,931
영업이익	1,554	1,753	2,076	2,172
EBITDA	2,107	2,427	2,868	3,015
지배주주순이익	1,061	1,094	1,714	1,740
EPS	14,148	14,585	22,850	23,200
순차입금	-513	-267	-887	-1,821
PER	6.8	8.1	7.2	7.1
PBR	0.9	1.0	1.2	1.1
EV/EBITDA	3.2	3.5	4.0	3.5
배당수익률	3.3	3.1	3.5	3.7
ROE	14.5	13.2	18.1	16.0

주가 추이



3Q 매출액 7.7조원(+3.3% YoY), 영업이익 5,221억원(+11.3% YoY)

3Q 매출액은 견조한 물류 및 해운 수요 바탕으로 증가세를 이어갈 전망. 특히, 해외 물류 및 PCTC(완성차 해운)부문 매출 증가가 동사 매출 성장에 지속 기여할 것으로 기대. 해외 물류는 완성차 수출 및 HMGMA 가동 등 해외 완성차 생산/판매 증가에 따른 현지 내륙 운송이 견조하게 증가하며 2.25조원(+8.0% 이하 YoY)기록 전망하고, PCTC 매출은 지난해 말 단가 조정 및 비계열 고객 확대 효과가 지속되며 전년 동기 높은 기저에도 불구하고 1.1조원(+7.8%)을 기록하며 매출 성장에 기여할 전망. 3Q 영업이익은 채선 완화, 고원가 단기 선복 이용 축소 등 선대 운영 합리화 중심 수익성 개선 활동 지속으로 전년 동기 대비 11.3% 증가한 5,221억원 예상하며, 3Q OPM은 6.8%로 추정. 2Q(7.2%) 대비로는 0.4%p 하락하겠으나, 전년 동기대비 0.5%p 수준의 개선세 지속 전망. 최근 SCFI 하락 등 컨테이너 운임 변동성 고려하여 물류부문의 수익성은 다소 하락 예상(7.3%, -0.9%p)되나, PCTC 단가 조정 및 비계열 비중 확대에 따른 해운부문의 이익 개선(12.8%, +4.7%p)이 동사 수익성 개선에 기여할 전망. 3Q 해운 영업이익 1,795억원으로 전사 영업이익의 34.4% 비중을 차지할 것으로 추정.

관세 영향은 점진적인 해외 비중 및 비계열 확대로 대응

국내 완성차/부품 관세 25% 부과 지속 상황에서 3Q까지는 완성차 수출지 역 확대 등에 따라 동사의 영향은 크지 않을 전망이나, EU의 철강 50% 관 세 부과 등 공급망 재편에 따른 향후 글로벌 포워딩부문의 부정적 리스크 는 지속되는 상황. 그러나, 점진적인 글로벌 포워딩 감소는 HMGMA 등 현지 생산/판매 증가에 따른 내륙 운송 및 CKD 매출 증가를 통해 만회할 수 있으며, PCTC에서는 고운임 비계열 물량 비중 지속 확대 및 완성차 이 외에 건설 기계, 발전 설비 등 중량화물 운송 확대 통해 고마진 추세는 지 속될 수 있는 편터멘털 충분히 보유.

해운 톤세 수혜로 이익 개선 지속, 목표주가 200,000원으로 상향

PCTC 중심 수익성 개선으로 '25년 해운 부문 영업이익 비중이 개선 (33.5%, +12.6%p)되면서 톤세에 따른 절세 효과로 '25년 순이익(지배)도 종전 1.64조 대비 개선된 1.7조원 전망. 배당성향 25% 기준에 따라 올해 DPS 추정치는 5,700원 예상(200원 상향). EPS 추정치 개선(+4.6%) 반영하여 목표주가 200,000원(5,000원↑)으로 상향

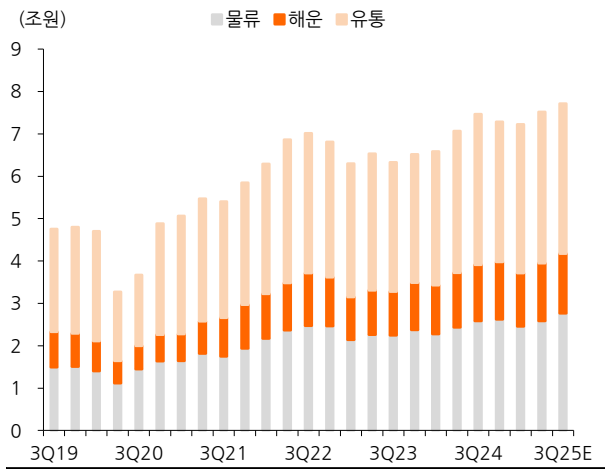
[표1] 현대글로벌비스의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q24	3Q24	3Q24	4Q24	1Q25	3Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	6,586	7,064	7,469	7,288	7,223	7,516	7,713	7,811	28,407	30,263	31,931
물류	2,275	2,434	2,583	2,622	2,458	2,589	2,769	2,809	9,914	10,624	11,324
국내	480	492	495	491	462	493	514	503	1,958	1,973	1,963
해외	1,795	1,943	2,088	2,131	1,996	2,095	2,255	2,306	7,956	8,651	9,361
해운	1,151	1,288	1,329	1,353	1,257	1,360	1,404	1,462	5,121	5,484	5,811
PCTC	922	995	1,014	1,069	1,007	1,066	1,093	1,161	4,000	4,327	4,629
벌크	229	293	315	284	250	294	311	301	1,121	1,157	1,182
유통	3,161	3,342	3,557	3,313	3,508	3,567	3,540	3,541	13,373	14,155	14,797
CKD	2,652	2,814	3,106	2,857	3,012	3,051	3,086	3,083	11,428	12,233	12,980
중고차	153	166	171	182	192	195	197	200	672	785	768
기타	356	362	281	274	304	320	256	257	1,272	1,138	1,049
매출 비중											
물류	34.5	34.5	34.6	36.0	34.0	34.4	35.9	36.0	34.9	35.1	35.5
해운	17.5	18.2	17.8	18.6	17.4	18.1	18.2	18.7	18.0	18.1	18.2
유통	48.0	47.3	47.6	45.5	48.6	47.5	45.9	45.3	47.1	46.8	46.3
영업이익	385	439	469	460	502	539	522	513	1,753	2,076	2,172
물류	182	203	211	235	198	203	201	220	831	822	872
해운	83	79	108	97	137	200	180	178	366	695	699
유통	121	158	150	128	167	135	142	115	556	559	601
세전이익	430	425	480	209	515	590	471	498	1,545	2,073	2,123
지배주주순이익	304	311	382	97	398	502	395	418	1,094	1,714	1,740
OPM	5.8	6.2	6.3	6.3	6.9	7.2	6.8	6.6	6.2	6.9	6.8
물류	8.0	8.3	8.2	9.0	8.1	7.9	7.3	7.8	8.4	7.7	7.7
해운	7.2	6.1	8.1	7.2	10.9	14.7	12.8	12.2	7.1	12.7	12.0
유통	3.8	4.7	4.2	3.9	4.7	3.8	4.0	3.2	4.2	3.9	4.1
NPM	4.6	4.4	5.1	1.3	5.5	6.7	5.1	5.4	3.9	5.7	5.4
% YoY											
매출액	4.5	8.1	18.0	11.8	9.7	6.4	3.3	7.2	10.6	6.5	5.5
영업이익	-5.4	6.5	22.1	31.1	30.4	22.7	11.3	11.6	12.8	18.4	4.6
지배주주순이익	8.2	7.7	56.7	-60.9	30.8	61.6	3.4	333.0	3.1	56.7	1.5

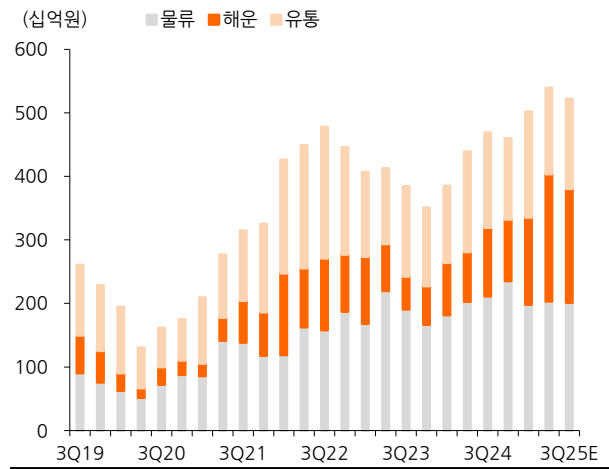
자료: 현대글로벌비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대글로비스 부문별 매출액 추이 및 전망



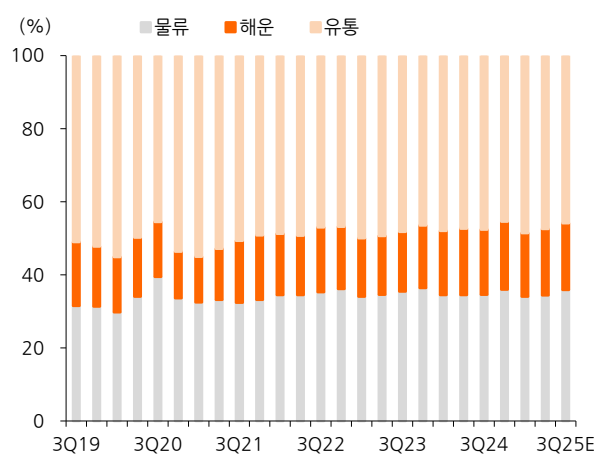
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대글로비스 부문별 영업이익 추이 및 전망



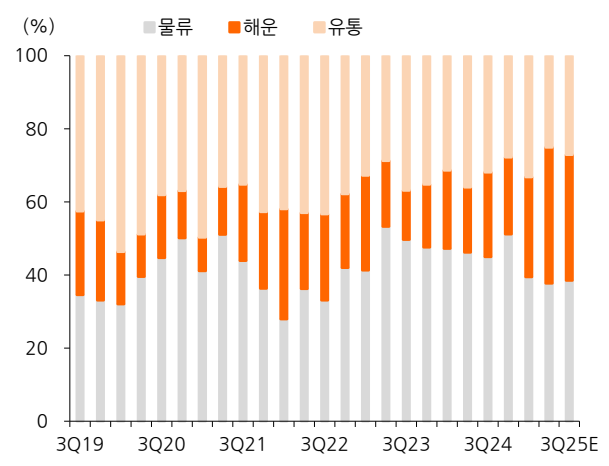
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대글로비스 부문별 매출 비중 추이 및 전망



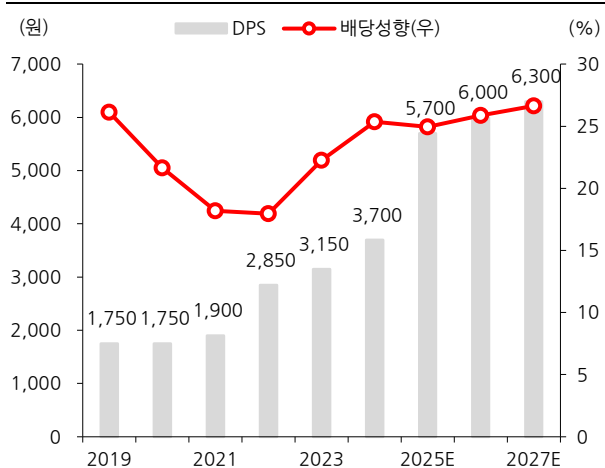
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대글로비스 부문별 영업이익 비중 추이 및 전망



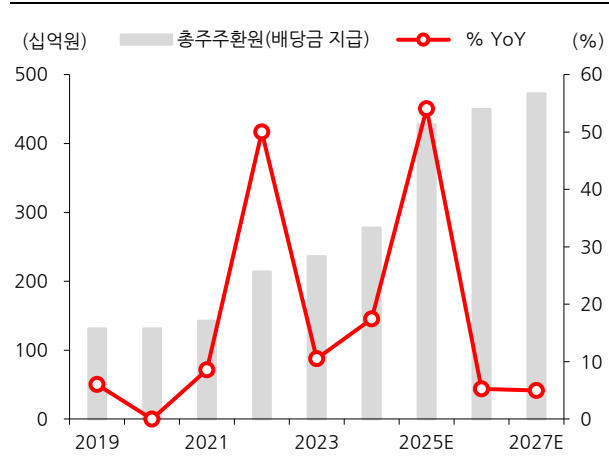
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대글로비스 총주주환원 추이 및 전망



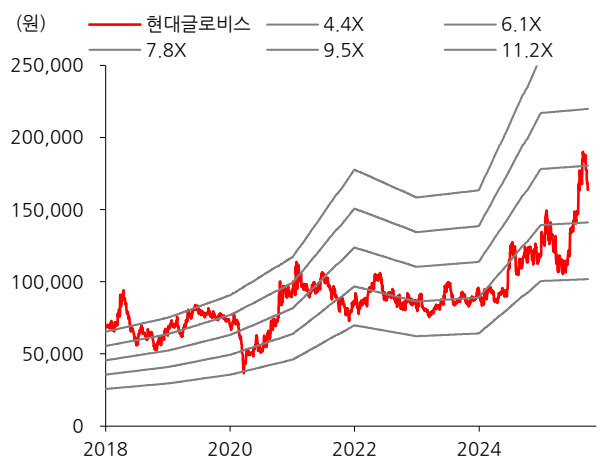
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대글로비스 DPS/배당성향 추이 및 전망



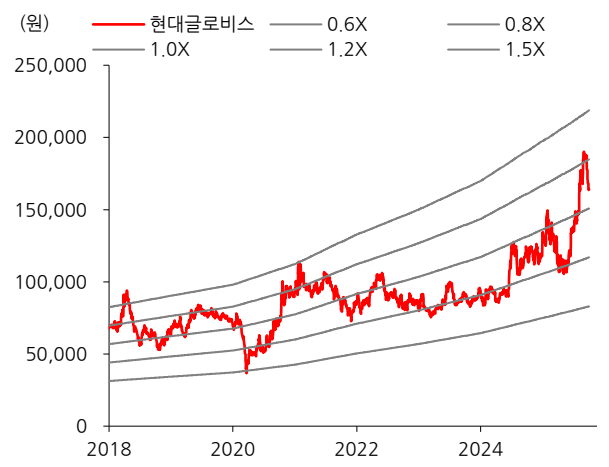
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 현대글로비스 12m forward PER Band



자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 현대글로비스 12m forward PBR Band



자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대글로비스 목표주가 산출

(단위: 십억원, 원, %)

구분	기존 (25/7/25)	변동 (25/10/13)	변동률	설명
매출액(FY1)	30,175	30,263	0.3	
영업이익(FY1)	2,052	2,076	1.2	
EPS(FY1)	21,839	22,850	4.6	
EPS(12M FWD)	22,228	23,146	4.1	
BPS(FY1)	135,103	136,114	0.7	
BPS(12M FWD)	146,496	150,897	3.0	
Target PER	9.5	9.5	-	- 동사의 최근 5개년 12M FWD PER 중상단 적용
Target PBR	1.23	1.23	-	- 동사의 최근 5개년 12M FWD PBR 중상단 적용
적정주가	195,679	202,744	3.6	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
목표주가	195,000	200,000	2.6	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	26,982	25,683	28,407	30,263	31,931
매출총이익	2,301	2,091	2,450	2,786	2,902
영업이익	1,799	1,554	1,753	2,076	2,172
EBITDA	2,265	2,107	2,427	2,868	3,015
순이자손익	-59	-45	-3	5	2
외화관련손익	-131	-76	1	-13	-3
지분법손익	-9	-7	-122	-14	-10
세전계속사업손익	1,597	1,453	1,545	2,073	2,123
당기순이익	1,193	1,070	1,099	1,715	1,741
지배주주순이익	1,190	1,061	1,094	1,714	1,740
증가율(%)					
매출액	93.8	-4.8	10.6	6.5	5.5
영업이익	179.0	-13.6	12.8	18.4	4.6
EBITDA	204.3	-7.0	15.2	18.2	5.1
순이익	122.4	-10.3	2.7	55.9	1.5
이익률(%)					
매출총이익률	8.5	8.1	8.6	9.2	9.1
영업이익률	6.7	6.1	6.2	6.9	6.8
EBITDA 이익률	8.4	8.2	8.5	9.5	9.4
세전이익률	5.9	5.7	5.4	6.8	6.6
순이익률	4.4	4.2	3.9	5.7	5.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	1,559	2,242	2,122	2,057	2,497
당기순이익	1,193	1,070	1,099	1,715	1,741
자산상각비	466	553	674	792	843
운전자본증감	-724	211	-329	-466	-112
매출채권 감소(증가)	-604	246	-134	-89	-177
재고자산 감소(증가)	-89	109	-373	-159	-108
매입채무 증가(감소)	-19	-61	322	-217	177
투자현금흐름	-527	-1,007	-489	-1,535	-1,192
유형자산처분(취득)	-338	-313	-893	-1,092	-1,085
무형자산 감소(증가)	-3	-5	-16	-18	-19
투자자산 감소(증가)	-166	-656	589	-264	-57
재무현금흐름	-438	-701	-703	-551	-485
차입금의 증가(감소)	-293	-486	-462	-551	-57
자본의 증가(감소)	-143	-214	-236	-278	-428
배당금의 지급	-143	-214	-236	-278	-428
총현금흐름	2,527	2,376	2,675	2,609	2,609
(-)운전자본증감(감소)	1,335	-1,344	332	134	112
(-)설비투자	341	316	939	1,094	1,085
(+)자산매각	-1	-1	30	-17	-19
Free Cash Flow	851	3,402	1,434	1,365	1,393
(-)기타투자	-591	1,166	166	492	32
잉여현금	1,442	2,236	1,268	873	1,361
NOPLAT	1,343	1,144	1,248	1,717	1,781
(+) Dep	466	553	674	792	843
(-)운전자본투자	1,335	-1,344	332	134	112
(-)Capex	341	316	939	1,094	1,085
OpFCF	134	2,725	651	1,282	1,427

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	8,182	8,772	9,861	10,430	11,612
현금성자산	2,143	4,031	4,415	4,682	5,558
매출채권	3,240	3,040	3,261	3,398	3,575
재고자산	1,452	1,348	1,724	1,883	1,992
비유동자산	5,696	5,954	6,988	7,684	7,967
투자자산	1,122	1,092	1,099	1,265	1,287
유형자산	4,470	4,726	5,717	6,246	6,510
무형자산	104	136	172	173	170
자산총계	13,878	14,725	16,849	18,114	19,578
유동부채	4,344	4,468	5,311	4,933	5,148
매입채무	2,409	2,603	2,834	3,082	3,259
유동성이자부채	1,473	1,551	2,021	1,475	1,497
비유동부채	2,654	2,474	2,729	2,936	2,872
비유동이자부채	2,005	1,967	2,128	2,320	2,240
부채총계	6,998	6,941	8,040	7,869	8,021
자본금	19	19	38	38	38
자본잉여금	154	154	135	135	135
이익잉여금	6,679	7,513	8,359	9,795	11,107
자본조정	14	70	242	242	242
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	6,880	7,784	8,809	10,245	11,558

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	15,864	14,148	14,585	22,850	23,200
BPS	91,547	103,405	116,975	136,114	153,614
DPS	2,850	3,150	3,700	5,700	6,000
CFPS	33,688	31,679	35,672	34,786	34,787
ROA(%)	9.1	7.4	6.9	9.8	9.2
ROE(%)	18.8	14.5	13.2	18.1	16.0
ROIC(%)	20.9	16.6	17.8	21.5	21.0
Multiples(x, %)					
PER	5.2	6.8	8.1	7.2	7.1
PBR	0.9	0.9	1.0	1.2	1.1
PSR	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4
PCR	2.4	3.0	3.3	4.7	4.7
EV/EBITDA	3.3	3.2	3.5	4.0	3.5
배당수익률	3.5	3.3	3.1	3.5	3.7
안정성(%)					
부채비율	101.7	89.2	91.3	76.8	69.4
Net debt/Equity	19.4	-6.6	-3.0	-8.7	-15.8
Net debt/EBITDA	58.9	-24.3	-11.0	-30.9	-60.4
유동비율	188.4	196.3	185.7	211.4	225.5
이자보상배율(배)	16.1	9.2	9.3	11.9	13.0
자산구조(%)					
투하자본	69.3	55.5	58.1	58.3	55.9
현금+투자자산	30.7	44.5	41.9	41.7	44.1
자본구조(%)					
차입금	33.6	31.1	32.0	27.0	24.4
자기자본	66.4	68.9	68.0	73.0	75.6

[Compliance Notice]

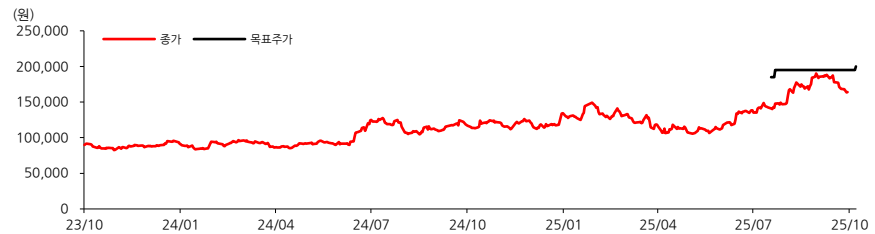
(공표일: 2025년 10월 13일)

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]



[투자 의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2025.07.21	2025.07.21	2025.07.25	2025.10.13	
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	
목표가격		김성래	185,000	195,000	200,000	

[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	-12.06	-2.51
2025.10.13	Buy	200,000		

[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: 2025년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%