현대글로비스(086280.KS)

글로비스 노블 명명식 참석기

매수(유지)

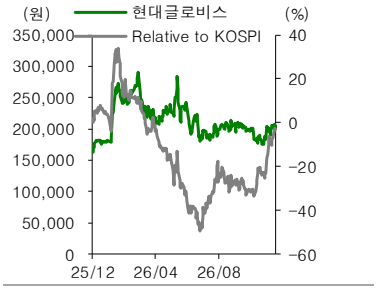
목표주가(12M)	350,000원
현재주가(8/7)	204,000원
상승여력	71.6%

Key Data	(기준일: 2026. 11. 18)
KOSPI(pt)	5067.44
KOSDAQ(pt)	662.81
액면가(원)	500
시가총액(억원)	153,000
발행주식수(천주)	75,000
평균거래량(3M,주)	143,350
평균거래대금(3M, 백만원)	28,250
52주 최고/최저	290,500 / 158,400
52주 일간Beta	0.6
배당수익률(26F,%)	2.9
외국인지분율(%)	46.8
주요주주 지분율(%)	
정의선 외 5인	29.4 %
Den Norske Amerikalinje AS	11.0 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.0	-1.2	-11.3	26.5
KOSPI대비상대수익률	22.0	33.9	31.6	-1.3

Company vs KOSPI composite



운송/조선/기계 담당 엄경아
um.kyung-a@shinyoung.com

산업분석 RA 권혁
kwon.heuk@shinyoung.com

분석의 기본가정

- 세계 경제 블록화 지속, 지정학적 리스크의 해소 느림
- 친환경선박 규제 강화 방향성은 유지, 속도 지연은 가능

현대글로비스 10,800CEU 자동차운반선의 이름은 '글로비스 노블'

10,800CEU 사이즈 현존하는 최대 크기의 자동차운반선 명명식을 진행. 현대글로비스는 2020년 이후 자동차운반선 대규모 투자를 진행했으며, 2026~2028년까지 집중적으로 선박을 인수하고 비계열 자동차 운송물량 매출을 늘려갈 계획

선대 운항계획을 바탕으로 한 예측 가능한 매출 성장

현대글로비스는 기업가치 재고 계획 중 2030년까지 40조원 플러스 알파의 매출 달성을 목표로 잡음. 2023~2024년에 대대적으로 진행된 자동차운반선 투자 계획은 2026년과 2027년에 집중적으로 선대들이 인도되면서 실적가시성이 높아질 것으로 보임. 2027년 연간 매출액과 영업이익은 각각 2.2%, 12.2% 증가한 35조 2,155억원과 2조 4,317억원을 기록할 것으로 예상

투자의견 매수 유지, 목표주가 35만원으로 상향

동사에 대한 투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 31만원에서 35만원으로 상향조정함. 목표주가는 2027년 추정 순자산가치에 목표배수 2배를 적용하여 산정. 2배는 동사의 사업 확장기 상단 밸류에이션에 해당. 자동차 그룹 안에 존재하는 물류기업은 동사의 사업 운영에 있어서 일정수준 이상의 물량이 확보된다는 이점을 주지만, 2자 물류 중심의 운영정책이라는 점으로 인해 일반적인 운송 기업의 가치평가를 받기 어려운 한계점을 주는 요인이기도 함. 이번 대형선 투자는 비계열 물량 확보를 겸하고 있어 확장기 밸류에이션 적용의 이유가 될 것이라 판단 에 무리가 없을 것이라는 의견이다. 2027년 추정 순자산가치에 목표배수 2배를 적용하여 목표주가를 4만원 상향조정한 35만원을 제시한다.

결산기(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	28,407	29,566	34,467	35,215	35,934
영업이익(십억원)	1,753	2,073	2,167	2,432	2,503
세전손익(십억원)	1,545	2,157	2,193	2,358	2,442
지배순이익(십억원)	1,094	1,734	1,764	1,887	1,954
EPS(원)	14,585	23,117	23,519	25,154	26,047
증감율(%)	3.1	58.5	1.7	7.0	3.6
ROE(%)	13.2	18.1	16.0	15.2	14.0
PER(배)	8.1	7.8	8.7	8.1	7.8
PBR(배)	1.0	1.3	1.3	1.2	1.0
EV/EBITDA(배)	3.5	4.5	5.2	4.6	3.9

I. 현대글로비스 자동차운반선 명명식 참석기(중국)

지난 11월 16일 당사는 중국 상하이외고교조선소(Shanghai Waigaoqiao)에서 진행되는 현대글로비스의 자동차운반선 명명식 행사에 참석했다. 현대글로비스의 선대 투자 사업과 중국 자동차운반선 시장에 대한 생각까지 정리해보고자 한다.

1. 현대글로비스 10,800CEU 자동차운반선의 이름은 '글로비스 노블'

(1) 그녀에게 이름이 생기던 날

10,800CEU 자동차운반선 명명식 진행

11월 16일 현대글로비스의 새 선박에게 이름을 붙여주는 명명식(Naming Ceremony)이 진행되었다. 조선소에서 건조되는 중간에는 번호로 불리지만, 건조 완료 후 선주에게 인도될 때는 고유의 이름이 생긴다. 선주사와 관련된 여성이 대모(Godmother) 역할을 하게 되는데, 이 날은 선주사인 한국해양진흥공사의 직원이 대모로 나섰다. 조선소는 상하이외고교조선소, 선박의 소유권을 갖는 선주사는 한국해양진흥공사, 현대글로비스는 선주사로부터 선박을 용선해서 운영하는 해운사의 위치이다. 선박 관리 기업, 선박펀드 운용회사 등 이번 선박의 탄생과 앞으로의 운용 과정에서 관련있는 모든 분야의 관계자를 만날 수 있는 자리였다.

이번에 새로 인도된 선박은 자동차를 1만대 이상 실을 수 있는 10,800CEU 사이즈의 자동차운반선이다. [도표 1]에 있는 것처럼 추진방식은 LNG추진 자동차운반선인 것을 알 수 있다. 이날 선박의 이름은 '글로비스 노블'로 정해졌음을 알리면서 행사는 마무리 되었다.

도표 1. 명명식 진행을 위해 안벽에 위치한 '글로비스 노블'호



자료: 신영증권 리서치센터 촬영

도표 2. 선명 공개



자료: 신영증권 리서치센터 촬영

(2) 현대글로비스의 대대적인 선대투자 결실의 시작

2026년 현재 전세계 최대크기 자동차운반선 운영중인 현대글로비스

10,800CEU급은 현존하는 자동차 운반선 중에 가장 큰 사이즈다. 현대글로비스는 전세계에서 1만CEU 이상의 자동차 운반선을 운영하고 있는 유일한 해운사이다. 2026년 4월에 처음 인도되기 시작하여 '글로비스 노블' 이전까지 5척의 선박이 해운 영업에 투입된 상태이다.

3년전부터 본격적으로 진행된 대형선 투자

[도표 3]과 [도표 4]는 현대글로비스가 2023년부터 2024년 사이에 발표한 초대형 자동차운반선 시설투자 공시 사항이다. 외부 선주사 소유의 선박 12척에 대한 투자를 먼저 진행하였고, 해당 선박들을 현대글로비스가 20년간 장기용선한다. 선주사 입장에서는 금융비용 감당 기간 이상으로 안정적인 수익성이 확보되어서 좋고, 현대글로비스 입장에서는 시황에 흔들리지 않는 원가경쟁력을 갖추어서 이점이다. 역산해본 일일 용선료는 $21,120/일 수준으로 현재 6,500CEU급의 1년 용선운임 $10만/일보다 훨씬 낮은 가격이다.

도표 3. 현대글로비스 초대형자동차운반선 장기용선투자 계획

1. 투자구분		신규시설투자
- 투자대상		10,800RT급 LNG DF 자동차선 12척 선대 확보
2. 투자내역	투자금액(원)	2,492,215,574,520
	자기자본(원)	6,879,612,287,958
	자기자본대비(%)	36.2
	대규모법인여부	해당
3. 투자목적		중장기 선대 운영 안정화 및 국제 환경규제 강화 대응을 위한 LNG 이중연료(Dual Fuel) 추진엔진 선대 확보
4. 투자기간	시작일	2023-10-26
	종료일	2047-09-30
5. 이사회결의일(결정일)		2023-10-26

자료: 회사

현대글로비스의 사선 투자는 척당 1억 2,500만달러의 가격으로 이루어졌으며 2028년까지 모두 인도될 예정이다. 국제 선박시장보다 5년 빠르게 탄소중립 로드맵을 완료하기 위한 LNG 이중연료 추진엔진 선대로 구성되었다.

도표 4. 현대글로비스 초대형자동차운반선 사선투자 계획

1. 투자구분		신규시설투자
- 투자대상		10,800RT급 LNG DF 자동차선 6척 신조
2. 투자내역	투자금액(원)	1,027,500,000,000
	자기자본(원)	7,783,923,620,253
	자기자본대비(%)	13.2
	대규모법인여부	해당
3. 투자목적		중장기 선대 운영 안정화, 국제 환경규제 강화 대응 및 당사의 2045년 탄소 중립 로드맵 달성을 위한 LNG 이중연료(Dual Fuel) 추진엔진 선대 신조
4. 투자기간	시작일	2024-04-25
	종료일	2028-12-31
5. 이사회결의일(결정일)		2024-04-25

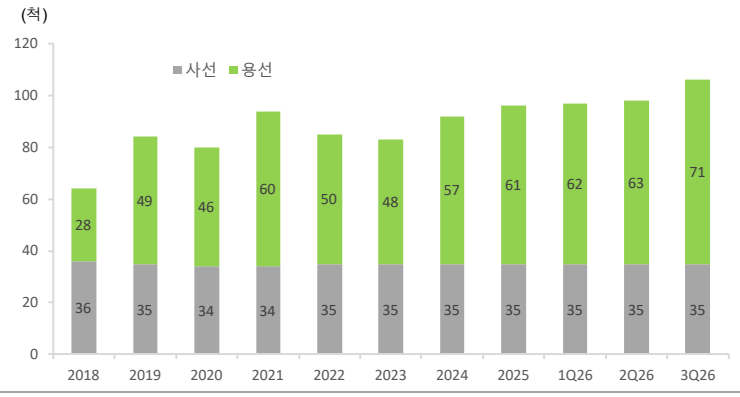
자료: 회사

2024년 이전까지 현대글로비스의 자동차운반선 선대 변동을 보면 용선의 안정적인 선대 확보가 어려웠던 것을 알 수 있다. 이는 코로나 팬데믹 기간동안 급등한 자동차 운반선 운임과 공급부족 때문이다.

그간의 투자 선박과 함께 회수

현대글로비스는 10,800CEU 선박 투자 이전에 7,000 CEU급과 8,600CEU급의 선대 투자를 진행했으며, 2024년부터 차례대로 인수 및 운영 중이다. 중장기적인 선대 투자의 결실이 비용의 안정선과 운영규모 확대로 돌아오고 있다.

도표 5. 자동차 운반선 선대 현황



자료: 현대글로비스, 신영증권 리서치센터
주) 선복 6,500RT 환산 평균 운영 척수 기준

도표 6. 클락슨 집계기준 선주사별 현대글로비스 운영선 인도 스케줄 (단위: 척)

GSI	2024	2025	2026	2027	2028
H-Line	4	3			
HMM		2	3	2	
Seaspan			1	1	
KOBC			2		
Hyundai Glovis				3	3
SWS	2024	2025	2026	2027	2028
Seaspan			2	4	

자료: 클락슨, 신영증권 리서치센터
주) 2020년 이후 발주 물량에 해당, 7,000/8,600/10,800CEU 3종 존재
주) 양쪽 조선소 선주사 표기에 약간 오류 있음, 표기 기준 그대로 반영한 도표

2. 한국 선주사업 생태계 키워주는 현대글로비스

안정적인 운항규모 확보능력이 있어서 가능

해운업으로도 선주사업으로도 선박시장 참여 가능

한국은 경제사이즈나 인구대비 해운업의 규모가 큰 편이지만, 해운업 참여 형태의 다양성이 부족한 편이다. 선박시장의 시장참여자가 되기 위해서 (1) 직접 화물운송을 진행할 수도 있고, (2) 선박을 소유하고, 이를 해운사업자가 이용할 수 있도록 용선해주는 역할을 담당할 수도 있다. 자산 소유의 형태로 선박 시장에 기여하는 후자의 경우가 국내 시장의 경우 직접 해운업 대비 부족하다.

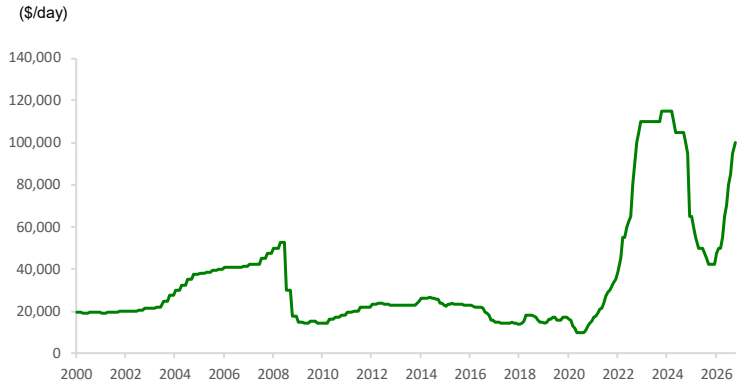
현대글로비스 투자결정이 많은 선주사 시장도 키워

[도표 6]에 나열한 바와 같이 현대글로비스가 대형 자동차운반선 규모를 늘리는데 많은 선주사가 함께했다. 에이치라인, HMM, 한국해양진흥공사, 시스팬이 현대글로비스를 대신하여 자본 부담을 지고, 대신 안정적인 대선료 수입을 수취한다. 현대글로비스가 연간 수십만대의 자동차 운반 물량을 확보할 수 있는 영업력이 있기에 가능한 투자형태이다.

변동성 큰 운임시장 대규모 설비투자로 비용의 안정성도 확보

[도표 7]과 같이 해상운임은 약간의 공급부족만으로도 운임이 10배씩 상승할 수 있다. 운임은 해운사에게 매출로 직결되는 요인이기도 하지만, 시장에서 선박을 빌려서 사용하는 선주에게는 비용을 좌우하는 요인이기도 하다. 운항비용의 위험에 직접 노출되지 않는 선주사는 안정적인 대선처 확보로 보상받고, 해운사에게 예측가능한 용선료로 기여한다. 화물 확보 능력이 뒷받침되어야 가능한 일이며, 한국의 선주산업 생태계 확장에 큰 기여를 한 사례라 볼 수 있다.

도표 7. 6,500CEU 자동차운반선 1년 용선운임 추이



자료: 현대글로비스, 신영증권 리서치센터
주) 선복 6,500RT 환산 평균 운영 척수 기준

3. 실적성장 재무목표 이상무

대형선 인도스케줄과 함께 매출 목표 달성도 안정적으로

선대 운항계획을 바탕으로 한 예측 가능한 매출 성장

현대글로비스는 기업가치 재고 계획 중 2030년까지 40조원 플러스 알파의 매출 달성을 목표로 잡았다. 2023~2024년에 대대적으로 진행된 자동차운반선 투자 계획은 2026년과 2027년에 집중적으로 선대들이 인도되면서 실적가시성이 높아질 것으로 보인다. 2026년 8척, 2027년 10척 인도예정이며, 2028년에 잔여선 3척과 2027년 인도된 선박의 매출 인식이 온기 반영되면서 3년간 고속성장을 예고하고 있기 때문이다.

2027년 연간 매출액과 영업이익은 각각 2.2%, 12.2% 증가한 35조 2,155억원과 2조 4,317억원을 기록할 것으로 보인다. 비계열 운송물량의 확대에 따른 자동차운반선 매출 확대가 주된 요인이다.

도표 8. 현대글로비스 분기 실적 추정

(단위: 억원)

구분	소분류	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F
매출액		78,127	87,054	90,536	88,957	82,803	86,413	92,048	90,891	295,664	344,674	352,155
%yoy		8.2%	15.8%	23.1%	19.1%	6.0%	-0.7%	1.7%	2.2%	4.1%	16.6%	2.2%
%qoq		4.6%	11.4%	4.0%	-1.7%	-6.9%	4.4%	6.5%	-1.3%	-	-	-
물류		24,902	28,558	29,502	28,106	24,693	25,709	29,482	28,114	100,824	111,068	107,999
	국내물류	5,322	5,251	4,887	5,044	5,269	5,198	4,838	4,994	19,534	20,504	20,299
	기타해외물류	19,580	23,307	24,615	23,062	19,424	20,511	24,644	23,121	81,290	90,564	87,700
해운		14,522	16,441	18,137	17,641	17,519	17,793	18,319	18,206	54,014	66,741	71,837
	완성차	11,043	11,825	13,659	13,554	13,443	13,725	14,259	14,154	41,740	50,081	55,581
	계열	5,411	5,558	6,488	6,454	6,411	6,458	6,588	6,554	20,122	23,911	26,011
	비계열	5,632	6,267	7,171	7,100	7,032	7,267	7,671	7,600	21,618	26,170	29,570
	벌크	3,479	4,616	4,478	4,087	4,076	4,068	4,060	4,052	12,274	16,660	16,256
유통		38,703	42,055	42,897	43,210	40,590	42,911	44,247	44,571	140,826	166,865	172,319
	CKD	33,295	35,446	37,230	36,733	34,294	36,509	38,347	37,835	121,016	142,704	146,985
	중고차	2,015	1,759	1,667	2,163	2,055	1,794	1,700	2,207	8,023	7,604	7,757
	기타유통	3,393	4,850	4,000	4,314	4,241	4,608	4,200	4,529	11,787	16,557	17,578
영업이익		5,215	4,950	5,665	5,840	5,609	6,016	6,442	6,250	20,730	21,670	24,317
%yoy		3.9%	-8.1%	8.1%	14.9%	7.6%	21.6%	13.7%	7.0%	18.3%	4.5%	12.2%
%qoq		2.6%	-5.1%	14.5%	3.1%	-4.0%	7.3%	7.1%	-3.0%	-	-	-
영업이익률		6.7%	5.7%	6.3%	6.6%	6.8%	7.0%	7.0%	6.9%	7.0%	6.3%	6.9%
물류		1,693	1,918	2,233	1,855	1,605	1,748	2,034	1,771	7,527	7,699	7,159
해운		2,132	1,309	2,279	2,257	2,380	2,552	2,637	2,696	7,452	7,977	10,265
유통		1,587	1,723	1,153	1,728	1,624	1,716	1,770	1,783	5,751	6,191	6,893
%물류		6.8%	6.7%	6.6%	6.6%	6.5%	6.8%	6.9%	6.3%	7.5%	6.9%	6.6%
%해운		14.7%	8.0%	12.6%	12.8%	13.6%	14.3%	14.4%	14.8%	13.8%	12.0%	14.3%
%유통		4.1%	4.1%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.1%	3.7%	4.0%
세전이익		4,451	4,945	6,643	5,892	5,878	5,950	6,526	5,228	21,568	21,931	23,582
당기순이익		3,410	3,692	5,742	4,795	4,793	4,960	5,252	3,860	17,347	17,639	18,865
%yoy		-14.4%	-26.7%	46.2%	8.9%	40.6%	34.3%	-8.5%	-19.5%	57.8%	1.7%	7.0%
%qoq		-22.6%	8.3%	55.5%	-16.5%	0.0%	3.5%	5.9%	-26.5%	-	-	-
순이익률		4.4%	4.2%	6.3%	5.4%	5.8%	5.7%	5.7%	4.2%	5.9%	5.1%	5.4%

자료: 신영증권 리서치센터

투자의견 매수 유지, 목표주가 35만원으로 상향

목표주가 상향

동사에 대한 투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 31만원에서 35만원으로 상향조정한다. 자동차 그룹은 동사의 사업 운영에 있어서 일정수준 이상의 물량이 확보된다는 이점을 주지만, 2자 물류 중심의 운영정책이라는 점으로 인해 일반적인 운송 기업의 가치평가를 받기 어려운 한계점을 주는 요인이기도 하다.

비계열 물량 확보
확장기 밸류에이션 적용이유 충분

중국 해운사 대비 빠른 납기의 선대 확보로 현재 기준 가장 성장성 높은 중국 전기차 수출 물량을 선제적으로 확보하게 되었다. 이번 대형선 투자는 비계열 물량 확보를 겸한 매출 성장으로 이어져 확장기 밸류에이션 적용에 무리가 없을 것이라는 의견이다. 2027년 추정 순자산가치에 목표배수 2배를 적용하여 목표주가를 4만원 상향조정한 35만원을 제시한다.

도표 9. 현대글로비스 목표주가 산정

구 분	가격/배수
기준가치	2027년 추정 BPS
가격(원)	175,893
목표배수(배)	2.0
주당 적정가치(원)	351,786
목표주가(원)	350,000

자료: 신영증권 리서치센터

현대글로비스(086280.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**284,074**	**295,664**	**344,674**	**352,155**	**359,339**
증가율(%)	10.6	4.1	16.6	2.2	2.0
매출원가	**259,572**	**267,968**	**316,242**	**320,956**	**327,268**
원가율(%)	91.4	90.6	91.8	91.1	91.1
매출총이익	**24,502**	**27,696**	**28,433**	**31,198**	**32,071**
매출총이익률(%)	8.6	9.4	8.2	8.9	8.9
판매비와 관리비 등	**6,973**	**6,966**	**6,763**	**6,882**	**7,042**
판관비율(%)	2.5	2.4	2.0	2.0	2.0
영업이익	**17,529**	**20,730**	**21,670**	**24,317**	**25,029**
증가율(%)	12.8	18.3	4.5	12.2	2.9
영업이익률(%)	6.2	7.0	6.3	6.9	7.0
EBITDA	**24,273**	**28,528**	**30,162**	**33,830**	**35,824**
EBITDA마진(%)	8.5	9.6	8.8	9.6	10.0
순금융손익	**-29**	**126**	**-73**	**-49**	**-112**
이자손익	-72	65	-134	-110	-173
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	**-831**	**1,006**	**91**	**-392**	**-204**
종속및관계기업 관련손익	**-1,221**	**-294**	**243**	**-294**	**-294**
법인세차감전계속사업이익	**15,447**	**21,568**	**21,931**	**23,582**	**24,419**
계속사업손익법인세비용	**4,453**	**4,221**	**4,292**	**4,716**	**4,884**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**10,995**	**17,347**	**17,639**	**18,865**	**19,535**
증가율(%)	2.7	57.8	1.7	7.0	3.6
순이익률(%)	3.9	5.9	5.1	5.4	5.4
지배주주지분 당기순이익	10,939	17,337	17,639	18,865	19,535
증가율(%)	3.1	58.5	1.7	7.0	3.6
기타포괄이익	**1,629**	**1,222**	**451**	**451**	**451**
총포괄이익	**12,624**	**18,569**	**18,091**	**19,317**	**19,987**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**98,614**	**103,387**	**112,023**	**127,721**	**147,161**
현금및현금성자산	32,765	26,446	23,676	33,156	45,650
매출채권 및 기타채권	32,610	38,000	47,786	48,875	49,929
재고자산	17,243	17,503	15,667	16,769	17,967
비유동자산	**69,877**	**82,485**	**93,568**	**105,277**	**101,047**
유형자산	57,169	64,407	74,667	86,665	82,692
무형자산	1,717	1,898	1,645	1,433	1,256
투자자산	9,116	13,963	14,422	14,344	14,266
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**168,491**	**185,872**	**205,592**	**232,998**	**248,208**
유동부채	**53,106**	**51,582**	**47,857**	**49,046**	**49,970**
단기차입금	10,586	7,035	7,577	7,221	7,673
매입채무및기타채무	28,337	30,323	32,214	33,128	34,040
유동성장기부채	4,311	972	847	1,247	926
비유동부채	**27,292**	**30,405**	**40,259**	**51,659**	**50,459**
사채	1,099	4,091	4,091	4,091	4,091
장기차입금	5,838	1,897	11,697	23,597	22,897
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**80,398**	**81,988**	**88,116**	**100,705**	**100,429**
지배주주지분	**87,732**	**103,512**	**117,103**	**131,920**	**147,407**
자본금	375	375	375	375	375
자본잉여금	1,347	1,347	1,347	1,347	1,347
기타포괄이익누계액	2,340	3,453	3,904	4,356	4,807
이익잉여금	83,592	98,263	111,402	125,768	140,803
비지배주주지분	**362**	**372**	**372**	**372**	**372**
자본총계	**88,094**	**103,885**	**117,475**	**132,292**	**147,779**
총차입금	**41,485**	**37,206**	**47,423**	**59,367**	**58,798**
순차입금	**-2,808**	**-7,114**	**3,355**	**2,760**	**-13,821**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**21,224**	**25,008**	**12,904**	**26,159**	**27,490**
당기순이익	**10,995**	**17,347**	**17,639**	**18,865**	**19,535**
현금유출이없는비용및수익	**15,759**	**11,786**	**12,676**	**14,634**	**16,147**
유형자산감가상각비	6,550	7,545	8,239	9,302	10,618
무형자산상각비	194	253	253	212	178
영업활동관련자산부채변동	**-3,293**	**454**	**-12,985**	**-2,514**	**-3,135**
매출채권의감소(증가)	-1,342	-4,791	-9,786	-1,089	-1,054
재고자산의감소(증가)	-3,729	-296	1,836	-1,102	-1,198
매입채무의증가(감소)	3,222	1,198	1,891	914	912
투자활동으로인한현금흐름	**-4,890**	**-15,435**	**-20,931**	**-24,130**	**-9,933**
투자자산의 감소(증가)	-1,405	-5,141	-216	-216	-216
유형자산의 감소	456	1,224	0	0	0
CAPEX	-9,390	-5,927	-18,500	-21,300	-6,644
단기금융자산의감소(증가)	6,012	-6,346	-2,660	-3,059	-3,518
재무활동으로인한현금흐름	**-7,035**	**-16,251**	**265**	**1,842**	**-10,671**
장기차입금의증가(감소)	2,966	-1,685	9,800	11,900	-700
사채의증가(감소)	0	3,000	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**558**	**359**	**4,991**	**5,608**	**5,608**
현금의 증가	**9,857**	**-6,319**	**-2,771**	**9,480**	**12,495**
기초현금	22,908	32,765	26,446	23,676	33,156
기말현금	32,765	26,446	23,676	33,156	45,650

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	14,585	23,117	23,519	25,154	26,047
BPS	116,975	138,016	156,137	175,893	196,542
DPS	3,700	5,800	6,000	6,000	6,000
Multiples (배)					
PER	8.1	7.8	8.7	8.1	7.8
PBR	1.0	1.3	1.3	1.2	1.0
EV/EBITDA	3.5	4.5	5.2	4.6	3.9

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	3.1%	58.5%	1.7%	7.0%	3.6%
EBITDA(발표기준) 증가율	15.2%	17.5%	5.7%	12.2%	5.9%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	13.3%	18.1%	15.9%	15.1%	14.0%
ROE(지배순이익 기준)	13.2%	18.1%	16.0%	15.2%	14.0%
ROIC	16.2%	20.3%	17.2%	16.2%	15.9%
WACC	6.8%	7.4%	7.2%	7.0%	7.0%
안전성(%)					
부채비율	91.3%	78.9%	75.0%	76.1%	68.0%
순차입금비율	-3.2%	-6.8%	2.9%	2.1%	-9.4%
이자보상배율	9.3	12.1	11.4	10.2	10.6

Compliance Notice

투자등급

기업분석

매수 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업분석

비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자 참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다..
- 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 엄경아는 현대글로비스의 해외탐방에 현대글로비스의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20260930)	매수 : 91.95%	중립 : 8.05%	매도 : 0%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
현대글로비스	-	-	-	-	-	-	-	-

현대글로비스 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역



추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-11-19	매수	350000		
2026-02-24	매수	310000	-32.16	-6.29
2025-11-27	매수	220000	-0.86	24.09
2025-05-29	매수	140000	12.76	35.79