

현대글로벌비스 (086280)

2026년에도 견조한 실적 지속

투자의견 Buy, 목표주가 325,000원 유지

현대글로벌비스에 대해 투자의견 Buy와 목표주가를 325,000원을 유지한다. 목표주가에 해당하는 12개월 포워드 기준 P/E는 13.4배, P/B는 2.1배다. 2026년에도 PCC, 유통 중심으로 견조한 실적 추이와 공격적인 주주환원정책이 지속될 것으로 예상된다. 현대글로벌비스의 보스턴다이내믹스의 지분 가치(지분율 11.25%)가 주가에 긍정적으로 작용하고 있고, 로봇 공급망에서의 역할, 물류 사업장에서의 BD 로봇 활용 등 향후 보스턴다이내믹스와의 시너지도 기대할 수 있다. 현재 주가는 12개월 포워드 기준 P/E 10.3배, P/B 1.6배에 해당하며 Valuation 측면에서 무리가 없다고 판단한다.

보수적인 가정 하에 2026년 가이던스 영업이익 2.1조원 이상

현대글로벌비스는 2026년 매출액으로 31조원 이상, 영업이익 2.1조원 이상을 제시하였다. 매출액 기준으로는 +4.8% YoY 이상, 영업이익은 +1.3% YoY를 제시한 것이다. 주요 가정은 다음과 같다. ① 원/달러 1,370원, ② 컨테이너 운임 우하향 추세 지속, ③ PCC 선대 운영 합리화(고원가 용선 반납, 장기 용선 인도), ④ PCC 비계열 영업 확대, ⑤ CKD 통합 운영 체제다. 원/달러 및 컨테이너 운임 가정은 다소 보수적이라고 판단하며, 2025년 PCC 부문에서 보여주었던 비용 감소와 비계열 매출 확대 추이를 감안했을 때 2026년 가이던스는 충분히 달성 가능할 것으로 판단한다.

현대글로벌비스는 2025년 회계연도 기준 주당 배당금으로 5,800원(배당총액 4,350억원, 배당성향 25.1%)을 제시하였다. 2026년에는 주당 배당금 6,100원이 예상된다. 2025~2027년 3개년 배당정책(배당성향 25% 이상, DPS 전년대비 최소 5% 상향)을 감안한 것이다.

현대글로벌비스는 보스턴다이내믹스의 지분 11.25%를 보유하고 있으며, 향후 지분 가치 부각과 사업 시너지 효과를 기대할 수 있다. 4Q25 실적 발표회에서는 현대글로벌비스는 물류 사업장에서 BD 로봇을 활용 방안을 검토하고 있다고 밝혔다. 또한 현대차그룹의 로봇 생태계 생산, 제조 공급망에서의 역할도 검토하고 있다고 밝혔다.

4Q25 연결 영업이익 컨센서스 부합

4Q25 연결 기준 현대글로벌비스의 매출액은 7.4조원(+2.5% YoY), 영업이익은 5,083억원(+10.6% YoY, OPM 6.8%)를 기록했다. 영업이익은 시장 컨센서스에 부합(-4%)했다. 물류 부문 부진에도, PCC 중심의 YoY 영업이익 증가가 있었다.

① 물류 매출액은 2.5조원(-3.4% YoY), 영업이익은 1,646억원(-30.0% YoY, OPM 6.5%)를 기록했다. 해외 물류 부문에서 컨테이너 운임이 크게 하락하며(-52% YoY), 수익성이 크게 훼손되었다. ② 해운 매출액은 1.5조원(+8.0% YoY), 영업이익은 2,123억원(+119.3% YoY, OPM 14.2%)를 기록했다. PCC 부문에서 그룹사 운임 인상 효과가 YoY 반영되었으며, 비계열 매출도 큰 폭으로 증가(+18% YoY 추정)하였다. 비용에서도 고원가 중단기 용선 반납(-1대 QoQ)과 신조 장기 용선을 추가(+3대 QoQ)하며 수익성 개선이 있었다. ③ 유통 매출액은 3.5조원(+5.0% YoY), 영업이익은 1,313억원(+2.8% YoY, OPM 3.8%)를 기록했다. CKD 부문에서 해외 생산 라인 조정이 있었으나, 신항구 기술 지원 물량이 늘어나며 매출이 증가하며(+4.5%), 영업이익도 소폭 전년동기대비 늘어났다.

Company Brief

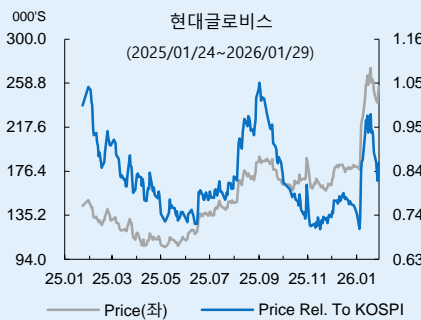
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	325,000원(유지)
증가(2026.01.29)	255,500원
상승여력	27.2%

Stock Indicator	
자본금	38십억원
발행주식수	7,500만주
시가총액	19,163십억원
외국인지분율	47.5%
52주 주가	105,400~273,000원
60일평균거래량	331,935주
60일평균거래대금	74.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	41.5	49.4	71.5	77.3
상대수익률	17.6	21.7	11.0	-28.5

Price Trend



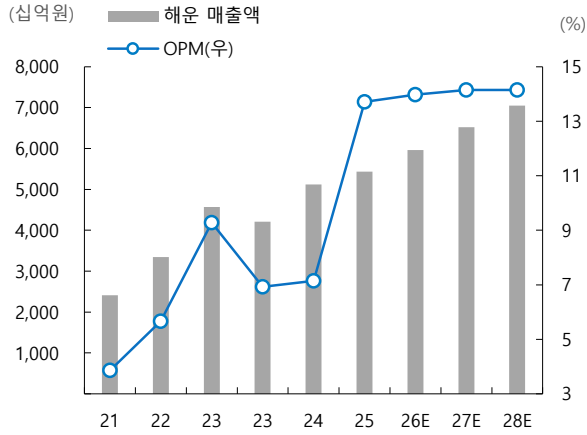
FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	28,407	29,566	30,908	32,649
영업이익(십억원)	1,753	2,073	2,154	2,285
순이익(십억원)	1,094	1,734	1,813	1,939
EPS(원)	14,585	23,116	24,176	25,848
BPS(원)	116,975	133,565	151,788	171,284
PER(배)	8.1	11.1	10.6	9.9
PBR(배)	1.0	1.9	1.7	1.5
ROE(%)	13.2	18.5	16.9	16.0
배당수익률(%)	3.1	2.3	2.4	2.5
EV/EBITDA(배)	3.0	3.0	2.8	2.6

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[건설/운송]

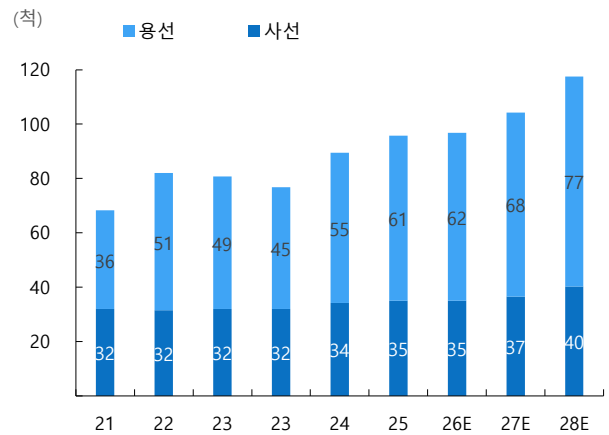
배세호 2122-9178 seho.bae@imfnsec.com

그림1. 현대글로벌비스 해운 부문 매출 및 영업이익 추이



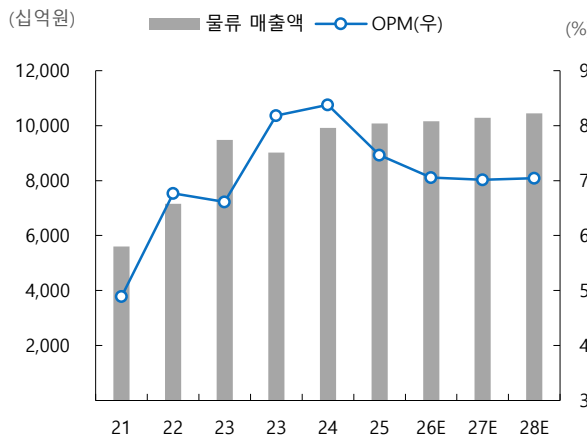
자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

그림2. 현대글로벌비스 PCC 선대 추이(6,500RT 환산)



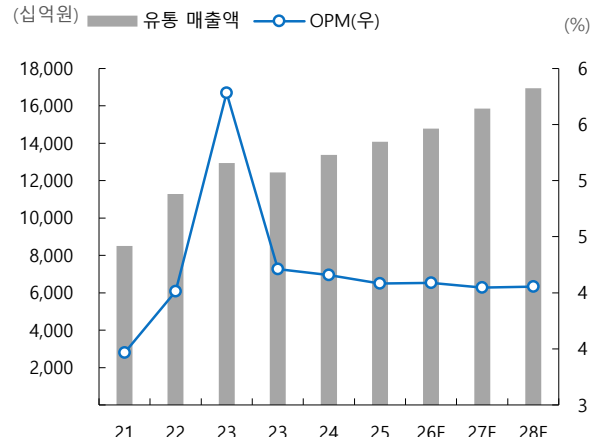
자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

그림3. 현대글로벌비스 물류 부문 매출 및 영업이익 추이



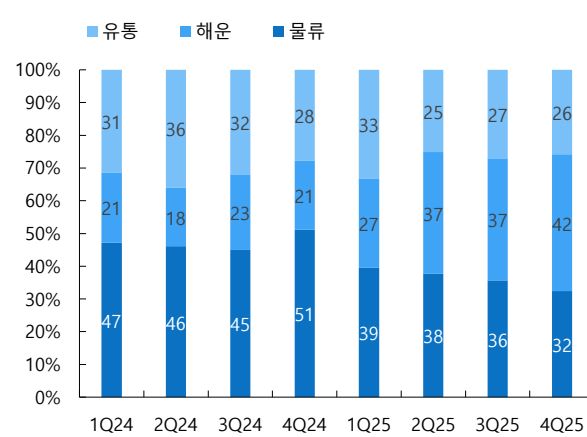
자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

그림4. 현대글로벌비스 유통 부문 매출 및 영업이익 추이



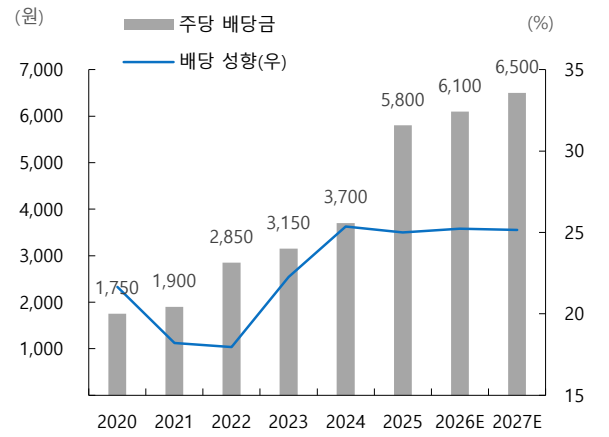
자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

그림5. 현대글로벌비스 부문별 영업이익 비중 추이



자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

그림6. 현대글로벌비스 주당 배당금 추이 및 전망



자료: 현대글로벌비스, iM증권 리서치본부

주: 2024년 무상증자 고려

표1. 현대글로비스 4Q25P 영업실적 및 컨센서스 비교(연결)

(십억원, %)	4Q25P	전년동기대비		전분기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		4Q24	YoY%	3Q25	YoY%	4Q25E	Diff%	4Q25E	Diff%
매출액	7,472	7,288	2.5	7,355	1.6	7,721	-3.2	7,405	0.9
영업이익	508	460	10.6	524	-3.0	528	-3.7	518	-1.9
세전이익	548	209	161.6	504	8.7	494	10.9	530	3.3
지배주주순이익	441	97	356.4	392	12.5	398	10.9	434	1.5
영업이익률	6.8	6.3	0.5	7.1	-0.3	6.8	0.0	7.0	-0.2
지배주주순이익률	7.3	2.9	4.5	6.9	0.5	6.4	0.9	7.2	0.1

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	30,908	29,566	4.5	31,798	-2.8	30,559	1.1
영업이익	2,154	2,073	3.9	2,239	-3.8	2,194	-1.8
세전이익	2,226	2,157	3.2	2,248	-1.0	2,223	0.1
지배주주순이익	1,813	1,734	4.6	1,817	-0.2	1,810	0.2
영업이익률	7.0	7.0	0.0	7.0	-0.1	7.2	-0.2
지배주주순이익률	7.2	7.3	-0.1	7.1	0.1	7.3	-0.1

자료: Dart, Quantwise, iM증권

표3. 현대글로비스 연간 실적추정 변경(연결 기준)

(단위: 십억원, %)	신규추정		기존추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	30,908	32,649	30,559	32,143	1.1	1.6
영업이익	2,154	2,285	2,194	2,302	-1.8	-0.7
영업이익률	7.0	7.0	7.2	7.2	-0.2	-0.2
EBITDA	2,937	3,077	2,976	3,094	-1.3	-0.6
세전이익	2,226	2,425	2,223	2,397	0.1	1.2
지배주주순이익	1,813	1,939	1,810	1,916	0.2	1.2
지배주주순이익률	5.9	5.9	5.9	6.0	0.0	0.0
EPS	24,176	25,849	24,136	25,545	0.2	1.2
BPS	155,015	174,763	154,887	174,333	0.1	0.2

자료: iM증권

표1. 현대글로비스 목표주가 Valuation

(십억원, 배, %)	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	비고
(A) + (B) EBITDA(십억원)	1,545	2,265	2,083	2,427	2,845	2,937	3,077	
(A) 영업이익	1,126	1,799	1,554	1,753	2,073	2,154	2,285	
(B) 감가상각비	419	466	529	674	772	783	792	
EPS (원)	10,439	15,864	14,148	14,585	23,116	24,176	25,849	지배주주순이익 기준
BPS (원)	77,366	91,547	103,405	116,975	136,638	155,015	174,763	지배주주소유자본 기준
고점 P/E (배)	10.9	6.7	7.1	8.7	10.5			최근 5년 평균:8.9
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	15.6	14.8	
(C) 적용 EBITDA (십억원)						2,949		12개월 선행 EBITDA
(D) Target EV 배수						8.0		글로벌 PCC 선사 30% 할증(BD 지분 가치 및 로봇 사업 확대)
(E) 순차입금	547	1,306	-546	-345	-700	-800		2026년 예상 순차입금
(F) 주식수(백만주)						75		
목표주가 (원) [(C*D-E)/F*10³]						325,000		Target P/E 13.4x, Target P/B 2.07x
전일 증가 (원)						255,500		12M fwd P/E 10.3x, P/B 1.60x
상승 여력						27.2		

자료: iM증권 리서치본부

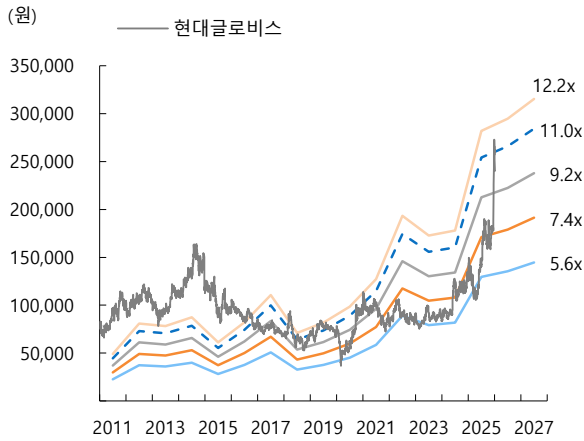
주: 순차입금은 리스부채 포함

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	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
주요 가정											
SCF(pt)	1,762	1,645	1,481	1,440	1,250	1,100	1,300	1,200	1,582	1,213	1,158
평균환율(원/달러)	1,453	1,399	1,387	1,449	1,435	1,400	1,400	1,410	1,422	1,411	1,410
HMG(천 대)											
HMG 해외 출고	943	971	924	932	962	990	942	950	3,769	3,844	3,883
YoY	1.8	1.2	-3.0	-3.4	2.0	2.0	2.0	2.0	-0.9	2.0	1.0
HMG 수출	563	598	554	529	569	604	560	534	2,244	2,267	2,346
YoY	3.3	-0.1	10.4	-2.1	1.0	1.0	1.0	1.0	2.7	1.0	3.5
선복량(척수)											
PCC(6,500RT)	97	96	94	96	96	97	97	97	96	97	104
벌크	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21
매출액	7,223	7,516	7,355	7,472	7,430	7,714	7,774	7,989	29,566	30,908	32,649
YoY	9.7	6.4	-1.5	2.5	2.9	2.6	5.7	6.9	4.1	4.5	5.6
물류	2,458	2,589	2,502	2,534	2,426	2,544	2,559	2,631	10,082	10,159	10,281
YoY	8.1	6.3	-3.1	-3.4	-1.3	-1.8	2.3	3.9	1.7	0.8	1.2
- 국내물류	462	494	488	510	460	490	485	506	1,953	1,940	1,975
- 해외물류	1,996	2,095	2,014	2,024	1,966	2,053	2,074	2,125	8,129	8,219	8,306
해운	1,257	1,360	1,323	1,462	1,425	1,446	1,473	1,618	5,401	5,962	6,519
YoY	9.2	5.6	-0.5	8.0	13.4	6.3	11.4	10.7	5.5	10.4	9.4
- PCC	1,007	1,066	986	1,115	1,146	1,116	1,087	1,203	4,174	4,515	4,789
- 벌크	250	294	337	346	279	329	387	415	1,227	1,410	1,730
유통	3,508	3,567	3,531	3,477	3,580	3,725	3,742	3,740	14,083	14,787	15,849
YoY	11.0	6.7	-0.8	5.0	2.0	4.4	6.0	7.6	5.3	5.0	7.2
- CKD	3,012	3,052	3,051	2,986	3,073	3,206	3,237	3,229	12,102	12,745	13,695
기타	496	515	479	490	507	519	505	511	802	925	1,072
영업이익	502	539	524	508	510	527	547	570	2,073	2,154	2,285
YoY	30.4	22.7	11.7	10.6	1.7	-2.3	4.4	12.2	18.3	3.9	6.1
물류	198	203	187	165	167	178	183	188	753	717	721
해운	137	200	196	212	200	196	205	233	745	833	922
유통	167	135	142	131	143	153	159	149	575	604	642
영업이익률(%)	6.9	7.2	7.1	6.8	6.9	6.8	7.0	7.1	7.0	7.0	7.0
물류	8.1	7.9	7.5	6.5	6.9	7.0	7.2	7.1	7.5	7.1	7.0
해운	10.9	14.7	14.8	14.2	14.0	13.5	13.9	14.4	13.7	14.0	14.1
유통	4.7	3.8	4.0	3.8	4.0	4.1	4.3	4.0	4.1	4.1	4.0
영업외손익	13	52	-20	39	19	14	20	19	84	72	140
세전이익	515	590	504	548	530	541	567	589	2,157	2,226	2,425
지배주주순이익	398	503	392	441	432	440	462	480	1,734	1,813	1,939

자료: Dart, iM증권 리서치본부

표1. 글로벌 PCC 선사 손익 및 벨류에이션(CY 기준)

(백만USD, %)	FY	현대글로벌비스	WALLENIUS WILHELMSEN	HOEGH AUTOLINERS	KAWASAKI KISEN	MITSUMI OSK LINES
시가총액(백만USD)		13,056	4,382	1,903	9,010	10,896
매출액 증가율(%)	2023	-4.8	2.1	13.8	1.6	1.0
	2024	10.6	3.1	-5.5	8.8	7.9
	2025E	4.9	0.1	4.1	-3.8	-0.5
	2026E	5.7	-4.4	-12.1	0.9	-1.0
영업이익 증가율(%)	2023	-13.6	31.6	98.3	6.7	-5.1
	2024	12.8	5.2	-3.2	28.4	42.2
	2025E	20.4	0.0	-12.6	-16.5	-27.4
	2026E	5.5	-24.6	-25.2	-1.3	10.6
영업이익률(%)	2023	6.1	23.8	43.3	8.8	6.3
	2024	6.2	24.3	44.3	10.4	8.3
	2025E	7.1	24.3	37.3	9.0	6.1
	2026E	7.1	19.1	31.7	8.8	6.8
P/E(배)	2023	6.8	4.4	3.0	14.3	6.4
	2024	8.1	3.6	3.1	4.8	4.2
	2025E	11.4	4.6	4.2	12.5	8.3
	2026E	10.8	5.7	5.4	15.1	10.1
P/B(배)	2023	0.9	1.2	1.2	0.9	0.7
	2024	1.0	1.1	1.6	0.9	0.7
	2025E	1.9	1.4	1.5	0.8	0.6
	2026E	1.7	1.3	1.5	0.8	0.6
EV/EBITDA(배)	2023	3.2	3.2	2.3	11.5	14.0
	2024	3.5	2.8	3.7	8.8	15.6
	2025E	6.5	3.4	4.2	9.5	16.5
	2026E	6.2	3.9	4.8	9.6	15.4
ROE(%)	2023	14.5	27.5	47.6	6.6	12.2
	2024	13.2	30.6	47.7	18.4	16.6
	2025E	17.9	31.3	39.6	6.7	7.0
	2026E	16.7	22.6	27.8	5.8	6.1

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

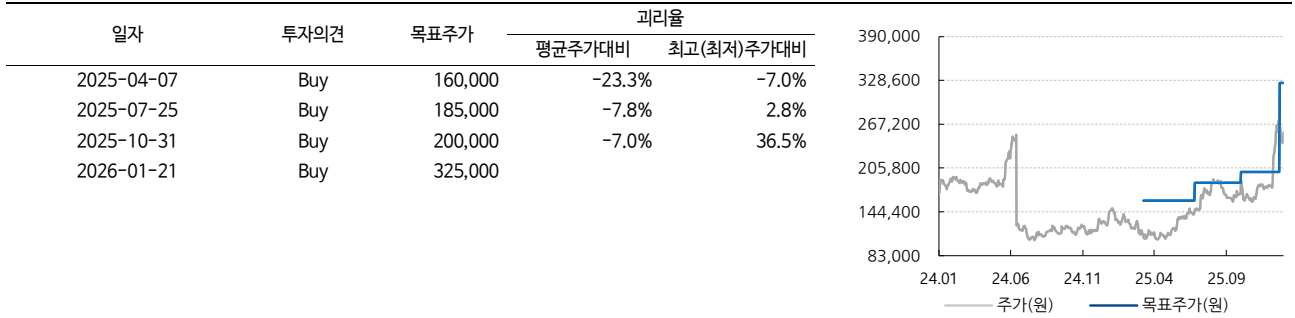
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원,%)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	9,861	10,547	11,712	13,111	매출액	28,407	29,566	30,908	32,649
현금 및 현금성자산	3,277	3,741	4,279	5,093	증가율(%)	10.6	4.1	4.5	5.6
단기금융자산	1,139	1,339	1,539	1,739	매출원가	25,957	26,779	27,996	29,566
매출채권	3,261	3,211	3,344	3,455	매출총이익	2,450	2,788	2,911	3,084
재고자산	1,724	1,548	1,655	1,747	판매비와관리비	697	715	757	799
비유동자산	6,988	7,386	7,651	8,057	연구개발비	11	12	12	13
유형자산	5,717	6,079	6,330	6,721	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	172	178	162	147	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	16,849	17,933	19,363	21,168	영업이익	1,753	2,073	2,154	2,285
유동부채	5,311	4,820	4,902	5,264	증가율(%)	12.8	18.3	3.9	6.1
매입채무	2,181	2,171	2,261	2,336	영업이익률(%)	6.2	7.0	7.0	7.0
단기차입금	1,059	714	714	714	이자수익	182	181	199	199
유동성장기부채	431	-93	-143	107	이자비용	189	187	171	171
비유동부채	2,729	3,058	3,038	3,018	지분법이익(손실)	-122	-18	-15	24
사채	110	410	410	410	기타영업외손익	-83	-	-	-
장기차입금	584	463	393	322	세전계속사업이익	1,545	2,157	2,226	2,425
부채총계	8,040	7,878	7,940	8,282	법인세비용	445	422	412	485
지배주주지분	8,773	10,017	11,384	12,846	세전계속이익률(%)	5.4	7.3	7.2	7.4
자본금	38	38	38	38	당기순이익	1,099	1,735	1,814	1,940
자본잉여금	135	135	135	135	순이익률(%)	3.9	5.9	5.9	5.9
이익잉여금	8,359	9,658	11,014	12,465	지배주주귀속 순이익	1,094	1,734	1,813	1,939
기타자본항목	8	8	8	8	기타포괄이익	163	20	20	20
비지배주주지분	36	37	38	40	총포괄이익	1,262	1,754	1,834	1,959
자본총계	8,809	10,055	11,423	12,886	지배주주귀속총포괄이익	1,262	1,754	1,834	1,959

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	2,122	2,679	2,254	2,402	주당지표(원)				
당기순이익	1,099	1,735	1,814	1,940	EPS	14,585	23,116	24,176	25,849
유형자산감가상각비	-	747	758	770	BPS	116,975	136,638	155,015	174,763
무형자산상각비	19	25	25	22	CFPS	14,843	33,411	34,612	36,405
지분법관련손실(이익)	-122	-18	-15	24	DPS	3,700	5,800	6,100	6,500
투자활동 현금흐름	-489	-1,924	-1,649	-1,997	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-939	-1,539	-1,240	-1,590	PER	8.1	11.1	10.6	9.9
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	0	PBR	1.0	1.9	1.7	1.5
금융상품의 증감	601	-200	-200	-200	PCR	8.0	7.6	7.4	7.0
재무활동 현금흐름	-703	-967	-555	-278	EV/EBITDA	3.0	3.6	6.3	6.0
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	13.2	18.5	16.9	16.0
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	8.5	9.6	9.5	9.4
배당금지급	-236	-278	-435	-458	부채비율	91.3	78.4	69.5	64.3
현금및현금성자산의증감	986	464	538	814	순부채비율	-25.3	-35.7	-38.9	-41.0
기초현금및현금성자산	2,291	3,277	3,741	4,279	매출채권회전율(x)	9.0	9.1	9.4	9.6
기말현금및현금성자산	3,277	3,741	4,279	5,093	재고자산회전율(x)	18.5	18.1	19.3	19.2

자료 : 현대글로비스, iM증권 리서치본부

현대글로비스 투자의견 및 목표주가 변동추이



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. 무단전재 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 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-