

현대글로벌비스 (086280)



최지운 운송
jiyun.choi@yuantakorea.com

해운이 견인한 실적, 하반기 회복 기대

1Q26 매출액 7조 8,127억원, 영업이익 5,215억원

동사 1Q26 매출액과 영업이익은 각각 7조 8,127억원(YoY +8.2%), 5,215억원(YoY +3.9%, OPM 6.7%)으로, 영업이익 기준 컨센서스를 -1.6% 하회.

해운부문 매출액 1조 4,522억원(YoY +15.5%), 영업이익 1,926억원(YoY +40.4%, OPM 13.3%)으로 전사 실적 성장을 견인. 1) 1분기에도 중국 OEM 등 고운임 비계열 수요가 확대되며 PCTC 매출은 전년 대비 +10% 증가했으며, 2) 드라이벌크 시황 강세(평균 BDI 1,955, YoY +74.8%)로 벌크 매출은 전년 대비 +39% 증가. 신규 장기 용선 도입에 따른 선대 운영 효율 개선까지 겹치며 부문 영업이익률은 전년 대비 2.4%pt 상승.

물류부문 매출액 2조 4,902억원(YoY +1.3%), 영업이익 1,640억원(YoY -17.3%). 1분기 컨테이너 시황 약세(평균 SCFI 1,507pt, YoY -14.5%)에 따른 해외물류 사업 부진이 수익성 저하의 주요 요인으로 판단.

유통부문 매출액 3조 8,703억원(YoY +10.3%), 영업이익 1,649억원(YoY -1.0%). 신흥국 T/A항 CKD 수출 물량 확대로 외형이 큰 폭으로 성장.

투자의견 BUY, 목표주가 320,000원 유지

2분기에 중동 전쟁에 따른 유가 급등이 비용에 본격 반영될 예정으로, 단기 수익성 하락은 불가피. 2Q26 전사 영업이익률은 전년 대비 -0.6%pt, 전분기 대비 -0.1%pt 하락한 6.6% 수준으로 추정. 다만 계약 특성상 유가 상승분은 BAF를 통해 2~3개월 시차를 두고 운임에 전가될 예정이며, 해운부문에서의 견조한 비계열 물량 확대 기조와 초대형 PCTC 순차 인도에 따른 원가 효율화로 3Q26부터 수익성은 재차 회복될 것으로 기대.

매크로 불확실성 확대에도 불구하고, 동사는 지속적인 선대 규모 확장을 통한 PCTC 경쟁력 강화를 도모하고 있으며, 중국발 고수익 비계열 물량 확대 전략을 지속 추진 중. 중장기적으로 BD 지분가치 및 로보틱스 기반 물류 자동화에 대한 기대감도 유효. 투자의견 BUY, 목표주가 320,000원 유지.

BUY (M)

목표주가 320,000원 (M)

직전 목표주가 **320,000원**

현재주가 (4/23) **230,000원**

상승여력 **39%**

시가총액	172,500억원
총발행주식수	75,000,000주
60일 평균 거래대금	683억원
60일 평균 거래량	278,402주
52주 고/저	290,500원 / 105,400원
외인지분율	47.44%
배당수익률	3.21%
주요주주	정의선 외 5인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.5	(8.5)	99.8
상대	(11.1)	(29.5)	(22.1)
절대 (달러환산)	9.1	(9.5)	91.7

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	7,813	8.2	4.6	7,750	0.8
영업이익	522	3.9	2.6	530	-1.6
세전계속사업이익	445	-13.5	-18.7	528	-15.7
지배순이익	341	-14.3	-22.6	418	-18.3
영업이익률 (%)	6.7	-0.2 %pt	-0.1 %pt	6.8	-0.1 %pt
지배순이익률 (%)	4.4	-1.1 %pt	-1.5 %pt	5.4	-1.0 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	28,407	29,566	32,146	33,016
영업이익	1,753	2,073	2,164	2,247
지배순이익	1,094	1,734	1,730	1,785
PER	7.2	6.3	10.0	9.7
PBR	0.9	1.1	1.4	1.3
EV/EBITDA	3.0	3.6	5.3	4.9
ROE	13.2	18.1	15.5	14.0

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

현대글로벌비스 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
원/달러	1,452	1,399	1,387	1,449	1,466	1,460	1,450	1,440	1,422	1,454	1,438
매출액 (십억원)	7,223	7,516	7,355	7,472	7,813	8,156	8,071	8,105	29,566	32,146	33,016
YoY (%)	9.7	6.4	-1.5	2.5	8.2	8.5	9.7	8.5	4.1	8.7	2.7
물류 (십억원)	2,458	2,589	2,502	2,534	2,490	2,668	2,582	2,630	10,083	10,369	10,593
YoY (%)	8.1	6.3	-3.1	-3.4	1.3	3.0	3.2	3.8	1.7	2.8	2.2
국내물류 (십억원)	462	494	488	510	532	521	513	518	1,953	2,085	2,129
해외물류 (십억원)	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,146	2,069	2,112	8,129	8,285	8,464
해운 (십억원)	1,257	1,360	1,323	1,462	1,452	1,522	1,482	1,559	5,401	6,015	6,271
YoY (%)	9.2	5.6	-0.5	8.0	15.5	11.9	12.0	6.6	5.5	11.4	4.2
PCTC (십억원)	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,169	1,120	1,192	4,174	4,585	4,787
벌크 (십억원)	250	294	337	346	348	354	362	367	1,227	1,430	1,484
유통 (십억원)	3,508	3,567	3,530	3,477	3,870	3,966	4,008	3,917	14,083	15,761	16,153
YoY (%)	11.0	6.7	-0.8	5.0	10.3	11.2	13.5	12.6	5.3	11.9	2.5
CKD (십억원)	3,012	3,052	3,051	2,986	3,330	3,424	3,518	3,413	12,102	13,684	14,047
중고차 및 기타 (십억원)	496	515	479	490	541	542	490	504	1,981	2,077	2,106
영업이익 (십억원)	502	539	524	508	522	537	550	556	2,073	2,164	2,247
YoY (%)	30.4	22.7	11.7	10.5	3.9	-0.3	4.9	9.4	18.3	4.4	3.8
영업이익률 (%)	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	6.6	6.8	6.9	7.0	6.7	6.8
물류 (십억원)	198	204	187	165	164	189	183	184	753	721	745
YoY (%)	9.1	0.6	-11.5	-30.0	-17.3	-7.1	-1.8	11.8	-9.3	-4.3	3.3
영업이익률 (%)	8.1	7.9	7.5	6.5	6.6	7.1	7.1	7.0	7.5	7.0	7.0
해운 (십억원)	137	200	196	212	193	193	206	215	745	807	861
YoY (%)	66.3	154.8	80.5	119.3	40.4	-3.4	5.3	1.3	103.5	8.3	6.7
영업이익률 (%)	10.9	14.7	14.8	14.5	13.3	12.7	13.9	13.8	13.8	13.4	13.7
유통 (십억원)	167	135	142	131	165	155	160	157	574	637	642
YoY (%)	38.1	-14.8	-5.3	2.8	-1.0	14.8	13.1	19.3	3.3	10.8	0.8
영업이익률 (%)	4.7	3.8	4.0	3.8	4.3	3.9	4.0	4.0	4.1	4.0	4.0

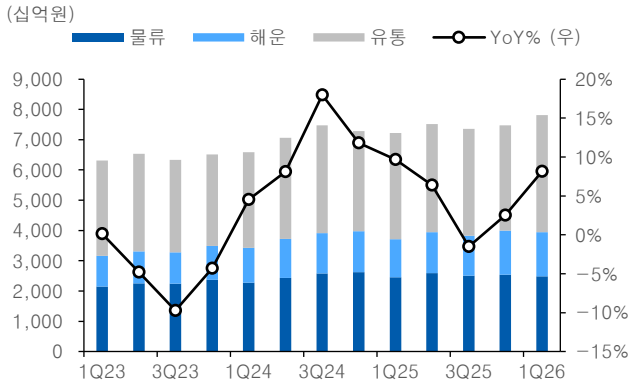
자료: 유안타증권 리서치센터

현대글로벌비스 실적 추정 변경 내역

	기존 추정			신규 추정			변화율		
	1Q26F	2026F	2027F	1Q26P	2026F	2027F	1Q26P	2026F	2027F
매출액 (십억원)	7,744	32,098	32,618	7,813	32,146	33,016	0.9%	0.1%	1.2%
영업이익 (십억원)	531	2,225	2,300	522	2,164	2,247	-1.8%	-2.7%	-2.3%
영업이익률 (%)	6.9	6.9	7.1	6.7	6.7	6.8	-0.2%p	-0.2%p	-0.2%p

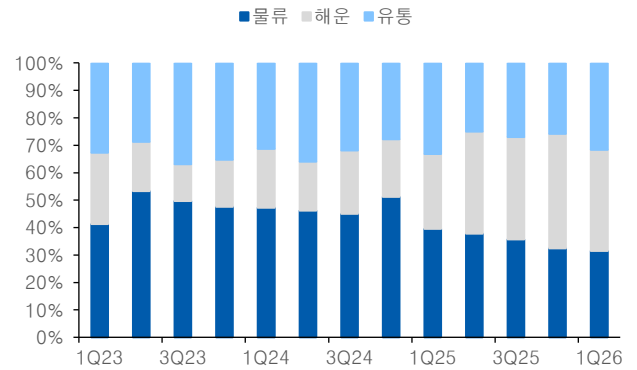
자료: 유안타증권 리서치센터

현대글로벌비스 부문별 매출액 추이



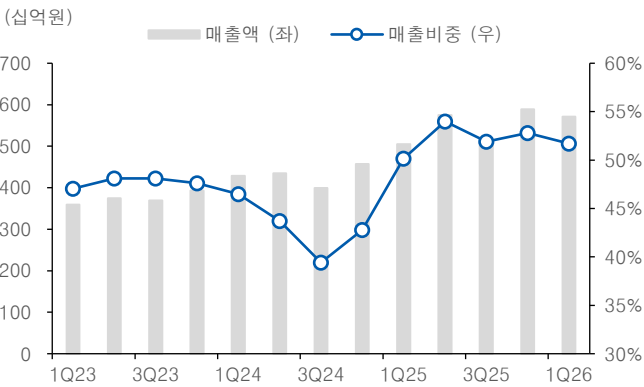
자료: 현대글로벌비스, 유안타증권 리서치센터

현대글로벌비스 부문별 이익 비중 추이



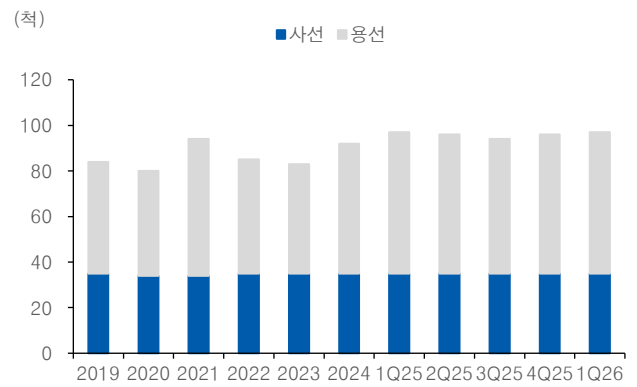
자료: 현대글로벌비스, 유안타증권 리서치센터

현대글로벌비스 PCTC 비계열 매출액 및 비중 추이



자료: 현대글로벌비스, 유안타증권 리서치센터

현대글로벌비스 PCTC 선대 현황



자료: 현대글로벌비스, 유안타증권 리서치센터

현대글로벌비스 (086280) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	28,407	29,566	32,146	33,016	33,945
매출원가	25,957	26,797	29,242	29,984	30,755
매출총이익	2,450	2,770	2,903	3,032	3,190
판매비	697	697	739	784	821
영업이익	1,753	2,073	2,164	2,247	2,369
EBITDA	2,427	2,853	3,029	3,150	3,300
영업외손익	-208	84	26	6	86
외환관련손익	1	61	-42	-2	59
이자손익	-7	6	10	33	52
관계기업관련손익	-122	-29	-30	-20	-20
기타	-80	46	88	-5	-5
법인세비용차감전순손익	1,545	2,157	2,190	2,253	2,455
법인세비용	445	422	461	469	503
계속사업순손익	1,099	1,735	1,729	1,784	1,952
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,099	1,735	1,729	1,784	1,952
지배지분순이익	1,094	1,734	1,730	1,785	1,953
포괄순이익	1,262	1,857	1,920	2,061	2,229
지배지분포괄이익	1,255	1,856	1,921	2,062	2,230

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,122	2,501	4,560	5,050	4,858
당기순이익	1,099	1,735	1,729	1,784	1,952
감가상각비	655	755	838	876	902
외환손익	199	-58	42	2	-59
중속, 관계기업관련손익	122	29	30	20	20
자산부채의 증감	-329	45	1,938	2,312	1,986
기타현금흐름	376	-5	-16	56	57
투자활동 현금흐름	-489	-1,544	-1,308	-1,350	-1,305
투자자산	-167	-415	-93	-35	-33
유형자산 증가 (CAPEX)	-939	-593	-1,336	-1,364	-1,500
유형자산 감소	46	122	0	0	0
기타현금흐름	571	-658	120	49	228
재무활동 현금흐름	-703	-1,625	-245	-429	-781
단기차입금	165	-329	197	18	-140
사채 및 장기차입금	465	-100	-7	18	-145
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-236	-278	-435	-465	-495
기타현금흐름	-1,097	-919	0	0	0
연결범위변동 등 기타	56	36	-2,454	-2,757	-2,672
현금의 증감	986	-632	553	514	100
기초 현금	2,291	3,277	2,645	3,198	3,712
기말 현금	3,277	2,645	3,198	3,712	3,812
NOPLAT	1,753	2,073	2,164	2,247	2,369
FCF	1,183	1,908	3,224	3,686	3,358

자료: 유안타증권

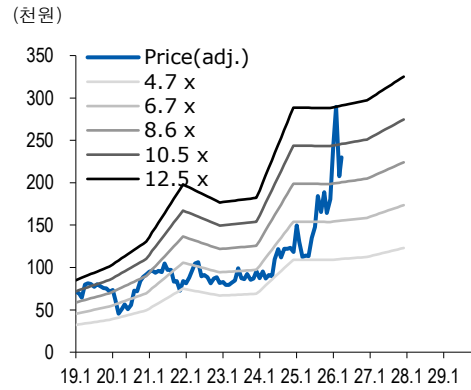
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,861	10,339	11,927	13,173	13,778
현금및현금성자산	3,277	2,645	3,198	3,712	3,812
매출채권 및 기타채권	3,261	3,800	4,122	4,246	4,363
재고자산	1,724	1,750	1,899	1,956	2,011
비유동자산	6,988	8,248	8,847	9,380	10,017
유형자산	5,717	6,441	6,938	7,426	8,023
관계기업 등 지분관련 자산	674	903	980	1,009	1,037
기타투자자산	237	493	509	515	519
자산총계	16,849	18,587	20,774	22,552	23,795
유동부채	5,311	5,158	5,677	5,820	5,453
매입채무 및 기타채무	2,834	3,032	3,289	3,388	3,153
단기차입금	1,059	704	854	854	696
유동성장기부채	431	97	97	97	97
비유동부채	2,729	3,041	3,091	3,131	3,007
장기차입금	584	190	140	140	140
사채	110	409	409	409	409
부채총계	8,040	8,199	8,769	8,951	8,460
지배지분	8,773	10,351	11,969	13,566	15,302
자본금	38	38	38	38	38
자본잉여금	135	135	135	135	135
이익잉여금	8,359	9,826	11,121	12,441	13,899
비지배지분	36	37	36	35	34
자본총계	8,809	10,388	12,006	13,601	15,336
순차입금	-267	-697	-1,132	-1,845	-2,290
총차입금	4,149	3,721	3,911	3,947	3,661

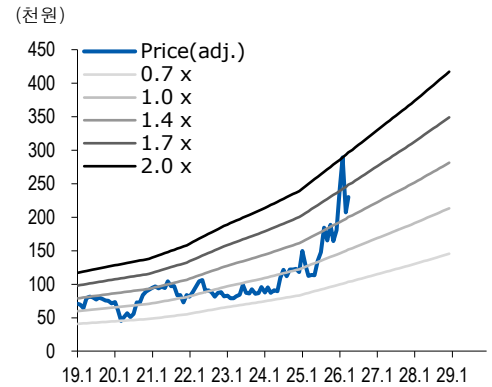
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	14,585	23,117	23,064	23,800	26,043
BPS	116,975	138,016	159,592	180,886	204,023
EBITDAPS	32,363	38,038	40,388	42,005	43,996
SPS	378,765	394,219	428,610	440,219	452,599
DPS	3,700	5,800	6,200	6,600	7,000
PER	7.2	6.3	10.0	9.7	8.8
PBR	0.9	1.1	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA	3.0	3.6	5.3	4.9	4.5
PSR	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5

재무비율	(단위: 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	10.6	4.1	8.7	2.7	2.8
영업이익 증가율 (%)	12.8	18.3	4.4	3.8	5.4
지배순이익 증가율 (%)	3.1	58.5	-0.2	3.2	9.4
매출총이익률 (%)	8.6	9.4	9.0	9.2	9.4
영업이익률 (%)	6.2	7.0	6.7	6.8	7.0
지배순이익률 (%)	3.9	5.9	5.4	5.4	5.8
EBITDA 마진 (%)	8.5	9.6	9.4	9.5	9.7
ROIC	16.9	19.9	18.6	17.3	16.6
ROA	6.9	9.8	8.8	8.2	8.4
ROE	13.2	18.1	15.5	14.0	13.5
부채비율 (%)	91.3	78.9	73.0	65.8	55.2
순차입금/자기자본 (%)	-3.0	-6.7	-9.5	-13.6	-15.0
영업이익/금융비용 (배)	9.3	12.1	12.8	13.1	14.3

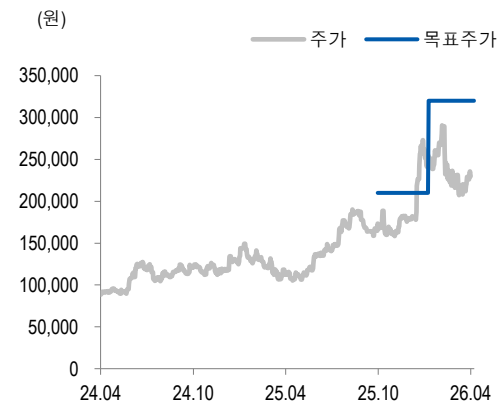
P/E band chart



P/B band chart



현대글로벌비스 (086280) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-24	BUY	320,000	1년		
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: 과리율 = (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)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-24

※ 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.