

한미글로벌

(053690)

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY		유지
목표주가	13,000		유지
Earnings			하향

Stock Information

현재가(5/24)	11,450원
예상 주가상승률	13.5%
시가총액	1,255억원
비중(KOSPI내)	0.01%
발행주식수	10,958천주
52주 최저가/최고가	6,700 - 13,350원
3개월 일평균거래대금	61억원
외국인 지분율	4.7%
주요주주지분율(%)	
김종훈 (외 13인)	24.2
자사주 (외 1인)	14.0
국민연금공단 (외 1인)	5.1

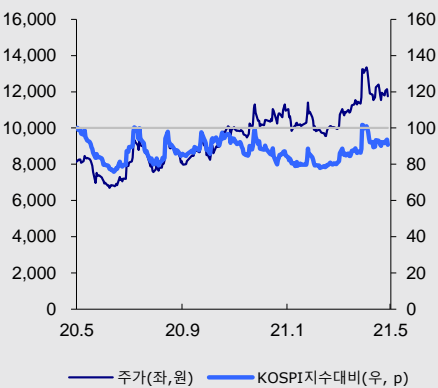
Valuation wide

	2020	2021E	2022E
PER(배)	12.3	10.3	8.3
PBR(배)	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	4.0	3.5	3.4
배당수익률(%)	2.9	2.6	2.6

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	(12.3)	15.3	41.5	9.6
KOSPI대비 상대수익률(%)	(10.9)	(4.8)	(18.1)	0.1

Price Trend



ktb 투자증권

Earnings review

25 May, 2021

스몰캡 김재윤 jy.kim@ktb.co.kr

뉴딜정책과 재건축 수혜 기대

▶ Issue

한미글로벌 하반기 CM 사업 성장성 체크

▶ Pitch

1분기 실적 호조는 하반기까지 지속 전망. 하이테크 CM 수주와 친환경 CM 수주 지속 증가 중. 재건축 완화 시, 재건축 CM 부문도 호세

▶ Rationale

- 한미글로벌에 대해 투자 의견 BUY, 목표주가 13,000원 유지
- 동사 1분기 실적은 매출액 580억원(YoY +11%), 영업이익 39억원(YoY +63%)으로 전년 대비 큰 폭 개선. 이는 하이테크 CM 수주 물량 증가에 따른 것. 반도체 및 데이터 센터, 물류센터 수주가 호조를 보이고 있어, 2분기 이후 실적에 대해서도 기대되는 상황
- 한미글로벌은 국내 최초 CM/PM을 도입하며 96' 설립된 건설사업관리 전문 기업. 동사의 CM 사업은 기존의 시공단계에 국한된 감리와 다르게 프로젝트의 기획, 설계부터 발주, 시공, 유지관리까지 책임지고 발주사에 제공
- 코로나19에 따른 스마트 물류센터 수주도 급증하는 중. 용인 공동집배송센터, 시흥 판매유통물류센터를 수주하며 100여 건이 넘는 스마트 물류 수주에 성공
- 오세훈 서울시장의 재건축 완화에 대한 기대감이 올라오며, 재건축 CM 시장에서의 수혜도 기대
- 2020년 총 규모 2.6GW의 새만금 해상 풍력 단지 100MW를 수주하며, 국내 해상 풍력 시장에서의 지속적인 수주 예상
- 또한 미국 내 자회사 OTAK은 미 경기 부양 정책의 수혜가 전망됨. **바이든의 그린뉴딜은 인프라 전문 CM사인 OTAK에 수혜로 작용할 것**
- 2021년 실적은 매출액 2,856억원(YoY +22.8%), 영업이익 218억원(YoY +31.8%), 당기순이익 136억원(YoY +30.8%) 전망. 21F 예상치 기준 PER 10.3배로 현 주가는 저평가 구간이라는 판단

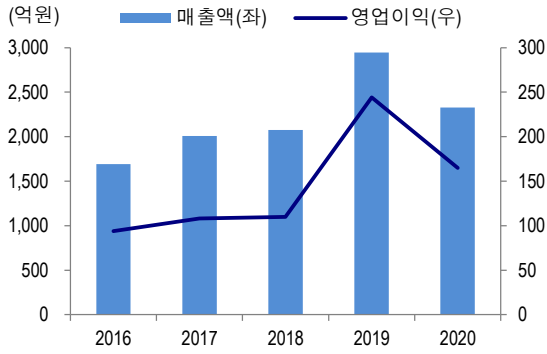
▶ Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	201	208	295	233	286	330	378
영업이익	11	11	24	17	22	27	31
EBITDA	13	14	31	24	30	32	36
순이익	10	7	23	10	14	17	20
자산총계	168	210	204	219	236	252	272
자본총계	104	103	124	129	138	150	165
순차입금	(25)	(15)	(15)	(20)	(20)	(17)	(16)
매출액증가율	(3.3)	3.4	41.9	(21.1)	22.8	15.7	14.3
영업이익률	5.4	5.3	8.3	7.1	7.6	8.0	8.2
순이익률	4.8	3.4	7.9	4.5	4.7	5.1	5.4
EPS증가율	29.3	(22.7)	219.7	(58.4)	30.8	23.8	21.4
ROE	9.8	7.2	21.6	8.7	10.9	12.5	13.8

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

Fig. 01: 한미글로벌 매출액 및 영업이익의 추이



Source: 한미글로벌, KTB투자증권

Fig. 02: 한미글로벌 새만금 해상 풍력 수주



Source: 한미글로벌, KTB투자증권

Fig. 03: 한미글로벌 CM 사업 현황

구분	세부 내용
지속적인 용역형 CM 수요 발생	- Complex 사업 수요 증대 (산업단지, 주거단지, 복합단지, 레저단지) - 내진 설계 및 시공 컨설팅 분야 관심 증대에 따른 수요 증대 (지진 등) - 초고층 프로젝트 사업 - 4차 산업형 건설 프로젝트 전문 건설 관리 (스마트오피스 등) - 코로나 이후 산업 분야 관련 건설 수요 증대 (데이터 센터, 반도체 FAB, 유통 물류 센터 등)
신재생에너지 사업 진출	- 태양광, 태양열, 풍력, 해양에너지 등 국내외 신재생에너지 사업 진출 확대 중
플랜트 / 인프라 CM 시장 진입	
개발 사업	- 도시형 생활 주택, 비즈니스 호텔, 주상 복합 개발 사업 완료 후 개발 지속
재건축, 재개발, 리모델링 시장 수요 확대	- 신탁사 등과의 MOU를 통한 재건축 시장 진출

Source: 한미글로벌, KTB투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	133.2	134.4	153.5	165.2	180.1
현금성자산	51.1	64.9	66.8	65.4	66.4
매출채권	43.5	43.3	53.3	61.7	70.5
재고자산	26.5	23.2	30.5	35.3	40.4
비유동자산	70.4	84.3	82.5	86.5	91.8
투자자산	38.6	57.7	61.6	67.8	73.8
유형자산	10.0	8.7	3.6	2.0	2.0
무형자산	21.9	17.9	17.4	16.7	16.0
자산총계	203.6	218.7	236.1	251.8	271.9
유동부채	48.2	79.1	86.5	91.4	95.0
매입채무	17.1	11.7	17.7	20.5	23.4
유동성이자부채	11.6	38.9	40.4	42.5	43.2
비유동부채	31.3	10.8	11.4	10.4	12.0
비유동이자부채	24.1	6.4	6.9	5.9	7.4
부채총계	79.5	89.9	97.9	101.8	107.0
자본금	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
자본잉여금	46.9	46.9	46.9	46.9	46.9
이익잉여금	83.3	90.4	99.7	111.5	126.5
자본조정	(17.7)	(23.5)	(23.5)	(23.5)	(23.5)
자기주식	(11.6)	(15.9)	(15.9)	(15.9)	(15.9)
자본총계	124.1	128.8	138.1	149.9	164.9
투하자본	99.2	95.8	102.1	113.9	127.4
순차입금	(15.4)	(19.7)	(19.6)	(17.0)	(15.8)
ROA	11.3	4.9	6.0	6.9	7.8
ROE	21.6	8.7	10.9	12.5	13.8
ROIC	23.2	11.9	17.1	19.1	20.0

현금흐름표

(단위: 십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업현금	22.3	25.7	14.5	10.7	16.1
당기순이익	26.8	14.7	13.6	16.8	20.4
자산상각비	6.3	7.2	8.6	5.3	5.1
운전자본증감	(9.9)	(0.5)	(11.3)	(10.4)	(10.9)
매출채권감소(증가)	(0.9)	0.5	(10.0)	(8.4)	(8.8)
재고자산감소(증가)	46.0	3.2	(7.3)	(4.8)	(5.1)
매입채무증가(감소)	0.0	0.0	6.0	2.8	2.9
투자현금	(15.4)	(22.4)	(12.9)	(10.3)	(10.7)
단기투자자산감소	(8.5)	(16.2)	(1.6)	0.7	1.7
장기투자증권감소	0.0	0.0	(8.4)	(7.9)	(8.0)
설비투자	(2.1)	(1.4)	(2.7)	(3.0)	(4.4)
유무형자산감소	(0.9)	0.1	(0.2)	(0.1)	(0.0)
재무현금	1.3	2.4	(1.3)	(1.2)	(2.6)
차입금증가	4.9	8.1	1.5	2.1	0.7
자본증가	(2.0)	(1.7)	(2.8)	(3.3)	(3.3)
배당금지급	2.0	2.0	2.8	3.3	3.3
현금 증감	8.2	4.8	0.3	(0.8)	2.7
총현금흐름(Gross CF)	36.2	29.6	25.8	21.1	27.0
(-) 운전자본증가(감소)	9.4	(16.3)	11.3	10.4	10.9
(-) 설비투자	2.1	1.4	2.7	3.0	4.4
(+) 자산매각	(0.9)	0.1	(0.2)	(0.1)	(0.0)
Free Cash Flow	10.9	6.7	1.6	0.4	5.3
(-) 기타투자	0.0	0.0	8.4	7.9	8.0
잉여현금	10.9	6.7	(6.7)	(7.5)	(2.7)

자료: KTB투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	294.7	232.6	285.6	330.4	377.7
증가율 (Y-Y,%)	41.9	(21.1)	22.8	15.7	14.3
영업이익	24.4	16.5	21.7	26.5	30.9
증가율 (Y-Y,%)	122.0	(32.4)	31.8	21.9	16.6
EBITDA	30.7	23.7	30.4	31.8	36.1
영업외손익	2.4	(1.8)	(4.4)	(5.0)	(4.8)
순이자수익	0.6	0.7	0.6	0.8	1.1
외화관련손익	0.1	(1.4)	0.1	0.3	0.1
지분법손익	1.9	(5.3)	(5.3)	(5.3)	(5.3)
세전계속사업손익	26.8	14.7	17.4	21.5	26.1
당기순이익	23.4	10.4	13.6	16.8	20.4
영업이익증가율(3Yr)	22.3	9.3	12.2	15.1	18.3
증가율 (Y-Y,%)	227.6	(55.7)	30.8	23.8	21.4
NOPLAT	21.3	11.6	17.0	20.7	24.1
(+) Dep	6.3	7.2	8.6	5.3	5.1
(-) 운전자본투자	9.4	(16.3)	11.3	10.4	10.9
(-) Capex	2.1	1.4	2.7	3.0	4.4
OpFCF	16.1	33.7	11.6	12.6	13.9
3 Yr CAGR &					
매출액증가율(3Yr)	20.3	5.0	11.2	3.9	17.5
영업이익증가율(3Yr)	37.3	15.1	25.5	2.8	23.3
EBITDA증가율(3Yr)	41.6	21.2	30.3	1.1	15.0
순이익증가율(3Yr)	37.7	2.2	23.8	(10.5)	25.3
영업이익률(%)	8.3	7.1	7.6	8.0	8.2
EBITDA마진(%)	10.4	10.2	10.6	9.6	9.5
순이익률(%)	7.9	4.5	4.7	5.1	5.4

주요투자지표

(단위: 원, 배)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Per share Data					
EPS	2,038	849	1,110	1,375	1,669
BPS	8,782	9,252	10,157	11,290	12,723
DPS	200	300	300	300	350
Multiples(x,%)					
PER	4.7	12.3	10.3	8.3	6.9
PBR	1.1	1.1	1.1	1.0	0.9
EV/ EBITDA	2.9	4.0	3.5	3.4	3.0
배당수익률	2.1	2.9	2.6	2.6	3.1
PCR	2.9	3.9	4.9	6.0	4.6
PSR	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3
재무건전성 (%)					
부채비율	64.0	69.8	70.9	67.9	64.9
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	276.3	170.0	177.4	180.7	189.5
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
자산구조					
투하자본(%)	52.5	43.9	44.3	46.1	47.6
현금+투자자산(%)	47.5	56.1	55.7	53.9	52.4
자본구조					
차입금(%)	22.4	26.0	25.5	24.4	23.5
자기자본(%)	77.6	74.0	74.5	75.6	76.5

▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY : 88.2% HOLD : 11.1% SELL : 0.7%

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 증가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 증가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 증가대비 -5%미만.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -5%이상~ +15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
 당사의 투자자의견 중 STRONG BUY, BUY는 "매수", HOLD는 "중립", REDUCE는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.
 • Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
 • Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
 • Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용



일자	커버리지	2020.11.10				
투자의견	개시	BUY				
목표주가		13,000원				
일자						
투자의견						
목표주가						
목표주가 대비	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
실제주가	2020.11.10	13,000원	-	-	-	-
괴리율						

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 목표주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2021년 5월 24일)
 ** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가

ktb 투자증권

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60, 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60, 여의도 포스트타워 27층

www.ktb.co.kr

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.