

현대글로비스 (086280)

중동 전쟁 영향 제한적, 안정적인 실적 추이 지속

투자의견 Buy, 목표주가 325,000원 유지

현대글로비스에 대해 투자의견 Buy와 목표주가를 325,000원을 유지한다. 목표주가에 해당하는 12개월 포워드 기준 P/E는 13.6배, P/B는 2.0배다. 중동 전쟁에 따른 유가 상승, 그리고 중동항 영업활동 제약에도 PCC, 유통 중심의 안정적인 영업이익 증가 흐름을 지속될 것으로 보인다. 우호적인 주주환원정책(2026년 예상 DPS 기반 배당수익률 2.8%)으로 주가의 하방은 제한적이고, 현대글로비스의 보스턴다이나믹스 지분 가치(지분율 11.25%)와 현대차그룹 내 로봇 사업의 역할을 감안 시 주가의 상승 여력은 크다고 판단한다. 현재 주가는 12개월 포워드 기준 P/E 9.6배, P/B 1.4배로 밸류에이션 부담은 적다고 판단한다.

1Q26 연결 영업이익 컨센서스 부합

1Q26 연결 기준 현대글로비스의 매출액은 7.8조원(+8.2% YoY), 영업이익은 5,215억원(+3.9% YoY, OPM 6.7%)를 기록했다. 영업이익은 시장 컨센서스에 부합했으나, 원화 약세로 외화환산손실이 발생, 순이익은 컨센서스를 하회했다(-19%).

① 물류 매출액은 2.5조원(+1.3% YoY), 영업이익은 1,640억원(-17.3% YoY, OPM 6.6%)를 기록했다. 대형 차종 물량 확대로 국내 물류 호조에도 해외 물류에서 컨테이너 운임 약세(SCFI -14.5% YoY)로 영업이익은 YoY 크게 감소했다.

② 해운 매출액은 1.5조원(+15.5% YoY), 영업이익은 1,926억원(+40.5% YoY, OPM 13.3%)를 기록했다. 중국 자동차 수출 호조로 비계열 매출이 크게 증가(+12% YoY 추정)했다. 1Q26 신조 장기 용선 추가(+3척 QoQ), 고원가 용선 반선(-2척 QoQ)으로 운영 효율성은 증대되었으나, 호르무즈 해협 봉쇄 영향으로 중동항 PCC 1척에 대한 비용이 발생(100억원 수준 추정)하여 QoQ로는 영업이익이 감소(-9.6%)하였다.

③ 유통 매출액은 3.9조원(+10.3% YoY), 영업이익은 1,649억원(-1.0% YoY, OPM 4.3%)를 기록했다. CKD는 신흥국 기술 지원 물량 확대로 매출이 크게 증가(+10.5% YoY)하였으나, 오토비즈 수익성 둔화로 영업이익은 전년대비 소폭 감소하였다.

중동 리스크는 제한적, 안정적인 영업이익 증대 지속될 것

현대글로비스는 중동 전쟁에 따른 유류비 상승, 그리고 중동 매출 부정적 영향에도 안정적인 영업이익 증대가 가능할 것으로 예상된다. 현대글로비스의 PCC 매출에서 중동 비중은 10% 수준으로 영향이 제한적이고, 중동 사태가 장기화된다는 가정 하에도 중국 완성차 수출 물량은 크게 늘어나고 있어 중동항 매출 대체가 충분히 가능하다. 유류비 상승에도 BAF(유류할증료) 적용으로 비용 증가는 운임에 전가가 가능하다. 또한 글로벌 PCC 선대의 2% 수준이 현재 호르무즈 해협에 있어 활동에 제약을 받아 단기적인 PCC 운임 상승도 기대할 수 있다. 실제 PCTC 6,500대적 1년 용선료는 3월 5만달러/일로 연초 대비 5.3% 상승했다.

유가 상승과 운임 전가에 따른 시차가 2~3개월 소요되어 2Q26 해운 부문 영업이익 감소(-5.4% QoQ), 3Q 다시 증가(+20.1% QoQ)가 예상된다. 단기적인 실적 변동성에도 PCC 선대 운영 합리화(고원가 용선 반납, 장기 용선 인도)와 비계열 매출 확대, 유통 부문 매출 확대 기조를 감안 시 2026년 연간 영업이익 가이드스 2.1조원은 무리 없이 달성이 가능할 것으로 예상된다

Company Brief

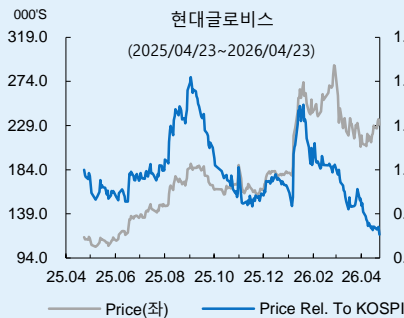
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	325,000원(유지)
증가(2026.04.23)	230,000원
상승여력	41.3%

Stock Indicator	
자본금	38십억원
발행주식수	7,500만주
시가총액	17,250십억원
외국인지분율	47.6%
52주 주가	105,400~290,500원
60일평균거래량	273,921주
60일평균거래대금	68.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.5	-8.5	36.6	99.8
상대수익률	-13.3	-38.3	-31.8	-56.6

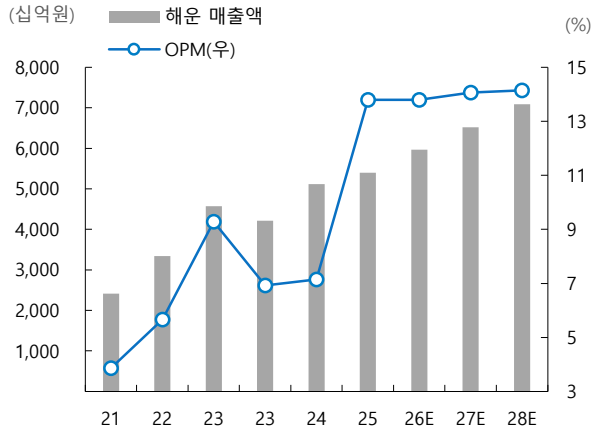
Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	29,566	31,583	33,429	35,348
영업이익(십억원)	2,073	2,175	2,315	2,465
순이익(십억원)	1,734	1,719	1,947	2,068
EPS(원)	23,116	22,914	25,957	27,575
BPS(원)	136,638	153,752	173,309	193,785
PER(배)	7.8	10.0	8.9	8.3
PBR(배)	1.3	1.5	1.3	1.2
ROE(%)	18.1	15.7	15.9	15.0
배당수익률(%)	3.2	2.8	3.0	3.1
EV/EBITDA(배)	3.6	6.0	5.7	5.4

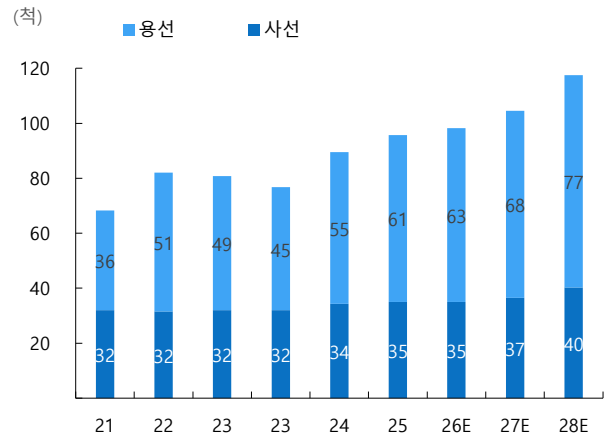
주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

그림1. 현대글로벌비스 해운 부문 매출 및 영업이익 추이



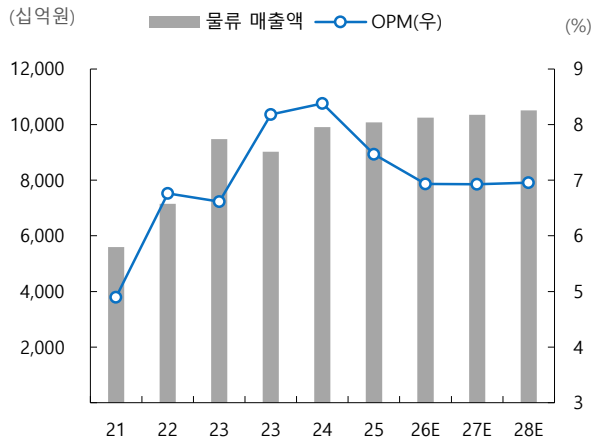
자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

그림2. 현대글로벌비스 PCC 선대 추이(6,500RT 환산)



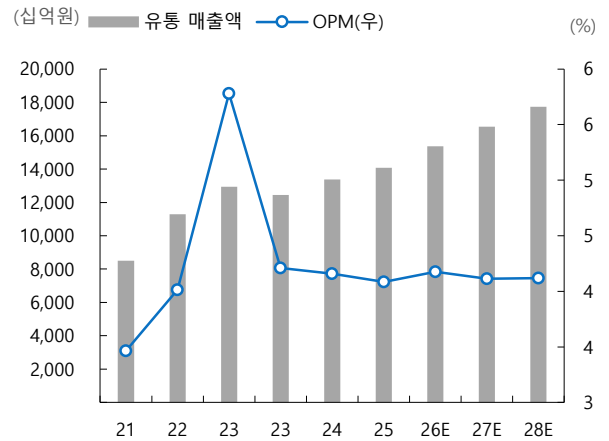
자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

그림3. 현대글로벌비스 물류 부문 매출 및 영업이익 추이



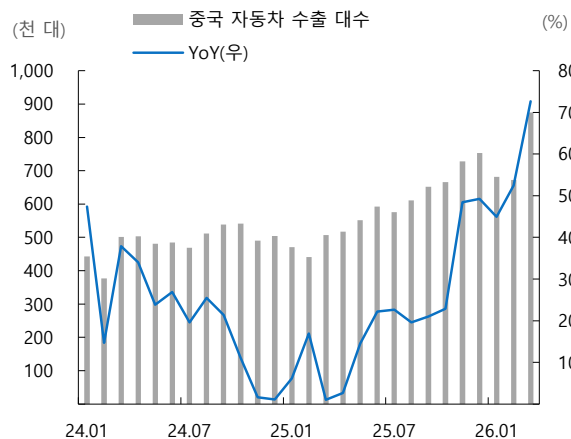
자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

그림4. 현대글로벌비스 유통 부문 매출 및 영업이익 추이



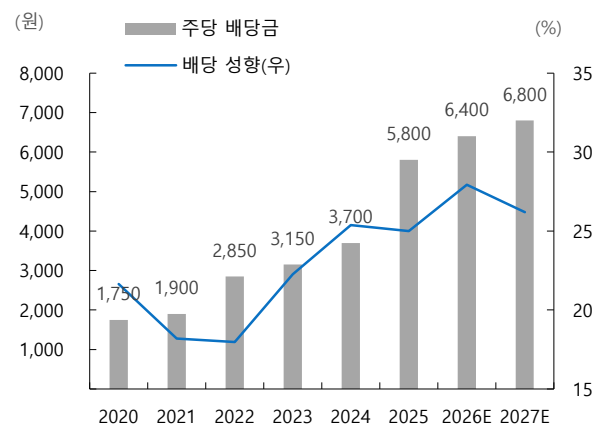
자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

그림5. 중국 자동차 수출 대수 추이(~26년 3월)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림6. 현대글로벌비스 주당 배당금 추이 및 전망



자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

주: 2024년 무상증자 고려

표1. 현대글로비스 1Q26P 영업실적 및 컨센서스 비교(연결)

(십억원, %)	1Q26P	전년동기대비		전분기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		1Q25	YoY %	4Q24	YoY %	1Q26E	Diff %	1Q26E	Diff %
매출액	7,813	7,223	8.2	7,472	4.6	7,750	0.8	7,430	5.2
영업이익	521	502	3.9	508	2.6	530	-1.7	510	2.2
세전이익	445	515	-13.5	548	-18.7	528	-15.7	530	-16.0
지배주주순이익	340	398	-14.5	441	-22.8	418	-18.5	432	-21.2
영업이익률	6.7	6.9	-0.3	6.8	-0.1	6.8	-0.2	7.0	-0.3
지배주주순이익률	5.7	7.1	-1.4	7.3	-1.6	6.8	-1.1	7.2	-1.5

자료: Dart, Quantwise, iM증권

표2. 현대글로비스 2026E 영업실적 및 컨센서스 비교(연결)

(십억원, %)	2026E	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		2025	YoY %	2026E	Diff %	2026E	Diff %
매출액	31,583	29,566	6.8	31,798	-0.7	30,559	3.4
영업이익	2,175	2,073	4.9	2,239	-2.9	2,194	-0.9
세전이익	2,138	2,157	-0.9	2,248	-4.9	2,223	-3.8
지배주주순이익	1,719	1,734	-0.9	1,817	-5.4	1,810	-5.1
영업이익률	6.9	7.0	-0.1	7.0	-0.2	7.2	-0.3
지배주주순이익률	5.4	5.9	-0.5	5.7	-0.3	5.9	-0.5

자료: Dart, Quantwise, iM증권

표3. 현대글로비스 연간 실적추정 변경(연결 기준)

(단위: 십억원, %)	신규추정		기존추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	31,583	33,429	30,559	32,143	3.4	4.0
영업이익	2,175	2,315	2,194	2,302	-0.9	0.6
영업이익률	6.9	6.9	7.2	7.2	-0.3	-0.2
EBITDA	2,958	3,107	2,976	3,094	-0.6	0.4
세전이익	2,138	2,435	2,223	2,397	-3.8	1.6
지배주주순이익	1,719	1,947	1,810	1,916	-5.1	1.6
지배주주순이익률	5.4	5.8	5.9	6.0	-0.5	-0.1
EPS	22,914	25,957	24,136	25,545	-5.1	1.6
BPS	153,752	173,309	154,887	174,333	-0.7	-0.6

자료: iM증권

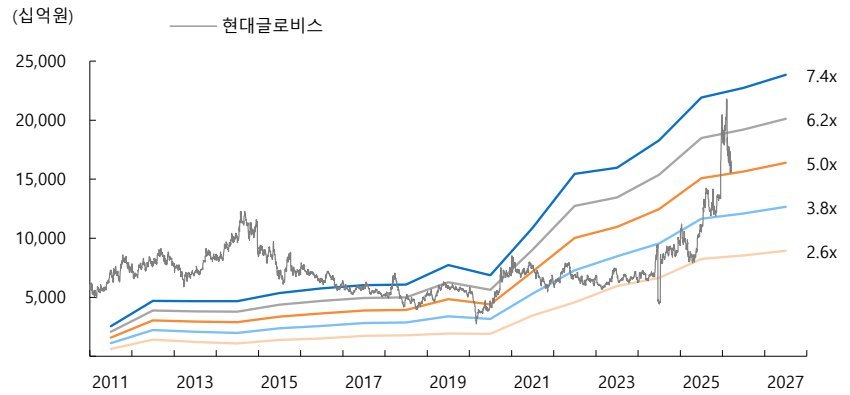
표1. 현대글로비스 목표주가 Valuation

(십억원, 배, %)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	비고
(A) + (B) EBITDA(십억원)	1,545	2,265	2,083	2,427	2,845	2,958	3,107	
(A) 영업이익	1,126	1,799	1,554	1,753	2,073	2,175	2,315	
(B) 감가상각비	419	466	529	674	772	783	792	
EPS (원)	10,439	15,864	14,148	14,585	23,116	22,914	25,957	지배주주순이익 기준
BPS (원)	77,366	91,547	103,405	116,975	136,638	153,752	173,309	지배주주소유자본 기준
고점 P/E (배)	10.9	6.7	7.1	8.7	10.5			최근 5년 평균:8.8
평균 P/E (배)	8.9	5.7	6.1	7.2	6.4			최근 5년 평균:6.9
저점 P/E (배)	7.0	4.9	5.3	5.7	4.6			최근 5년 평균:5.5
고점 P/B (배)	1.47	1.16	0.97	1.09	1.78			최근 5년 평균:1.3
평균 P/B (배)	1.20	0.98	0.84	0.90	1.08			최근 5년 평균:1.0
저점 P/B 배)	0.94	0.85	0.73	0.71	0.77			최근 5년 평균:0.8
고점 EV/EBITDA(배)	5.9	4.1	3.3	3.8	6.3			최근 5년 평균:4.6
평균 EV/EBITDA(배)	4.9	3.6	2.9	3.0	3.8			최근 5년 평균:3.6
저점 EV/EBITDA(배)	3.9	3.2	2.5	1.7	2.7			최근 5년 평균:2.7
ROE(%)	13.5	17.3	13.7	12.5	16.9	14.9	15.0	
(C) 적용 EBITDA (십억원)						3,007		12개월 선행 EBITDA
(D) Target EV 배수						7.8		글로벌 PCC 선사 30% 할증(BD 지분 가치 및 로봇 사업 확대)
(E) 순차입금	547	1,306	-546	-345	-700	-850		2026년 예상 순차입금
(F) 주식수(백만주)						75		
목표주가 (원) [(C*D-E)/F*10^3]						325,000		Target P/E 13.6x, Target P/B 2.03x
전일 증가 (원)						230,000		12M fwd P/E 9.6x, P/B 1.44x
상승 여력						41.3		

자료: iM증권 리서치본부

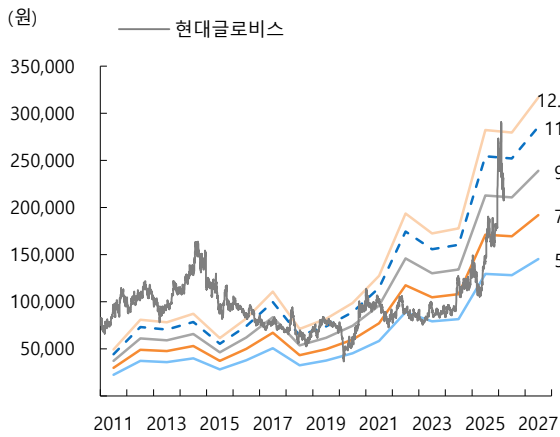
주: 순차입금은 리스부채 포함

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

표5. 현대글로벌비스 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
주요 가정											
SCF(pt)	1,762	1,645	1,481	1,440	1,507	1,400	1,500	1,300	1,582	1,427	1,372
평균환율(원/달러)	1,453	1,399	1,387	1,449	1,495	1,450	1,430	1,420	1,422	1,449	1,420
HMG(천 대)											
HMG 해외 출고	943	971	924	932	916	951	914	922	3,802	3,769	3,704
YoY	1.8	1.2	-3.0	-3.4	-2.8	-2.0	-1.0	-1.0	0.2	-0.9	-1.7
HMG 수출	563	598	554	529	544	586	549	523	2,186	2,244	2,202
YoY	3.3	-0.1	10.4	-2.1	-3.4	-2.0	-1.0	-1.0	-1.1	2.7	-1.9
선복량(척수)											
PCC(6,500RT)	97	96	94	96	97	98	99	100	96	98	105
벌크	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21
매출액	7,223	7,516	7,355	7,472	7,813	7,847	7,900	8,024	29,566	31,583	33,429
YoY	9.7	6.4	-1.5	2.5	8.2	4.4	7.4	7.4	4.1	6.8	5.8
물류	2,458	2,589	2,502	2,534	2,490	2,565	2,565	2,628	10,082	10,248	10,359
YoY	8.1	6.3	-3.1	-3.4	1.3	-0.9	2.5	3.7	1.7	1.6	1.1
- 국내물류	462	494	488	510	532	511	491	502	1,953	2,037	2,066
- 해외물류	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,053	2,074	2,125	8,129	8,211	8,293
해운	1,257	1,360	1,323	1,462	1,452	1,458	1,464	1,590	5,401	5,963	6,521
YoY	9.2	5.6	-0.5	8.0	15.5	7.2	10.7	8.8	5.5	10.4	9.4
- PCC	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,125	1,073	1,170	4,174	4,472	4,661
- 벌크	250	294	337	346	348	333	391	420	1,227	1,491	1,860
유통	3,508	3,567	3,531	3,477	3,870	3,824	3,871	3,806	14,083	15,372	16,548
YoY	11.0	6.7	-0.8	5.0	10.3	7.2	9.6	9.5	5.3	9.2	7.7
- CKD	3,012	3,052	3,051	2,986	3,330	3,300	3,361	3,290	12,102	13,281	14,323
기타	496	515	479	490	541	524	510	516	802	896	1,015
영업이익	502	539	524	508	521	518	567	569	2,073	2,175	2,315
YoY	30.4	22.7	11.7	10.6	3.9	-3.9	8.3	11.9	18.3	4.9	6.4
물류	198	203	187	165	164	179	182	186	753	711	718
해운	137	200	196	212	193	182	219	229	745	823	917
유통	167	135	142	131	165	157	167	154	575	642	681
영업이익률(%)	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	6.6	7.2	7.1	7.0	6.9	6.9
물류	8.1	7.9	7.5	6.5	6.6	7.0	7.1	7.1	7.5	6.9	6.9
해운	10.9	14.7	14.8	14.5	13.3	12.5	15.0	14.4	13.8	13.8	14.1
유통	4.7	3.8	4.0	3.8	4.3	4.1	4.3	4.0	4.1	4.2	4.1
영업외손익	13	52	-20	39	-76	10	12	16	84	-38	120
세전이익	515	590	504	548	445	528	580	585	2,157	2,138	2,435
지배주주순이익	398	503	392	441	340	430	472	476	1,734	1,719	1,947

자료: Dart, iM증권 리서치본부

표1. 글로벌 PCC 선사 손익 및 벨류에이션(CY 기준)

(백만USD, %)	FY	현대글로벌비스	WALLENIUS WILHELMSEN	HOEGHAUTOLINERS	MITSUMI OSK LINES	KAWASAKI KISEN
시가총액(백만USD)		13,432	4,769	2,090	11,463	9,358
매출액 증가율(%)	2024	10.6	3.1	-5.2	9.1	9.4
	2025	4.1	-1.3	3.9	2.1	-2.6
	2026E	7.5	-2.9	-1.3	0.0	1.6
	2027E	4.2	-3.8	-6.8	0.6	0.9
영업이익 증가율(%)	2024	12.8	5.2	-2.2	46.3	22.2
	2025	18.3	-0.3	-11.0	-19.8	-16.7
	2026E	6.7	-24.3	-18.0	11.0	-0.6
	2027E	4.3	-26.3	-20.5	2.3	6.2
영업이익률(%)	2024	6.2	24.3	44.7	8.5	9.8
	2025	7.0	24.5	38.3	6.7	8.4
	2026E	7.0	19.1	31.8	7.4	8.2
	2027E	7.0	14.7	27.1	7.5	8.6
P/E(배)	2024	8.1	3.6	3.1	4.4	4.4
	2025	7.8	4.2	5.6	10.2	14.2
	2026E	9.6	6.9	6.7	11.5	15.3
	2027E	9.1	9.5	8.9	11.0	14.7
P/B(배)	2024	1.0	1.1	1.6	0.7	0.8
	2025	1.3	1.3	2.1	0.8	0.9
	2026E	1.5	1.6	2.1	0.7	0.9
	2027E	1.3	1.6	2.2	0.7	0.9
EV/EBITDA(배)	2024	3.5	2.8	3.3	12.7	9.5
	2025	4.5	3.1	5.4	17.4	11.3
	2026E	5.5	4.3	5.8	16.0	11.1
	2027E	5.2	5.0	6.8	14.7	10.4
ROE(%)	2024	13.2	30.6	47.9	16.9	18.8
	2025	18.1	30.8	39.7	7.4	6.7
	2026E	16.6	23.0	31.7	6.4	6.1
	2027E	15.6	16.5	24.3	6.3	6.4

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

주: MITSUI OSK LINES, KAWASAKI KISEN는 3/31일 결산, CY2026는 FY2027

K-IFRS 연결 요약 재무제표

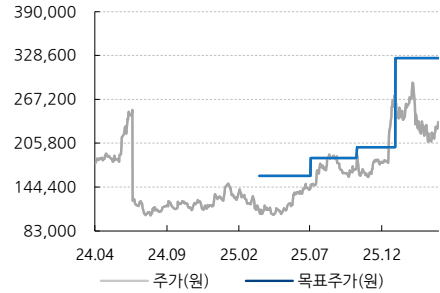
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	10,339	11,371	12,588	13,437	매출액	29,566	31,583	33,429	35,348
현금 및 현금성자산	2,645	3,175	3,781	3,973	증가율(%)	4.1	6.8	5.8	5.7
단기금융자산	1,773	1,973	2,173	2,373	매출원가	26,797	28,633	30,295	32,019
매출채권	3,800	3,657	3,783	3,920	매출총이익	2,770	2,950	3,133	3,329
재고자산	1,750	1,662	1,759	1,865	판매비와관리비	697	774	818	864
비유동자산	8,248	8,704	9,312	10,095	연구개발비	5	6	6	6
유형자산	6,441	6,692	7,083	7,647	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	190	162	147	134	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	18,587	20,075	21,899	23,533	영업이익	2,073	2,175	2,315	2,465
유동부채	5,158	5,249	5,615	5,691	증가율(%)	18.3	4.9	6.4	6.5
매입채무	2,309	2,267	2,345	2,429	영업이익률(%)	7.0	6.9	6.9	7.0
단기차입금	704	714	714	714	이자수익	178	183	188	188
유동성장기부채	97	-143	107	57	이자비용	172	176	186	186
비유동부채	3,041	3,294	3,274	3,254	자본법이익(손실)	-29	-18	20	33
사채	409	410	410	410	기타영업외손익	101	-	-	-
장기차입금	190	393	322	252	세전계속사업이익	2,157	2,138	2,435	2,587
부채총계	8,199	8,543	8,889	8,944	법인세비용	422	417	487	517
지배주주지분	10,351	11,492	12,970	14,546	세전계속이익률(%)	7.3	6.8	7.3	7.3
자본금	38	38	38	38	당기순이익	1,735	1,720	1,948	2,070
자본잉여금	135	135	135	135	순이익률(%)	5.9	5.4	5.8	5.9
이익잉여금	9,826	11,065	12,502	14,037	지배주주귀속 순이익	1,734	1,719	1,947	2,068
기타자본항목	7	7	7	7	기타포괄이익	122	122	122	122
비지배주주지분	37	39	41	42	총포괄이익	1,857	1,843	2,070	2,192
자본총계	10,388	11,531	13,010	14,588	지배주주귀속총포괄이익	1,857	1,843	2,070	2,192

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	2,501	2,214	2,152	2,254	주당지표(원)				
당기순이익	1,735	1,720	1,948	2,070	EPS	23,116	22,914	25,957	27,575
유형자산감가상각비	-	758	770	781	BPS	136,638	153,752	173,309	193,785
무형자산상각비	25	25	22	20	CFPS	23,454	33,350	36,514	38,260
지분법관련손실(이익)	-29	-18	20	33	DPS	5,800	6,400	6,800	7,100
투자활동 현금흐름	-1,544	-1,624	-1,961	-1,944	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-593	-1,240	-1,590	-1,575	PER	7.8	10.0	8.9	8.3
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	1.3	1.5	1.3	1.2
금융상품의 증감	-635	-200	-200	-200	PCR	7.7	6.9	6.3	6.0
재무활동 현금흐름	-1,625	-461	-300	-630	EV/EBITDA	3.6	6.0	5.7	5.4
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	16.9	14.9	15.0	14.2
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	9.6	9.4	9.3	9.2
배당금지급	-278	-435	-480	-510	부채비율	78.9	74.1	68.3	61.3
현금및현금성자산의증감	-632	530	606	192	순부채비율	-29.1	-32.7	-33.8	-33.7
기초현금및현금성자산	3,277	2,645	3,175	3,781	매출채권회전율(x)	8.4	8.5	9.0	9.2
기말현금및현금성자산	2,645	3,175	3,781	3,973	재고자산회전율(x)	17.0	18.5	19.5	19.5

자료 : 현대글로비스, iM증권 리서치본부

현대글로비스 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-04-07	Buy	160,000	-23.3%	-7.0%
2025-07-25	Buy	185,000	-7.8%	2.8%
2025-10-31	Buy	200,000	-7.0%	36.5%
2026-01-21	Buy	325,000		



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 기관투자가 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. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급

종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-