

Company Update

Analyst 조정현

02) 6915-5660

controlh@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향) 32,000원

현재가 (9/24) 22,950원

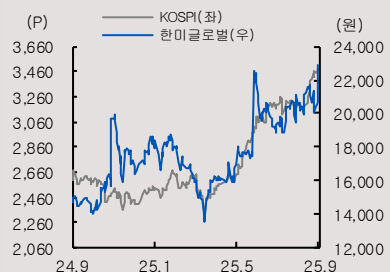
KOSPI (9/24)	3,472.14pt
시가총액	251십억원
발행주식수	10,958천주
액면가	500원
52주 최고가	22,950원
최저가	13,560원
60일 일평균거래대금	3십억원
외국인 지분율	7.2%
배당수익률 (2025F)	2.0%

주주구성	
김종훈 외 11 인	19.62%
국민연금공단	5.21%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	8%	17%
절대기준	9%	42%	54%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	32,000	21,000	▲
EPS(25)	2,366	2,750	▼
EPS(26)	2,217	3,462	▼

한미글로벌 주가추이



본 조식분석자료는 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)

매수 시점, 우리는 2022년 사이클을 기대한다

3Q25 프리뷰: 매출은 성장, 수익성은 자회사 여파로 보수적 추정

한미글로벌의 3Q25 연결 기준 매출은 1,081억 원(YoY +5.7%), 영업이익은 78억 원(YoY -1.3%)로 추정한다. 수익성 둔화의 핵심 원인은 자회사 한미글로벌E&C의 부진이 연간 지속되며 마진 하방 압력을 줄 것으로 판단하기 때문이다. 다만 3~4분기 중 자회사 한미글로벌디앤아이의 미분양 세대 매각이 매출로 반영될 경우, 이익률 개선 여지는 존재한다.

매수 시점: 편안한 기존 사업, 확장되는 기대치

2022년에는 하이테크 매출 상승과 중동 수주 시장 개화가 겹치며, 실적과 주가 모멘텀에 대한 긍정적인 신호가 동시에 커졌다. 이번 원전 발주 사이클에도 유사한 전개가 가능할 것으로 기대한다.

그 이유는 고객사의 메모리·파운드리 사업부의 CAPEX가 증가 국면에 접어들며 수주 규모 및 범위가 넓어지는 초입에 들어섰고, 그 위에 ‘원전’이라는 거대 신규 축이 더해질 여지가 크기 때문이다. 우선 하이테크 사업부는 8/28 삼성전자 P4 변경계약(기간: 21개월 연장, 금액: 8억 원 증액)으로 수주 확장 신호가 확인됐고, P5 착공 모멘텀까지 겹치며 매출이 바닥을 통과해 반등하는 시작점이 될 것으로 판단한다.

원전은 ‘두 번째 성장 엔진’로서 시장 자체가 크다. 전세계 계획·제안 단계의 원전 프로젝트는 400기+ 규모(계획 약 100GW, 제안 300기+)로 파이프라인이 두텁다. IEA는 연간 원전 투자액이 약 650억 달러에서 2030년 700억 달러로 증가 수준까지 확대될 수 있다고 전망하였다.

현 시점에서 동사는 루마니아 체르나보다 1호기 설비개선 PM을 수주하며, 해외 원전 첫 레퍼런스를 확보했다는 점에 주목해야 한다고 판단한다. 금액(약 100억 원)보다 PM/CM 수행 이력 축적의 의미가 크며, 팀코리아 및 한전기술 MOU를 통해 개선, 중설 등 반복 수주로 확장 가능한 포지셔닝을 갖추고 있는 것으로 판단한다. 원전은 공기 및 예산 준수 요구가 강해질수록 전문 PM의 필요성과 프리미엄이 커지므로, 동사에는 구조적 멀티플 리레이팅 요인이 될 것으로 전망한다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 32,000원으로 상향

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	413	425	458	481	496
영업이익	30	34	34	35	36
세전이익	22	31	39	36	39
지배주주순이익	14	20	26	24	26
EPS(원)	1,300	1,828	2,366	2,217	2,391
증가율(%)	-39.2	40.6	29.5	-6.3	7.8
영업이익률(%)	7.3	8.0	7.4	7.3	7.3
순이익률(%)	4.1	5.4	6.1	5.6	5.8
ROE(%)	7.9	10.3	12.1	10.5	10.4
PER	15.8	9.1	9.7	10.4	9.6
PBR	1.2	0.9	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	7.7	6.0	3.9	3.5	3.0

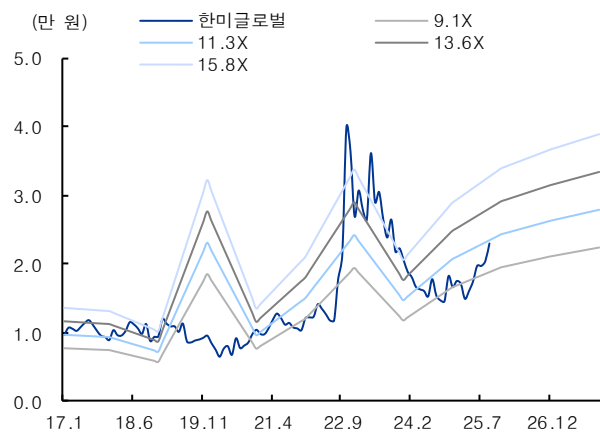
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 한미글로벌 목표주가 산출

항목	내용	비고
Target EPS (원)	2,415	12Fwd. EPS(Adj.)
Target PER (배)	13.0	글로벌 Peer Multiple(15.0배) 할인
적정주가 (원)	31,395	목표주가 상향 근거는 글로벌 Peer Multiple 상승을 반영해, P/E 7.2배 → 13.0배로 상향
목표주가 (원)	32,000	
전일종가 (원)	22,950	
상승여력 (%)	39.4	
투자의견	매수	

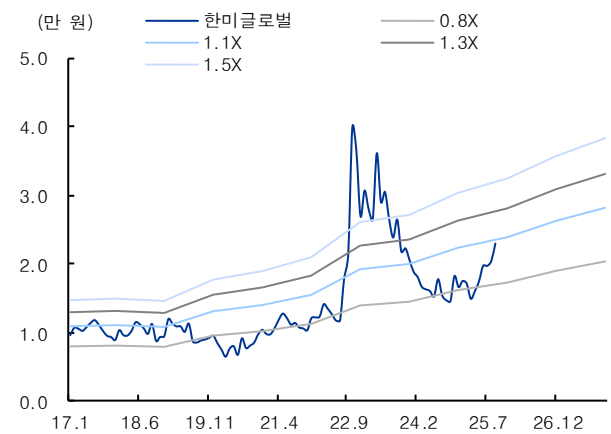
자료: IBK투자증권

그림 1. 한미글로벌 PER Band 차트



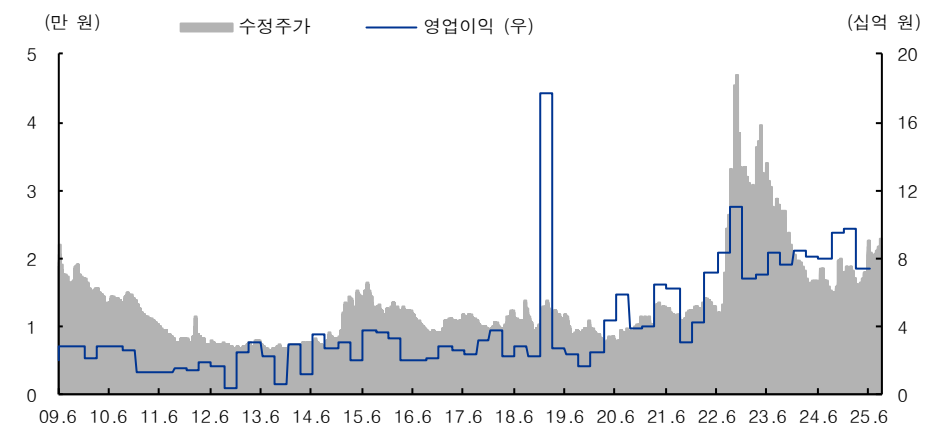
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. 한미글로벌 PBR Band 차트



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 3. 한미글로벌 주가 및 영업이익의 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

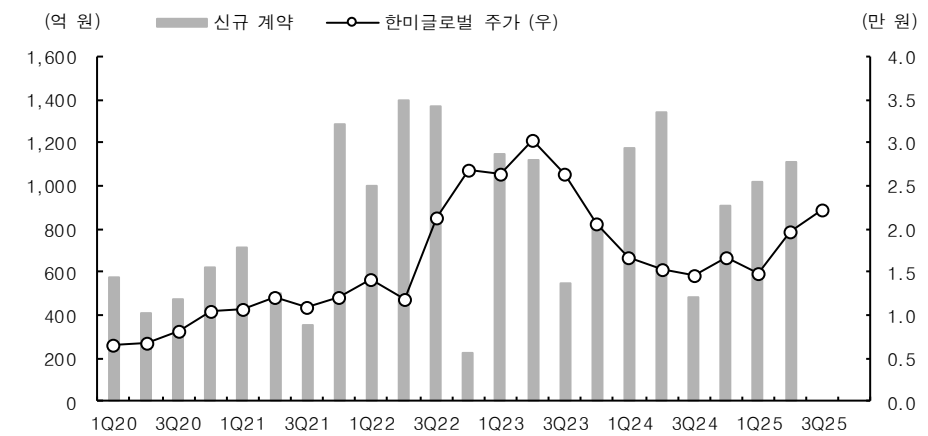
표 2. 한미글로벌 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	100.5	105.2	102.9	104.3	122.5	108.5	108.1	119.4	424.8	458.4	480.6
YoY (%)	28.1	23.3	9.1	-10.4	20.3	5.7	5.7	1.1	2.9	7.9	4.9
별도	41	45	41	43	45	41	41	46	172	172	176
국내	37	38	35	38	35	34	33	37	144	139	141
해외	5	5	6	6	9	7	8	9	28	33	34
연결종속	59	60	62	61	78	67	67	74	62	70	79
매출원가	68	70	69	71	83	74	72	80	273	310	321
YoY (%)	28.5	23.6	9.6	-8.5	26.7	15.5	10.2	3.8	-2.0	13.6	3.5
매출원가율 (%)	68.2	66.9	66.7	68.2	67.9	68.5	66.8	67.4	64.3	65.3	65.8
판관비	25	28	26	26	30	27	28	30	118	114	125
판관비율(%)	25.1	26.5	25.3	24.6	24.1	24.7	26.0	25.0	27.9	26.7	26.0
영업이익	6.8	7.0	8.3	7.6	9.8	7.4	7.8	9.1	33.9	34.0	34.8
YoY (%)	61.7	-2.1	0.4	-31.4	16.5	-9.1	-1.3	-4.3	14.5	0.4	2.2
영업이익률(%)	6.7	6.6	8.1	7.3	8.0	6.8	7.2	7.6	8.0	8.0	8.2

자료: 한미글로벌, IBK투자증권

그림 4. 한미글로벌 신규 계약 및 주가 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

한미글로벌 (053690)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	413	425	458	481	496
증가율(%)	10.3	2.9	7.9	4.9	3.1
매출원가	279	273	310	321	331
매출총이익	134	152	148	160	165
매출총이익률 (%)	32.4	35.8	32.3	33.3	33.3
판매비	105	118	114	125	129
판매비율(%)	25.4	27.8	24.9	26.0	26.0
영업이익	30	34	34	35	36
증가율(%)	-3.3	14.5	0.4	2.2	3.8
영업이익률(%)	7.3	8.0	7.4	7.3	7.3
순금융손익	-1	1	-1	3	1
이자손익	-1	0	0	-1	-2
기타	0	1	-1	4	3
기타영업외손익	-7	-5	4	-1	-2
종속/관계기업손익	-1	1	2	0	4
세전이익	22	31	39	36	39
법인세	5	8	10	9	10
법인세율	22.7	25.8	25.6	25.0	25.6
계속사업이익	17	23	28	27	29
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	17	23	28	27	29
증가율(%)	-38.1	37.2	24.2	-3.9	7.8
당기순이익률 (%)	4.1	5.4	6.1	5.6	5.8
지배주주당기순이익	14	20	26	24	26
기타포괄이익	-1	7	-5	0	0
총포괄이익	15	30	23	27	29
EBITDA	37	42	45	42	42
증가율(%)	-2.9	13.3	7.4	-7.1	-0.6
EBITDA마진율(%)	9.0	9.9	9.8	8.7	8.5

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,300	1,828	2,366	2,217	2,391
BPS	16,815	18,753	20,261	22,064	23,992
DPS	400	400	450	500	500
밸류에이션(배)					
PER	15.8	9.1	9.7	10.4	9.6
PBR	1.2	0.9	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	7.7	6.0	3.9	3.5	3.0
성장성지표(%)					
매출증가율	10.3	2.9	7.9	4.9	3.1
EPS증가율	-39.2	40.6	29.5	-6.3	7.8
수익성지표(%)					
배당수익률	1.9	2.4	2.0	2.2	2.2
ROE	7.9	10.3	12.1	10.5	10.4
ROA	4.3	5.3	6.1	5.8	5.9
ROIC	17.3	18.6	24.5	25.7	28.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	96.7	106.9	87.8	82.6	77.3
순차입금 비율(%)	20.7	20.6	-40.3	-47.4	-53.4
이자보상배율(배)	7.9	12.4	-21.8	-12.2	-12.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.9	4.7	4.5	4.5	4.5
재고자산회전율	0.0	8.6	11.1	17.9	17.8
총자산회전율	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	219	263	351	386	420
현금및현금성자산	52	65	187	217	246
유가증권	13	14	0	0	0
매출채권	80	99	104	109	112
재고자산	42	57	26	27	28
비유동자산	180	208	106	99	94
유형자산	8	10	14	10	7
무형자산	35	39	33	31	28
투자자산	65	58	47	47	47
자산총계	399	471	456	485	514
유동부채	108	211	121	126	129
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	27	53	22	23	24
유동성장기부채	13	63	13	13	13
비유동부채	88	32	92	94	95
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	59	1	48	48	48
부채총계	196	243	213	219	224
지배주주지분	184	205	222	242	263
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	64	64	64	64	64
자본조정등	-15	-16	-17	-17	-17
기타포괄이익누계액	3	10	6	6	6
이익잉여금	127	141	163	183	204
비지배주주지분	19	22	21	24	27
자본총계	203	228	243	266	290
비이자부채	90	118	124	129	133
총차입금	106	125	89	90	91
순차입금	42	47	-98	-126	-155

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-14	26	35	27	26
당기순이익	17	23	28	27	29
비현금성 비용 및 수익	23	23	13	6	3
유형자산감가상각비	7	7	8	4	3
무형자산상각비	1	1	3	3	3
운전자본변동	-43	-18	1	-5	-4
매출채권등의 감소	7	-16	-12	-4	-3
재고자산의 감소	-33	-14	15	-1	-1
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	-11	-2	-7	-1	-2
투자활동 현금흐름	1	-25	118	1	-1
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-4	-3	0	0
유형자산의 감소	0	0	2	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-12	-26	104	2	0
기타	14	5	15	-1	-1
재무활동 현금흐름	16	8	-29	2	4
차입금의 증가(감소)	52	-1	48	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-36	9	-77	2	4
기타 및 조정	0	4	-1	0	1
현금의 증가	3	13	123	30	30
기초현금	49	52	65	187	217
기말현금	52	65	187	217	246

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

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

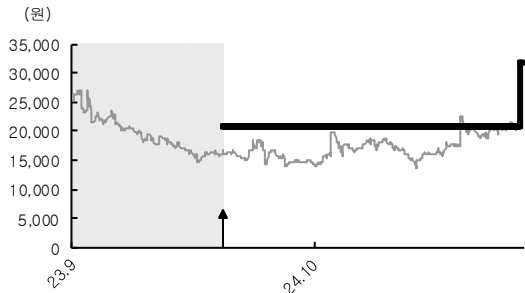
종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

한미글로벌	추천일자	투자 의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2024.05.28	매수	21,000	-22.15	-5.29
	2025.05.28	1년경과	21,000	-4.88	9.29
	2025.09.25	매수	32,000		