현대글로비스 (086280)

세계는 중국을, 중국은 우리를

자동차/모빌리티
Analyst 김준성
joonsung.kim@meritz.co.kr

RA 배현서
hyeonseo.bae@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 11. 2

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	340,000원
현재주가 (10.30)	183,800원
상승여력	85.0%

3Q26도 · 앞으로도, 나 혼자만 서프라이즈

현대차 · 기아의 합산 전세계 판매량이 -3% YoY 감소했다. 중국산 차량과의 경쟁 속 판매가격 할인 폭이 커지며 수익성 믹스는 더욱 악화됐다. 현재까지 3Q26 실적 발표를 진행한 업체들을 살펴보면, 현대차 · 기아 · 현대모비스는 지배주주 순이익 컨센서스를 각각 -25%, -38%, -41% 하회했다. 현대위아 · 만도는 지배주주 순이익이 적자전환하며, 흑자를 기대했던 컨센서스를 무색하게 만들었다. 오직 한 업체만 좋았다. 바로 현대글로비스다. 매출과 지배주주 순이익이 각각 +23% YoY, +46% YoY 증가하며, 컨센서스를 각각 +9%, +31% 상회했다. 어닝 서프라이즈다.

초호황을 누리고 있는 중국산 차량의 전세계 시장 굴기 최대 수혜주다. 중국산 차량 해외 수출은 3Q26 311만대 (+69% YoY), 2026년 YTD 820만대 (+67% YoY)를 기록했다. 2026년 연간 1,100만대를 상회할 예정이며, 2027년 연간 1,400만대를 넘어설 전망이다. 수요가 넘쳐흐른다. 실적 발표에서 CEO는 "중국의 모든 브랜드가 선적 계약을 요청 중이나 대응할 수가 없다"고 언급했다. 배가 없다. 부르는 것이 값이고, 단가 인상을 통한 매출 성장과 수익성 개선이 멈추지 않는다. 유가 상승에 의한 유류비 부담 증가에도 해운 사업 매출과 영업이익이 각각 +37% YoY, +17% YoY 증가했다. 해운사업은 톤세 적용으로 세율도 적다. 법인세율이 13.6% (-8.5%p YoY)을 기록하며, 지배주주 순이익을 한껏 끌어올린 것 (+46% YoY)도 인상적이다.

2027년 이후에도 배는 부족하다. 2023년부터 접수되기 시작한 중국 선사들의 신조 발주 물량은 2028-2029년에나 인도 가능하다. 심지어 그들의 당시 주문 선박 수는 지금의 수출 폭증을 예측하지 못한 수준이다. 접수된 계약 구조 상 중국 선사들의 유의미한 선복 증대는 2031년부터 가능하다. 현대글로비스는 다르다. 2Q26 기말 96척, 2026년 기말 110척, 2027년 기말 120척, 2028년 기말 130척, 2029년 기말 139척이 준비되어 있다. 전세계가 중국산 차량을 원하고, 중국은 현대글로비스를 원한다. 투자의견 Buy, 적정주가 340,000원을 유지한다.

단단한 실적 성장, 풍족할 주주 환원

현대글로비스는 주주에 대한 배당소득 분리과세 혜택 부여를 위해 배당성향 25% 이상을 지키며 동시에 현금배당을 10% 이상 상향하고 있다. 2026년 주당 배당금 6,400원 (배당 수익률 3.5%, 배당성향 26.8%)으로 2025년 5,800원 (배당성향 25.1%) 대비 +10% 늘어날 것으로 기대한다.

표1 현대글로비스 3Q26 분기 실적, 어닝 서프라이즈

(십억원)	3Q26P	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
매출액	**9,054**	7,355	23.1	8,705	4.0	8,292	9.2	8,550	5.9
영업이익	**567**	524	8.1	495	14.4	544	4.2	544	4.2
세전이익	**664**	504	31.8	494	34.3	574	15.8	594	11.9
순이익	**575**	393	46.4	369	55.7	439	30.9	481	19.5
영업이익률(%)	**6.3**	7.1		5.7		6.6		6.4	
세전이익률(%)	**7.3**	6.9		5.7		6.9		6.9	
순이익률(%)	**6.3**	5.3		4.2		5.3		5.6	

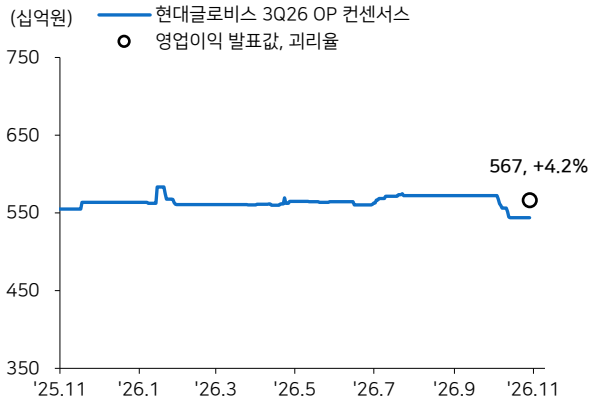
자료: Bloomberg, 현대글로비스, 메리츠증권 리서치센터

표2 현대글로비스 2026년 · 2027년 연간 지배주주 순이익, 각각 +6.1%, +2.6% 상향

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	**34,388**	33,559	2.5	**37,149**	36,046	3.1
영업이익	**2,152**	2,141	0.5	**2,619**	2,564	2.1
세전이익	**2,239**	2,159	3.7	**2,719**	2,655	2.4
순이익	**1,792**	1,689	6.1	**2,175**	2,120	2.6
영업이익률(%)	**6.3**	6.4		**7.1**	7.1	
세전이익률(%)	**6.5**	6.4		**7.3**	7.4	
순이익률(%)	**5.2**	5.0		**5.9**	5.9	

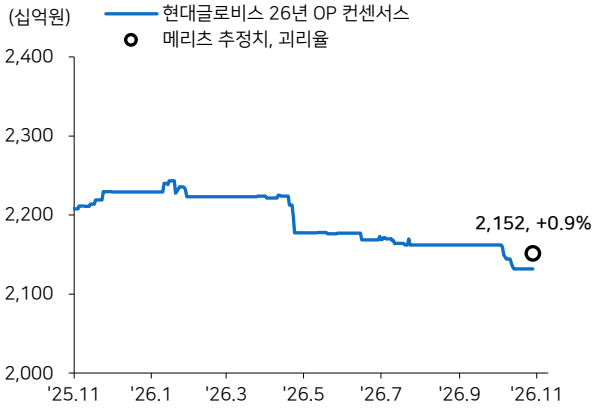
자료: Bloomberg, 현대글로비스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q26 분기 영업이익, 컨센서스 +4.2% 상회



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 부합 전망



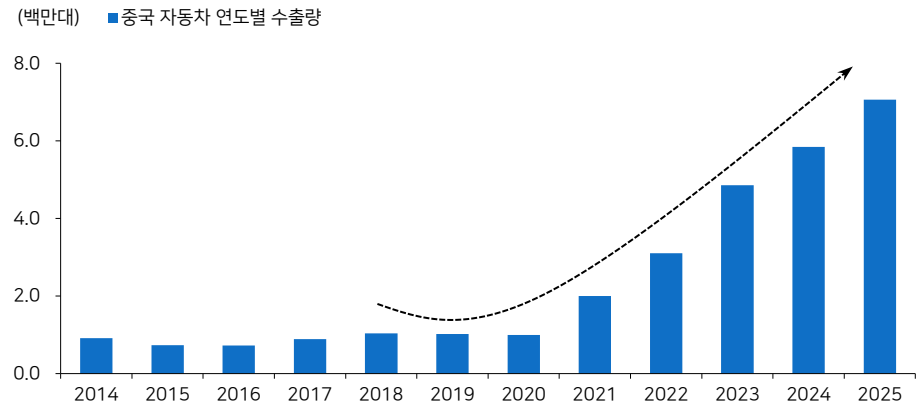
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 현대글로비스 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, 천대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**7,223**	**7,516**	**7,355**	**7,472**	**7,813**	**8,705**	**9,054**	**8,816**	**29,566.4**	**34,388.2**	**37,148.6**
(% YoY)	9.7	6.4	-1.5	2.5	8.2	15.8	23.1	18.0	4.1	16.3	8.0
국내 물류	462	494	488	509	532	525	489	571	1,953.4	2,117.0	2,186.2
(% YoY)	-3.7	0.3	-1.3	3.7	15.2	6.4	0.1	12.1	-0.2	8.4	3.3
국제 물류	3,253	3,456	3,336	3,486	3,410	3,975	4,275	4,106	13,530.4	15,766.3	17,795.4
(% YoY)	10.4	7.0	-2.4	0.0	4.8	15.0	28.1	17.8	3.5	16.5	12.9
PCC (pure car carrier)	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,183	1,366	1,417	4,174.0	5,069.8	6,504.9
(% YoY)	9.2	7.1	-2.8	4.4	9.7	10.9	38.5	27.0	4.3	21.5	28.3
Bulk	250	294	337	346	348	462	448	410	1,227.4	1,667.1	1,779.6
(% YoY)	9.3	0.6	6.9	21.8	39.0	56.8	33.1	18.4	9.5	35.8	6.8
기타 매출	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,331	2,462	2,279	8,129.0	9,029.4	9,510.9
(% YoY)	11.2	7.9	-3.5	-5.0	-1.9	11.2	22.2	12.6	2.2	11.1	5.3
CKD 매출	3,012	3,052	3,051	2,986	3,330	3,545	3,723	3,580	12,101.6	14,177.2	14,584.5
(% YoY)	13.6	8.4	-1.7	4.5	10.5	16.2	22.0	19.9	5.9	17.2	2.9
중고차 경매	192	195	203	212	202	176	167	170	802.3	713.8	678.1
(% YoY)	25.6	17.4	19.0	16.3	4.9	-9.9	-17.8	-20.0	19.4	-11.0	-5.0
기타	304	320	276	278	339	485	400	390	1,178.7	1,613.9	1,904.4
(% YoY)	-14.5	-11.5	-1.7	1.7	11.6	51.5	44.8	40.0	-7.3	36.9	18.0
OP	**502**	**539**	**524**	**508**	**521**	**495**	**567**	**569**	**2,073.0**	**2,151.6**	**2,619.3**
(% YoY)	30.4	22.7	11.7	10.6	3.9	-8.1	8.1	11.9	18.3	3.8	21.7
RP	**515**	**590**	**504**	**548**	**445**	**494**	**664**	**635**	**2,156.8**	**2,239.3**	**2,719.5**
(% YoY)	19.8	38.8	4.9	161.6	-13.5	-16.3	31.8	16.0	39.6	3.8	21.4
NP	**398**	**503**	**392**	**441**	**340**	**368**	**575**	**509**	**1,733.7**	**1,792.2**	**2,175.0**
(% YoY)	30.8	61.9	2.5	356.4	-14.5	-26.8	46.7	15.5	58.5	3.4	21.4
Margin											
OP margin (%)	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	5.7	6.3	6.4	7.0	6.3	7.1
RP margin (%)	7.1	7.9	6.9	7.3	5.7	5.7	7.3	7.2	7.3	6.5	7.3
NP margin (%)	5.5	6.7	5.3	5.9	4.4	4.2	6.3	5.8	5.9	5.2	5.9

자료: 현대글로비스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 **중국 자동차 연도별 수출량**



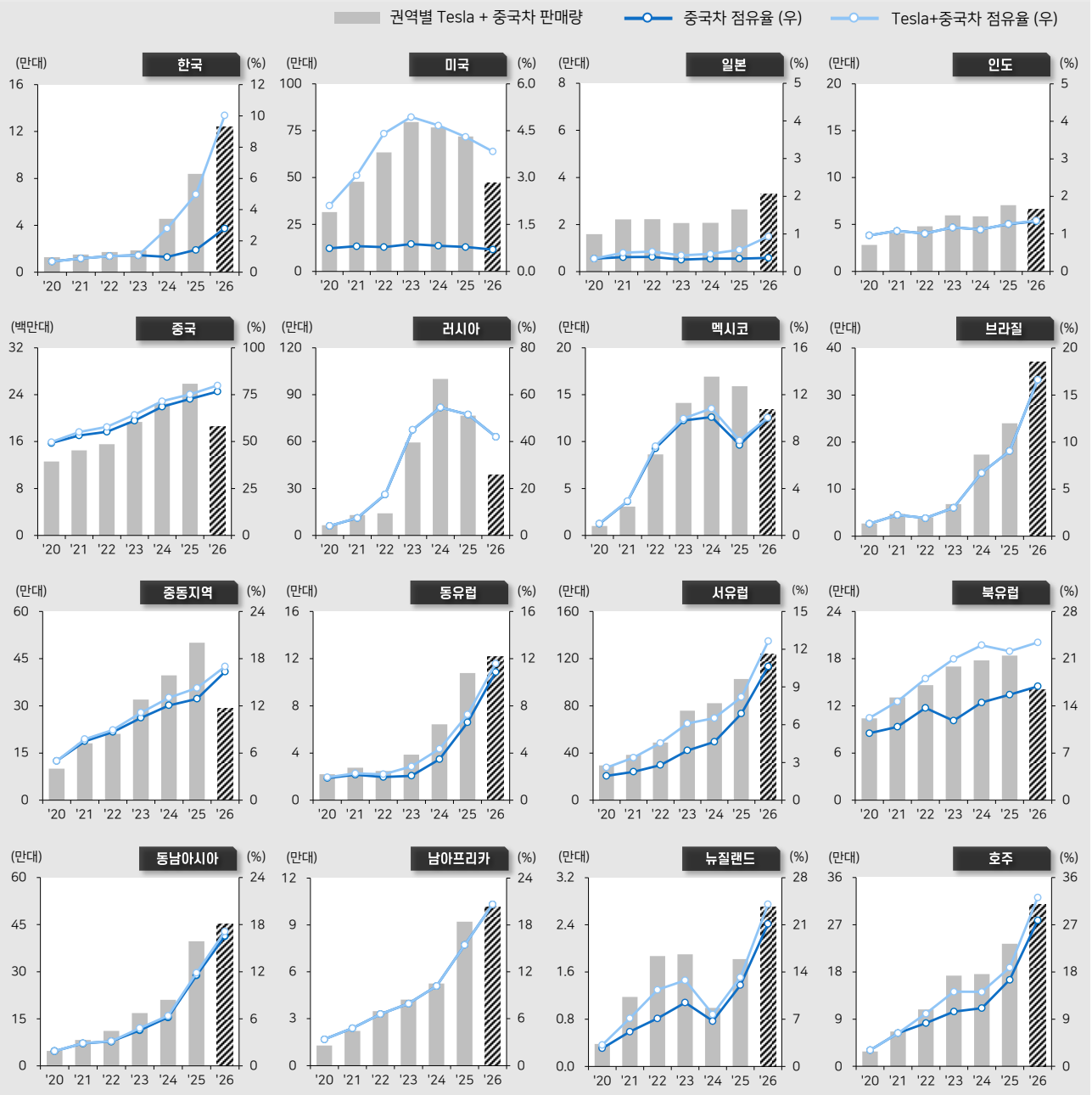
자료: CAAM, 메리츠증권 리서치센터

그림4 **중국 자동차 월별 수출량, 4개월 연속 100만대 돌파**



자료: CAAM, 메리츠증권 리서치센터

그림5 주요 시장 중국산 차량 판매 점유율



주: 2026년은 9월까지의 YTD 수치
자료: SNE Research, Marklines, 메리츠증권 리서치센터

표4 전세계 PCTC Peer Group 2027E 평균 PER 11.7배

산업	기업명	Ticker	시가총액 (조원)	PER(배)			PBR(배)			EV/EBITDA(배)			ROE(%)		
				26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
물류	D.P.DHL	DHL GR EQUITY	101.1	16.3	15.0	13.9	2.8	2.6	2.5	7.5	7.3	6.9	17.5	17.9	18.2
	DSV	DSV DC EQUITY	67.5	23.7	18.2	15.0	2.6	2.5	2.3	11.8	10.5	9.5	10.3	14.0	16.1
	Fedex	FDX US EQUITY	96.4	17.0	14.6	12.9	2.3	2.2	2.0	8.3	7.4	6.8	14.4	14.8	15.8
	UPS	UPS US EQUITY	122.2	14.8	13.4	12.6	5.9	5.5	4.6	9.0	8.3	8.0	37.1	43.0	39.9
	순펑공고	002352 CH EQUITY	32.2	14.3	12.6	11.2	1.5	1.4	1.3	5.4	4.9	4.5	10.7	11.4	11.9
	Japan Post Holdings	6178 JP EQUITY	57.5	15.6	11.5	9.6	0.7	0.7	0.6	-	-	-	4.4	6.0	7.1
	ZTO Express	ZTO US EQUITY	20.3	9.6	8.6	7.8	1.4	1.3	1.2	5.3	4.8	4.2	15.8	16.5	16.9
	Average			**15.6**	**13.4**	**12.1**	**2.1**	**2.0**	**1.9**	**7.6**	**7.0**	**6.5**	**13.7**	**14.9**	**15.8**
PCTC	NYK Line	9101 JP EQUITY	25.6	10.0	13.4	12.1	0.9	0.9	0.9	11.1	10.7	10.7	9.2	6.8	7.1
	Mistui OSK	9104 JP EQUITY	23.2	8.6	11.1	9.8	0.8	0.8	0.7	14.3	13.8	13.4	9.8	7.3	7.5
	K-Line	9107 JP EQUITY	17.7	11.1	16.2	14.5	1.2	1.1	1.1	14.9	14.4	14.2	10.1	7.5	7.8
	WWA	WAWI NO EQUITY	10.9	11.3	10.7	12.8	2.1	2.0	2.0	6.2	5.9	6.2	19.6	19.3	15.1
	Hoegh Autoliners	HAUTO NO EQUITY	5.2	10.0	9.3	10.6	2.8	2.8	2.9	8.5	7.7	8.3	27.5	32.6	28.4
	Average			**10.4**	**11.7**	**11.8**	**1.4**	**1.4**	**1.3**	**11.3**	**10.8**	**10.8**	**13.1**	**11.4**	**10.1**

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 2027년 EPS 추정치에 Peer Group 평균 PER 11.7배 적용해 적정주가 340,000원 유지

적정 밸류에이션 PER (배, a)	11.7배
2027년 EPS 추정치 (원, b)	29,008원
Fair Value (원, c = a x b)	339,389원
적정 주가 ('000 rounding, 원)	**340,000원**
현재 주가 (10월 30일 기준 종가)	183,800원
괴리율 (%)	**85.0%**

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

현대글로비스 (086280)

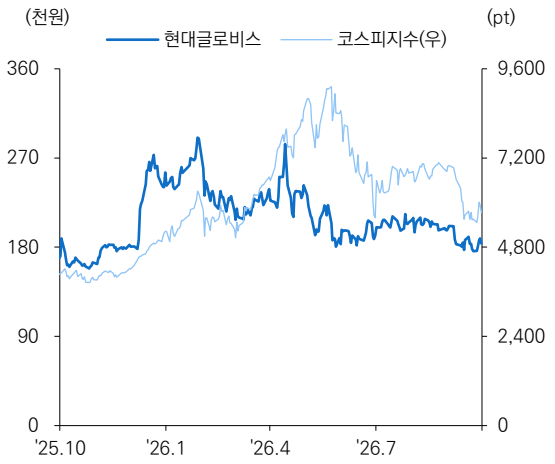
KOSPI	5,730.74pt
시가총액	137,850억원
발행주식수	7,500만주
유동주식비율	49.64%
외국인비중	46.74%
52주 최고/최저가	290,500원/158,400원
평균거래대금	286.2억원

주요주주(%)

정의선 외 5 인	29.36
Den Norske Amerikalinje AS	11.00
PROJECT GUARDIAN HOLDINGS LIMITED	10.00

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.6	-19.0	7.5
상대주가	11.4	-6.8	-23.3

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	28,407.4	1,752.9	1,093.9	14,660	-48.6	116,975	12.5	1.57	1.9	13.2	91.3
2025	29,566.4	2,073.0	1,733.7	23,129	57.8	138,016	7.9	1.33	1.4	18.1	78.9
2026E	34,388.2	2,151.6	1,792.2	23,904	3.3	153,125	7.7	1.20	1.2	16.4	86.4
2027E	37,148.6	2,619.3	2,175.0	29,008	21.4	175,732	6.3	1.05	0.9	17.6	70.0
2028E	38,761.2	2,812.5	2,359.9	31,473	8.5	200,105	5.8	0.92	0.7	16.7	54.7

현대글로비스 (086280)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**28,407.4**	**29,566.4**	**34,388.2**	**37,148.6**	**38,761.2**
매출액증가율(%)	10.6	4.1	16.3	8.0	4.3
매출원가	25,957.2	26,796.8	31,566.2	33,805.2	35,195.1
매출총이익	2,450.2	2,769.6	2,822.0	3,343.4	3,566.0
판매관리비	697.3	696.6	670.4	724.1	753.5
영업이익	**1,752.9**	**2,073.0**	**2,151.6**	**2,619.3**	**2,812.5**
영업이익률(%)	6.2	7.0	6.3	7.1	7.3
금융손익	-2.9	12.6	24.9	6.2	1.2
종속/관계기업손익	-122.1	-29.4	-40.4	-54.7	-56.9
기타영업외손익	-83.1	100.6	103.2	148.6	193.8
세전계속사업이익	1,544.7	2,156.8	2,239.3	2,719.5	2,950.6
법인세비용	445.3	422.1	446.5	543.9	590.1
당기순이익	**1,099.5**	**1,734.7**	**1,792.8**	**2,175.6**	**2,360.5**
지배주주지분 순이익	1,093.9	1,733.7	1,792.2	2,175.0	2,359.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**2,122.4**	**2,500.8**	**2,520.2**	**3,003.9**	**3,248.1**
당기순이익(손실)	1,099.5	1,734.7	1,792.8	2,175.6	2,360.5
유형자산상각비	655.0	754.5	863.1	914.5	916.1
무형자산상각비	19.4	25.3	30.6	33.6	36.6
운전자본의 증감	-329.3	45.4	-377.4	-372.4	-288.4
투자활동 현금흐름	**-489.0**	**-1,543.5**	**-2,213.6**	**-2,152.0**	**-2,449.3**
유형자산의증가(CAPEX)	-939.0	-592.7	-533.5	-586.8	-645.5
투자자산의감소(증가)	-166.5	-415.5	-243.4	-130.4	-76.2
재무활동 현금흐름	**-703.5**	**-1,625.1**	**-296.3**	**-519.6**	**-548.7**
차입금의 증감	-25.4	-787.4	138.7	-39.6	-16.2
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	985.7	-631.9	106.4	332.3	250.1
기초현금	2,292.2	3,277.9	2,644.6	2,751.1	3,083.3
기말현금	3,276.5	2,644.6	2,751.1	3,083.3	3,333.5

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,861.4	10,338.7	11,858.2	13,011.4	13,981.0
현금및현금성자산	3,276.5	2,644.6	2,751.1	3,083.3	3,333.5
매출채권	3,070.0	3,625.7	4,285.8	4,704.1	4,985.9
재고자산	1,724.3	1,750.3	2,061.6	2,213.1	2,316.5
비유동자산	6,987.7	8,248.5	9,614.0	9,454.0	9,293.8
유형자산	5,716.9	6,440.7	7,541.7	7,217.5	6,950.4
무형자산	171.7	189.8	224.4	255.9	284.5
투자자산	911.6	1,396.3	1,624.0	1,754.4	1,830.5
자산총계	**16,849.1**	**18,587.2**	**21,472.3**	**22,465.4**	**23,274.8**
유동부채	5,310.6	5,158.2	6,614.8	5,672.6	4,484.7
매입채무	2,181.4	2,309.0	2,923.0	3,120.5	3,217.2
단기차입금	1,058.6	703.5	879.4	835.4	818.7
유동성장기부채	431.1	97.2	194.5	204.2	200.1
비유동부채	2,729.2	3,040.5	3,335.9	3,575.7	3,745.0
사채	109.9	409.1	306.8	291.5	285.6
장기차입금	583.8	189.7	199.2	209.2	219.6
부채총계	**8,039.8**	**8,198.8**	**9,950.7**	**9,248.2**	**8,229.7**
자본금	37.5	37.5	18.8	18.8	18.8
자본잉여금	134.7	134.7	134.7	134.7	134.7
기타포괄이익누계액	241.8	352.8	152.8	152.8	152.8
이익잉여금	8,359.2	9,826.3	11,178.2	12,873.7	14,701.7
비지배주주지분	36.2	37.2	37.2	37.2	37.2
자본총계	**8,809.4**	**10,388.5**	**11,521.6**	**13,217.2**	**15,045.2**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	378,765	394,219	458,509	495,315	516,815
EPS(지배주주)	14,660	23,129	23,904	29,008	31,473
CFPS	35,672	38,844	41,047	45,017	47,153
EBITDAPS	3,236	3,804	4,060	4,757	5,020
BPS	116,975	138,016	153,125	175,732	200,105
DPS	3,700	5,800	6,400	7,100	8,000
배당수익률(%)	2.0	3.2	3.5	3.9	4.4
Valuation(Multiple)					
PER	12.5	7.9	7.7	6.3	5.8
PCR	5.2	4.7	4.5	4.1	3.9
PSR	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
PBR	1.57	1.33	1.20	1.05	0.92
EBITDA(십억원)	2,427.3	2,852.8	3,045.3	3,567.4	3,765.3
EV/EBITDA	1.9	1.4	1.2	0.9	0.7
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	13.2	18.1	16.4	17.6	16.7
EBITDA 이익률	8.5	9.6	8.9	9.6	9.7
부채비율	91.3	78.9	86.4	70.0	54.7
금융비용부담률	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4
이자보상배율(x)	0.9	1.2	1.3	1.6	1.8
매출채권회전율(x)	9.6	8.8	8.7	8.3	8.0
재고자산회전율(x)	14.1	14.2	15.7	16.4	16.7

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	91.9%
중립	8.2%
매도	0.0%

2026 년 9 월 30 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

현대글로비스 (086280) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2025.04.11	기업분석	Buy	165,000	오정하	-32.5	-28.3
2025.05.31				Univ Out		
2025.07.15	기업분석	Buy	210,000	김준성	-22.7	-9.5
2025.09.08	기업분석	Buy	250,000	김준성	-25.8	9.2
2026.01.29	기업브리프	Buy	340,000	김준성	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

