

현대글로벌비스 — 매출 +16%, 순이익 -27%

1년 내 차입금은 39.5% 줄이고 5년 초과 부채는 4.5배로 늘렸다

- 2Q26 매출 8조 7,054억원(+15.8% YoY)인데 순이익은 3,692억원(-26.7%).
- 1년 이내 차입금 1조 3,270억원 → 8,026억원(-39.5%), 회사채는 1,926억원 → 109억원.
- 기타금융부채 중 5년 초과분은 1,681억원 → 7,649억원(4.5배)이 됐다.

작년은 10년 최고, 올해 상반기는 반대다

FY2025는 좋은 해였다. 매출 29조 5,664억원(+4.1%)에 영업이익 2조 730억원(+18.3%)으로 10년 최고이고 순이익도 1조 7,347억원(+57.8%)이었다. 영업이익률은 6.17%에서 7.01%로 올랐다.

2026년 상반기는 방향이 반대다. 매출 16조 5,181억원(+12.1%)인데 영업이익은 1조 165억원(-2.3%), 세전이익 9,396억원(-15.0%), 지배주주 순이익 7,086억원(-21.4%)이다. 2Q26 단독으로는 매출 +15.8%에 영업이익 -8.1%, 순이익 -26.7%다(표 1).

매출이 늘수록 이익이 줄어드는 구간이며, 손익 단계를 내려갈수록 감소폭이 커진다(영업 -2.3% → 세전 -15.0% → 순이익 -21.2%). 영업이익률은 1H25 7.06%에서 1H26 6.15%로 0.91%p 내려왔고, 세전 아래에서 추가로 빠지는 부분은 잠정 공시에 구성이 없어 특정하지 않았다.

부채 만기를 뒤로 밀었다

FY2025에 만기 구조가 크게 바뀌었다. 1년 이내 차입금이 1조 3,270억원에서 8,026억원으로 39.5% 줄었고 차입금 계약현금흐름 합계도 1조 9,679억원 → 1조 178억원(-48.3%)이다. 1년 이내 회사채는 1,926억원 → 109억원으로 94.3% 줄었는데 회사채 합계는 3,049억원 → 4,414억원(+44.8%)으로 늘었다 — 단기 상환분을 장기로 갈아탄 형태다(표 2).

반대편에서는 장기 꼬리가 크게 늘었다. 기타금융부채 중 5년 초과분이 1,681억원에서 7,649억원으로 4.5배가 됐고 전체 기타금융부채도 2조 5,253억원 → 3조 639억원(+21.3%)이다. 5년 초과 비중은 6.7%에서 25.0%로 올랐다.

단기 부담을 덜고 만기를 멀리 미룬 구조이며, 자동차운반선 같은 장기 설비를 리스로 확보하면 이런 형태가 나타난다. 다만 기타금융부채의 성격이 공시에서 분리되지 않아 특정하지 않았다. 부채비율은 78.9%로 낮고 위험신호도 전부 꺼져 있다.

매출채권이 매출보다 빠르게 늘었다

매출채권이 3조 700억원에서 3조 6,257억원으로 18.1% 늘어 매출 증가율(+4.1%)의 네 배다. 매출채권회수일수는 39.4일 → 44.8일, 현금전환주기는 32.9일 → 37.1일로 각각 5.4일·4.2일 길어졌다(표 3).

비제열 물량과 중국 완성차 운송을 늘리는 국면이라면 제열 거래보다 회수 조건이 불리한 매출이 늘어난 결과일 수 있으나, 거래처별 내역이 공시되지 않아 확인하지 않았다. 현금 흐름 자체는 견고하다 — 영업활동현금흐름 2조 5,008억원은 영업이익의 1.21배이고 CAPEX는 34.9% 줄었다(현금성자산은 -19.3%).

자본배분은 배당 중심이다. 10년 공시에서 배당 10건이 환원의 전부(최근 2026-01-29)이고 주식소각·자기주식취득은 없다. 희석 공시도 0건이다. PER 8.98배는 동종 중앙값 6.77배의 1.3배, PBR 1.50배는 중앙값 0.56배의 2.7배다.

국면 판단

**매출 확대
이익률·회수 악화**

현재주가 (26/08/07)

207,500원

목표주가

제시하지 않음

투자자문업이 아니므로 투자 의견·목표주가를 산출하지 않는다.

1순위 점검 지표

**영업이익률
(1H26 6.15%, -0.91%p)**

Key Data

시가총액	15.6조원
발행주식수(보통주)	0.75억주
PER / PBR	9.0배 / 1.5배
외국인 / 공매도 잔고	46.4% / 0.2%
부채비율	78.9% (부채 8.2조 · 자기자본 10.4조)
위험신호 / 표시 점수	0건 / 100점 A+

영업실적 및 주요 지표

구분	2023	2024	2025	1H26
매출액(억원)	256,832	284,074	295,664	165,181
영업이익(억원)	15,540	17,529	20,730	10,165
영업이익률(%)	6.05	6.17	7.01	6.15
순이익(억원)	10,701	10,995	17,347	7,102
영업활동현금흐름(억원)	22,423	21,224	25,008	주p
CAPEX(억원)	3,212	9,580	6,232	주p
매출채권(억원)	28,676	30,700	36,257	주p
현금전환주기(일)	33.9	32.9	37.1	주p

1H26 지배주주 순이익 7,086억원(-21.4%). 7/23 연결 잠정치(검토 전). 주p 잠정실적 공시에는 재무상태표·현금흐름표가 없다.

표 1. 매출과 이익이 같렸다 (단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
매출액	72,234	75,160	73,551	74,719	78,127	87,054
영업이익	5,019	5,389	5,240	5,082	5,215	4,951
영업이익률(%)	6.95	7.17	7.12	6.80	6.68	5.69
세전이익	-	5,904	-	-	4,451	4,945
순이익	3,982	5,034	3,926	4,405	3,410	3,692
1H26 — 매출 165,181(+12.1%) · 영업이익 10,165(-2.3%) · 세전 9,396(-15.0%) · 지배주주 순이익 7,086(-21.4%)						
2Q26 YoY	매출 +15.8% · 영업이익 -8.1% · 세전 -16.3% · 순이익 -26.7% — 손익 단계를 내려갈수록 감소폭이 커진다					

주: 영업이익률이 1Q25 7.17%에서 2Q26 5.69%로 1.48%p 내려왔다. 세전 아래에서 추가로 빠지는 부분의 구성이 잠정 공시에 없어 특정하지 않았다. 1Q25-3Q25-4Q25 세전이익은 잠정 공시 비교 범위 밖이라 공란이다. 자료: 연결재무제표기준 영업(잠정)실적 공정공시(20260723800401)-분기보고서(2026.03, 20260515000799)

표 2. 만기를 뒤로 밀었다 (단위: 억원, %)

구분	2024	2025	증감
1년 이내 차입금	13,270	8,026	-39.5%
1년 이내 회사채	1,926	109	-94.3%
회사채 계약현금흐름 합계	3,049	4,414	+44.8%
기타금융부채 — 장기 꼬리가 4.5배가 됐다			
기타금융부채 합계	25,253	30,639	+21.3%
5년 초과분	1,681	7,649	+355.0%
5년 초과 비중(%)	6.7	25.0	+18.3%p

주: 차입금 계약현금흐름 합계는 19,679 → 10,178억원(-48.3%). 단기 상환분을 줄이고 회사채는 장기로 늘린 형태다. 자동차운반선 등 장기 설비를 리스로 확보하면 기타 금융부채의 장기 꼬리가 늘어나지만, 성격이 공시에서 분리되지 않아 무엇인지 특정하지 않았다. 부채비율 자체는 78.9%로 낮다. 자료: 사업보고서(2025.12) 금융부채 만기 분석

표 3. 회수와 투자 (단위: 억원, 일, 배)

구분	2024	2025	증감
매출채권	30,700	36,257	+18.1% (매출 +4.1%)
매출채권회수일수 / 현금전환주기(일)	39.4 / 32.9	44.8 / 37.1	+5.4일 / +4.2일
현금과 투자			
영업활동현금흐름	21,224	25,008	영업이익의 1.21배
CAPEX	9,580	6,232	-34.9%
현금성자산	32,765	26,446	-19.3%
자본배분 — 10년 배당 10건이 전부(최근 2026-01-29) · 소각·자사주 없음 · 희석 0건 · PER 8.98(증양값 6.77) / PBR 1.50(증양값 0.56)			

주: 매출채권 증가율이 매출 증가율의 네 배다. 비계열 물량과 중국 완성차 운송이 늘어나는 국면이라면 계열 거래보다 회수 조건이 불리한 매출이 늘어난 결과일 수 있으나, 거래처별 내역이 공시되지 않아 확인하지 않았다. 자료: 사업보고서(2025.12) 연결재무제표, 10년 공시 이력, KRX 시세(2026-08-07)

점점 지표

1순위는 영업이익률이다. FY2025 7.01%(10년 최고)에서 1H26 6.15%로 내려왔고 2Q26 단독은 5.69%다 — 매출이 15.8% 늘어난 분기에 영업이익이 8.1% 줄었다는 사실이 이 지표로 설명된다. 손익 단계를 내려갈수록 감소폭이 커지므로(영업 -2.3% → 순이익 -21.2%) 세전이익도 함께 본다. 매출채권 3조 6,257억원(+18.1%)과 회수일수 44.8일이 더 늘어나는지는 비계열 확대의 대가를 보여주는 축이다. 기타금융부채 5년 초과분 7,649억원(4.5배)은 만기가 멀어 당장 부담은 아니지만 규모가 계속 커지는지 확인한다. 1년 이내 차입금 8,026억원(-39.5%)은 단기 상환 압박이 줄었음을 뜻한다.

고지

본 자료는 투자자문·투자권유가 아니며 투자의견·목표주가 추정 실적을 산출하지 않는다. 투자 판단의 책임은 이용자 본인에게 있다. 모든 수치는 DART 제출 공시와 한국거래소 시세에서 인용했고 외부 전망치·제3자 추정치는 쓰지 않았다. 분석과 판단은 전부 자체 산출이다. 근거 공시: 사업보고서(2025.12) · 분기보고서(2026.03, 20260515000799) · 연결재무제표기준 영업(잠정)실적 공정공시(20260723800401).

한계: ① 2Q26은 검토 전 잠정치다. ② 세전 아래 단계의 손익 구성이 잠정 공시에 없어 순이익 감소폭이 큰 요인을 분해하지 않았다. ③ 기타금융부채의 성격(리스·기타)이 공시에서 분리되지 않아 5년 초과분의 내용을 특정하지 않았다. ④ 부문별(물류·유통·해운) 영업이익이 공시 범위에 없어 이익률 하락을 사업으로 나누지 않았다. ⑤ 매출채권의 거래처별 내역이 없어 계열·비계열 회수 조건을 비교하지 않았다. ⑥ 유가·운임 지표가 공시 범위에 없어 원가 측 요인을 다루지 않았다.