DS INVESTMENT & SECURITIES

Company Analysis

한미글로벌 053690

2027년을 기대하며

투자의견 매수, 목표주가 20,000원으로 하향

한미글로벌에 대해 투자의견 매수를 유지하고 목표주가는 20,000원으로 하향한다. 목표주가는 2027년 예상 EPS에 Target PER 9.1배를 적용했다. 2026년은 중동 전쟁에 따른 사우디 지역에서의 적자로 실적이 부진했고 이는 전사 이익 감소의 배경으로 작용했다. 반면 국내와 미국은 하이테크 부문에서의 수주가 계속 유입되고 있다. 특히 국내는 데이터센터와 재건축 물량도 많이 들어오고 있어 긍정적이다. 올해 시장에서 기대했던 원전보다는 하이테크와 데이터센터 중심으로 투자포인트가 바뀌고 있는 것이다.

3Q26 Review: 매출액 1,216억원과 영업이익 65억원 달성

3분기 실적은 매출액 1,216억원(+15.5% YoY)과 영업이익 65억원(-4.4% YoY)을 달성했다. 매출액은 종속기업 매출 성장 둔화에도 별도 매출액이 전년동기대비 38% 늘어나며 성장했다. 하이테크와 데이터센터 및 재건축 물량이 주축을 이루면서 국내 매출액은 꾸준히 증가하고 있으며 별도 부문에서 해외 매출액도 3분기 100억원을 상회하며 견조한 흐름을 보여주고 있다. 주요 해외 종속기업들은 외형축소와 함께 적자를 시현하면서 부진한 흐름을 보였다. 특히 사우디는 전쟁 여파로 프로젝트 진행에 차질이 생기면서 매출화가 지연되고 있다.

2027년은 좋아질 전망

2027년 실적은 매출액 5,283억원(+10.1% YoY)과 영업이익 301억원(+33.5% YoY)으로 전망한다. 해외 자회사들의 실적 향상이 2027년 전사 실적 개선을 이끌 것이다. 중동 전쟁이 끝나고 프로젝트가 다시 돌아가면서 한미글로벌의 사우디 법인 매출액도 늘어날 것이다. 이와 함께 올해 실적을 이끌었던 하이테크와 데이터센터는 계속 좋을 전망이다. 데이터센터는 국내뿐 아니라 미국과 유럽에서도 수주가 유입되고 있다. 실적 부진으로 올해 주가도 많이 하락했으나 현재 주가는 내년 예상 실적 기준 PER 6.4배에 거래되고 있다. 추가 주가 하락은 제한적이라는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	413	425	449	480	528
영업이익	30	34	31	23	30
영업이익률(%)	7.2	8.0	6.8	4.7	5.7
세전이익	22	31	31	19	32
지배주주지분순이익	14	20	19	14	25
EPS(원)	1,300	1,828	1,692	1,339	2,275
증감률(%)	-39.2	40.6	-7.4	-20.9	69.9
ROE(%)	7.9	10.3	8.6	6.3	10.1
PER(배)	15.8	9.1	10.6	10.8	6.4
PBR(배)	1.2	0.9	0.9	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	6.9	5.5	5.0	6.1	3.8

자료: 한미글로벌, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

안주원 미드스몰캡·재생에너지
02-709-2655
joowonahn@ds-sec.co.kr

김현지 연구원
02-709-2663
guswl4461@ds-sec.co.kr

2026.11.24

매수

목표주가(유지)	20,000원
현재주가(11/23)	14,560원
상승여력	37.4%

Stock Data

KOSPI	4,708.5pt
시가총액(보통주)	160십억원
발행주식수	10,958천주
액면가	500원
자본금	5십억원
60일 평균거래량	230천주
60일 평균거래대금	4,887백만원
외국인 지분율	4.9%
52주 최고가	34,750원
52주 최저가	13,740원
주요주주	
김종훈(외 8인)	21.9%
국민연금공단(외 1인)	7.2%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-19.9	-4.7
3M	-12.0	9.2
6M	-37.4	-15.6

주가차트

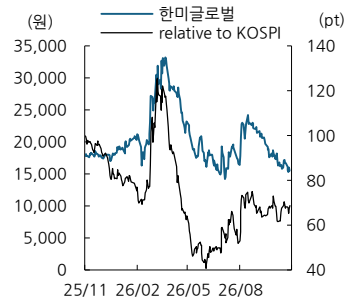


표1 한미글로벌 실적 전망 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	25	26F	27F
매출액	**122.5**	**108.5**	**105.3**	**112.6**	**112.0**	**119.7**	**121.6**	**126.5**	**448.8**	**479.8**	**528.3**
증가율	*20.3%*	*5.7%*	*2.9%*	*-4.6%*	*-8.6%*	*10.3%*	*15.5%*	*12.4%*	*5.7%*	*6.9%*	*10.1%*
별도	**44.5**	**40.6**	**39.9**	**39.2**	**47.7**	**50.0**	**55.2**	**56.5**	**164.2**	**209.5**	**202.9**
국내	35.3	33.6	33.3	31.2	37.9	40.7	42.4	44.6	133.5	165.6	160.3
해외	9.2	6.9	6.6	8.0	9.9	9.3	12.8	11.9	30.7	43.8	42.6
종속기업	**78.0**	**67.9**	**65.3**	**73.4**	**64.3**	**69.6**	**66.4**	**70.0**	**284.6**	**270.3**	**325.4**
영업이익	**9.8**	**7.4**	**6.8**	**6.6**	**3.0**	**6.2**	**6.5**	**6.8**	**30.6**	**22.6**	**30.1**
영업이익률	8.0%	6.8%	6.5%	5.9%	2.7%	5.2%	5.4%	5.4%	6.8%	4.7%	5.7%
지배주주순이익	**6.6**	**6.0**	**4.8**	**1.2**	**2.8**	**5.5**	**0.6**	**5.6**	**18.5**	**14.5**	**24.6**
순이익률	5.4%	5.5%	4.6%	1.1%	2.5%	4.6%	0.5%	4.5%	4.1%	3.0%	4.7%

자료: 한미글로벌, DS투자증권 리서치센터

표2 목표주가 산출 테이블

구분	내용	비고
2027 EPS(원)	2,275	
Target PER(배)	9.1	국내 건설사 27년 평균 PER 대비 30% 할증
목표주가(원)	20,000	
현재주가(원)	14,560	
상승여력	37.4%	

자료: DS투자증권 리서치센터

[한미글로벌 053690]

재무상태표 (십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	219	263	222	251	277
현금 및 현금성자산	52	65	83	58	91
매출채권 및 기타채권	88	107	95	108	115
재고자산	42	57	18	59	44
기타	37	35	26	26	26
비유동자산	180	208	224	227	230
관계기업투자등	45	43	35	35	35
유형자산	8	10	12	13	16
무형자산	35	39	39	39	40
자산총계	399	471	447	478	507
유동부채	108	211	95	118	125
매입채무 및 기타채무	46	62	50	63	64
단기금융부채	45	122	29	40	45
기타유동부채	17	27	15	15	15
비유동부채	88	32	106	107	109
장기금융부채	66	9	64	66	67
기타비유동부채	21	23	42	42	42
부채총계	196	243	201	225	234
지배주주지분	184	205	228	234	255
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	64	64	68	68	68
이익잉여금	127	141	156	166	187
비지배주주지분(연결)	19	22	18	18	18
자본총계	203	228	246	252	273

손익계산서 (십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	413	425	449	480	528
매출원가	279	273	306	335	367
매출총이익	134	152	142	145	162
판매비 및 관리비	105	118	112	122	132
영업이익	30	34	31	23	30
(EBITDA)	37	42	39	31	44
금융손익	0	1	-3	-4	-2
이자비용	4	3	5	6	6
관계기업등 투자손익	-1	1	3	3	3
기타영업외손익	-8	-6	1	-2	2
세전계속사업이익	22	31	31	19	32
계속사업법인세비용	5	8	11	4	7
계속사업이익	17	23	20	15	25
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	17	23	20	15	25
지배주주	14	20	19	14	25
총포괄이익	17	30	19	15	25
매출총이익률 (%)	32.5	35.7	31.7	30.2	30.6
영업이익률 (%)	7.2	8.0	6.8	4.7	5.7
EBITDA마진률 (%)	9.0	9.9	8.7	6.5	8.3
당기순이익률 (%)	4.0	5.4	4.4	3.0	4.7
ROA (%)	3.7	4.6	4.0	3.1	5.0
ROE (%)	7.9	10.3	8.6	6.3	10.1
ROIC (%)	14.3	11.8	8.8	7.5	9.3

현금흐름표 (십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-14	26	41	-32	36
당기순이익(손실)	17	23	20	15	25
비현금수익비용가감	23	31	26	-6	3
유형자산감가상각비	7	7	8	8	13
무형자산상각비	1	1	1	1	1
기타현금수익비용	15	23	18	-24	-21
영업활동 자산부채변동	-43	-18	7	-41	9
매출채권 감소(증가)	7	-16	9	-13	-8
재고자산 감소(증가)	-33	-14	23	-41	15
매입채무 증가(감소)	-9	7	-6	13	2
기타자산, 부채변동	-7	4	-19	0	0
투자활동 현금	1	-25	2	1	-5
유형자산처분(취득)	-1	-4	-2	0	-6
무형자산 감소(증가)	0	0	-1	-2	-2
투자자산 감소(증가)	15	5	17	3	3
기타투자활동	-13	-25	-13	0	0
재무활동 현금	16	8	-24	6	1
차입금의 증가(감소)	23	13	-39	10	6
자본의 증가(감소)	-7	-7	0	-4	-4
배당금의 지급	7	5	6	4	4
기타재무활동	-1	1	15	0	0
현금의 증가	3	13	18	-25	33
기초현금	49	52	65	83	58
기말현금	52	65	83	58	91
NOPLAT	23	25	19	17	23
FCF	-2	12	54	-31	31

주요투자지표 (원, 배)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
투자지표 (x)					
P/E	15.8	9.1	10.6	10.8	6.4
P/B	1.2	0.9	0.9	0.7	0.6
P/S	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA	6.9	5.5	5.0	6.1	3.8
P/CF	5.7	3.4	4.3	18.3	5.8
배당수익률 (%)	1.9	2.4	2.2	2.7	2.7
성장성 (%)					
매출액	10.3	2.9	5.7	6.9	10.1
영업이익	-3.3	14.5	-9.7	-26.3	33.5
세전이익	-34.1	43.6	0.2	-38.4	68.3
당기순이익	-38.1	37.2	-14.3	-25.4	69.0
EPS	-39.2	40.6	-7.4	-20.9	69.9
안정성 (%)					
부채비율	96.7	106.9	81.7	89.4	85.9
유동비율	202.8	124.3	234.3	212.9	221.3
순차입금/자기자본(x)	15.4	22.0	-1.4	13.2	2.8
영업이익/금융비용(x)	7.9	12.4	6.7	4.1	5.2
총차입금 (십억원)	111	131	93	105	112
순차입금 (십억원)	31	50	-3	33	8
주당지표(원)					
EPS	1,300	1,828	1,692	1,339	2,275
BPS	16,815	18,753	20,782	21,362	23,211
SPS	37,683	38,765	40,961	43,787	48,210
CFPS	3,605	4,905	4,173	796	2,528
DPS	400	400	400	400	400

자료: 한미글로벌, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

한미글로벌 (053690) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-09-05	담당자변경			
2025-09-05	매수	30,000	-31.2	10.7
2026-01-27	매수	30,000	-30.5	10.7
2026-11-24	매수	20,000		



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2026.09.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.