

한미글로벌(053690.KS)

미국 FAB 건설, 한미가 함께 합니다

Not Rated

Upside

목표주가(12M)	-
현재주가(11/24)	11,600원
목표수익률	-%

Key Data	2021년 11월 24일
산업분류	건설
KOSPI	2994.29

Trading Data

시가총액 (십억원)	127.1
발행주식수 (백만주)	11.0
외국인 지분율 (%)	2.4
52주 고가 (원)	14,800
52주 저가 (원)	9,410
60일 거래대금(억원)	10.2

주요주주 지분율(%)

김중훈(외 14인)	24.7
자사주(외 1인)	13.6

Performance (pt)



주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	7.4	1.3	16.8
상대주가	7.8	6.1	2.4

IT / Small Cap

Analyst 이승철

felix.lee@kakaopaysec.com

02) 6099-8505

한국 FAB CM 레퍼런스, 북미에서 꽃을 피울 것

동사의 사업모델은 건축주를 대신해 시공을 감독하는 CM(Construction Management). 초고층 빌딩 / 반도체 FAB / 2차전지 FAB 등 하이테크 건축물에서 압도적인 레퍼런스를 보유한 유일한 CM 상장사. 최근 반도체/2차전지 업체들의 미국 투자 결정이 계속되는 상황에서 동사의 북미 사업 또한 급속하게 팽창할 것으로 기대. 미국 CM/건설사들이 FAB 건설 경험이 없기 때문에, 동사는 한국 반도체/2차전지 업체들과 직접 계약, 혹은 미국 CM 업체들에 대한 컨설팅 계약 형태로 미국 사업을 확대할 것으로 예상

미국 SOC 투자, 빨간 펜 들고 OTAK에 밀줄 작

동사가 2011년 인수한 SOC 전문 업체인 OTAK은 미국 정부의 SOC 투자에 따른 수혜가 예상. 동사는 당초 중동 진출을 위해 미국 오레건주에 위치한 OTAK에 투자했으나, 오히려 미국 SOC 투자 활성화에 따른 실적 개선이 먼저 결실 맺고 있음. OTAK은 2020년 기준 매출액 711억원, 영업이익 29억원을 기록. 미국 SOC뿐 아니라 2022년 이후 사우디아라비아 네옴 프로젝트가 재개되면 한미글로벌 본사와 OTAK 모두 중동 매출이 크게 확대될 것으로 기대

물류센터/데이터센터를 거쳐 아파트까지

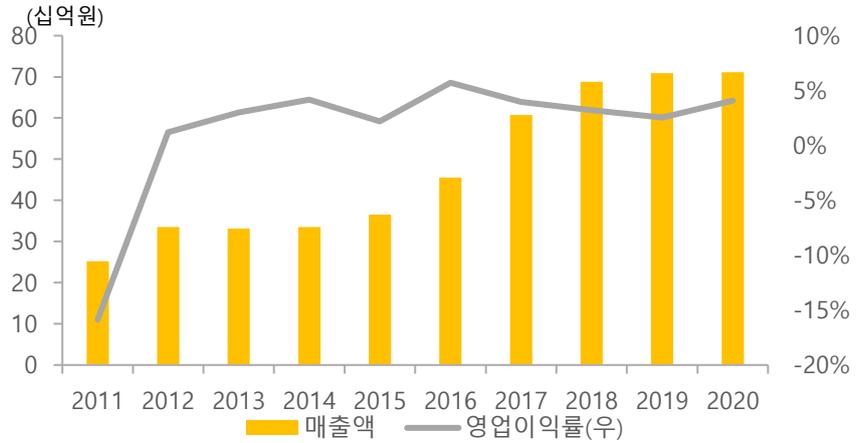
물류센터/데이터센터 CM이 2020~2021년 동사의 실적 개선에 이바지 했던 것으로 판단. 이에 3Q21 누적 영업이익 166억원으로 전년도 연간 영업이익을 넘어섰으며, 4Q21 또한 영업환경이 긍정적이라는 점에서 올해 2019년을 넘어서는 사상 최대 영업이익을 기록할 것으로 기대. 2022년은 해외 실적에 더해 아파트 재개발/재건축 CM이 활성화되면서 매출액 3,100억원, 영업이익 350억원 예상.

Financial and Valuation Summary

(단위: 십억원, %, 배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	169.1	200.8	207.7	294.7	232.6
증감률 YoY	1.3	18.8	3.4	41.9	(21.1)
영업이익	9.4	10.8	11.0	24.4	16.5
영업이익률	5.6	5.4	5.3	8.3	7.1
지배주주순이익	9.1	9.0	7.0	22.3	9.3
EPS(원)	859	824	638	2038	849
EPS 증감률 YoY	15.2	(4.1)	(22.7)	219.7	(58.4)
P/E	10.3	10.9	14.9	4.7	12.3
EV/EBITDA	7.0	5.4	6.5	2.9	4.4
ROE	10.1	9.1	7.1	20.6	7.8
P/B	1.0	1.0	1.1	0.9	1.0

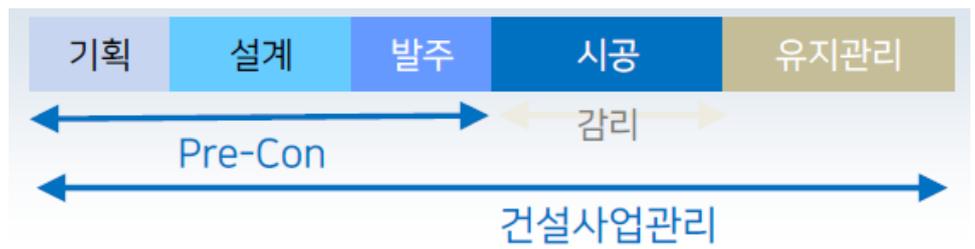
출처: Dataguide, Kakaopay Securities Research

Exhibit 1. OTAK은 2011년 인수 이후 안정적인 실적 기여, 2022년 이후 SOC 매출 급증 기대



출처: 한미글로벌, Kakaopay Securities Research

Exhibit 2. 설계/계약/원가/공정/품질/안전을 통합 관리해 사업주의 비용과 공기를 절감



출처: 한미글로벌, Kakaopay Securities Research

Exhibit 3. 5,000억달러가 투입되는 Neom 프로젝트에 당사는 하이퍼 루프부터 참여할 것



출처: Neom, Kakaopay Securities Research

한미글로벌 (053690) 재무제표

대차대조표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	114.6	123.3	153.9	133.2	134.4
현금성자산	43.0	50.9	34.4	51.1	56.6
매출채권	37.2	48.9	42.9	43.5	43.3
채고자산	30.9	21.4	72.5	26.5	23.2
비유동자산	34.7	44.8	55.8	70.4	84.3
투자자산	20.8	17.7	25.3	38.6	57.7
유형자산	4.3	7.9	11.8	10.0	8.7
무형자산	9.6	19.3	18.7	21.9	17.9
자산총계	149.3	168.1	209.7	203.6	218.7
유동부채	45.9	53.2	100.0	48.2	79.1
매입채무	9.1	14.6	16.0	17.1	11.7
유동성이자부채	22.0	23.4	16.6	11.6	38.9
비유동부채	4.8	10.6	6.4	31.3	10.8
비유동이자부채	1.0	2.2	2.4	24.1	6.4
부채총계	50.8	63.8	106.4	79.5	89.9
자본금	5.4	5.4	5.5	5.5	5.5
자본잉여금	46.8	41.0	46.9	46.9	46.9
이익잉여금	60.6	65.9	63.7	83.3	90.4
자본조정	(15.0)	(13.0)	(17.9)	(17.7)	(23.5)
자기주식	(11.4)	(11.5)	(11.1)	(11.6)	(15.9)
자본총계	98.5	104.3	103.3	124.1	128.8
투하자본	72.5	74.7	84.7	99.2	104.1
순차입금	(20.0)	(25.3)	(15.3)	(15.4)	(11.4)
ROA	6.7	5.6	3.7	10.8	4.4
ROE	10.1	9.1	7.1	20.6	7.8
ROIC	13.0	12.2	8.2	23.2	11.4

현금흐름표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업현금	(25.9)	15.9	6.5	22.3	25.7
당기순이익	12.5	11.7	12.0	26.8	14.7
자산상각비	1.4	2.5	2.7	6.3	7.2
운전자본증감	(39.1)	(1.3)	(7.2)	(9.9)	(0.5)
매출채권감소(증가)	(7.4)	(11.4)	0.0	(0.9)	0.5
채고자산감소(증가)	(30.9)	9.5	(24.4)	46.0	3.2
매입채무증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자현금	1.3	4.1	(0.8)	(15.4)	(22.4)
단기투자자산감소	7.7	10.8	3.8	(8.5)	(16.2)
장기투자증권감소	0.2	(0.3)	0.0	0.0	0.0
설비투자	(2.7)	(1.4)	(4.4)	(2.1)	(1.4)
유무형자산감소	1.1	(0.0)	0.1	(0.9)	0.1
재무현금	17.3	(3.0)	(8.9)	1.3	2.4
차입금증가	10.7	0.0	(4.9)	4.9	8.1
자본증가	10.2	(2.2)	(1.8)	(2.0)	(1.7)
배당금지급	2.3	3.0	2.5	2.0	2.0
현금 증감	(8.0)	16.6	(3.1)	8.2	4.8
총현금흐름(Gross CF)	15.1	16.9	16.9	36.2	29.6
(-) 운전자본증가(감소)	36.2	(5.1)	(6.4)	9.4	(8.0)
(-) 설비투자	2.7	1.4	4.4	2.1	1.4
(+) 자산매각	1.1	(0.0)	0.1	(0.9)	0.1
Free Cash Flow	(22.7)	20.6	18.9	23.8	36.3
(-) 기타투자	(0.2)	0.3	0.0	0.0	0.0
잉여현금	(22.5)	20.3	18.9	23.8	36.3

출처: Company Data, Kakaopay Securities Research

Note: EPS는 완전회석 EPS

손익계산서

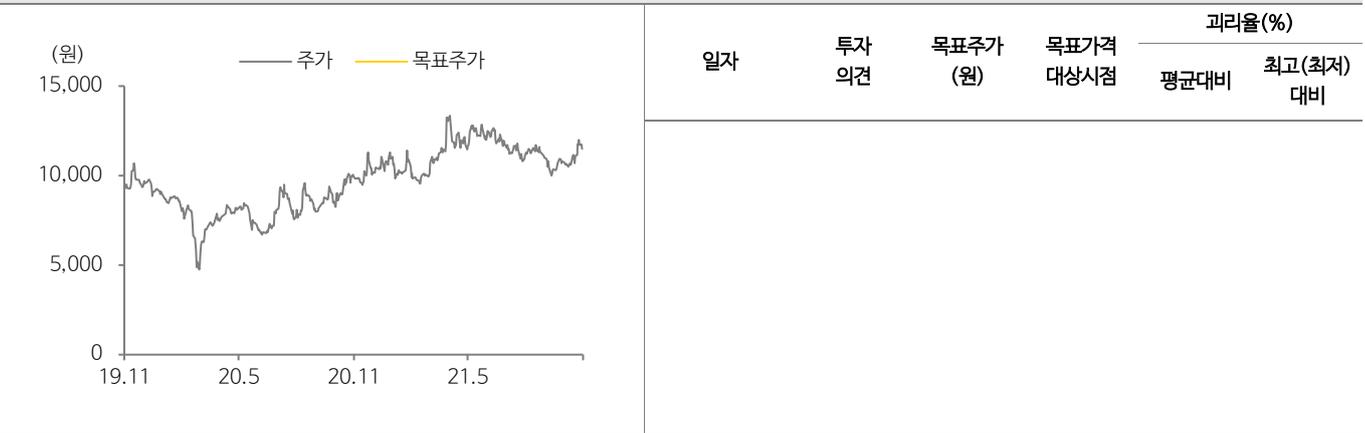
결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	169.1	200.8	207.7	294.7	232.6
증가율 (Y-Y,%)	1.3	18.8	3.4	41.9	(21.1)
영업이익	9.4	10.8	11.0	24.4	16.5
증가율 (Y-Y,%)	(23.5)	14.7	1.6	122.0	(32.4)
EBITDA	10.8	13.3	13.7	30.7	23.7
영업외손익	3.0	0.9	1.0	2.4	(1.8)
순이자수익	1.5	2.5	0.6	0.6	0.7
외화관련손익	0.1	(1.0)	0.5	0.1	(1.4)
지분법손익	0.3	(0.0)	0.6	1.9	(5.3)
세전계속사업손익	12.5	11.7	12.0	26.8	14.7
당기순이익	9.0	9.7	7.1	23.4	10.4
지배기업당기순이익	9.1	9.0	7.0	22.3	9.3
증가율 (Y-Y,%)	34.2	8.2	(26.4)	227.6	(55.7)
NOPLAT	6.8	9.0	6.6	21.3	11.6
(+) Dep	1.4	2.5	2.7	6.3	7.2
(-) 운전자본투자	36.2	(5.1)	(6.4)	9.4	(8.0)
(-) Capex	2.7	1.4	4.4	2.1	1.4
OpFCF	(30.7)	15.2	11.2	16.1	25.4
3Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	(2.5)	6.7	7.6	20.3	5.0
영업이익증가율(3Yr)	4.4	1.5	(3.8)	37.3	15.1
EBITDA증가율(3Yr)	5.4	5.2	0.2	41.6	21.2
순이익증가율(3Yr)	13.9	9.8	2.2	37.7	2.2
영업이익률(%)	5.6	5.4	5.3	8.3	7.1
EBITDA마진(%)	6.4	6.6	6.6	10.4	10.2
순이익률(%)	5.3	4.8	3.4	7.9	4.5

주요투자지표

결산기	2016	2017	2018	2019	2020
Per share Data					
EPS	859	824	638	2,038	849
BPS	9,014	9,139	8,973	10,777	10,889
DPS	300	250	200	200	300
Multiples(x,%)					
PER	10.3	10.9	14.9	4.7	12.3
PBR	1.0	1.0	1.1	0.9	1.0
EV/ EBITDA	7.0	5.4	6.5	2.9	4.4
배당수익률	3.4	2.8	2.1	2.1	2.9
PCR	6.2	5.8	6.2	2.9	3.9
PSR	0.6	0.5	0.5	0.4	0.5
재무건전성 (%)					
부채비율	51.5	61.2	102.9	64.0	69.8
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	249.5	231.6	153.9	276.3	170.0
이자보상배율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
이자비용/매출액	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2
자산구조					
투하자본(%)	53.2	52.1	58.7	52.5	47.7
현금+투자자산(%)	46.8	47.9	41.3	47.5	52.3
자본구조					
차입금(%)	18.9	19.7	15.6	22.4	26.0
자기자본(%)	81.1	80.3	84.4	77.6	74.0

투자의견 및 목표주가 변경 추이

한미글로벌 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 추이



Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자의견 분류 및 적용기준

기업 (향후 12개월 기준)	매수(Buy) : 기대수익률 15% 이상 중립(Hold) : 기대수익률 ± 15% 내외 매도(Sell) : 기대수익률 -15% 이하
산업 (향후 12개월 기준)	비중확대(Overweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 중립(Neutral) : 업종지수상승률이 시장수익률 수준 비중축소(Underweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 낮거나 하락

매수(Buy)	중립(Hold)	매도(Sell)
100.0%	0.0%	0.0%

투자등급 비율 (기준일: 2021.09.30)