

한미글로벌 (053690)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

해외 사업에 원전을 었다

BUY

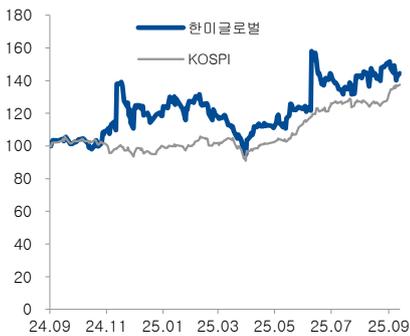
TP 26,000원

현재주가 (9/22)	20,650원	
상승여력	25.9%	
시가총액	226십억원	
발행주식수	10,958천주	
자본금/액면가	5십억원/500원	
52주 최고가/최저가	22,600원/13,560원	
일평균 거래대금 (60일)	3십억원	
외국인 지분율	5.20%	
주요주주 지분율		
김중훈 외 11인	19.62%	
추가상승률	1M	3M 6M
절대주가(%)	-2.1	-5.3 28.0
상대주가(%p)	-10.6	-17.5 -2.4

* KIFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	TP
Before	1,872	2,187	22,000
After	1,965	1,941	26,000
Consensus	2,218	2,523	30,000
Cons. 차이	-11.4%	-23.1%	-13.3%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 해외 사업부가 건조한 상황에서 하이테크 사업부의 점진적인 매출 회복이 예상되어 올해 동사 매출액은 건조한 성장세를 유지할 전망. 원전 시장으로의 진출도 추가 상승 요인으로 작용. 8월 초 발표된 루마니아 대형원전 설비개선 PM 용역 수주를 시작으로 향후 팀코리아향 참여 건수는 지속 증가할 것으로 예상됨

주요이슈 및 실적전망

- 사우디 네옴시티(동사 7개 현장 투입 중) 및 리야드 개발 프로젝트에서 지속적으로 매출액 및 수주가 인식될 것. 1H25 HANMIGLOBAL SAUDI는 매출액 217억원, 순이익 37억원을 기록. 매출액은 -1.4% yoy로 유지된 반면 순이익은 +65.8% yoy 증가함. 1H25 약 250억원 이상의 수주가 있었고 2H25 역시 수주 호조 지속 예상
- 다만 한미글로벌D&I는 시니어 주택 초기 운영비용으로 올해까지 적자가 불가피할 것. BEP 분양률 달성까지 약 1년여가 필요하며 초기인 현재 고정비 부담은 불가피함
- 동사는 8월 초 루마니아 원전 설비개선 PM 용역 수주를 발표함. 수주금액은 약 100억원이지만 향후 추가 발주가 있을 것으로 예상됨. 그 외 팀코리아 주도 프로젝트 대부분에 참여 의지를 보유했으며, 한전기술과의 MOU를 통해 투 트랙 해외 원전 진출을 계획 중임. 공기 단축 및 예산 준수의 중요성이 확대되는 원전 시장에서 동사의 역할은 더욱 확대될 전망
- 8월 28일 공시한 삼성전자 P4 공장 변경계약(기간 +21개월, 금액 +8억원)을 시작으로 하이테크 사업부의 향후 추가 수주 및 변경계약 기대감도 증가함

주가전망 및 Valuation

- 하이테크 사업부의 수주 재개, 사우디 및 북미 실적 증가, 원전 시장 진출 등 추가 상승 요인을 다수 보유. 건설사 안전 관련 이슈로부터 안전하다는 것도 강점임
- 글로벌 Peer의 multiple 상승을 반영해 Target P/E 11.5배 → 13.1배로 상향. 목표주가는 22,000원 → 26,000원으로 상향하며 투자 의견 BUY 유지

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	413	30	14	37	1,300	-39.2	15.8	1.2	7.1	7.9	1.9
2024	425	34	20	42	1,828	40.6	9.1	0.9	5.5	10.3	2.4
2025F	464	31	22	45	1,965	7.5	10.5	1.0	7.4	10.2	2.0
2026F	473	32	21	51	1,941	-1.2	10.6	1.0	6.1	9.4	2.0
2027F	482	40	27	51	2,505	29.1	8.2	0.9	5.5	11.1	2.0

* KIFRS 연결 기준

<표1> 한미글로벌 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target EPS (원)	1,947	- 12M Fwd. EPS
Target P/E (배)	13.1	- 글로벌 Peer 평균 12M Fwd. P/E, 30% 할인을 적용
적정주가 (원)	25,508	- Target EPS * Target P/E
목표주가 (원)	26,000	
전일종가 (원)	20,650	- 2025.09.22 종가
상승여력 (%)	25.9	
투자 의견	BUY	

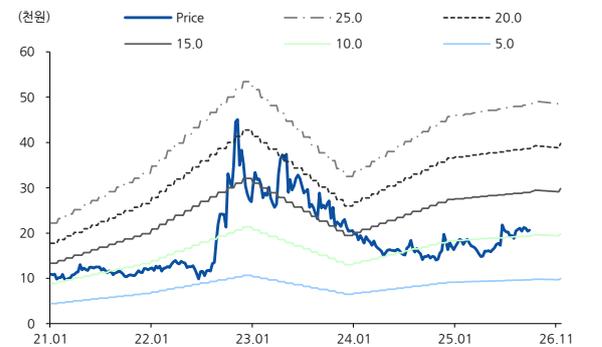
자료: 현대차증권

<그림1> 한미글로벌 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<그림2> 한미글로벌 P/E 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<표2> 한미글로벌 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	101.8	102.6	102.3	118.1	122.5	108.5	114.6	118.9	424.8	464.5	472.9
YoY	1.4%	-2.4%	-0.6%	13.2%	20.3%	5.7%	12.0%	0.7%	2.9%	9.3%	1.8%
>한미글로벌(별도)	42.4	41.2	40.6	47.7	44.5	40.6	47.3	49.5	172.0	181.9	195.3
YoY	3.3%	-7.8%	-1.9%	9.7%	4.9%	-1.6%	16.5%	3.7%	0.8%	5.8%	7.4%
>국내	35.5	35.5	35.0	38.4	35.3	33.6	38.9	41.0	144.4	148.8	156.7
YoY	-0.3%	-10.7%	-0.9%	1.4%	-0.6%	-5.2%	10.9%	6.8%	-2.8%	3.0%	5.3%
>해외	6.9	5.7	5.6	9.3	9.2	6.9	8.5	8.5	27.5	33.1	38.6
YoY	26.9%	15.5%	-7.6%	65.5%	33.6%	21.0%	51.7%	-9.1%	24.7%	20.2%	16.6%
>연결기타	59.4	61.4	61.6	70.4	78.0	67.9	67.2	69.4	252.8	282.6	277.6
YoY	0.0%	1.5%	0.2%	15.6%	31.3%	10.6%	9.1%	-1.3%	4.3%	11.8%	-1.8%
매출원가	65.7	64.3	65.5	77.5	83.2	74.2	77.6	80.7	273.0	315.7	316.8
YoY	-4.1%	-8.6%	-4.5%	8.9%	26.7%	15.5%	18.4%	4.2%	-2.0%	15.7%	0.4%
매출원가율	64.5%	62.7%	64.1%	65.6%	67.9%	68.4%	67.7%	67.9%	64.3%	68.0%	67.0%
판매비와관리비	27.8	30.2	28.8	31.1	29.6	26.8	30.4	30.9	117.9	117.7	123.9
YoY	10.2%	8.4%	10.9%	21.4%	6.3%	-11.1%	5.3%	-0.6%	12.6%	-0.2%	5.3%
판매비율	27.3%	29.4%	28.2%	26.3%	24.1%	24.7%	26.5%	26.0%	27.8%	25.3%	26.2%
영업이익	8.4	8.1	7.9	9.5	9.8	7.4	6.6	7.3	33.9	31.1	32.1
YoY	24.0%	16.6%	-4.6%	24.8%	16.5%	-9.1%	-16.2%	-23.3%	14.5%	-8.4%	3.2%
OPM	8.2%	7.9%	7.7%	8.0%	8.0%	6.8%	5.8%	6.1%	8.0%	6.7%	6.8%
세전이익	9.5	5.5	6.5	9.5	8.4	10.1	6.4	7.1	30.9	32.1	31.9
YoY	30.2%	-21.8%	12.3%	543.4%	-10.9%	84.4%	-1.2%	-25.2%	43.6%	3.7%	-0.6%
세전이익률	9.3%	5.4%	6.3%	8.0%	6.9%	9.3%	5.6%	6.0%	7.3%	6.9%	6.7%
당기순이익	7.0	3.4	4.6	7.9	6.7	6.7	4.8	5.3	22.9	23.5	23.9
YoY	12.6%	-42.1%	21.1%	881.0%	-5.0%	98.3%	3.8%	-32.4%	37.2%	2.6%	1.9%
당기순이익률	6.9%	3.3%	4.5%	6.7%	5.4%	6.2%	4.2%	4.5%	5.4%	5.1%	5.1%

자료: 현대차증권

COMPANY NOTE

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	413	425	464	473	482
증가율 (%)	10.4	2.9	9.2	1.9	1.9
매출원가	279	273	316	317	319
매출원가율 (%)	67.6	64.2	68.1	67.0	66.2
매출총이익	134	152	149	156	163
매출이익률 (%)	32.4	35.8	32.1	33.0	33.8
증가율 (%)	8.1	13.4	-2.0	4.7	4.5
판매관리비	105	118	118	124	123
판매비율 (%)	25.4	27.8	25.4	26.2	25.5
EBITDA	37	42	45	51	51
EBITDA 이익률 (%)	9.0	9.9	9.7	10.8	10.6
증가율 (%)	-2.6	13.5	7.1	13.3	0.0
영업이익	30	34	31	32	40
영업이익률 (%)	7.3	8.0	6.7	6.8	8.3
증가율 (%)	-3.2	13.3	-8.8	3.2	25.0
영업외손익	-7	-3	-2	0	1
금융수익	4	5	1	1	0
금융비용	4	3	3	-1	-1
기타영업외손익	-7	-5	0	-2	0
종속/관계기업관련손익	-1	1	2	0	0
세전계속사업이익	22	31	32	32	41
세전계속사업이익률	5.3	7.3	6.9	6.8	8.5
증가율 (%)	-33.3	40.9	3.2	0.0	28.1
법인세비용	5	8	9	8	10
계속사업이익	17	23	23	24	31
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	17	23	23	24	31
당기순이익률 (%)	4.1	5.4	5.0	5.1	6.4
증가율 (%)	-37.0	35.3	0.0	4.3	29.2
지배주주지분 순이익	14	20	22	21	27
비지배주주지분 순이익	2	3	2	3	3
기타포괄이익	-1	7	-5	0	0
총포괄이익	15	30	18	24	31

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	-14	26	20	45	38
당기순이익	17	23	23	24	31
유형자산 상각비	7	7	14	19	11
무형자산 상각비	1	1	0	0	0
외환손익	-0	-1	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-43	-18	-14	2	-3
기타	4	14	-3	0	-1
투자활동으로인한현금흐름	1	-25	-7	-18	-1
투자자산의 감소(증가)	0	14	-1	0	-1
유형자산의 감소	0	0	2	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-4	-12	-19	0
기타	2	-35	4	1	0
재무활동으로인한현금흐름	16	8	-46	-13	-12
차입금의 증가(감소)	35	-58	67	0	0
사채의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-7	-5	-5	-4	-4
기타	-12	71	-108	-9	-8
기타현금흐름	0	3	-2	0	0
현금의증가(감소)	3	13	-34	13	26
기초현금	49	52	65	30	43
기말현금	52	65	30	43	69

* KIFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	219	263	204	215	245
현금성자산	52	65	30	43	69
단기투자자산	28	16	0	0	0
매출채권	80	99	108	107	109
채고자산	42	57	37	37	38
기타유동자산	13	13	13	13	13
비유동자산	180	208	230	230	220
유형자산	8	10	18	18	7
무형자산	35	39	37	37	37
투자자산	65	58	63	63	63
기타비유동자산	72	101	112	112	113
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	399	471	435	445	464
유동부채	108	211	110	101	93
단기차입금	27	53	16	7	-2
매입채무	0	0	0	0	0
유동성장기부채	13	63	13	13	13
기타유동부채	68	95	81	81	82
비유동부채	88	32	87	86	87
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	59	1	48	48	48
장기금융부채	0	0	20	20	20
기타비유동부채	29	31	19	18	19
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	196	243	197	187	180
지배주주지분	184	206	218	235	258
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	64	64	64	64	64
자본조정 등	-15	-16	-17	-17	-17
기타포괄이익누계액	3	10	6	6	6
이익잉여금	127	141	159	176	200
비지배주주지분	19	22	20	23	27
자본총계	203	228	238	258	285

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	1,521	2,088	2,142	2,183	2,817
EPS(지배순이익 기준)	1,300	1,828	1,965	1,941	2,505
BPS(자본총계 기준)	18,510	20,773	21,727	23,541	25,990
BPS(지배지분 기준)	16,815	18,753	19,860	21,433	23,569
DPS	400	400	400	400	400
P/E(당기순이익 기준)	13.5	8.0	9.6	9.5	7.3
P/E(지배순이익 기준)	15.8	9.1	10.5	10.6	8.2
P/B(자본총계 기준)	1.1	0.8	1.0	0.9	0.8
P/B(지배지분 기준)	1.2	0.9	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA(Reported)	7.1	5.5	7.4	6.1	5.5
배당수익률	1.9	2.4	2.0	2.0	2.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-38.1	37.2	2.6	1.9	29.1
EPS(지배순이익 기준)	-39.2	40.6	7.5	-1.2	29.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.4	10.6	10.1	9.6	11.4
ROE(지배순이익 기준)	7.9	10.3	10.2	9.4	11.1
ROA	4.3	5.3	5.2	5.4	6.8
안정성 (%)					
부채비율	96.7	106.9	82.6	72.6	63.1
순차입금비율	9.5	12.9	36.1	24.7	10.6
이자보상배율	7.9	12.4	NA	NA	NA

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.04.19	BUY	20,000	-19.94	-17.05
2024.05.24	BUY	22,000	-28.33	-10.23
2024.11.24	AFTER 6M	22,000	-17.62	2.73
2025.09.23	BUY	26,000		

▶ 최근 2년간 한미글로벌 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 신동현의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL: 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY: 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL: 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	150건	91.5%
보유	14건	8.5%
매도	0건	0%

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.