

Company Update

Analyst 조정현

02) 6915-5660

controlh@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 21,000원

현재가 (8/28) 15,360원

KOSPI (8/28)	2,689.83pt
시가총액	168십억원
발행주식수	10,958천주
액면가	500원
52주 최고가	28,850원
최저가	14,290원
60일 일평균거래대금	6십억원
외국인 지분율	4.3%
배당수익률 (2024F)	2.9%

주주구성
김종훈 외 10 인 19.16%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-15%	-19%	-40%
절대기준	-16%	-18%	-36%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	21,000	21,000	-
EPS(24)	1,912	2,341	▼
EPS(25)	2,282	2,468	▼

한미글로벌 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

한미글로벌 (053690)

확인된 수익성 회복, 증명 중인 해외 수주

2분기 영업실적 기대치 부합

2024년 2분기 한미글로벌의 영업실적은 매출액 1,026억 원(YoY -2.5%), 영업이익 81억 원(YoY +15.7%, OPM 7.9%)을 기록하였다. 탑라인은 자회사 한미E&C 시공 부문 영향으로 감소하였으나, 수익성은 CM 매출 비중의 상승과 자회사 오락 마진 정상화(OPM: '23. 3.7% → 1H24 6.2%)에 따라 회복되었다. 동사의 인력은 연초 대비 68명이 감소했으나, 이는 비주력 사업부문 정리에서 기인한 것이므로 핵심역량에는 훼손이 없었다.

전 사업부 순항 중

상반기 국내 사업부(매출 비중 30%)는 데이터 센터, 물류센터 등 CM매출 호조로 견조한 실적을 보였다. 하이테크 사업부(매출 비중 30%)는 고객사들의 저조한 투자로 인해 부진했던 점이 아쉽지만, 하반기부터 주요 현장들의 공사가 재개되면서 탑라인이 상반기 대비 성장할 것으로 추정한다.

주목해야할 부문은 재건축·재개발 사업이 새로운 매출원으로 부상하고 있는 점이다. 최근 조합과 시공사 간 공사비 갈등이 격화되는 가운데, 동사는 조합을 대리하여 설계 조정부터 공사비 협상까지 사업 전 과정을 조정하는 사업부를 구성하였다. 최근 수주 이력으로는 청담 르엘(1,261세대), 디에이치 방배(3,064세대) 등이 있다.

글로벌 사업부(매출 비중 40%)는 사우디 지역 성장을 기대한다. 올해 사우디 매출은 약 450억 원('22. 211억 원 → '23. 370억 원)으로 추정하며, 전체 매출 비중의 약 10%이상을 차지할 것으로 전망한다. 특히, 동사는 사우디에 RHQ (Regional Headquarters / 정부 발주 참여 위해서 필수)를 7월에 설립하며 적극적인 수주 활동에 참여할 것으로 판단하기에, 사우디 매출기여도는 상승할 것으로 추정한다.

투자의견 매수, 목표주가 21,000원 유지

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	374	413	412	431	436
영업이익	31	30	34	37	37
세전이익	33	22	32	36	38
지배주주순이익	23	14	21	25	26
EPS(원)	2,136	1,300	1,912	2,282	2,376
증가율(%)	61.2	-39.2	47.1	19.4	4.1
영업이익률(%)	8.3	7.3	8.3	8.6	8.5
순이익률(%)	7.2	4.1	5.6	6.3	6.4
ROE(%)	15.1	7.9	10.8	11.6	11.0
PER	12.6	15.8	8.1	6.8	6.5
PBR	1.7	1.2	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	8.2	7.7	4.1	3.4	2.8

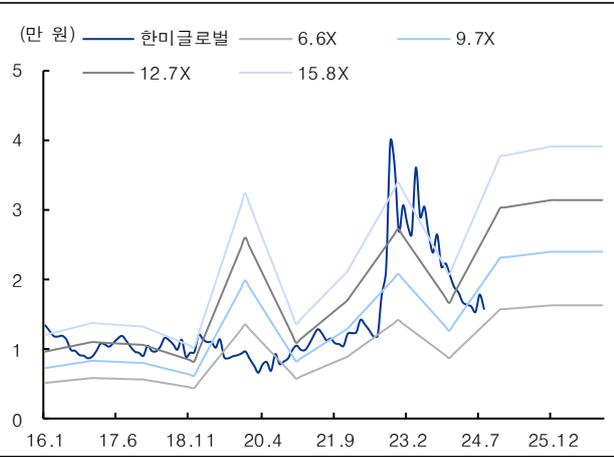
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 한미글로벌 목표주가 산출

항목	내용	비고
Target EPS (원)	2,350	12Fwd. EPS
Target PER (배)	8.9	주요 글로벌 Peer CM 3개사 평균 PER의 할인
적정주가 (원)	20,919	
목표주가 (원)	21,000	
전일종가 (원)	15,360	
상승여력 (%)	36.7%	
투자의견	Buy	

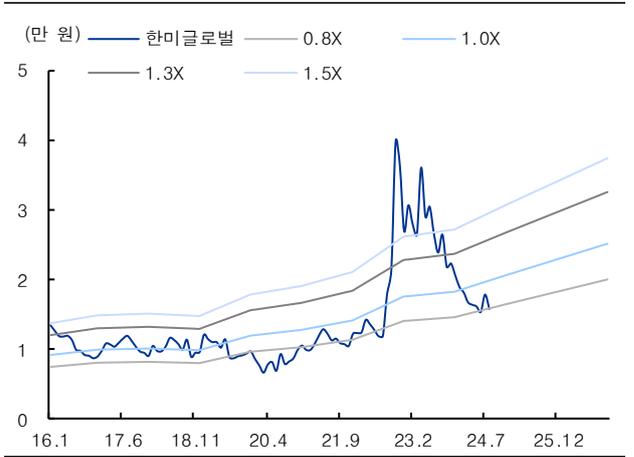
자료: IBK투자증권

그림 1. 한미글로벌 PER Band 차트



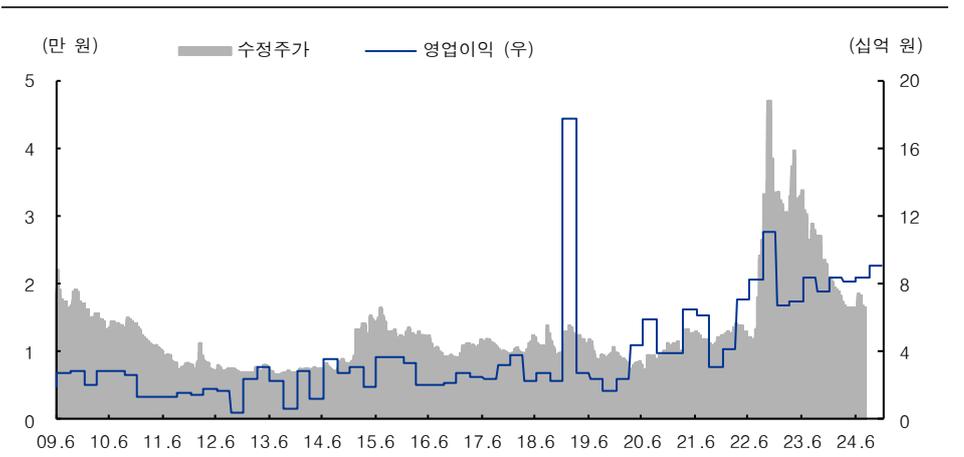
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. 한미글로벌 PBR Band 차트



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 3. 한미글로벌 주가 및 영업이익의 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권 추정

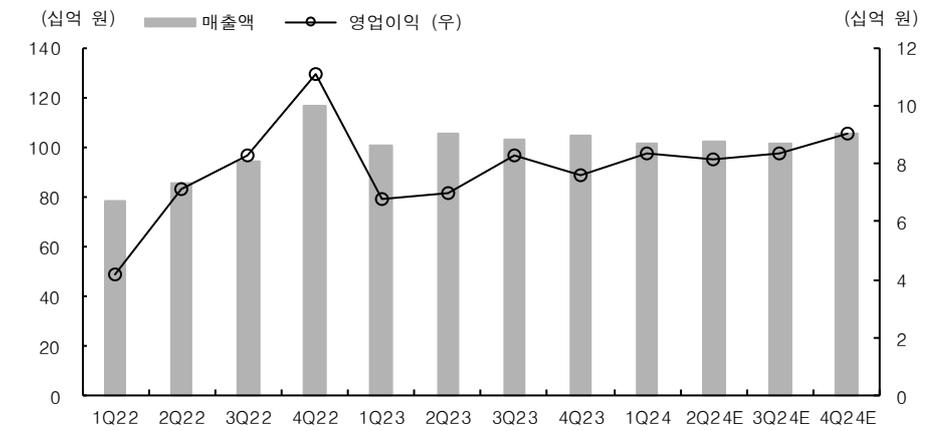
표 2. 한미글로벌 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	100.5	105.2	102.9	104.3	101.8	102.6	101.9	105.8	412.9	412.1	431.5
YoY (%)	28.1	23.3	9.1	-10.4	1.4	-2.4	-1.0	1.4	10.3	-0.2	4.7
별도	41	45	41	43	42	41	41	44	171	168	178
국내	37	38	35	38	36	35	35	37	149	142	146
해외	5	5	6	6	7	6	6	7	22	26	33
연결종속	59	60	62	61	59	61	61	62	61	61	62
매출원가	68	70	69	71	66	64	65	68	279	263	280
YoY (%)	28.5	23.6	9.6	-8.5	-4.1	-8.6	-5.3	-3.9	11.2	-5.5	6.2
매출원가율 (%)	68.2	66.9	66.7	68.2	64.5	62.7	63.8	64.6	67.5	63.9	64.8
판관비	25	28	26	26	28	30	29	28	105	115	115
판관비율(%)	25.1	26.5	25.3	24.6	27.3	29.4	28.0	26.8	25.3	27.9	26.7
영업이익	6.8	7.0	8.3	7.6	8.4	8.1	8.3	9.1	29.6	33.9	36.7
YoY (%)	61.7	-2.1	0.4	-31.4	24.0	16.6	0.5	19.3	-3.3	14.5	8.1
영업이익률(%)	6.7	6.6	8.1	7.3	8.2	7.9	8.2	8.6	7.2	8.2	8.5

자료: 한미글로벌, IBK투자증권

그림 4. 한미글로벌 매출액 및 영업이익 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권 추정

한미글로벌 (053690)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	374	413	412	431	436
증가율(%)	38.6	10.3	-0.2	4.7	1.1
매출원가	251	279	263	280	283
매출총이익	124	134	149	152	154
매출총이익률 (%)	33.2	32.4	36.2	35.3	35.3
판매비	93	105	115	115	117
판매비율(%)	24.9	25.4	27.9	26.7	26.8
영업이익	31	30	34	37	37
증가율(%)	56.1	-3.3	14.5	8.1	1.1
영업이익률(%)	8.3	7.3	8.3	8.6	8.5
순금융손익	1	-1	0	1	-1
이자손익	0	-1	-1	-3	-4
기타	1	0	1	4	3
기타영업외손익	1	-7	-3	-1	-2
중속/관계기업손익	1	-1	1	0	4
세전이익	33	22	32	36	38
법인세	6	5	9	9	9
법인세율	18.2	22.7	28.1	25.0	23.7
계속사업이익	27	17	23	27	28
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	27	17	23	27	28
증가율(%)	68.2	-38.1	37.4	18.7	4.1
당기순이익률 (%)	7.2	4.1	5.6	6.3	6.4
지배주주당기순이익	23	14	21	25	26
기타포괄이익	3	-1	4	0	0
총포괄이익	30	15	27	27	28
EBITDA	38	37	39	41	41
증가율(%)	45.7	-2.9	4.9	5.4	-0.4
EBITDA마진율(%)	10.2	9.0	9.5	9.5	9.4

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,136	1,300	1,912	2,282	2,376
BPS	16,165	16,815	18,702	20,567	22,479
DPS	550	400	450	500	500
밸류에이션(배)					
PER	12.6	15.8	8.1	6.8	6.5
PBR	1.7	1.2	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	8.2	7.7	4.1	3.4	2.8
성장성지표(%)					
매출증가율	38.6	10.3	-0.2	4.7	1.1
EPS증가율	61.2	-39.2	47.1	19.4	4.1
수익성지표(%)					
배당수익률	2.0	1.9	2.9	3.2	3.2
ROE	15.1	7.9	10.8	11.6	11.0
ROA	8.2	4.3	5.5	6.0	5.9
ROIC	45.4	17.3	19.0	23.3	24.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	91.7	96.7	93.9	86.3	79.4
순차입금 비율(%)	1.0	20.7	-14.1	-22.8	-30.4
이자보상배율(배)	12.8	7.9	-22.3	-12.7	-12.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.1	4.9	4.6	4.3	4.3
재고자산회전율	0.0	0.0	8.9	8.4	8.3
총자산회전율	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	200	219	319	348	376
현금및현금성자산	49	52	120	145	171
유가증권	28	13	15	15	15
매출채권	87	80	99	100	101
재고자산	0	42	51	52	53
비유동자산	173	180	122	118	114
유형자산	8	8	7	5	4
무형자산	35	35	34	31	28
투자자산	59	65	62	62	62
자산총계	373	399	441	466	490
유동부채	133	108	105	107	108
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	34	27	5	5	5
유동성장기부채	12	13	15	15	15
비유동부채	45	88	108	109	109
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	25	59	75	75	75
부채총계	178	196	214	216	217
지배주주지분	177	184	205	225	246
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	64	64	64	64	64
자본조정등	-15	-15	-15	-15	-15
기타포괄이익누계액	2	3	7	7	7
이익잉여금	121	127	144	165	186
비지배주주지분	18	19	22	25	27
자본총계	195	203	227	250	273
비이자부채	99	90	111	113	114
총차입금	79	106	103	103	103
순차입금	2	42	-32	-57	-83

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	21	-14	27	26	26
당기순이익	27	17	23	27	28
비현금성 비용 및 수익	13	23	12	5	3
유형자산감가상각비	6	7	2	1	1
무형자산상각비	1	1	3	3	3
운전자본변동	-19	-43	-4	-3	-2
매출채권등의 감소	-21	7	-3	-2	-1
재고자산의 감소	0	-33	-2	-1	-1
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	0	-11	-4	-3	-3
투자활동 현금흐름	-60	1	47	1	-1
유형자산의 증가(CAPEX)	-2	-1	-2	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-18	-12	57	2	0
기타	-40	14	-8	-1	-1
재무활동 현금흐름	42	16	-7	-2	1
차입금의 증가(감소)	19	52	17	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	23	-36	-24	-2	1
기타 및 조정	0	0	1	0	0
현금의 증가	3	3	68	25	26
기초현금	46	49	52	120	145
기말현금	49	52	120	145	171

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	87
Trading Buy (중립)	16	10.4
중립	4	2.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

