

# 현대글로벌비스 (086280)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 운송 | 2026.04.27

## 1Q26 Review: 흔들리는 시황 속에서 안정감이 느껴진 거야

### 1Q26 Review: 흔들리는 시황 속에서 안정감이 느껴진거야

현대글로벌비스(086280)의 1Q26P 연결기준 영업실적은 매출액 7조 8,127 억원(YoY +8.2%), 영업이익 5,215 억원(YoY +3.9%)으로 영업이익 기준 시장 컨센서스 (5,302 억원, -1.6%) 및 당사 추정치(5,420 억원, -3.8%)에 부합했다. 매출액과 영업이익 규모 모두 또 한 번 1분기 기준 사상 최대치 경신이다. 부문별로 살펴보면, 물류 부문은 컨테이너 시황 약세로 글로벌 수출입 물류 매출이 감소하며 다소 부진했다. 한편 해운 부문은 중국발 고운임 비계열 물량 선적 확대와 Dry-bulk 시황 강세로 견조한 이익 성장을 시현했다. 한편 유통 부문은 신흥국 T/A 국가항 KD 수출 본격화와 우호적 원/달러 환율 효과, 알루미늄 시세 상승에 따른 트레이딩 호실적이 맞물리며 사상 최대 분기 매출이 기록되었다.

### 호르무즈 해협 봉쇄 영향 일시적 우려에 불과

호르무즈 해협 봉쇄 영향은 단기 우려 요인이지만 반전의 기회 또한 명백하다. 최근 호르무즈발 중동 화물 적체는 하역·회항·환적 등 추가 운송비용을 유발하고 있다. 국제 유가 상승에 따른 유류비 부담 또한 단기 실적 제약 요인으로 작용하고 있다. 그러나 운항거리 상승에 따른 구조적 공급 압박은 오히려 운임 측면에서 우호적이다. BAF(Bunkering Adjustment Factor) 등 유류비-운임 전가 매커니즘을 통해 급유비용 우려 또한 차차 흡수될 전망이다. 나아가 Spot 시장의 강세국면 전환 또한 기대할 수 있는 구간이다.

### 투자 의견 Buy 유지, 목표주가 320,000 원 유지

현대글로벌비스(086280)에 대해 현행 매수 의견과 목표주가 320,000 원을 유지한다. 초대형 PCTC 본격 인도와 이에 따른 단기용선 대체 효과, 중국발 비계열 및 H&H 화물 유치 확대 등을 감안할 때 해운 부문 주도의 이익 성장 모멘텀은 26년 내내 유효하다. 컨테이너 시황 약세에 따른 물류 부문 부진과 외환평가손실에 따른 1Q 순이익 하향은 일회성 성격이 강하며 본업 수익성에 미치는 영향은 제한적이다. Boston Dynamics 지분 투자 기반 스마트물류 신사업, 에어제타(舊 에어인천) 기반 항공화물 시장 진입, 장기 운송계약 기반 LNGC 사업 확대 등 신성장 모멘텀 또한 여전히 뚜렷하다.

### Financial Data

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	28,407	29,566	32,059	33,115	34,509
영업이익	1,753	2,073	2,243	2,403	2,565
순이익	1,094	1,734	1,673	1,790	1,913
EPS (원)	14,585	23,117	22,307	23,863	25,513
증감률 (%)	+3.1	+58.5	-3.5	+7.0	+6.9
PER (x)	8.1	7.8	8.1	7.6	7.1
PBR (x)	1.0	1.3	1.2	1.0	0.9
영업이익률 (%)	6.2	7.0	7.0	7.3	7.4
EBITDA 마진 (%)	8.5	9.6	9.7	9.9	10.2
ROE (%)	13.3	18.1	15.3	14.7	14.1

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대글로벌비스, LS증권 리서치센터



Analyst 이재혁  
jaehyuklee@ls-sec.co.kr

**Buy (유지)**

목표주가 (유지)	320,000 원
현재주가	222,500 원
상승여력	43.8 %

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

### Stock Data

KOSPI(4/24)	6,475.63 pt
시가총액	166,875 억원
발행주식수	75,000 천주
52 주 최고가/최저가	290,500 / 105,400 원
90 일 일평균거래대금	706.88 억원
외국인 지분율	47.3%
배당수익률(26.12E)	2.7%
BPS(26.12E)	154,423 원
KOSPI대비 상대수익률	1개월 -16.8%
	6개월 -31.8%
	12개월 -59.5%
주주구성	정의선 20.0%
	Den Norske Amerikaline AS 11.0%
	Project Guardian Holdings 10.0%

### Stock Price

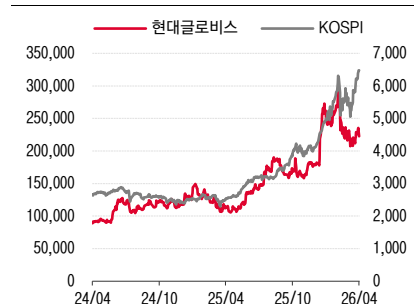


표1 현대글로비스 1Q26P 연결 실적 Review

(단위: 십억원)	1Q26P	1Q25	YoY (%, %p)	4Q25	QoQ (%, %p)	Consensus	Gap (%, %p)	LS 증권 추정치	Gap (%, %p)
매출액	7,812.7	7,223.4	+8.2	7,472.0	+4.6	7,749.7	+0.8	7,790.0	+0.3
영업이익	521.5	501.9	+3.9	508.2	+2.6	530.2	-1.6	542.0	-3.8
영업이익률(%)	6.7	6.9	-0.3	6.8	-0.1	6.8	-0.2	7.0	-0.3
순이익	341.0	398.2	-14.4	440.4	-22.6	418	-18.4	425	-19.8
순이익률(%)	4.4	5.5	-1.1	5.9	-1.5	5.4	-1.0	5.5	-1.1

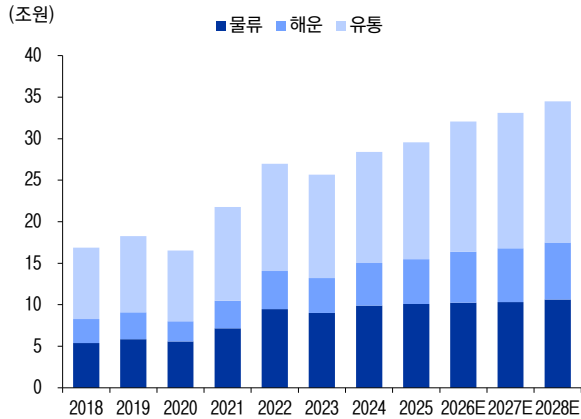
자료: 현대글로비스, Dataguide, LS증권 리서치센터

표2 현대글로비스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	29,566	32,059	33,115	7,223	7,516	7,355	7,472	7,813	8,264	8,108	7,875
%yoy	+4.1	+8.4	+3.3	+9.7	+6.4	-1.5	+2.5	+8.2	+9.9	+10.2	+5.4
%qoq				-0.9	+4.1	-2.1	+1.6	+4.6	+5.8	-1.9	-2.9
1. 물류	10,083	10,251	10,326	2,458	2,589	2,502	2,534	2,490	2,640	2,591	2,530
%yoy	+1.7	+1.7	+0.7	+8.1	+6.3	-3.1	-3.4	+1.3	+2.0	+3.5	-0.1
%qoq				-6.3	+5.3	-3.4	+1.3	-1.7	+6.0	-1.9	-2.3
국내	1,953	2,057	2,106	462	494	488	510	532	505	499	521
해외	8,129	8,194	8,220	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,135	2,092	2,009
2. 해운	5,401	6,137	6,482	1,257	1,360	1,323	1,462	1,452	1,571	1,518	1,596
%yoy	+5.5	+13.6	+5.6	+9.2	+5.6	-0.5	+8.0	+15.5	+15.5	+14.8	+9.2
%qoq				-7.1	+8.2	-2.8	+10.5	-0.6	+8.2	-3.4	+5.2
PCTC	4,174	4,679	4,919	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,220	1,141	1,213
Bulk	1,227	1,458	1,563	250	294	337	346	348	352	376	383
3. 유통	14,083	15,671	16,307	3,508	3,567	3,531	3,477	3,870	4,053	4,000	3,749
%yoy	+5.3	+11.3	+4.1	+11.0	+6.7	-0.7	+5.0	+10.3	+13.6	+13.3	+7.8
%qoq				+5.9	+1.7	-1.0	-1.5	+11.3	+4.7	-1.3	-6.3
CKD	12,102	13,566	14,134	3,012	3,052	3,051	2,986	3,330	3,523	3,478	3,235
오토비즈	802	841	881	192	195	203	212	202	204	213	222
영업이익	2,073	2,243	2,403	502	539	524	508	522	546	601	574
%OPM	7.0	7.0	7.3	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	6.6	7.4	7.3
%yoy	+18.3	+8.2	+7.1	+30.4	+22.7	+11.7	+10.5	+3.9	+1.3	+14.7	+13.0
%qoq				+9.2	+7.4	-2.8	-3.0	+2.6	+4.7	+10.0	-4.4
1. 물류	753	682	774	198	203	187	165	164	174	178	166
%OPM	7.5	6.7	7.5	8.1	7.9	7.5	6.5	6.6	6.6	6.9	6.6
%yoy	-9.4	-9.4	+13.5	+9.0	+0.3	-11.4	-30.0	-17.2	-14.4	-4.7	+0.9
%qoq				-15.8	+2.6	-8.0	-12.0	-0.4	+6.2	+2.3	-6.8
2. 해운	745	908	949	137	200	195	212	193	203	257	255
%OPM	13.8	14.8	14.6	10.9	14.7	14.7	14.5	13.3	12.9	17.0	16.0
%yoy	+103.4	+21.9	+4.6	+66.3	+155.0	+80.1	+119.3	+40.4	+1.3	+32.0	+20.1
%qoq				+41.7	+45.9	-2.6	+8.9	-9.3	+5.3	+26.9	-0.9
3. 유통	575	653	679	167	135	142	131	165	169	165	153
%OPM	4.1	4.2	4.2	4.7	3.8	4.0	3.8	4.3	4.2	4.1	4.1
%yoy	+3.5	+13.5	+4.1	+38.1	-14.4	-5.1	+2.8	-1.0	+25.0	+16.4	+16.8
%qoq				+30.5	-18.7	+4.9	-7.5	+25.6	+2.6	-2.3	-7.2
순이익	1,735	1,690	1,808	398	503	393	440	341	427	471	450
%NPM	5.9	5.3	5.5	5.5	6.7	5.3	5.9	4.4	5.2	5.8	5.7
%yoy	+57.8	-2.6	+7.0	+30.1	+60.8	+2.3	+356.0	-14.4	-15.1	+20.0	+2.3
%qoq				+312.3	+26.4	-22.0	+12.2	-22.6	+25.4	+10.2	-4.4

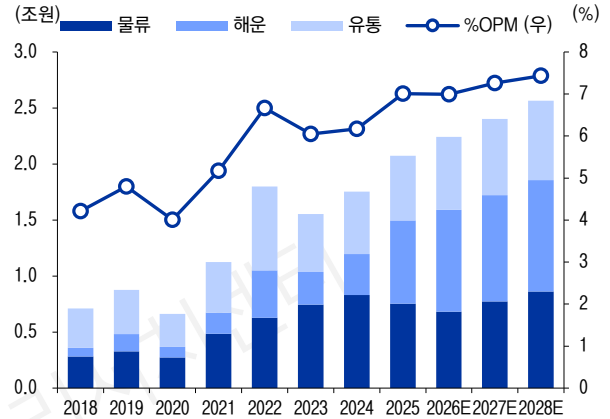
자료: 현대글로비스, LS증권 리서치센터

그림1 현대글로벌비스 사업부별 매출액 추이 및 전망



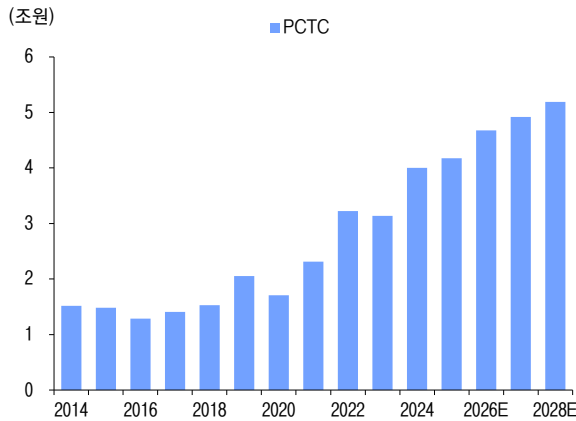
자료: 현대글로벌비스, LS증권 리서치센터

그림2 현대글로벌비스 사업부별 영업이익 추이 및 전망



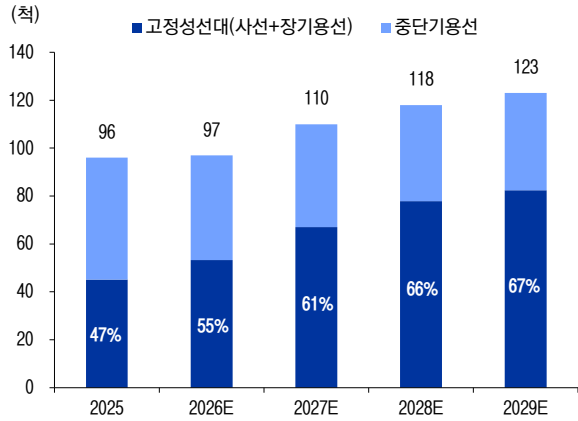
자료: 현대글로벌비스, LS증권 리서치센터

그림3 현대글로벌비스 PCTC 매출액 추이 및 전망



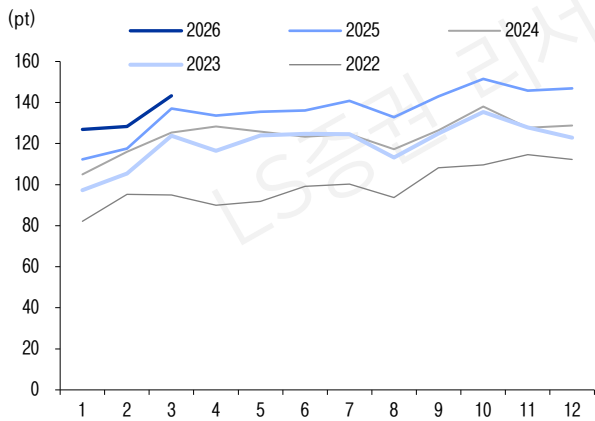
자료: 현대글로벌비스, LS증권 리서치센터

그림4 현대글로벌비스 PCTC 선대 계획



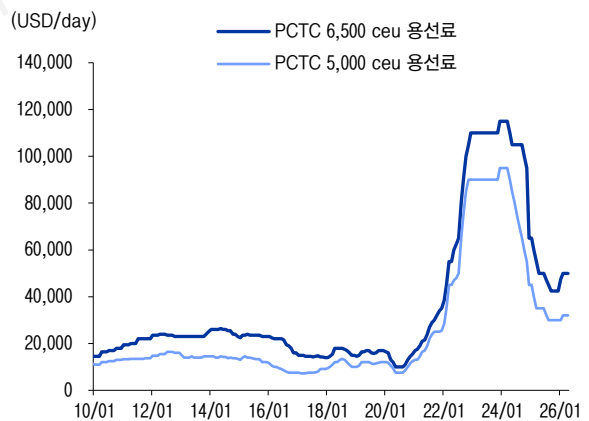
자료: 현대글로벌비스, LS증권 리서치센터

그림5 Global 월간 완성차 해상물동량



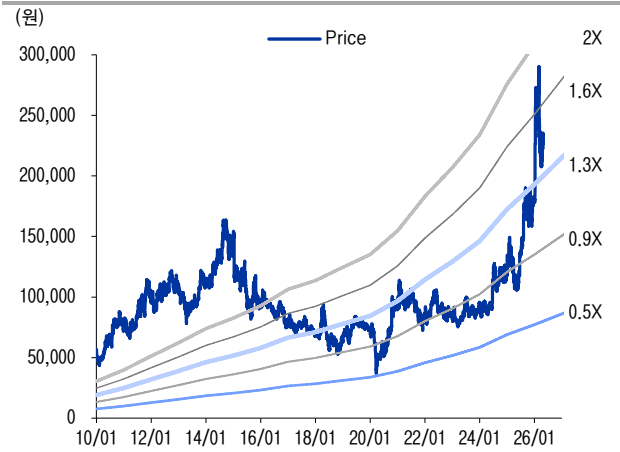
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림6 PCTC 1-year Time Charter Rate



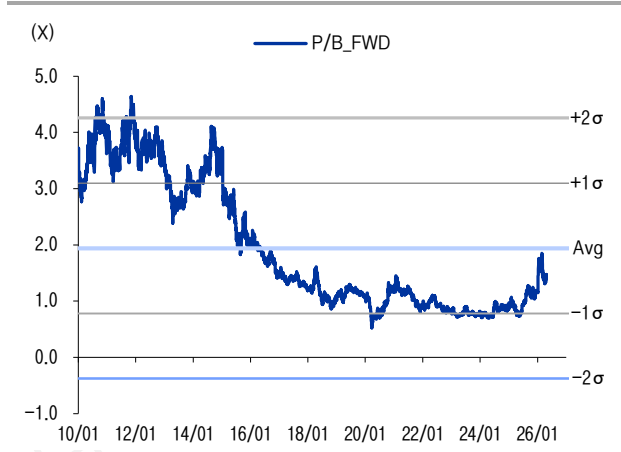
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림7 현대글로비스 12MF PBR Band Chart



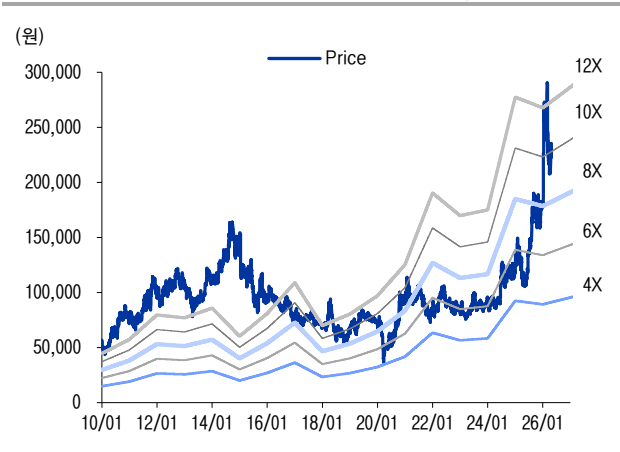
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림8 현대글로비스 PBR 추이



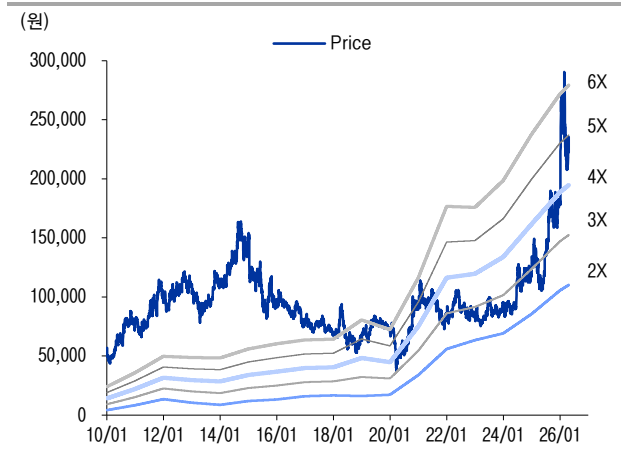
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림9 현대글로비스 12MF PER Band Chart



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림10 현대글로비스 12MF EV/EBITDA Band Chart



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

## 현대글로벌비스 (086280)

### 재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,861	10,339	11,960	13,276	14,677
현금 및 현금성자산	3,277	2,645	3,700	4,505	5,433
매출채권 및 기타채권	3,261	3,800	4,120	4,256	4,435
재고자산	1,724	1,750	1,819	1,998	2,078
기타유동자산	1,600	2,144	2,321	2,516	2,731
비유동자산	6,988	8,248	8,280	8,626	9,133
관계기업투자등	912	1,396	1,343	1,283	1,222
유형자산	5,717	6,441	6,523	6,928	7,494
무형자산	172	190	192	194	196
<b>자산총계</b>	<b>16,849</b>	<b>18,587</b>	<b>20,240</b>	<b>21,902</b>	<b>23,811</b>
유동부채	5,311	5,158	5,331	5,424	5,642
매입채무 및 기타채무	2,834	3,032	3,134	3,192	3,367
단기금융부채	2,021	1,358	1,418	1,445	1,479
기타유동부채	456	768	778	787	797
비유동부채	2,729	3,041	3,273	3,492	3,737
장기금융부채	2,121	2,356	2,534	2,729	2,944
기타비유동부채	608	684	739	763	793
<b>부채총계</b>	<b>8,040</b>	<b>8,199</b>	<b>8,604</b>	<b>8,915</b>	<b>9,379</b>
지배주주지분	8,773	10,351	11,582	12,914	14,340
자본금	38	38	38	38	38
자본잉여금	135	135	135	135	135
이익잉여금	8,359	9,826	11,064	12,397	13,822
비지배주주지분(연결)	36	37	54	72	92
<b>자본총계</b>	<b>8,809</b>	<b>10,388</b>	<b>11,636</b>	<b>12,986</b>	<b>14,432</b>

### 손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	28,407	29,566	32,059	33,115	34,509
매출원가	25,957	26,797	29,098	29,971	31,171
매출총이익	2,450	2,770	2,961	3,145	3,338
판매비 및 관리비	697	697	718	742	773
영업이익	1,753	2,073	2,243	2,403	2,565
(EBITDA)	2,427	2,853	3,118	3,289	3,505
금융손익	-3	13	20	44	41
이자비용	189	172	155	157	159
관계기업등 투자손익	-122	-29	-48	-64	-64
기타영업외손익	-83	101	-62	-80	-80
세전계속사업이익	1,545	2,157	2,153	2,303	2,462
계속사업법인세비용	445	422	463	495	529
계속사업이익	1,099	1,735	1,690	1,808	1,933
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,099	1,735	1,690	1,808	1,933
지배주주	1,094	1,734	1,673	1,790	1,913
<b>총포괄이익</b>	<b>1,094</b>	<b>1,734</b>	<b>1,673</b>	<b>1,790</b>	<b>1,913</b>
매출총이익률 (%)	8.6	9.4	9.2	9.5	9.7
영업이익률 (%)	6.2	7.0	7.0	7.3	7.4
EBITDA 마진률 (%)	8.5	9.6	9.7	9.9	10.2
당기순이익률 (%)	3.9	5.9	5.3	5.5	5.6
ROA (%)	7.0	9.8	8.7	8.6	8.5
ROE (%)	13.3	18.1	15.3	14.7	14.1
ROIC (%)	15.0	18.1	18.6	18.8	19.0

### 현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	2,122	2,501	2,231	2,420	2,771
당기순이익(손실)	1,099	1,735	1,690	1,808	1,933
비현금수익비용가감	1,576	1,179	1,428	1,481	1,572
유형자산감가상각비	655	755	850	861	914
무형자산상각비	19	25	25	25	25
기타현금수익비용	902	399	553	595	632
영업활동 자산부채변동	-329	45	-437	-407	-234
매출채권 감소(증가)	-134	-479	-320	-136	-179
재고자산 감소(증가)	-373	-30	-68	-179	-80
매입채무 증가(감소)	322	120	102	58	175
기타자산, 부채변동	-144	434	-150	-150	-150
투자활동 현금흐름	-489	-1,544	-208	-542	-722
유형자산처분(취득)	-893	-470	-82	-406	-566
무형자산 감소(증가)	-16	-30	-2	-2	-2
투자자산 감소(증가)	423	-1,048	-124	-134	-154
기타투자활동	-2	4	0	0	0
재무활동 현금흐름	-703	-1,625	-967	-1,073	-1,122
차입금의 증가(감소)	-21	-787	238	221	249
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-236	-278	-435	-458	-488
기타재무활동	-446	-560	-770	-837	-883
<b>현금의 증가</b>	<b>985</b>	<b>-632</b>	<b>1,056</b>	<b>805</b>	<b>928</b>
기초현금	2,291	3,277	2,645	3,700	4,505
기말현금	3,277	2,645	3,700	4,505	5,433

### 주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	8.1	7.8	8.1	7.6	7.1
P/B	1.0	1.3	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA	3.5	4.5	3.8	3.4	2.9
P/CF	4.2	5.4	7.5	6.9	6.0
배당수익률 (%)	1.7	2.6	2.7	2.9	3.1
성장성 (%)					
매출액	+10.6	+4.1	+8.4	+3.3	+4.2
영업이익	+12.8	+18.3	+8.2	+7.1	+6.8
세전이익	+6.3	+39.6	-0.2	+7.0	+6.9
당기순이익	+2.7	+57.8	-2.6	+7.0	+6.9
EPS	+3.1	+58.5	-3.5	+7.0	+6.9
안정성 (%)					
부채비율	91	79	74	69	65
유동비율	186	200	224	245	260
순차입금/자기자본(x)	0.0	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2
영업이익/금융비용(x)	9.3	12.1	14.4	15.3	16.2
총차입금 (십억원)	4,174	3,733	3,971	4,192	4,441
순차입금 (십억원)	-241	-685	-1,680	-2,459	-3,353
주당지표(원)					
EPS	14,585	23,117	22,307	23,863	25,513
BPS	116,975	138,016	154,423	172,186	191,199
CFPS	28,299	33,343	29,748	32,272	36,950
DPS	3,700	5,800	6,100	6,500	6,900

자료: 현대글로벌비스, LS증권 리서치센터 / 주\*) '24.8.2 무상증자 신주 상장 재조정

현대글로비스 목표주가 추이		투자 의견 변동내역																																																													
		<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2024.04.01</td> <td>신규</td> <td>이재혁</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2024.04.01</td> <td>Buy</td> <td>135,000</td> <td>-5.5</td> <td></td> <td>-27.6</td> </tr> <tr> <td>2024.07.16</td> <td>Buy</td> <td>170,000</td> <td>-12.1</td> <td></td> <td>-28.5</td> </tr> <tr> <td>2025.07.25</td> <td>Buy</td> <td>190,000</td> <td>0.1</td> <td></td> <td>-10.5</td> </tr> <tr> <td>2025.11.18</td> <td>Buy</td> <td>220,000</td> <td>24.1</td> <td></td> <td>-12.3</td> </tr> <tr> <td>2026.01.22</td> <td>Buy</td> <td>320,000</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비	2024.04.01	신규	이재혁				2024.04.01	Buy	135,000	-5.5		-27.6	2024.07.16	Buy	170,000	-12.1		-28.5	2025.07.25	Buy	190,000	0.1		-10.5	2025.11.18	Buy	220,000	24.1		-12.3	2026.01.22	Buy	320,000				<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비						
						일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)																																																						
최고 대비	최저 대비	평균 대비																																																													
2024.04.01	신규	이재혁																																																													
2024.04.01	Buy	135,000	-5.5		-27.6																																																										
2024.07.16	Buy	170,000	-12.1		-28.5																																																										
2025.07.25	Buy	190,000	0.1		-10.5																																																										
2025.11.18	Buy	220,000	24.1		-12.3																																																										
2026.01.22	Buy	320,000																																																													
일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)																																																												
			최고 대비	최저 대비	평균 대비																																																										

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이재혁).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	<b>Overweight</b> (비중확대) <b>Neutral</b> (중립) <b>Underweight</b> (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	<b>Buy</b> (매수) <b>Hold</b> (보유) <b>Sell</b> (매도) <b>합계</b>	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				<b>100.0%</b>	투자의견 비율은 2025.4.1 ~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)