

현대글로벌비스 086280

Analyst 이서연 | 윤승/조선

02-3779-3193, sy.lee@sangsinib.com

BUY 유지

목표주가 상향 200,000원

종가(25.07.24) 142,200원
상승여력 40.6%

Stock Data

KOSPI(07/24)	3,190.5pt
시가총액	106,650억원
액면가	500원
52주 최고가	149,400원
52주 최저가	104,700원
외국인지분율	49.5%
90일 일평균거래대금	277억원
주요주주지분율	
정익선 (외 8인)	50.4%
유동주식비율	49.7%

Stock Price



2Q25 Review: 놀라운 해운 수익성

2Q25 매출액 7조 5,160억원, 영업이익 5,389억원, 컨센서스 상회

현대글로벌비스의 2Q25 연결 실적은 매출액 7조 5,160억원(yoy +6.4%), 영업이익 5,389억원(yoy +22.7%, OPM 7.2%)으로 시장 기대치를 상회하는 실적을 기록했다. 환율 하락에 따른 유통 부문 감익에도 PCTC 비계열 비중 확대 및 고원가 용선 축소 기반 비용 절감 효과로 해운 마진이 확대되며 전사 실적 성장을 견인했다. 지배순이익도 컨센서스를 yoy +35% 상회했는데, 약 250억원의 외환 파생 이익과 함께 해운 이익 기여도 상승에 따른 톤세 적용으로 법인세가 감소한 영향이다. 부문별로, **1) 물류**는 HMGMA 양산 개시에 따른 해외 법인 매출 성장으로 매출액 2조 5,889억원(yoy +6.3%), 영업이익 2,033억원(yoy +0.3%, OPM 7.9%)을 기록했다. **2) 해운** 매출액은 1조 3,602억원(yoy +5.6%), 영업이익은 2,002억원(yoy +155.0%, OPM 14.7%)을 기록했다. 중국차 수출 확대와 동사의 계열 물량 축소에 따른 여유 선복 증가가 맞물리면서 당분기 PCTC 매출 내 비계열 비중은 yoy +11%p 증가한 55%를 기록한 것으로 파악된다. 여기에 선대 운영 효율화 역시 지속되며 해운 OPM은 yoy +8.6%p, qoq +3.8%p로 크게 개선되었다. **3) 유통**은 당분기 환율 하락으로 CKD 재고 매입과 매출 시점 차에 따른 손실 효과가 반영되며 매출액 3조 3,5669억원(yoy +6.7%), 영업이익 1,354억원(yoy -14.4%, OPM 3.8%)을 기록했다.

해운 P,C 개선으로 견조한 실적에 주주환원 기대감까지

가파른 해운 수익성 성장을 반영해 실적 전망치를 상향하며 동사의 목표주가를 기존 17만원에서 20만원으로 상향한다. 해운 영업력 기반 믹스 개선, 비용 효율화, 절세 효과가 합쳐지면서 기대 대비 높은 이익 개선이 이루어졌다는 점이 고무적이다. 이와 더불어 올해 DPS 역시 40% 성장할 것으로 전망하는데, 소득세법 개정 시 추가 주주환원 확대까지 기대해볼 수 있어 주가에 긍정적으로 작용할 전망이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	25,683	1,554	1,061	14,148	6.8	3.2	0.5	14.5	3.3
2024	28,407	1,753	1,094	14,585	8.1	3.5	1.0	13.2	3.1
2025E	29,705	2,107	1,575	21,002	6.8	3.2	1.1	16.7	3.7
2026E	30,709	2,229	1,632	21,764	6.5	2.8	0.9	15.3	3.9
2027E	32,025	2,387	1,751	23,346	6.1	2.3	0.8	14.6	4.2

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 현대글로비스 2Q25 실적 Review

(%,십억원)	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25P	% YoY	% QoQ	당사전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	7,064	7,469	7,288	7,223	7,516	6.4	4.1	7,520	-0.1	7,550	-0.5
영업이익	439	469	460	502	539	22.7	7.4	507	6.3	514	4.9
세전이익	425	480	209	515	590	38.6	14.6	502	17.4	501	17.6
지배주주순이익	311	382	107	398	502	61.6	26.3	357	40.6	373	34.7
영업이익률	6.2	6.3	6.3	6.9	7.2			6.7		6.8	
세전이익률	6.0	6.4	2.9	7.1	7.8			6.7		6.6	
지배주주순이익률	4.4	5.1	1.5	5.5	6.7			4.8		4.9	

자료: 상상인증권 리서치센터

표 2. 현대글로비스 실적전망치 변경 내용

(%,십억원)	2025E			2026E		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	29,705	29,881	-0.6	30,709	31,425	-2.3
영업이익	2,107	1,997	5.5	2,229	2,192	1.7
세전이익	2,052	1,895	8.3	2,177	2,094	4.0
지배주주순이익	1,575	1,378	14.4	1,632	1,490	9.6
영업이익률	7.1	6.7		7.3	7.0	
세전이익률	6.9	6.3		7.1	6.7	
지배주주순이익률	5.3	4.6		5.3	4.7	

자료: 상상인증권 리서치센터

표 1. 현대글로비스 목표주가 산정 Table

내용	금액	비고
12M FWD BPS (원)	142,499	
Target PBR (배)	1.41	
적정주가 (원)	201,606	
목표주가 (원)	200,000	
현재가 (원)	142,200	
Upside Potential	40.6%	

자료: 상상인증권 리서치센터

표 2. 현대글로비스 Target PBR 산정 Table

내용	금액	비고
COE	7.92	
시장 위험프리미엄	5.19	WMI 500 총수익률 (8.54) - 1년 만기 통안채 총수익률 (3.35)
무위험수익률	2.38	1년 만기 통안채 수익률 90일 평균
베타	1.07	104주 adjusted beta
ROE	15.54	2025E~2027E ROE 평균
영구성장률	2.63	30년 만기 국고채 수익률 90일 평균
Target PBR	1.41	제한적 운임 결정력에 따른 할인율 40% 적용

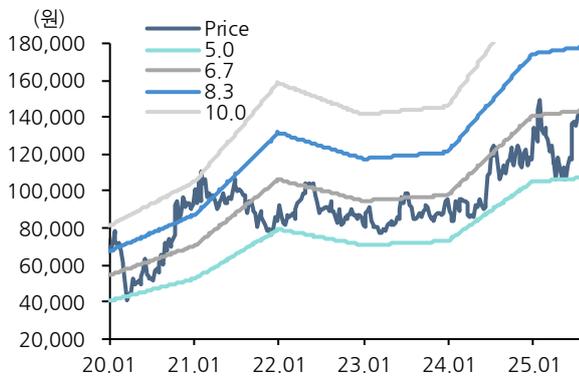
자료: 상상인증권 리서치센터

표 3. 현대글로벌비스 부문별 실적 전망

(십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	TOTAL	6,586	7,064	7,469	7,288	7,223	7,516	7,485	7,481	28,407	29,705	30,709
	물류	2,275	2,434	2,583	2,622	2,458	2,589	2,575	2,536	9,914	10,158	10,065
	국내	480	492	495	491	462	494	485	481	1,958	1,922	1,888
	해외	1,795	1,943	2,088	2,131	1,996	2,095	2,090	2,054	7,956	8,236	8,177
해운	TOTAL	1,151	1,288	1,329	1,353	1,257	1,360	1,439	1,470	5,121	5,526	6,175
	PCTC	922	995	1,014	1,069	1,007	1,066	1,124	1,155	4,000	4,352	4,923
	벌크	229	293	315	284	250	294	315	315	1,121	1,174	1,252
	유동	3,161	3,342	3,557	3,313	3,508	3,567	3,471	3,475	13,373	14,021	14,469
CKD	TOTAL	2,652	2,814	3,106	2,857	3,012	3,052	2,987	2,985	11,428	12,035	12,391
	중고차	153	166	171	182	192	195	200	214	672	802	882
	기타유동	356	362	281	274	304	320	284	276	1,272	1,184	1,196
	YoY	TOTAL	4.5	8.1	18.0	11.8	9.7	6.4	0.2	2.6	10.6	4.6
영업이익	TOTAL	385	439	469	460	502	539	528	538	1,753	2,107	2,229
	물류	182	203	211	235	198	203	198	193	831	792	780
	해운	83	79	108	97	137	200	209	216	366	762	910
	유동	121	158	150	128	167	135	121	130	556	553	539
YoY	TOTAL	-5.4	6.5	22.1	31.1	30.4	22.7	12.6	17.1	12.8	20.2	5.8
	물류	8.2	-4.9	10.9	41.1	9.0	0.3	-6.4	-18.1	12.5	-4.7	-1.5
	해운	-21.9	6.1	109.5	60.5	66.3	155.0	93.2	122.6	25.5	108.2	19.4
	유동	-9.3	26.2	5.2	3.3	38.1	-14.4	-19.0	1.8	6.1	-0.5	-2.5
OPM	TOTAL	5.8	6.2	6.3	6.3	6.9	7.2	7.1	7.2	6.2	7.1	7.3
	물류	8.0	8.3	8.2	9.0	8.1	7.9	7.7	7.6	8.4	7.8	7.7
	해운	7.2	6.1	8.1	7.2	10.9	14.7	14.5	14.7	7.1	13.8	14.7
	유동	3.8	4.7	4.2	3.9	4.7	3.8	3.5	3.7	4.2	3.9	3.7
평균 KRWUSD		1,329	1,371	1,358	1,400	1,453	1,401	1,380	1,365	1,365	1,400	1,333
YoY		4.1	4.3	3.5	6.0	9.3	2.2	1.6	-2.5	4.5	2.6	-4.8

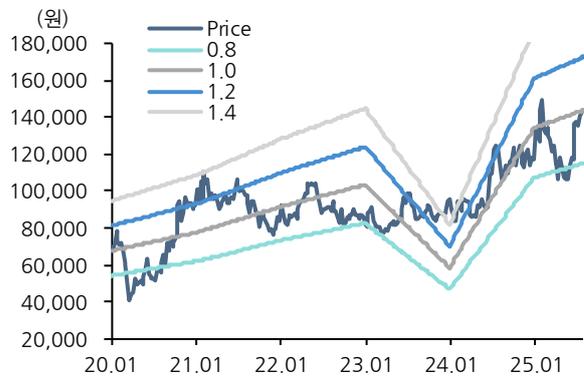
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 1. 12M Forward PER 밴드



자료: 상상인증권

그림 2. 12M Forward PBR 밴드



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	8,771.5	9,861.4	10,741.5	11,784.4	12,911.7
현금 및 현금성자산	2,290.8	3,276.5	3,791.2	4,528.8	5,341.5
매출채권	3,039.6	3,261.0	3,286.9	3,435.3	3,587.7
재고자산	1,347.6	1,724.3	1,796.8	1,877.9	1,961.2
비유동자산	5,953.5	6,987.7	7,422.9	7,587.1	7,775.6
관계기업투자등	882.2	895.6	938.5	976.7	1,016.3
유형자산	4,725.9	5,716.9	6,103.6	6,225.0	6,368.4
무형자산	136.1	171.7	172.6	168.9	165.6
자산총계	14,725.0	16,849.1	18,164.4	19,371.5	20,687.3
유동부채	4,467.6	5,310.6	4,977.3	4,933.2	4,893.6
매입채무	2,602.6	2,833.7	3,115.3	3,256.0	3,400.4
단기금융부채	1,551.2	2,020.6	1,485.1	1,285.1	1,085.1
비유동부채	2,473.5	2,729.2	3,080.6	3,097.0	3,114.0
장기금융부채	1,966.7	2,127.9	2,464.6	2,464.6	2,464.6
부채총계	6,941.1	8,039.8	8,057.9	8,030.2	8,007.6
지배주주지분	7,755.4	8,773.2	10,070.0	11,304.8	12,643.3
자본금	18.8	37.5	37.5	37.5	37.5
자본잉여금	153.6	134.7	134.7	134.7	134.7
이익잉여금	7,513.0	8,359.2	9,656.0	10,890.8	12,229.3
비지배주주지분	28.6	36.2	36.5	36.5	36.5
자본총계	7,783.9	8,809.4	10,106.5	11,341.3	12,679.8

현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	2,242.3	2,122.4	2,160.1	2,398.6	2,532.4
당기순이익(손실)	1,070.1	1,099.5	1,575.8	1,632.8	1,751.5
현금수익비용가감	1,305.9	1,575.9	905.0	858.3	876.0
유형자산감가상각비	538.2	655.0	772.2	799.9	817.4
무형자산상각비	14.8	19.4	21.0	19.8	19.4
기타현금수익비용	752.8	901.5	-331.3	-403.0	-402.4
운전자본 증감	210.9	-329.3	-234.4	-92.5	-95.1
매출채권의 감소(증가)	246.2	-134.2	22.5	-148.4	-152.4
재고자산의 감소(증가)	108.8	-372.9	-72.5	-81.1	-83.3
매입채무의 증가(감소)	-60.6	322.2	-183.6	140.6	144.4
기타영업현금흐름	-83.5	-144.4	-0.7	-3.7	-3.8
투자활동 현금흐름	-1,007.2	-489.0	-1,284.2	-1,063.5	-1,107.1
유형자산 처분(취득)	-313.2	-893.5	-953.6	-921.3	-960.8
무형자산 감소(증가)	-4.5	-15.8	-16.1	-16.1	-16.1
투자자산 감소(증가)	-675.3	437.0	-308.5	-117.7	-121.5
기타투자활동	-14.2	-16.7	-5.9	-8.5	-8.8
재무활동 현금흐름	-700.9	-703.5	-395.8	-597.5	-612.5
차입금의 증가(감소)	-485.7	-462.4	-395.8	-200.0	-200.0
자본의 증가(감소)	-213.8	-236.3	-277.5	-397.5	-412.5
배당금 지급	213.8	236.3	277.5	397.5	412.5
기타재무활동	-1.4	-4.8	277.5	0.0	0.0
현금의 증감	231.0	985.7	514.6	737.6	812.7
기초현금	2,059.8	2,290.8	3,276.5	3,791.2	4,528.8
기말현금	2,290.8	3,276.5	3,791.2	4,528.8	5,341.5

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	25,683.2	28,407.4	29,705.0	30,709.1	32,025.1
매출원가	23,591.7	25,957.2	26,874.7	27,733.5	28,860.9
매출총이익	2,091.5	2,450.2	2,830.3	2,975.7	3,164.2
판매비와 관리비	537.4	697.3	723.2	746.6	777.1
영업이익	1,554.0	1,752.9	2,107.1	2,229.0	2,387.0
EBITDA	2,107.1	2,427.3	2,900.3	3,048.7	3,223.8
금융손익	-121.0	-2.0	-25.3	-23.4	-23.5
관계기업등 투자손익	-7.4	-122.1	-22.7	-22.7	-22.7
기타영업외손익	27.7	-84.1	-6.7	-5.8	-5.5
세전계속사업이익	1,453.4	1,544.7	2,052.3	2,177.1	2,335.3
계속사업법인세비용	383.3	445.3	476.5	544.3	583.8
당기순이익	1,070.1	1,099.5	1,575.8	1,632.8	1,751.5
지배주주순이익	1,061.1	1,093.9	1,575.2	1,632.3	1,751.0
매출총이익률 (%)	8.1	8.6	9.5	9.7	9.9
영업이익률 (%)	6.1	6.2	7.1	7.3	7.5
EBITDA 마진률 (%)	8.2	8.5	9.8	9.9	10.1
세전이익률 (%)	5.7	5.4	6.9	7.1	7.3
지배주주순이익률 (%)	4.1	3.9	5.3	5.3	5.5
ROA (%)	7.4	6.9	9.0	8.7	8.7
ROE (%)	14.5	13.2	16.7	15.3	14.6
ROIC (%)	16.6	17.8	20.8	20.8	21.7

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	6.8	8.1	6.8	6.5	6.1
P/B	0.5	1.0	1.1	0.9	0.8
EV/EBITDA	3.2	3.5	3.2	2.8	2.3
P/S	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
배당수익률 (%)	3.3	3.1	3.7	3.9	4.2
성장성 (%)					
매출액 증가율	-4.8	10.6	4.6	3.4	4.3
영업이익 증가율	-13.6	12.8	20.2	5.8	7.1
세전이익 증가율	-9.0	6.3	32.9	6.1	7.3
지배주주순이익 증가율	-10.8	3.1	44.0	3.6	7.3
EPS 증가율	-10.8	3.1	44.0	3.6	7.3
안정성 (%)					
부채비율	89.2	91.3	79.7	70.8	63.2
유동비율	196.3	185.7	215.8	238.9	263.9
순차입금/자기자본	-6.6	-3.0	-12.3	-19.7	-26.1
영업이익/금융비용	9.2	9.3	11.8	13.0	13.9
총차입금 (십억원)	3,517.9	4,148.5	3,949.6	3,749.6	3,549.6
순차입금 (십억원)	-512.8	-266.7	-1,240.8	-2,235.3	-3,307.1
주당지표 (원)					
EPS	14,148	14,585	21,002	21,764	23,346
BPS	206,810	116,975	134,267	150,731	168,577
SPS	342,443	378,765	396,066	409,455	427,002
DPS	3,150	3,700	5,300	5,500	6,000

현대글로비스 목표주가 추이 및 투자이건 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이서연)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 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

구분	투자이건 기준 및 기간	투자등급	투자이건 비율	비고	구분	투자이건 기준 및 기간	투자등급	투자이건 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	93.8%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	6.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	