

현대글로벌비스 (086280)

2025.04.07

그럼에도 이익 성장은 가시적

[건설/운송] 배세호
2122-9178 seho.bae@imfnssec.com

투자 의견 Buy, 목표주가 160,000원으로 커버리지 개선

현대글로벌비스에 대해 투자 의견 Buy와 목표주가 160,000원으로 커버리지를 개선한다. 목표주가는 12개월 선행 EBITDA에 Target Multiple 4.4배를 적용하고 예상 순차입금을 차감해 산정했다. 목표주가는 12개월 선행 기준 P/E 8.5배, P/B 1.18배에 해당한다. 미국의 자동차 관세 영향으로 PCC 시황 약세와 물량 감소가 우려되며 최근 주가는 큰 폭의 조정을 겪었다. 하지만 2025년부터 PCC 운임 인상 효과가 본격화되며, HMGMA 준공에 따른 CKD 매출액 증가로 현대글로벌비스의 실적은 2025년 개선될 것으로 예상된다. 12개월 선행 기준 현재 주가는 P/E 6.2배, P/B 0.86배로 저점 매수가 가능하다고 판단한다.

PCC 부문의 안정적인 성장 예상

PCC 부문에서의 성장이 부각될 것으로 예상된다. 현대글로벌비스는 2024년 12월 현대차, 기아와 5년(2025~2029년) 장기계약을 체결했다. 수송 단가는 이전 계약 대비 약 2.3배 상승한 것으로 추정된다. 수송 단가가 상승한 것은 지난 3년간 PCC 운임이 크게 오른 영향이다. 2024년 일부 운임의 조정이 있었고, 2025년에는 운임 인상 효과가 본격적으로 반영되며 안정적인 매출 및 영업이익 성장이 기대된다. 해운 매출액은 2025년 5.5조원 → 2028년 6.4조원, 영업이익은 2025년 4,841억원 → 2028년 5,884억원이 예상된다.

현대글로벌비스는 2025년 매출액 29.4조원(+3.3% YoY), 1.9조원(+7.6%, OPM 6.4%)가 예상된다. 물류 부문의 성장세는 둔화되지만, PCC 부문 운임 인상 효과로 영업이익은 전년대비 증가할 것으로 예상된다. 미국의 자동차 25% 관세 부과 영향으로 PCC 부문 매출액은 감소할 수 있으나, 미국의 HMGMA 준공 효과로 CKD 매출이 늘어나며 상쇄가 가능할 것으로 예상된다.

공격적인 주주환원정책과 보스턴다이내믹스 지분 가치

현대글로벌비스는 2024년 7월 주주환원정책으로 '최소 전년의 5% 상향과 배당성향 최소 25% 이상 유지'를 발표했다. 현대글로벌비스는 PCC 부문의 중장기적인 안정적인 이익 레벨이 예상되어, 주당 배당금 역시 배당성향 상승에 맞춰 장기적으로 증가할 것으로 예상된다. 2025년 예상 주당 배당금은 4,700원이며, 2027년까지는 주당 배당금 5,000원까지 예상된다. 2025년 회계연도 기준 주당 배당금은 현재 주가 기준 4.0%에 해당한다.

HMG Global가 최대주주인 Boston Dynamics의 상장 시점에 현대글로벌비스의 Boston Dynamics 지분 가치가 주목받을 수 있다. 현대글로벌비스는 현재 Boston Dynamics 지분 10.95%(누적투자 2,647억원)를 보유하고 있다. 2024년 3분기 가장 최근의 포스트 머니 기준으로 Boston Dynamics 가치는 2.4조원이다. Boston Dynamics의 2024년 매출액은 1,161억원, 순이익으로는 -4,405억원을 기록했다.

Buy (Initiate)

목표주가(12M)	160,000원(신규)
증가(2025.04.04)	116,100원
상승여력	37.8%

Stock Indicator	
자본금	38십억원
발행주식수	7,500만주
시가총액	8,708십억원
외국인지분율	49.6%
52주 주가	104,700~252,500원
60일평균거래량	195,394주
60일평균거래대금	25.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-12.8	-10.6	-0.8	34.3
상대수익률	-8.5	-9.7	3.3	43.5

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	28,407	29,364	30,304	31,421
영업이익(십억원)	1,753	1,887	1,952	2,024
순이익(십억원)	1,094	1,394	1,433	1,489
EPS(원)	14,585	18,589	19,113	19,859
BPS(원)	116,975	130,911	145,250	160,149
PER(배)	8.1	6.2	6.1	5.8
PBR(배)	1.0	0.9	0.8	0.7
ROE(%)	15.2	14.2	13.2	12.4
배당수익률(%)	3.1	4.0	4.1	4.3
EV/EBITDA(배)	3.1	2.6	2.1	1.7

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

실적 전망

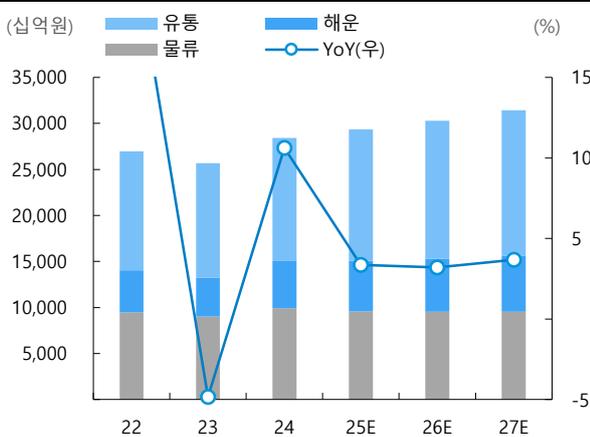
현대글로벌비스는 2025년 매출액 29.4조원(+3.3% YoY), 1.9조원(+7.6%, OPM 6.4%)가 예상된다. 물류 부문의 성장세는 둔화되지만, PCC 부문 운임 인상 효과로 영업이익은 전년대비 증가할 것으로 예상된다. 미국의 자동차 25% 관세 부과 영향으로 PCC 부문 매출액은 감소할 수 있으나, 미국의 HMGMA 준공 효과로 CKD 매출이 늘어나며 상쇄가 가능할 것으로 예상된다.

물류: 2025년 물류 부문의 매출액 9.5조원(-3.6% YoY), 영업이익은 7,991억원(-3.8% YoY, OPM 8.4%)가 예상된다. 현대차그룹의 물류 대수가(국내 + 해외 출고 + 수출)이 전년과 유사한 수준이 예상되고, 컨테이너 운임의 하락세가 이어지며 연 중 이어지며 포워딩 매출이 감소할 것으로 예상된다.

해운: 2025년 해운 매출액은 5.5조원(+7.8% YoY), 영업이익 4,841억원(+32.2% YoY, OPM 8.8%)이 예상된다. 벌크 부문은 전년과 유사한 매출이 예상되고(1.1조원), PCC 부문에서의 성장이 부각될 것으로 예상된다. 현대글로벌비스는 2024년 12월 현대차, 기아와 5년(2025~2029년) 장기계약을 체결했다 수송 단가는 이전 계약 대비 약 2.3배 상승한 것으로 추정된다. 수송 단가가 상승한 것은 지난 3년간 PCC 운임이 크게 오른 영향이다. 2024년 일부 운임의 조정이 있었고, 2025년에는 운임 인상 효과가 본격적으로 반영되며 안정적인 매출 및 영업이익 성장이 기대된다.

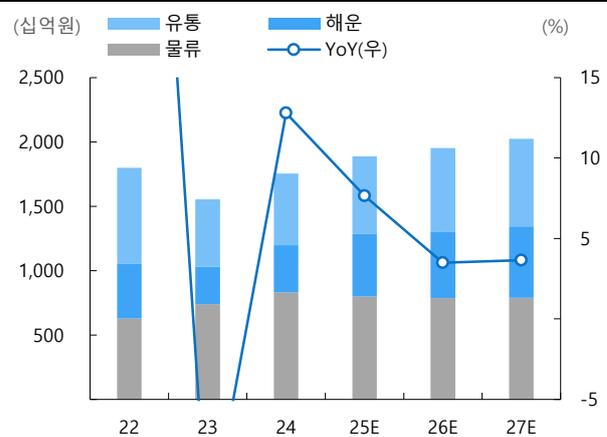
유통: 2025년 유통 부문의 매출액 14.3조원(+6.8% YoY), 영업이익은 6,036억원(+8.6% YoY, OPM 4.2%)가 예상된다. CKD 매출액은 12.4조원으로 전년대비 8.4% 증가할 것으로 예상된다. 원화 대비 달러 강세 효과가 이어지고 있으며, 미국의 HMGMA(연 30만~50만대)이 3월 준공되었으며, 3월부터 CKD 매출 증가 효과가 예상된다.

그림1. 현대글로벌비스 부문별 매출액 추이



자료: Dart, iM증권 리서치본부

그림2. 현대글로벌비스 부문별 영업이익 추이



자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

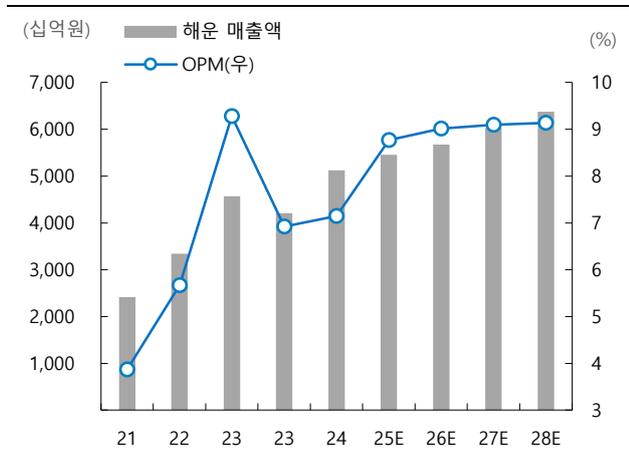
PCC 부문의 안정적인 성장

현대글로벌비스는 2024년 12월 현대차, 기아와 5년(2025~2029년) 장기계약을 체결했다. 계약규모는 현대차 3.4조원, 기아 3.3조원으로 총 6.7조원이다. 현대글로벌비스는 현대차, 기아의 완성차 수출 물량의 50%의 해상운송을 담당하게 됐다. 이번 계약은 2022~2024년(3년) 체결한 1.96조원 대비 약 3.4배 많은 수준이다. 연평균으로 감안 시 지난 계약 대비 2.1배 늘어난 수준이다.

지난 계약에서는 현대글로벌비스는 현대차, 기아의 국내 생산 물량 60%를 담당했으나, 현대글로벌비스의 비계열 사업 확대를 위해 담당 물량 비중은 소폭 줄었다. 완성차 수출 물량 비중이 기존 60% → 50%로 줄어든 것을 감안 시 계열사 수송량은 5~10% 줄인 것으로 추정된다. 이를 감안 시 수송 단가는 이전 계약 대비 약 2.3배 상승한 것으로 추정된다. 수송 단가가 상승한 것은 PCC 운임이 크게 오른 영향이다. PCC 1 Year Timecharter 운임은 2021년 평균 2.6만달러/일에서 2024년 10.3만달러/일로 상승했다(2025년 평균 6.3만달러/일).

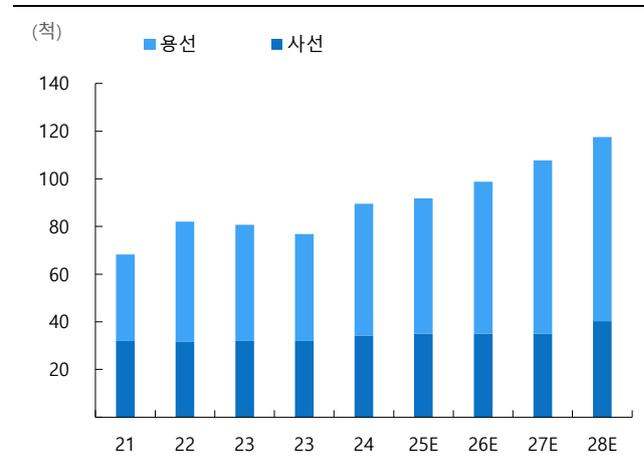
현대글로벌비스의 PCC 선대(연평균)는 2021년 82척(6,500RT 환산) → 2022년 81척 → 2023년 77척 → 2024년 90척로 증가했으며, 2024년말 기준으로는 98척을 보유하고 있다(사선 35척, 용선 63척). 현대글로벌비스는 2028년까지 118척의 PCC 선대를 계획하고 있다(2025년 92척 → 2026년 102척 → 2027년 110척 → 2028년 118척). 2024년부터 일부 노선의 운임 조정이 있었고, 2024년 해운 부문 매출액은 5.1조원(+21.6% YoY, PCC 매출액 +27.5% YoY), 영업이익은 3,661억원(+25.5% YoY)라는 호실적을 기록했다. 스팟 운임의 일부 조정에도 2025년에도 운임 인상 효과가 본격적으로 반영되며 안정적인 매출 및 영업이익의 성장이 기대된다. 해운 매출액은 2025년 5.5조원 → 2028년 6.4조원, 영업이익은 2025년 4,841억원 → 2028년 5,884억원이 예상된다.

그림3. 해운 매출액 및 OPM 추이



자료: Dart, iM증권 리서치본부

그림4. 현대글로벌비스 PCC 선복량 가경



자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

공격적인 주주환원정책

현대글로비스는 2024년 7월 CID(CEO Investor Day)를 열고 향후 3개년(2025~2027년) 배당 정책을 발표했다. 우선 보통주 100% 무상증자를 단행했고, 배당 정책으로 기존 '전년의 주당배당금 5~50% 상향'에서 '최소 전년의 5% 상향과 배당성향 최소 25% 이상 유지'를 발표했다. 또한 총주주수익률(TSR)의 개념을 도입하여 ROE 15% 이상을 목표하고, 이를 초과 시 배당금으로 환원하겠다는 계획을 가지고 있다.

현대글로비스는 주당 배당금으로 2020년 1,750원(지배주주순이익 대비 배당성향 21.7%), 2021년 1,900원(18.2%), 2022년 2,850원(18.0%), 2023년 3,150원(22.3%), 2024년 3,700원(20.7%)을 지급했다. 지난 5년간 18~22% 수준의 배당 성향을 기록했으며, 2024년 7월 발표한 배당 정책은 현저히 과거 대비 강화되는 것이다.

현대글로비스는 PCC 부문의 중장기적인 안정적인 이익 레벨이 예상되어, 주당 배당금 역시 배당성향 상승에 맞춰 장기적으로 증가할 것으로 예상된다. 2025년 예상하는 주당 배당금은 4,700원이며, 2027년까지는 주당 배당금 5,000원까지 예상된다. 2025년 기준 주당 배당금은 현재 주가 기준 4.0%에 해당한다.

표1. 현대글로비스 주주환원 정책 목표를 iM증권 추정치와 비교

(십억원, 원, %)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
지배주주순이익(십억원)	606	783	1,190	1,061	1,337	1,394	1,433	1,489
주당 배당금(원)	1,750	1,900	2,850	3,150	3,700	4,700	4,800	5,000
배당 총액(십억원)	131	143	214	236	278	349	358	372
배당 성향(%)	21.7	18.2	18.0	22.3	20.7	25.0	25.0	25.0
시가 배당률(%)	1.9	2.2	3.3	3.7	2.6	4.0	4.1	4.3
기준 주가(원)	93,000	87,000	87,000	86,000	143,000	116,100	116,100	116,100
주식 수(천 주)	37,500	37,500	37,500	37,500	37,500	75,000	75,000	75,000

자료:현대글로비스, iM증권 리서치본부

주: 2020~2023년의 주당 배당금은 무상증자 감안하여 수정

장기적으로 Boston Dynamics 지분 가치 부각될 것

2021년 6월 현대차그룹은 소프트뱅크로부터 Boston Dynamics 지분 80% 인수했다. 최초 투자 기준 현대차 3,736억원(30%), 현대모비스 2,491억원(20%), 현대글로벌 1,245억원(10%), 정의선 현대차그룹 회장 2,491억원(20%)으로 Boston Dynamics의 지분 구성이 이루어졌다. 이후 현대차 그룹 산하 HMC Global 법인 (현대차그룹의 미국내 신사업 투자 관리)을 설립하며 현대차, 기아, 현대모비스의 Boston Dynamics 지분은 HMC Global로 이관되었다. 이후 2022년부터 2024년까지 4번의 유상증자가 진행되었으며, 네 차례의 유상증자에서 모두 관계 회사들은 지분 보유 비율에 따라 투자에 참여한 것으로 파악된다.

현재 HMG Global은 Boston Dynamics 지분 50% 이상을 확보하고 있는 것으로 파악되며, HMG Global의 지분은 현대차가 49.5%, 기아가 30.5%, 현대모비스가 20%를 보유하고 있다. 현대글로벌의 경우 추가 투자를 거쳐 현재 Boston Dynamics 지분 10.95%(누적투자 2,647억원)을 보유하고 있다. 2024년 1분기 88억원, 3분기 585억원을 투자하여 지분율을 기존 10.56% → 10.95%로 늘렸으며, 2024년 3분기 가장 최근의 포스트 머니 기준으로 보스턴다이내믹스의 가치는 2.4조원이다.

Boston Dynamics는 Atlas를 2025년 내 현대차그룹 생산공정 내 투입하여 데이터 수집, 2028년 상용화라는 향후 계획을 가지고 있다. Boston Dynamics 2024년 매출액 1,161억원, 순이익 -4,405억원의 실적을 기록했다. 결국 2028년을 전후로 한 상용화 및 제품 양산이 선결되어야 매출 성장을 포함한 실적 개선이 가능하다. 다만 다수의 중국 휴머노이드 업체들이 2025년을 전후로 양산에 돌입하고 있다는 점에 비춰볼 때, Boston Dynamics의 제품 상용화 일정이 앞당겨질 가능성은 존재한다.

표2. Boston Dynamics 주요 재무 및 실적 상황

(백만원)	2019	2020	2021	2022	2023	2024
자산	252,447	425,600	368,853	392,185	294,505	440,753
부채	37,919	117,292	135,077	162,746	190,603	237,046
자본	214,527	308,307	233,776	229,439	103,903	203,707
매출액	851	3,177	66,779	78,244	91,022	116,109
순이익	-71,535	-116,852	-196,951	-255,088	-334,830	-440,522

자료: 현대글로벌, iM증권 리서치본부

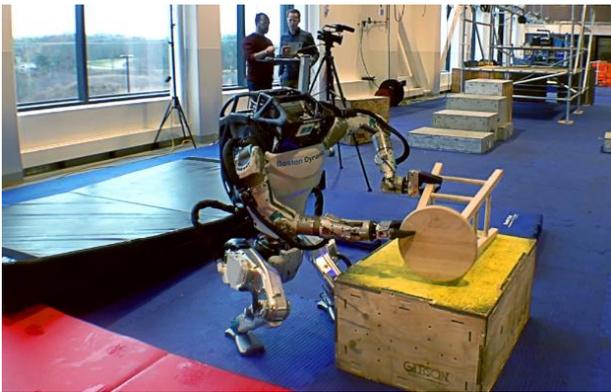
표3. 현대글로벌비스의 보스턴 다이내믹스 투자 이력 및 인정 기업가치

(백만원)	2021	2022	2023	2024년 1분기	2024년 3분기
투자금액(십억원)	142.0	30.0	25.4	8.8	58.5
지분율(%)	10%	10.33%	10.56%	10.63%	10.95%
지분율 증감(%)	-	0.33%	0.23%	0.07%	0.32%
누적투자금액(십억원)	142.0	172.0	197.4	206.2	264.7
주당 가격(원)	117,277.4	130,190.0	121,001.3	-	27,370.5
인정 기업가치(십억원)	1,420	1,817	1,892	1,940	2,406
보스턴다이내믹스 주식 총 수	12,108,039	13,955,034	15,636,383	-	19,519,050
- 현대글로벌비스 소유 주식 수	1,210,804	1,441,555	1,651,202	-	2,137,336

자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

주: 2021년 투자 금액은 2022년 사업보고서 기준, 2021년 6월 공시에는 1,245억원 투자

그림5. Boston Dynamics의 구세대 Atlas



자료: Boston Dynamics, iM증권 리서치본부

그림6. Boston Dynamics의 차세대 Atlas



자료: Boston Dynamics, iM증권 리서치본부

표4. 현대글로벌비스 1Q25E 영업실적 및 컨센서스 비교(연결)

(십억원, %)	1Q25E	전년동기대비		전분기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		1Q24	YoY %	4Q24	YoY %	1Q25E	Diff %	1Q25E	Diff %
매출액	7,113	6,586	8.0	7,288	-2.4	7,246	-1.8	4,624	53.8
영업이익	455	385	18.3	460	-1.0	494	-7.7	445	2.3
세전이익	469	430	9.1	472	-0.6	496	-5.4	325	44.3
지배주주순이익	338	304	11.1	340	-0.6	370	-8.6	227	48.9
영업이익률	6.4	5.8	0.6	6.3	0.1	6.8	-0.4	9.6	-3.2
지배주주순이익률	6.6	6.5	0.1	6.5	0.1	6.8	-0.2	7.0	-0.4

자료: Dart, Quantwise, iM증권

표5. 현대글로벌비스 2025E 영업실적 및 컨센서스 비교(연결)

(십억원, %)	2025E	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		2024	YoY %	2025E	Diff %	2025E	Diff %
매출액	29,364	28,407	3.4	30,136	-2.6	-	-
영업이익	1,887	1,753	7.6	2,028	-7.0	-	-
세전이익	1,934	1,807	7.0	2,033	-4.9	-	-
지배주주순이익	1,394	1,337	4.2	1,494	-6.7	-	-
영업이익률	6.4	6.2	0.3	6.7	-0.3	-	-
지배주주순이익률	6.6	6.4	0.2	6.7	-0.2	-	-

자료: Dart, Quantwise, iM증권

표6. 현대글로벌비스 연간 실적추정 변경(연결 기준)

(단위: 십억원, %)	신규추정		기존추정		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	29,364	30,304	-	-	-	-
영업이익	1,887	1,952	-	-	-	-
영업이익률	6.4	6.4	-	-	-	-
EBITDA	2,646	2,689	-	-	-	-
세전이익	1,934	1,988	-	-	-	-
지배주주순이익	1,394	1,433	-	-	-	-
지배주주순이익률	4.7	4.7	-	-	-	-
EPS	18,589	19,113	-	-	-	-
BPS	133,648	149,611	-	-	-	-

자료: iM증권

표7. 현대글로벌비스 목표주가 Valuation

(십억원, 배, %)	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	비고
(A) + (B) EBITDA(십억원)	1,545	2,265	2,083	2,427	2,620	2,696	2,778	
(A) 영업이익	1,126	1,799	1,554	1,753	1,887	1,952	2,024	
(B) 감가상각비	419	466	529	674	733	744	754	
EPS (원)	10,439	15,864	14,148	17,833	18,589	19,113	19,859	지배주주순이익 기준
BPS (원)	77,366	91,547	103,405	116,975	132,231	147,743	164,002	지배주주소유자본 기준
고점 P/E (배)	10.9	6.7	7.1	7.2				최근 5년 평균: 8.8
평균 P/E (배)	8.9	5.7	6.1	5.9				최근 5년 평균: 7.0
저점 P/E (배)	7.0	4.9	5.3	4.7				최근 5년 평균: 5.3
고점 P/B (배)	2.39	0.83	0.53	0.77				최근 5년 평균: 1.4
평균 P/B (배)	1.20	0.98	0.84	0.90				최근 5년 평균: 1.0
저점 P/B 배)	0.94	0.85	0.73	0.71				최근 5년 평균: 0.8
고점 EV/EBITDA(배)	5.9	4.1	3.3	3.8				최근 5년 평균: 5.0
평균 EV/EBITDA(배)	4.9	3.6	2.9	3.0				최근 5년 평균: 4.0
저점 EV/EBITDA(배)	3.9	3.2	2.5	1.7				최근 5년 평균: 3.1
ROE(%)	13.5	17.3	13.7	15.2	14.1	12.9	12.1	
(C) 적용 EBITDA (십억원)					2,646			12개월 선행 EBITDA
(D) Target EV 배수					4.4			최근 5년 중상단
(E) 순차입금	547	1,306	-546	-345	-300			2025년 예상 순차입금
(F) 주식수(백만주)					75			
목표주가 (원) ([C*D-E]/F*10³)					160,000			Target P/E 8.5x, Target P/B 1.18x
전일 증가 (원)					116,100			12M fwd P/E 6.2x, P/B 0.86x
상승 여력					37.8			

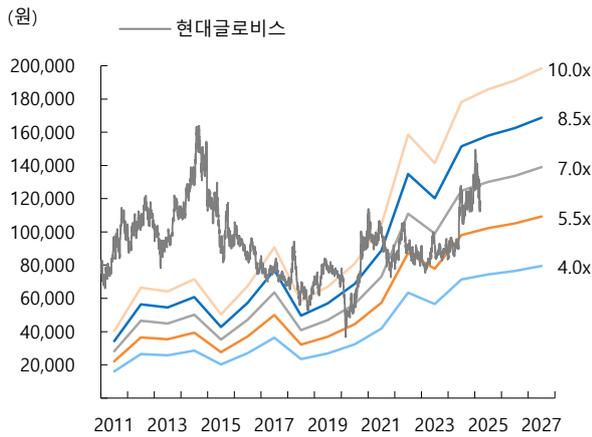
자료: iM증권 리서치본부

그림7. 현대글로벌비스 EV/EBITDA Band



자료: Quantwise, iM증권 리서치본부

그림8. 현대글로벌비스 P/E Band



자료: Quantwise, iM증권 리서치본부

그림9. 현대글로벌비스 P/B Band



자료: Quantwise, iM증권 리서치본부

표8. 현대글로벌비스 실적 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
주요 가정											
SCF(pt)	2,022	2,576	3,082	2,276	1,762	1,350	1,250	1,450	2,489	1,453	1,425
평균환율(원/달러)	1,329	1,371	1,355	1,400	1,453	1,415	1,380	1,380	1,364	1,407	1,380
유가(달러/배럴)	77	81	75	70	72	71	70	69	76	70	69
HMG(천 대)											
HMG 해외 출고 + 수출	1,472	1,558	1,455	1,504	1,479	1,566	1,462	1,511	5,988	6,018	6,060
YoY	-3.0	2.3	0.7	-1.0	0.5	0.5	0.5	0.5	-0.3	0.5	0.7
선복량(척수)											
PCC(6,500RT)	81	85	94	98	93	90	91	93	90	92	99
벌크	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21
매출액	6,586	7,064	7,469	7,288	7,113	7,417	7,486	7,347	28,407	29,364	30,304
YoY	4.5	8.1	18.0	11.8	8.0	5.0	0.2	0.8	10.6	3.4	3.2
물류	2,275	2,434	2,583	2,622	2,318	2,372	2,413	2,453	9,914	9,557	9,550
YoY	6.1	7.8	15.1	10.4	1.9	-2.6	-6.6	-6.4	9.9	-3.6	-0.1
- 국내물류	480	492	495	491	469	488	493	493	1,958	1,942	1,929
- 해외물류	1,795	1,943	2,088	2,131	1,849	1,884	1,921	1,960	7,956	7,614	7,621
해운	1,151	1,288	1,329	1,353	1,315	1,434	1,338	1,435	5,121	5,522	5,733
YoY	14.1	22.3	28.2	21.5	14.3	11.3	0.7	6.1	21.6	7.8	3.8
- PCC	922	995	1,014	1,069	1,114	1,165	1,048	1,137	4,000	4,463	4,653
- 벌크	229	293	315	284	202	269	290	299	1,121	1,059	1,079
유통	3,161	3,342	3,557	3,313	3,480	3,612	3,735	3,459	13,373	14,286	15,021
YoY	0.6	3.6	16.6	9.3	10.1	8.1	5.0	4.4	7.5	6.8	5.1
- CKD	2,652	2,814	3,106	2,857	2,995	3,103	3,292	2,994	11,428	12,384	13,146
기타	508	528	452	456	485	508	443	465	672	671	680
영업이익	385	439	469	460	455	470	482	480	1,753	1,887	1,952
YoY	-5.4	6.5	22.1	31.1	18.3	7.0	2.7	4.4	12.8	7.6	3.5
물류	182	203	211	235	197	194	202	206	831	799	787
해운	83	79	108	97	112	126	121	126	366	484	517
유통	121	158	150	128	147	150	159	148	556	604	648
영업이익률(%)	5.8	6.2	6.3	6.3	6.4	6.3	6.4	6.5	6.2	6.4	6.4
물류	8.0	8.3	8.2	9.0	8.5	8.2	8.4	8.4	8.4	8.4	8.2
해운	7.2	6.1	8.1	7.2	8.5	8.8	9.0	8.8	7.1	8.8	9.0
유통	3.8	4.7	4.2	3.9	4.2	4.2	4.2	4.3	4.2	4.2	4.3
영업외손익	45	-14	11	12	14	9	10	15	54	47	35
세전이익	430	425	480	472	469	479	491	495	1,807	1,934	1,988
지배주주순이익	304	311	382	340	338	345	354	357	1,337	1,394	1,433

자료: Dart, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	9,861	10,713	11,621	12,482
현금 및 현금성자산	3,277	3,993	4,368	5,104
단기금융자산	1,139	987	1,289	1,138
매출채권	3,261	3,418	3,479	3,552
재고자산	1,724	1,738	1,789	1,852
비유동자산	6,988	7,584	7,872	8,260
유형자산	5,717	6,287	6,547	6,908
무형자산	172	168	165	163
자산총계	16,849	18,297	19,493	20,742
유동부채	5,311	5,671	5,735	5,811
매입채무	2,181	2,193	2,232	2,279
단기차입금	1,059	1,059	1,059	1,059
유동성장기부채	431	492	500	508
비유동부채	2,729	2,969	3,009	3,049
사채	110	110	110	110
장기차입금	584	674	664	654
부채총계	8,040	8,640	8,744	8,860
지배주주지분	8,773	9,612	10,697	11,822
자본금	38	38	38	38
자본잉여금	135	135	135	135
이익잉여금	8,359	9,401	10,474	11,589
기타자본항목	8	8	8	8
비지배주주지분	36	44	52	60
자본총계	8,809	9,656	10,748	11,882

현금흐름표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	2,122	2,047	1,974	2,002
당기순이익	1,099	1,402	1,441	1,497
유형자산감가상각비	-	710	721	732
무형자산상각비	19	23	23	22
지분법관련손실(이익)	-122	8	3	5
투자활동 현금흐름	-489	-1,555	-1,708	-1,367
유형자산의 처분(취득)	-939	-1,510	-1,211	-1,322
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	0
금융상품의 증감	601	151	-301	150
재무활동 현금흐름	-703	-127	-354	-362
단기금융부채의증감	-	6	1	1
장기금융부채의증감	-	90	-10	-10
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-236	-278	-353	-360
현금및현금성자산의증감	986	717	375	736
기초현금및현금성자산	2,291	3,277	3,993	4,368
기말현금및현금성자산	3,277	3,993	4,368	5,104

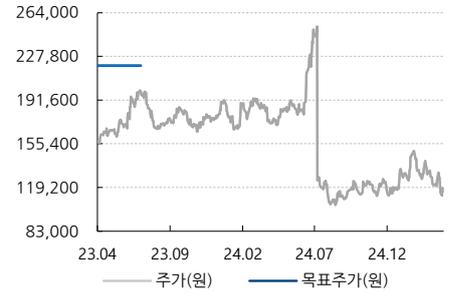
포괄손익계산서				
(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	28,407	29,364	30,304	31,421
증가율(%)	10.6	3.4	3.2	3.7
매출원가	25,957	26,783	27,633	28,653
매출총이익	2,450	2,581	2,670	2,768
판매비와관리비	697	694	718	744
연구개발비	11	12	12	13
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	1,753	1,887	1,952	2,024
증가율(%)	12.8	7.6	3.5	3.7
영업이익률(%)	6.2	6.4	6.4	6.4
이자수익	182	182	182	182
이자비용	189	210	210	210
지분법이익(손실)	-122	8	3	5
기타영업외손익	-83	-	-	-
세전계속사업이익	1,545	1,934	1,988	2,065
법인세비용	445	532	547	568
세전계속이익률(%)	5.4	6.6	6.6	6.6
당기순이익	1,099	1,402	1,441	1,497
순이익률(%)	3.9	4.8	4.8	4.8
지배주주귀속 순이익	1,094	1,394	1,433	1,489
기타포괄이익	163	163	163	163
총포괄이익	1,262	1,565	1,604	1,660
지배주주귀속총포괄이익	1,262	1,565	1,604	1,660

주요투자지표				
	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)				
EPS	14,585	18,589	19,113	19,859
BPS	116,975	130,911	145,250	160,149
CFPS	14,843	28,368	29,028	29,913
DPS	3,700	4,700	4,800	5,000
Valuation(배)				
PER	8.1	6.2	6.1	5.8
PBR	1.0	0.9	0.8	0.7
PCR	8.0	4.1	4.0	3.9
EV/EBITDA	3.1	2.6	2.1	1.7
Key Financial Ratio(%)				
ROE	15.2	14.2	13.2	12.4
EBITDA이익률	6.2	8.9	8.9	8.8
부채비율	91.3	89.5	81.4	74.6
순부채비율	-25.3	-27.4	-30.9	-32.9
매출채권회전율(x)	9.0	8.8	8.8	8.9
재고자산회전율(x)	18.5	17.0	17.2	17.3

자료 : 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

현대글로벌비스 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-07-10(담당자변경)	NR			
2025-04-07(담당자변경)	Buy	160,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 : 2025-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%