

현대글로벌비스 086280

Analyst 이서연 | 운송/조선

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

BUY 유지

목표주가 상향 320,000원

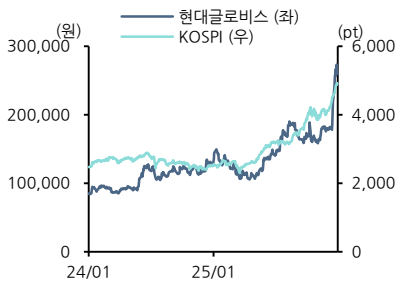
주가(26.01.22) 262,000원

상승여력 22.1%

Stock Data

KOSPI(01/22)	4,952.5pt
시가총액	196,500억원
액면가	500원
52주 최고가	273,000원
52주 최저가	105,400원
외국인지분율	48.8%
90일 일평균거래대금	597억원
주요주주지분율	
정익선 (외 8인)	50.4%
유동주식비율	49.7%

Stock Price



그룹사 핵심 내러티브의 중심에서

4Q25E 매출액 7조 8,386억원, 영업이익 5,205억원, 컨센서스 부합 전망

현대글로벌비스의 4Q25 연결 실적은 매출액 7조 8,386억원(yoy +8%), 영업이익 5,205억원(yoy +13%, OPM 6.6%)으로 시장 기대치에 대체로 부합할 전망이다. 미 USTR 입항수수료 영향으로 일부 비용 영향은 존재하나 미중 무역 협상 이후 해당 리스크는 일단락된 상황이다. 한편, 미국향 중심 그룹사 완성차 수출이 증가하며 계열 비중이 증가했으며 4Q 영업일수 감소 및 연말 공장 셧다운 등을 고려해 탑라인을 보수적으로 추정했다. 그럼에도 비계열 중심 영업전략, 장기 용선 선대 증가, CKD 신규 매출 등 동사의 펀더멘털 개선 요인은 여전히 지속되며 yoy 증익 기조를 이어갈 전망이다.

점점 가시화되는 그룹사 중장기 성장 동력(BD)과 동사의 지분가치

1월 초 CES 이후 현대차그룹의 중장기 핵심 성장동력인 보스턴 다이내믹스(BD) 중심 로봇 사업이 리레이팅되면서 BD 지분의 11%를 보유 중인 동사 주가 역시 당월 +45% 반등했다. 향후 시장에서 기대하는 BD의 IPO가 현실화될 경우 기업가치 재평가에 따라 동사의 지분가치 역시 추가 확대될 여지가 존재한다. 더불어 BD는 이번 CES에서 2028년까지 로봇 3만대 양산 계획을 밝힌 바, 동사 역시 해당 로봇 사업 물류 전반을 담당하며 중장기 Q 확대가 가능하다.

투자이견 BUY 유지, 목표주가 320,000원으로 상향

EPS 기준연도 변경 및 BD 지분가치 반영에 따른 멀티플 할증으로 동사의 목표주가를 기존 25만원에서 32만원으로 상향한다. 당월 동사 주가 급등으로 단기 밸류 부담은 존재하나 그룹사 차원의 미래 전략 및 BD 기업가치 확장 가능성 고려 시 정당화 가능하며 중장기 주가 상방 역시 열려있다는 판단이다.

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	29,933	2,085	1,673	22,305	11.7	6.5	1.9	17.7	2.0
2026E	31,942	2,269	1,943	25,903	10.1	5.5	1.7	17.8	2.1
2027E	32,043	2,283	1,955	26,064	10.1	5.1	1.5	15.7	2.3

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 현대글로벌비스 목표주가 산정 Table

내용	금액	비고
2026E EPS (원)	25,903	
Target PER (배)	12.5	Historical PER 3년 평균에 BD 지분가치에 따른 10% 할증 반영
적정주가 (원)	324,631	
목표주가 (원)	320,000	
현재가 (원)	262,000	
Upside Potential	22.1%	

자료: 상상인증권 리서치센터

표 2. 현대글로벌비스 부문별 실적 전망

(십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	TOTAL	6,586	7,064	7,469	7,288	7,223	7,516	7,355	7,839	28,407	29,933	31,942
	물류	2,275	2,434	2,583	2,622	2,458	2,589	2,502	2,460	9,914	10,009	9,795
	국내	480	492	495	491	462	494	488	493	1,958	1,937	1,930
	해외	1,795	1,943	2,088	2,131	1,996	2,095	2,014	1,967	7,956	8,071	7,865
해운	PCTC	1,151	1,288	1,329	1,353	1,257	1,360	1,323	1,409	5,121	5,348	5,829
	벌크	922	995	1,014	1,069	1,007	1,066	986	1,075	4,000	4,133	4,503
	유동	229	293	315	284	250	294	337	334	1,121	1,215	1,326
YoY	TOTAL	4.5	8.1	18.0	11.8	9.7	6.4	-1.5	7.6	10.6	5.4	6.7
	물류	5.7	7.8	15.1	10.4	8.1	6.3	-3.1	-6.2	9.8	1.0	-2.1
	해운	14.1	22.3	28.2	21.5	9.2	5.6	-0.5	4.1	21.6	4.4	9.0
	유동	0.6	3.7	16.6	9.3	11.0	6.7	-0.8	19.9	7.5	9.0	12.0
영업이익	TOTAL	385	439	469	460	502	539	524	521	1,753	2,085	2,269
	물류	182	203	211	235	198	203	187	184	831	773	759
	해운	83	79	108	97	137	200	196	193	366	726	848
	유동	121	158	150	128	167	135	142	143	556	586	662
YoY	TOTAL	-5.4	6.5	22.1	31.1	30.4	22.7	11.7	13.2	12.8	19.0	8.8
	물류	8.2	-4.9	10.9	41.1	9.0	0.3	-11.6	-21.6	12.5	-7.0	-1.8
	해운	-21.9	6.1	109.5	60.5	66.3	155.0	80.5	99.9	25.5	98.4	16.8
	유동	-9.3	26.2	5.2	3.3	38.1	-14.4	-5.2	11.7	6.1	5.5	12.9
OPM	TOTAL	5.8	6.2	6.3	6.3	6.9	7.2	7.1	6.6	6.2	7.0	7.1
	물류	8.0	8.3	8.2	9.0	8.1	7.9	7.5	7.5	8.4	7.7	7.7
	해운	7.2	6.1	8.1	7.2	10.9	14.7	14.8	13.7	7.1	13.6	14.6
	유동	3.8	4.7	4.2	3.9	4.7	3.8	4.0	3.6	4.2	4.0	4.1
평균 KRWUSD		1,329	1,371	1,358	1,400	1,453	1,401	1,387	1,452	1,365	1,423	1,418
YoY		4.1	4.3	3.5	6.0	9.3	2.2	2.1	3.7	4.5	4.3	-0.3

자료: 상상인증권 리서치센터

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	8,771.5	9,861.4	10,363.7	11,615.7	12,869.7
현금 및 현금성자산	2,290.8	3,276.5	3,630.7	4,731.9	5,840.5
매출채권	3,039.6	3,261.0	3,257.3	3,307.8	3,352.9
재고자산	1,347.6	1,724.3	1,632.5	1,657.8	1,680.4
비유동자산	5,953.5	6,987.7	7,748.3	7,922.5	8,087.7
관계기업투자등	882.2	895.6	1,202.4	1,251.2	1,302.0
유형자산	4,725.9	5,716.9	6,174.4	6,321.0	6,453.0
무형자산	136.1	171.7	173.7	144.4	118.4
자산총계	14,725.0	16,849.1	18,112.0	19,538.2	20,957.4
유동부채	4,467.6	5,310.6	4,954.9	4,819.4	4,679.1
매입채무	2,602.6	2,833.7	3,160.1	3,209.1	3,252.8
단기금융부채	1,551.2	2,020.6	1,414.8	1,214.8	1,014.8
비유동부채	2,473.5	2,729.2	2,951.7	2,968.2	2,985.3
장기금융부채	1,966.7	2,127.9	2,355.1	2,355.1	2,355.1
부채총계	6,941.1	8,039.8	7,906.7	7,787.6	7,664.5
지배주주지분	7,755.4	8,773.2	10,167.9	11,713.2	13,255.5
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	9,753.9	11,299.2	12,841.5
비지배주주지분	28.6	36.2	37.5	37.5	37.5
자본총계	7,783.9	8,809.4	10,205.4	11,750.6	13,292.9

현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	2,242.3	2,122.4	2,690.0	2,754.4	2,784.1
당기순이익(손실)	1,070.1	1,099.5	1,674.9	1,946.6	1,958.7
현금수익비용가감	1,305.9	1,575.9	1,060.1	842.3	857.3
유형자산감가상각비	538.2	655.0	752.0	811.7	829.2
무형자산상각비	14.8	19.4	23.7	18.0	14.8
기타현금수익비용	752.8	901.5	-331.7	-600.8	-600.2
운전자본 증감	210.9	-329.3	393.2	-34.5	-31.9
매출채권의 감소(증가)	246.2	-134.2	-21.6	-50.5	-45.0
재고자산의 감소(증가)	108.8	-372.9	90.1	-25.3	-22.6
매입채무의 증가(감소)	-60.6	322.2	224.4	49.0	43.7
기타영업현금흐름	-83.5	-144.4	100.2	-7.7	-8.0
투자활동 현금흐름	-1,007.2	-489.0	-1,120.0	-1,055.6	-1,063.1
유형자산 처분(취득)	-313.2	-893.5	-656.4	-958.3	-961.3
무형자산 감소(증가)	-4.5	-15.8	-3.4	11.2	11.2
투자자산 감소(증가)	-675.3	437.0	-458.7	-100.5	-104.6
기타투자활동	-14.2	-16.7	-1.6	-8.0	-8.4
재무활동 현금흐름	-700.9	-703.5	-1,214.8	-597.5	-612.5
차입금의 증가(감소)	-485.7	-462.4	-937.3	-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	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	231.0	985.7	354.1	1,101.3	1,108.5
기초현금	2,059.8	2,290.8	3,276.5	3,630.7	4,731.9
기말현금	2,290.8	3,276.5	3,630.7	4,731.9	5,840.5

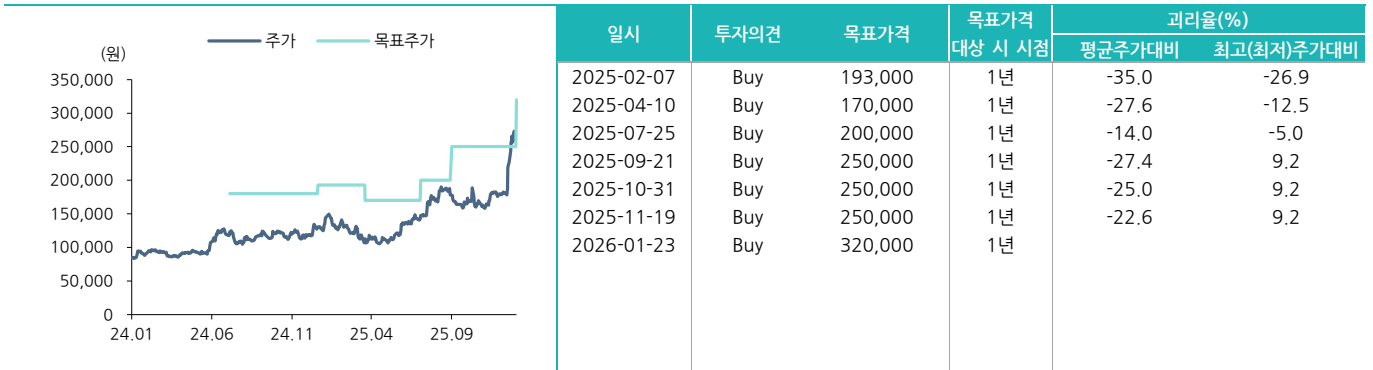
손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	25,683.2	28,407.4	29,933.0	31,942.5	32,043.3
매출원가	23,591.7	25,957.2	27,140.9	28,921.1	29,005.6
매출총이익	2,091.5	2,450.2	2,792.1	3,021.3	3,037.7
판매비와 관리비	537.4	697.3	706.8	752.0	754.4
영업이익	1,554.0	1,752.9	2,085.3	2,269.3	2,283.3
EBITDA	2,107.1	2,427.3	2,861.0	3,099.1	3,127.4
금융손익	-121.0	-2.0	-10.2	-13.3	-13.4
관계기업등 투자손익	-7.4	-122.1	-15.6	0.0	0.0
기타영업외손익	27.7	-84.1	25.4	34.2	34.5
세전계속사업이익	1,453.4	1,544.7	2,084.9	2,290.2	2,304.4
계속사업법인세비용	383.3	445.3	410.0	343.5	345.7
당기순이익	1,070.1	1,099.5	1,674.9	1,946.6	1,958.7
지배주주순이익	1,061.1	1,093.9	1,672.9	1,942.8	1,954.8
매출총이익률 (%)	8.1	8.6	9.3	9.5	9.5
영업이익률 (%)	6.1	6.2	7.0	7.1	7.1
EBITDA 마진률 (%)	8.2	8.5	9.6	9.7	9.8
세전이익률 (%)	5.7	5.4	7.0	7.2	7.2
지배주주순이익률 (%)	4.1	3.9	5.6	6.1	6.1
ROA (%)	7.4	6.9	9.6	10.3	9.7
ROE (%)	14.5	13.2	17.7	17.8	15.7
ROIC (%)	16.6	17.8	21.6	24.3	24.0

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	6.8	8.1	11.7	10.1	10.1
P/B	0.5	1.0	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	3.2	3.5	6.5	5.5	5.1
P/S	0.3	0.3	0.7	0.6	0.6
배당수익률 (%)	3.3	3.1	2.0	2.1	2.3
성장성 (%)					
매출액 증가율	-4.8	10.6	5.4	6.7	0.3
영업이익 증가율	-13.6	12.8	19.0	8.8	0.6
세전이익 증가율	-9.0	6.3	35.0	9.8	0.6
지배주주순이익 증가율	-10.8	3.1	52.9	16.1	0.6
EPS 증가율	-10.8	3.1	52.9	16.1	0.6
안정성 (%)					
부채비율	89.2	91.3	77.5	66.3	57.7
유동비율	196.3	185.7	209.2	241.0	275.0
순차입금/자기자본	-6.6	-3.0	-11.1	-21.2	-29.0
영업이익/금융비용	9.2	9.3	11.1	13.2	13.3
총차입금 (십억원)	3,517.9	4,148.5	3,769.9	3,569.9	3,369.9
순차입금 (십억원)	-512.8	-266.7	-1,134.7	-2,487.7	-3,850.1
주당지표 (원)					
EPS	14,148	14,585	22,305	25,903	26,064
BPS	206,810	116,975	135,572	156,175	176,739
SPS	342,443	378,765	399,107	425,899	427,244
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)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	