한화투자증권

2026년 1월 30일
기업분석

현대글로비스 (086280)

해운 중심 본업 성장과 BD 지분가치의 부각 효과

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

Buy (유지)

목표주가(유지): 370,000원

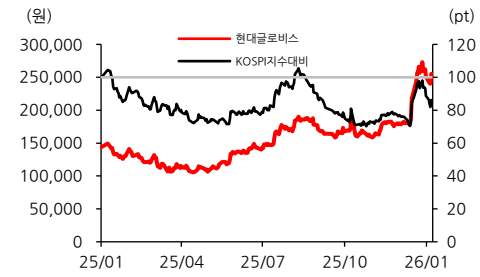
현재 주가(1/29)	255,500원
상승여력	▲44.8%
시가총액	191,625억원
발행주식수	75,000천주
52 주 최고가 / 최저가	273,000 / 105,400원
90 일 일평균 거래대금	743.66억원
외국인 지분율	47.5%
주주 구성	
정의선 (외 8 인)	50.4%
국민연금공단 (외 1 인)	9.9%
성승용 (외 1 인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	40.2	51.4	74.2	77.3
상대수익률(KOSPI)	16.4	23.4	12.5	-28.5

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	28,407	29,566	31,233	32,851
영업이익	1,753	2,073	2,374	2,459
EBITDA	2,427	2,838	3,144	3,204
지배주주순이익	1,094	1,735	1,973	1,978
EPS	14,585	23,138	26,302	26,369
순차입금	-267	-304	-2,814	-4,360
PER	8.1	5.2	9.7	9.7
PBR	1.0	0.9	1.6	1.4
EV/EBITDA	3.5	3.1	5.2	4.6
배당수익률	3.1	4.8	2.6	2.7
ROE	13.2	18.3	17.9	15.8

주가 추이



4Q25 실적, 시장 기대치 부합

4Q 동사 매출액은 7.47조원(+2.5%, 이하 YoY), 영업이익은 5,082억원(+10.5%) 기록. 물류는 감소했고, 해운/유통은 증가. 물류부문은 미국 신공장 가동 등으로 해외 현지 내륙 운송이 증가했으나, 컨테이너 시황 약세에 따른 글로벌 수출입 물류 감소로 매출액 2.5조원(-3.4%)과 영업이익 1,646억원(-30.0%)기록. 반면, 해운부문은 중국 완성차 수출 물량 강세에 따른 고운임 비계열 물량 선적 증가로 PCTC 매출이 증가하며 4Q 매출 1.46조원(+8.1%)을 기록했고, 고원가 단기 선복 축소와 신규 장기 선복 도입 등 선대운영 합리화 통한 원가 개선으로 영업이익 2,123억원(+119.3%) 기록하며 강한 증익을 시현. 유통부문(3.5조원, +5.0%)은 일부 해외 CKD 공장 라인 조정에 따른 KD 물량 감소가 있었으나 신흥국 기술지원 조립공장(T/A)으로의 KD 수출 본격화로 CKD(+4.5%) 등 매출 성장세 기록.

해운 중심의 이익 개선이 강할 '26년

USTR 미국 입항 수수료 부과가 1년 유예된 상황에서 고운임 비계열 PCTC 비중 확대를 통한 해운부문 수익성 증대가 올해도 강할 전망. '25년에도 영업이익 7,451억원을 기록하며 103.5% 고성장을 시현(PCTC는 119% 증가)했으며, 올해 전년도 높은 기저효과에도 불구하고 이익 성장 지속(+12.7%) 기대. 중국 로컬 메이커들의 수출국 다변화에 따른 완성차 물동량 증가 추세가 지속되고 있고, 노후화 선박의 폐선 및 환경규제에 따른 저속운항 기조로 선복 공급이 제한적인 상황이 전개되면서 안정적 선대 확보 전략을 추구하는 동사의 수혜가 확대될 전망. 또한, 1만대 적재급 초대형 자동차선을 2Q에 도입 예정으로 규모의 경제 기반 운영 효율성 제고와 더불어 향후 고수익 영역인 건설기계/장비 등 '고중량(high & heavy) 해운'사업으로도 확대 전개하며 이익 개선 모멘텀을 지속할 것으로 기대.

해운 중심의 본업 성장과 BD 지분가치의 부각 효과

PCTC 중심 이익 개선과 글로벌 사업 확장에 따른 해외 권역의 내륙 운송 및 CKD 사업 등 매출 증대가 기대됨에 따라 올해 가이던스인 매출 31조원과 영업이익 2.1조원은 충분히 상회할 것으로 전망. 또한, BD지분가치 주가 반영 본격화에 따른 동사의 투자 매력도는 지속적으로 부각될 전망. 동사는 그룹 내 자기자본 대비 가장 높은 지분율을 보유 중으로 BD 가치 상승에 따른 레버리지 효과가 가장 높음. TP 370,000원 유지.

[표1] 현대글로비스 4Q25 실적과 추정치 대비 괴리율 (단위: 십억 원, %, %p)

	4Q24	3Q25	4Q25P			증감		괴리율	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	7,288	7,355	7,472	7,744	7,721	2.5	1.6	-3.5	-3.2
영업이익	460	524	508	513	528	10.5	-3.0	-1.0	-3.8
세전이익	209	505	548	498	494	161.6	8.4	10.0	10.8
지배주주순이익	97	394	441	418	398	356.3	11.9	5.4	10.9
영업이익률	6.3	7.1	6.8	6.6	6.8	0.5	-0.3	0.2	0.0
순이익률(지배)	1.3	5.4	5.9	5.4	5.1	4.6	0.5	0.5	0.7

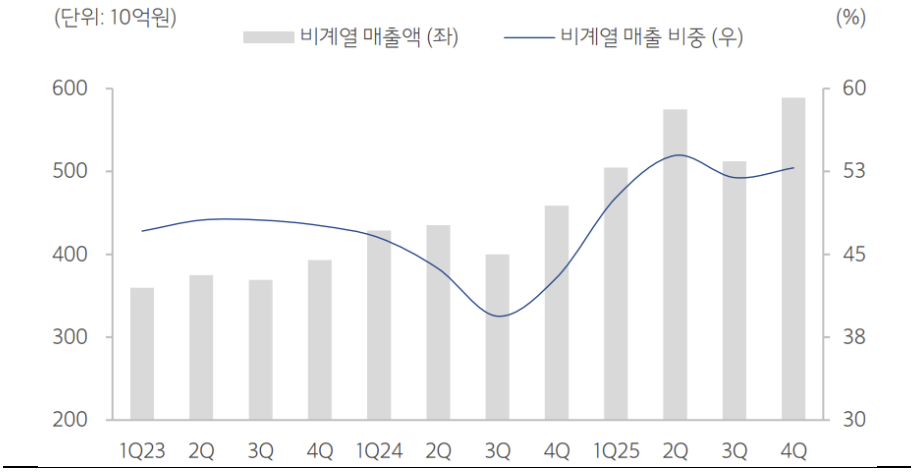
자료: 현대글로비스, Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대글로비스의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	7,223	7,516	7,355	7,472	7,523	7,960	7,703	8,047	29,566	31,233	32,851
물류	2,458	2,589	2,502	2,534	2,468	2,611	2,521	2,641	10,082	10,242	10,522
국내	462	493	488	510	461	492	487	508	1,953	1,947	1,956
해외	1,996	2,095	2,014	2,024	2,008	2,119	2,035	2,133	8,129	8,295	8,566
해운	1,257	1,360	1,323	1,462	1,325	1,469	1,522	1,641	5,402	5,957	6,539
PCTC	1,007	1,066	986	1,115	1,049	1,152	1,172	1,273	4,174	4,648	5,130
벌크	250	294	336	346	276	317	349	368	1,227	1,309	1,409
유통	3,508	3,567	3,530	3,477	3,729	3,879	3,660	3,765	14,082	15,034	15,790
CKD	3,012	3,051	3,051	2,986	3,217	3,347	3,170	3,272	12,101	13,006	13,730
중고차	192	195	203	212	204	207	209	211	802	832	858
기타	304	320	276	278	308	326	281	282	1,179	1,196	1,202
매출 비중											
물류	34.0	34.4	34.0	33.9	32.8	32.8	32.7	32.8	34.1	32.8	32.0
해운	17.4	18.1	18.0	19.6	17.6	18.5	19.8	20.4	18.3	19.1	19.9
유통	48.6	47.5	48.0	46.5	49.6	48.7	47.5	46.8	47.6	48.1	48.1
영업이익	502	539	524	508	512	646	658	557	2,073	2,374	2,459
물류	198	203	187	165	170	186	181	186	753	723	761
해운	137	200	195	212	190	212	223	214	745	839	827
유통	167	135	142	131	152	247	254	158	575	812	871
세전이익	515	590	505	548	532	672	630	570	2,158	2,404	2,410
지배주주순이익	398	503	394	441	437	552	517	468	1,735	1,973	1,978
OPM	6.9	7.2	7.1	6.8	6.8	8.1	8.5	6.9	7.0	7.6	7.5
물류	8.1	7.9	7.5	6.5	6.9	7.1	7.2	7.0	7.5	7.1	7.2
해운	10.9	14.7	14.8	14.5	14.3	14.5	14.7	13.0	13.8	14.1	12.6
유통	4.7	3.8	4.0	3.8	4.1	6.4	7.0	4.2	4.1	5.4	5.5
NPM	5.5	6.7	5.4	5.9	5.8	6.9	6.7	5.8	5.9	6.3	6.0
% YoY											
매출액	9.7	6.4	-1.5	2.5	4.1	5.9	4.7	7.7	4.1	5.6	5.2
영업이익	30.4	22.7	11.7	10.5	2.1	19.8	25.6	9.7	18.3	14.5	3.6
지배주주순이익	30.8	61.9	3.0	356.3	9.7	9.7	31.2	6.2	58.6	13.7	0.3

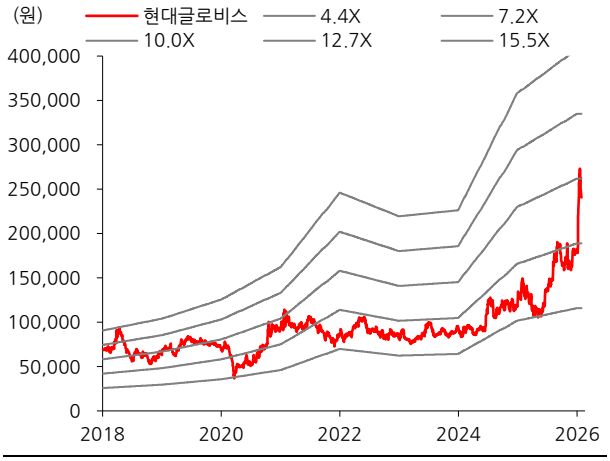
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대글로비스 비계열 PCTC 매출 및 비중 추이 - 고운임 비계열 물량 증가로 수익성 개선 기여



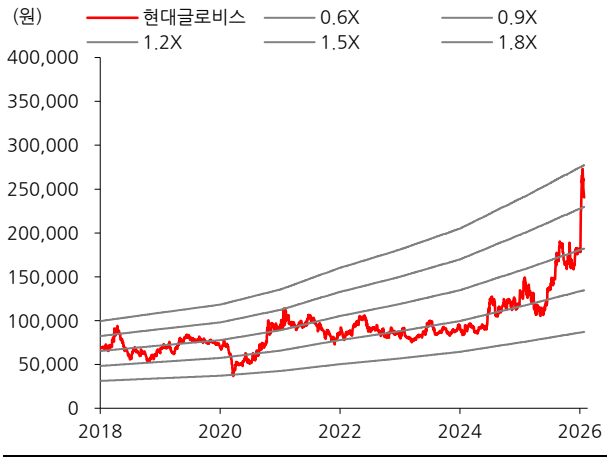
자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대글로비스 12m forward PER Band



자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대글로비스 12m forward PBR Band



자료: 현대글로비스, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 현대글로비스 추정치 변동 내역 (단위: 십억원, 원, %)

구분	기존 (25/1/15)	변동 (26/1/30)	변동률	설명
매출액(FY1)	31,218	31,233	0.0	
영업이익(FY1)	2,301	2,374	3.2	
EPS(FY1)	24,801	26,302	6.1	
EPS(12M FWD)	24,799	26,308	6.1	
BPS(FY1)	155,071	156,904	1.2	
BPS(12M FWD)	155,530	158,456	1.9	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	25,683	28,407	29,566	31,233	32,851
매출총이익	2,091	2,450	2,769	3,080	3,169
영업이익	1,554	1,753	2,073	2,374	2,459
EBITDA	2,107	2,427	2,838	3,144	3,204
순이자손익	-45	-3	24	40	51
외화관련손익	-76	1	5	6	-93
지분법손익	-7	-122	-29	-11	-2
세전계속사업손익	1,453	1,545	2,158	2,404	2,410
당기순이익	1,070	1,099	1,736	1,972	1,976
지배주주순이익	1,061	1,094	1,735	1,973	1,978
증가율(%)					
매출액	-4.8	10.6	4.1	5.6	5.2
영업이익	-13.6	12.8	18.3	14.5	3.6
EBITDA	-7.0	15.2	16.9	10.8	1.9
순이익	-10.3	2.7	57.9	13.6	0.3
이익률(%)					
매출총이익률	8.1	8.6	9.4	9.9	9.6
영업이익률	6.1	6.2	7.0	7.6	7.5
EBITDA 이익률	8.2	8.5	9.6	10.1	9.8
세전이익률	5.7	5.4	7.3	7.7	7.3
순이익률	4.2	3.9	5.9	6.3	6.0

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	8,772	9,861	10,175	12,760	14,573
현금성자산	4,031	4,415	4,099	6,551	8,046
매출채권	3,040	3,261	3,808	3,783	3,979
재고자산	1,348	1,724	1,801	1,940	2,041
비유동자산	5,954	6,988	7,172	6,981	6,798
투자자산	1,092	1,099	1,283	1,310	1,319
유형자산	4,726	5,717	5,721	5,513	5,329
무형자산	136	172	167	158	150
자산총계	14,725	16,849	17,347	19,741	21,370
유동부채	4,468	5,311	4,144	5,064	5,316
매입채무	2,603	2,834	2,293	3,175	3,340
유동성이자부채	1,551	2,021	1,475	1,497	1,569
비유동부채	2,474	2,729	2,936	2,872	2,767
비유동이자부채	1,967	2,128	2,320	2,240	2,118
부채총계	6,941	8,040	7,080	7,937	8,083
자본금	19	38	38	38	38
자본잉여금	154	135	135	135	135
이익잉여금	7,513	8,359	9,816	11,354	12,837
자본조정	70	242	242	242	242
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	7,784	8,809	10,267	11,804	13,287

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업현금흐름	2,242	2,122	951	3,535	2,605
당기순이익	1,070	1,099	1,736	1,972	1,976
자산상각비	553	674	765	770	745
운전자본증감	211	-329	-1,582	764	-136
매출채권 감소(증가)	246	-134	-498	24	-196
재고자산 감소(증가)	109	-373	-77	-139	-101
매입채무 증가(감소)	-61	322	-1,006	882	165
투자현금흐름	-1,007	-489	-1,386	-663	-639
유형자산처분(취득)	-313	-893	-539	-538	-538
무형자산 감소(증가)	-5	-16	-14	-14	-15
투자자산 감소(증가)	-656	589	-639	-72	-75
재무현금흐름	-701	-703	-551	-492	-546
차입금의 증가(감소)	-486	-462	-551	-57	-51
자본의 증가(감소)	-214	-236	-278	-435	-495
배당금의 지급	-214	-236	-278	-435	-495
총현금흐름	2,376	2,675	2,619	2,771	2,741
(-)운전자본증가(감소)	-1,344	332	1,251	-764	136
(-)설비투자	316	939	541	538	538
(+)자산매각	-1	30	-13	-14	-15
Free Cash Flow	3,402	1,434	815	2,982	2,052
(-)기타투자	1,166	166	526	38	11
잉여현금	2,236	1,268	290	2,944	2,041
NOPLAT	1,144	1,248	1,667	1,947	2,016
(+) Dep	553	674	765	770	745
(-)운전자본투자	-1,344	332	1,251	-764	136
(-)Capex	316	939	541	538	538
OpFCF	2,725	651	641	2,943	2,087

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
주당지표					
EPS	14,148	14,585	23,138	26,302	26,369
BPS	103,405	116,975	136,402	156,904	176,673
DPS	3,150	3,700	5,800	6,600	7,000
CFPS	31,679	35,672	34,922	36,942	36,551
ROA(%)	7.4	6.9	10.1	10.6	9.6
ROE(%)	14.5	13.2	18.3	17.9	15.8
ROIC(%)	16.6	17.8	20.2	23.2	25.6
Multiples(x,%)					
PER	6.8	8.1	5.2	9.7	9.7
PBR	0.9	1.0	0.9	1.6	1.4
PSR	0.3	0.3	0.3	0.6	0.6
PCR	3.0	3.3	3.5	6.9	7.0
EV/EBITDA	3.2	3.5	3.1	5.2	4.6
배당수익률	3.3	3.1	4.8	2.6	2.7
안정성(%)					
부채비율	89.2	91.3	69.0	67.2	60.8
Net debt/Equity	-6.6	-3.0	-3.0	-23.8	-32.8
Net debt/EBITDA	-24.3	-11.0	-10.7	-89.5	-136.1
유동비율	196.3	185.7	245.5	252.0	274.1
이자보상배율(배)	9.2	9.3	11.9	14.3	15.0
자산구조(%)					
투하자본	55.5	58.1	62.3	50.1	45.5
현금+투자자산	44.5	41.9	37.7	49.9	54.5
자본구조(%)					
차입금	31.1	32.0	27.0	24.0	21.7
자기자본	68.9	68.0	73.0	76.0	78.3

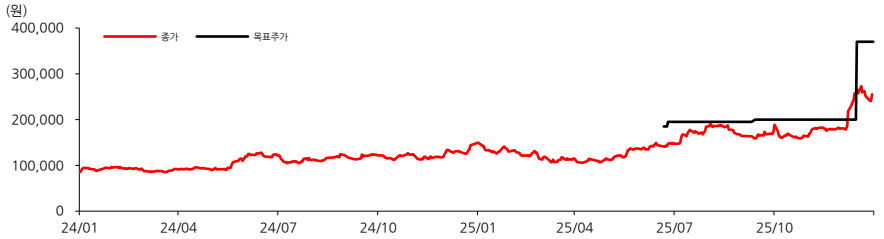
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 1 월 30 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 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 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대글로비스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2025.07.21	2025.07.21	2025.07.25	2025.10.13	2025.10.31
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		김성래	185,000	195,000	200,000	200,000
일 시	2025.11.17	2026.01.15	2026.01.30			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	200,000	370,000	370,000			

[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	-12.14	-2.51
2025.10.13	Buy	200,000	-11.43	28.75
2026.01.15	Buy	370,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +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 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2025 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%