현대글로비스 (086280)

수혜는 지속, 비용은 전가

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

RA 배현서
hyeonseo.bae@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 10. 14

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	340,000원
현재주가 (10.13)	180,600원
상승여력	88.3%

3Q26 실적, 고유가 실적 영향 100% 전가

매출 8.55조원으로 컨센서스를 +2% 소폭 상회할 전망이다. 중국 자동차 브랜드들의 해외 수출이 갈수록 거세지고 있다. 이들의 총 수출 물량 YoY 성장률은 1H26 +66% (510만대)에서 3Q26 +69% (311만대)로 높아졌다. 현대글로비스의 연결 매출 YoY 성장률 또한 중국차 운반 수혜를 누리고 있는 PCTC 사업 외형 성장에 힘입어 1H26 +12%에서 3Q26 +16%로 상승한다.

영업이익은 아쉽다. 5,439억원으로 컨센서스를 -4% 하회한다. YoY 성장률도 +4%에 그친다. 2Q26에 이어 3Q26에도 고유가에 의한 연료비 상승이 발목을 잡았다. 현대글로비스는 모든 고객사와 유가 변동에 따른 연료비 100% 전가 계약을 맺어두었다. 2개월 격차를 두고 연료비 인상분에 대한 고객사의 추가 비용 결제가 이루어진다. 이에 따라 지난 5-7월 발생한 연료비 인상분은 3Q26 실적에서 모두 회수되었다. 다만 8-9월에도 높은 수준을 유지한 연료비 부담이 800억원 반영되었다. 이 또한 4Q26 실적에서 회수될 예정이다.

중국차 굴기 수혜 강도 지속 확대 전망, 적정주가 340,000원 제시

2020년 연간 101만대였던 중국차 수출 총량은 지난 2026년 6월 처음으로 월간 100만대를 상회했으며, 지난 9월까지 넉 달 연속 100만대 이상을 유지하고 있다. 2026년 연간 수출 총량은 1,164만대 (+65% YoY)를 전망한다. 중국차는 비교우위의 제조 원가 경쟁력을 확보했으며, 지능형 스마트카 기술 경쟁력까지 강화해가고 있다. 중국차 수출의 지속적인 우상향을 쉽게 예상할 수 있다. 문제는 배다. 발주 일정상 중국 로컬 선사들은 2027년까지 신규 선박 입항이 부재하다. 반면 현대글로비스의 선대는 지난 상반기 기말 기준 98척에서 2026년 기말 110척, 2027년 기말 120척으로 확대된다. 독점적 수혜를 통한 외형 성장에 대해 의심은 없다. 유가 안정화와 비용 정상화가 확인될 때, 본격적인 기업가치 레벨업을 시작할 것이다.

투자의견 Buy, 적정주가 340,000원을 유지한다. 현재 주가는 2027년 EPS 추정치 기준 PER 6.4배에 불과하다. 해운 산업 내 가장 특별한 성장 국면을 차별적 선대 선점을 통해 누리고 있는 현대글로비스에게 전세계 PCTC 선사 Peer Group 평균 2027년 PER 11.9배를 부여해 적정가치를 산출하는 것은 부담스럽지 않다.

표1 현대글로비스 3Q26 영업이익, 중국차 수출 수혜를 통한 외형 성장에도 연료비 상승 영향으로 컨센서스 하회

(십억원)	3Q26E	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**8,550**	7,355	16.2	8,705	-1.8	8,360.1	2.3
영업이익	**544**	524	3.8	495	9.9	567.9	-4.2
세전이익	**594**	504	17.8	494	20.1	593.0	0.1
순이익	**481**	393	22.5	369	30.3	471.6	2.0
영업이익률(%)	**6.4**	7.1		5.7		6.8	
세전이익률(%)	**6.9**	6.9		5.7		7.1	
순이익률(%)	**5.6**	5.3		4.2		5.6	

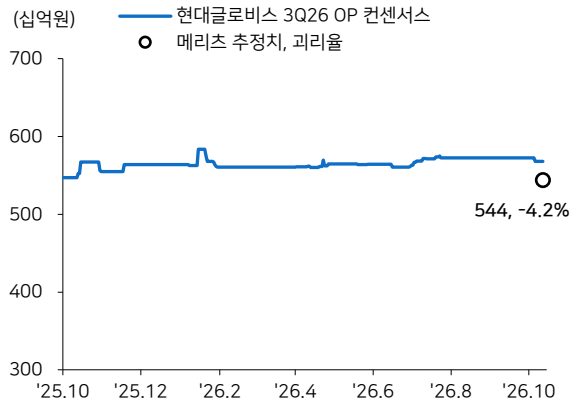
자료: Bloomberg, 현대글로비스, 메리츠증권 리서치센터

표2 현대글로비스 2026년 · 2027년 영업이익, 기존 추정치를 큰 변화 없이 유지

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	**33,559**	34,003	-1.3	**36,046**	36,682	-1.7
영업이익	**2,141**	2,168	-1.2	**2,564**	2,604	-1.5
세전이익	**2,159**	2,203	-2.0	**2,655**	2,726	-2.6
순이익	**1,689**	1,781	-5.2	**2,120**	2,204	-3.8
영업이익률(%)	**6.4**	6.4		**7.1**	7.1	
세전이익률(%)	**6.4**	6.5		**7.4**	7.4	
순이익률(%)	**5.0**	5.2		**5.9**	6.0	

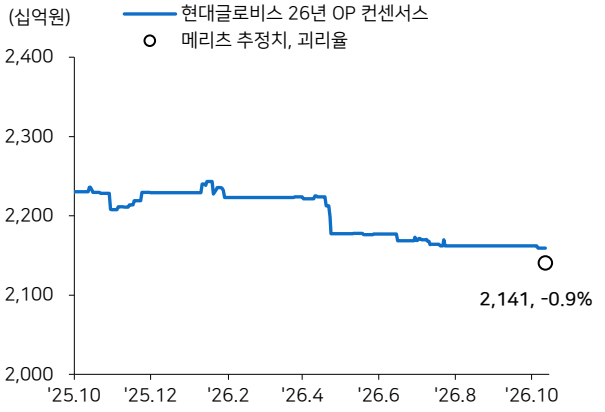
자료: 현대글로비스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q26 분기 영업이익, 컨센서스 -4% 하회 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 부합 전망



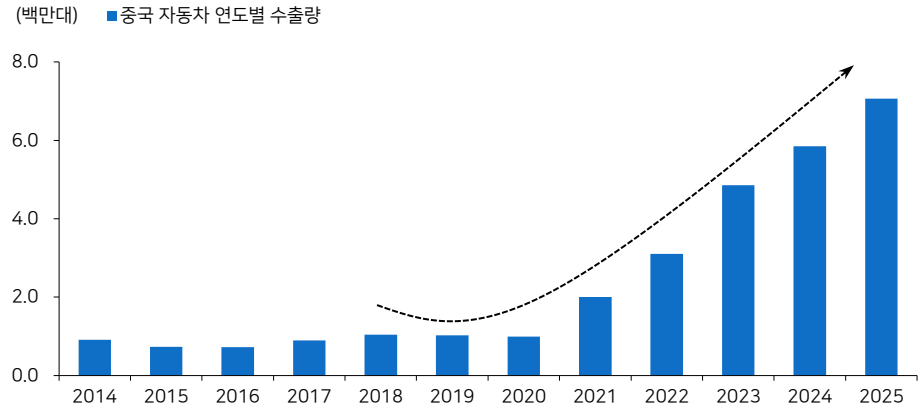
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 현대글로비스 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, 천대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**7,223**	**7,516**	**7,355**	**7,472**	**7,813**	**8,705**	**8,550**	**8,491**	**29,566.4**	**33,559.1**	**36,046.2**
(% YoY)	9.7	6.4	-1.5	2.5	8.2	15.8	16.2	13.6	4.1	13.5	7.4
국내 물류	462	494	488	509	532	525	469	548	1,953.4	2,075.1	2,142.9
(% YoY)	-3.7	0.3	-1.3	3.7	15.2	6.4	-3.9	7.6	-0.2	6.2	3.3
국제 물류	3,253	3,456	3,336	3,486	3,410	3,975	3,804	4,006	13,530.4	15,194.9	16,974.6
(% YoY)	10.4	7.0	-2.4	0.0	4.8	15.0	14.0	14.9	3.5	12.3	11.7
PCC (pure car carrier)	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,183	1,189	1,468	4,174.0	4,943.8	6,344.2
(% YoY)	9.2	7.1	-2.8	4.4	9.7	10.9	20.6	31.6	4.3	18.4	28.3
Bulk	250	294	337	346	348	462	389	410	1,227.4	1,608.6	1,639.1
(% YoY)	9.3	0.6	6.9	21.8	39.0	56.8	15.7	18.4	9.5	31.1	1.9
기타 매출	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,331	2,226	2,128	8,129.0	8,642.5	8,991.3
(% YoY)	11.2	7.9	-3.5	-5.0	-1.9	11.2	10.5	5.1	2.2	6.3	4.0
CKD 매출	3,012	3,052	3,051	2,986	3,330	3,545	3,653	3,306	12,101.6	13,832.6	14,332.5
(% YoY)	13.6	8.4	-1.7	4.5	10.5	16.2	19.7	10.7	5.9	14.3	3.6
중고차 경매	192	195	203	212	202	176	197	201	802.3	775.7	814.5
(% YoY)	25.6	17.4	19.0	16.3	4.9	-9.9	-3.0	-5.0	19.4	-3.3	5.0
기타	304	320	276	278	339	485	427	430	1,178.7	1,680.8	1,781.7
(% YoY)	-14.5	-11.5	-1.7	1.7	11.6	51.5	54.5	54.5	-7.3	42.6	6.0
OP	**502**	**539**	**524**	**508**	**521**	**495**	**544**	**580**	**2,073.0**	**2,140.5**	**2,564.5**
(% YoY)	30.4	22.7	11.7	10.6	3.9	-8.1	3.8	14.1	18.3	3.3	19.8
RP	**515**	**590**	**504**	**548**	**445**	**494**	**594**	**626**	**2,156.8**	**2,159.3**	**2,655.2**
(% YoY)	19.8	38.8	4.9	161.6	-13.5	-16.3	17.8	14.3	39.6	0.1	23.0
NP	**398**	**503**	**392**	**441**	**340**	**368**	**480**	**500**	**1,733.7**	**1,688.5**	**2,120.4**
(% YoY)	30.8	61.9	2.5	356.4	-14.5	-26.8	22.5	13.4	58.5	-2.6	25.6
Margin											
OP margin (%)	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	5.7	6.4	6.8	7.0	6.4	7.1
RP margin (%)	7.1	7.9	6.9	7.3	5.7	5.7	6.9	7.4	7.3	6.4	7.4
NP margin (%)	5.5	6.7	5.3	5.9	4.4	4.2	5.6	5.9	5.9	5.0	5.9

자료: 현대글로비스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 **중국의 자동차 굴기, 2020년 이후 해외 수출 판매 가속**



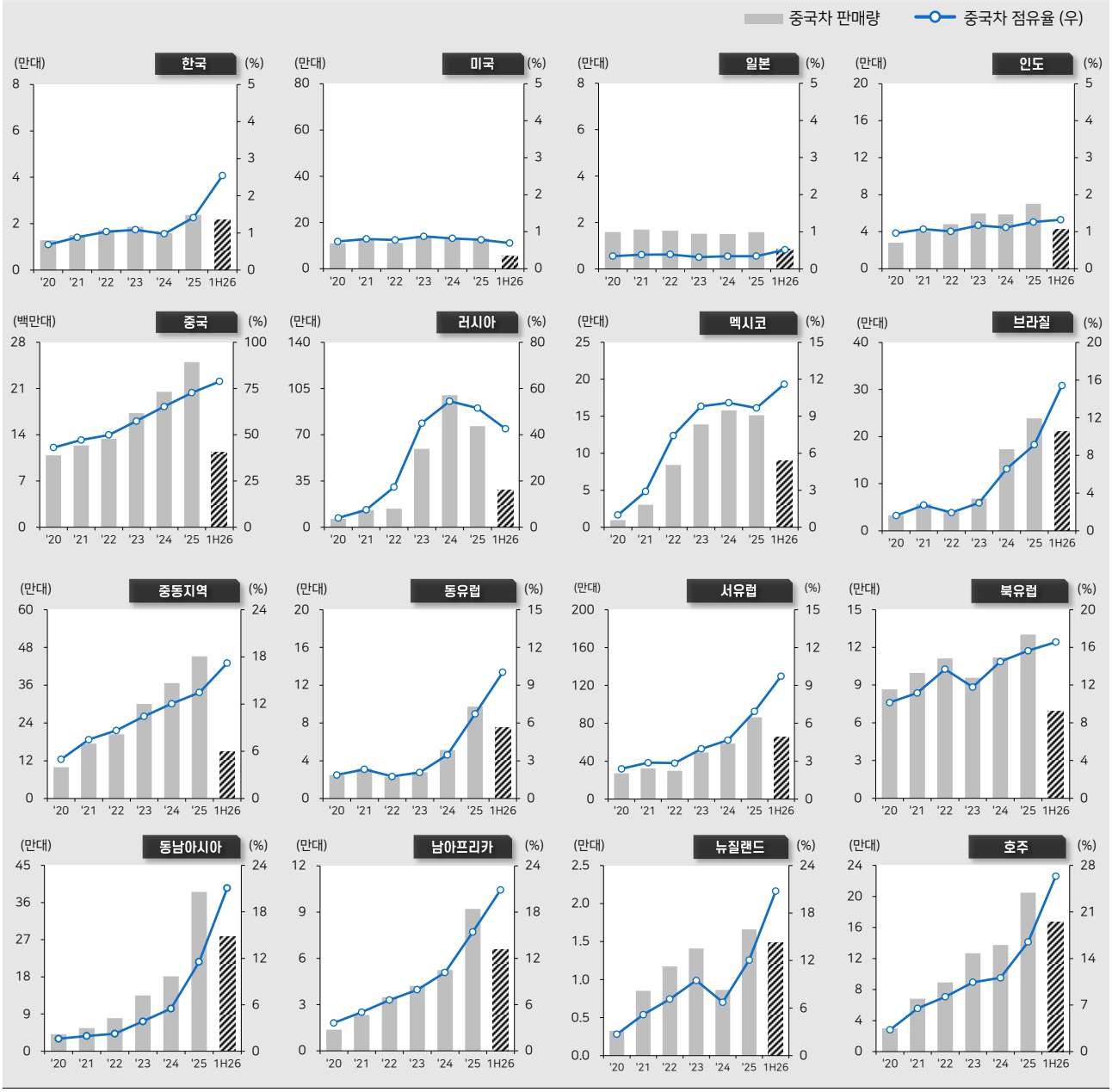
자료: CAAM, 메리츠증권 리서치센터

그림4 **2026년 9월 중국 수출량, 4개월 연속 100만대 상회 달성. YTD 820만대 (+67% YoY)**



자료: CAAM, 메리츠증권 리서치센터

그림5 주요 시장, 중국 자동차 브랜드 합산 판매량 및 판매 점유율 추이



자료: Marklines, 메리츠증권 리서치센터

표4 전세계 PCTC Peer Group 2027E 평균 PER 11.9배

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	96.4	15.8	14.5	13.4	2.7	2.5	2.4	7.3	7.0	6.7	17.2	17.8	18.1
	DSV	DSV DC EQUITY	56.1	20.0	14.6	12.3	2.2	2.0	1.9	10.3	8.7	7.8	10.3	14.5	16.1
	Fedex	FDX US EQUITY	92.1	16.5	14.1	12.3	2.3	2.1	2.0	8.2	7.3	6.7	14.8	15.2	16.7
	UPS	UPS US EQUITY	107.3	13.1	11.8	11.1	5.1	4.8	4.2	8.2	7.5	7.2	36.8	42.9	41.6
	순펑공고	002352 CH EQUITY	31.1	13.9	12.2	10.9	1.5	1.4	1.3	5.2	4.7	4.3	10.7	11.4	11.9
	Japan Post Holdings	6178 JP EQUITY	55.7	15.3	11.3	9.3	0.7	0.6	0.6	-	-	-	4.4	6.0	7.1
	ZTO Express	ZTO US EQUITY	20.5	9.7	8.8	8.0	1.5	1.3	1.2	5.3	4.8	4.1	15.7	16.3	16.6
	Average			**14.9**	**12.8**	**11.2**	**2.0**	**1.9**	**1.8**	**7.3**	**6.6**	**6.2**	**13.7**	**15.0**	**15.9**
PCTC	NYK Line	9101 JP EQUITY	25.1	9.9	13.3	12.0	0.9	0.9	0.9	11.1	10.7	10.7	9.0	6.8	7.1
	Mistui OSK	9104 JP EQUITY	22.3	9.4	11.3	9.9	0.8	0.8	0.7	14.2	13.8	13.5	9.5	7.3	7.5
	K-Line	9107 JP EQUITY	16.9	12.1	15.9	14.3	1.1	1.1	1.1	14.5	14.1	13.9	9.1	7.4	7.6
	WWA	WAWI NO EQUITY	10.2	11.2	11.1	14.4	2.1	2.0	2.0	6.1	5.9	6.2	19.5	18.3	13.4
	Hoegh Autoliners	HAUTO NO EQUITY	5.1	9.9	8.9	10.5	2.7	2.8	2.8	8.4	7.5	8.2	27.7	32.7	28.6
	Average			**10.4**	**11.9**	**12.3**	**1.4**	**1.3**	**1.3**	**11.2**	**10.7**	**10.8**	**12.7**	**11.0**	**9.5**

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 2027년 EPS 추정치에 Peer Group 평균 PER 11.9배 적용해 적정주가 340,000원 유지

적정 밸류에이션 PER (배, a)	11.9배
2027년 EPS 추정치 (원, b)	28,322원
Fair Value (원, c = a x b)	337,030원
적정 주가 ('000 rounding, 원)	**340,000원**
현재 주가 (10월 13일 기준 종가)	180,600원
괴리율 (%)	**88.3%**

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

현대글로비스 (086280)

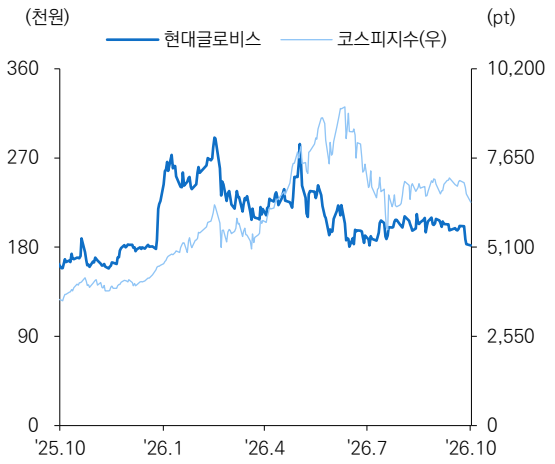
KOSPI	6,035.35pt
시가총액	135,450억원
발행주식수	7,500만주
유동주식비율	49.64%
외국인비중	46.76%
52주 최고/최저가	290,500원/158,400원
평균거래대금	319.3억원

주요주주(%)

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

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-13.4	-14.8	13.8
상대주가	-0.8	-18.0	-32.4

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	12.3	1.54	1.9	13.2	91.3
2025	29,566.4	2,073.0	1,733.7	23,129	57.8	138,016	7.8	1.31	1.3	18.1	78.9
2026E	33,559.1	2,140.5	1,688.5	22,560	-2.5	151,780	8.0	1.19	1.2	15.5	85.2
2027E	36,046.2	2,564.5	2,120.4	28,322	25.5	173,702	6.4	1.04	0.9	17.4	68.6
2028E	36,871.2	2,651.3	2,213.7	29,567	4.4	196,169	6.1	0.92	0.8	16.0	52.6

현대글로비스 (086280)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**28,407.4**	**29,566.4**	**33,559.1**	**36,046.2**	**36,871.2**
매출액증가율(%)	10.6	4.1	13.5	7.4	2.3
매출원가	25,957.2	26,796.8	30,728.4	32,730.0	33,442.1
매출총이익	2,450.2	2,769.6	2,830.8	3,316.3	3,429.0
판매관리비	697.3	696.6	690.2	751.8	777.7
영업이익	**1,752.9**	**2,073.0**	**2,140.5**	**2,564.5**	**2,651.3**
영업이익률(%)	6.2	7.0	6.4	7.1	7.2
금융손익	-2.9	12.6	20.2	0.7	-7.3
종속/관계기업손익	-122.1	-29.4	-35.0	-54.2	-56.4
기타영업외손익	-83.1	100.6	33.6	144.2	184.4
세전계속사업이익	1,544.7	2,156.8	2,159.3	2,655.2	2,771.9
법인세비용	445.3	422.1	467.4	531.0	554.4
당기순이익	**1,099.5**	**1,734.7**	**1,692.0**	**2,124.1**	**2,217.5**
지배주주지분 순이익	1,093.9	1,733.7	1,688.5	2,120.4	2,213.7

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**2,122.4**	**2,500.8**	**2,552.0**	**2,981.5**	**3,191.5**
당기순이익(손실)	1,099.5	1,734.7	1,692.0	2,124.1	2,217.5
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	-294.9	-342.3	-201.8
투자활동 현금흐름	**-489.0**	**-1,543.5**	**-2,311.8**	**-2,154.8**	**-2,463.8**
유형자산의증가(CAPEX)	-939.0	-592.7	-533.5	-586.8	-645.5
투자자산의감소(증가)	-166.5	-415.5	-204.3	-117.5	-39.0
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	40.1	307.1	179.1
기초현금	2,292.2	3,277.9	2,644.6	2,684.7	2,991.8
기말현금	3,276.5	2,644.6	2,684.7	2,991.8	3,170.9

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,861.4	10,338.7	11,572.4	12,625.3	13,299.3
현금및현금성자산	3,276.5	2,644.6	2,684.7	2,991.8	3,170.9
매출채권	3,070.0	3,625.7	4,182.5	4,564.5	4,742.8
재고자산	1,724.3	1,750.3	2,011.9	2,147.5	2,203.5
비유동자산	6,987.7	8,248.5	9,574.9	9,401.9	9,204.6
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	1,584.8	1,702.3	1,741.3
자산총계	**16,849.1**	**18,587.2**	**21,147.2**	**22,027.2**	**22,503.9**
유동부채	5,310.6	5,158.2	6,451.2	5,468.3	4,150.8
매입채무	2,181.4	2,309.0	2,852.5	3,027.9	3,060.3
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	3,275.3	3,494.0	3,603.1
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**	**9,726.4**	**8,962.3**	**7,753.9**
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	11,077.4	12,721.5	14,406.5
비지배주주지분	36.2	37.2	37.2	37.2	37.2
자본총계	**8,809.4**	**10,388.5**	**11,420.8**	**13,064.9**	**14,749.9**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	378,765	394,219	447,455	480,616	491,616
EPS(지배주주)	14,660	23,129	22,560	28,322	29,567
CFPS	35,672	38,844	40,370	44,317	45,245
EBITDAPS	3,236	3,804	4,046	4,683	4,805
BPS	116,975	138,016	151,780	173,702	196,169
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	12.3	7.8	8.0	6.4	6.1
PCR	5.1	4.6	4.5	4.1	4.0
PSR	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
PBR	1.54	1.31	1.19	1.04	0.92
EBITDA(십억원)	2,427.3	2,852.8	3,034.3	3,512.6	3,604.0
EV/EBITDA	1.9	1.3	1.2	0.9	0.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	13.2	18.1	15.5	17.4	16.0
EBITDA 이익률	8.5	9.6	9.0	9.7	9.8
부채비율	91.3	78.9	85.2	68.6	52.6
금융비용부담률	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4
이자보상배율(x)	0.9	1.2	1.3	1.6	1.7
매출채권회전율(x)	9.6	8.8	8.6	8.2	7.9
재고자산회전율(x)	14.4	14.6	15.8	16.6	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

