

한미글로벌 (053690KS)

투자의견: NR

목표주가: -

Analyst 허선재

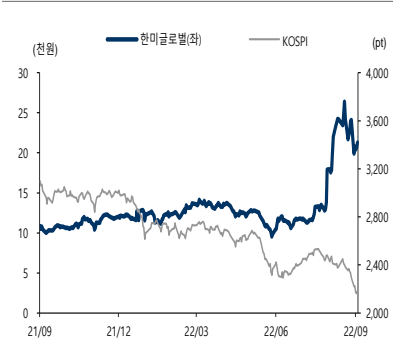
02-6923-7342

sunjae.heo@capefn.com

Stock Data

주가(09/30)	21,300원
액면가	500원
시가총액	233십억원
코스피 시총대비	0.01%
52주 최고/최저가	26,400원/9,530원
120일 평균거래대금	36십억원
외국인지분율	4.01%
주요주주	김종훈 외 11 인 23.59%

주가 추이



주가상승률	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	21.4	56.0	97.2
상대주가(%)	38.0	98.8	180.8

하반기 네옴시티 옥석가리기 본격화 전망

글로벌 경쟁력과 레퍼런스를 확보한 진정한 네옴시티 수혜주

총 사업비 650조원 규모의 네옴시티 프로젝트는 사우디 왕세자가 주도하는 '비전 2030' 프로젝트 (1,550조원 규모)의 핵심 사업중 하나로 현재 글로벌 경쟁력을 갖춘 대형 업체들만 선별적으로 입찰에 참여 중이다. 한미글로벌은 네옴시티 관련 대규모 수주를 실제로 확보할 수 있는 국내에서 몇 안되는 중소형 업체라고 판단한다. ①동사는 21년 전세계 8위 PM업체로 선정되며 글로벌 경쟁력이 증명된 바 있고 ②이를 통해 ▶21년 네옴시티(더라인)e-PMO (26억원규모) ▶22년 로션 주거단지 (155억원 규모) 및 DGDA (440억원 규모) 프로젝트를 실제로 수주한 레퍼런스가 있기 때문이다. 올해 연말 사우디 왕세자의 한국 방문 시 국내 업체들의 추가 수주 현황이 구체화되며 본격적인 네옴시티 관련 옥석가리기가 시작될 것으로 예상된다. 한미글로벌에 대한 관심을 높여갈 필요가 크다.

네옴시티에 가려진 하이테크 사업부의 고성장에 주목할 필요 존재

동사 PM 매출액의 30% 를 차지하는 하이테크 (반도체, 2차전지) 사업부의 수주잔고는 연평균 30% 이상 고성장하고 있으며 향후 최소 2-3년간 이러한 추세를 이어갈 것으로 전망한다. 실제로 동사는 최근 삼성전자 평택 P4L 생산시설 수주(약 340억원 규모)를 확보한 바 있고, 하반기에는 국내 주요 2차전지 업체들의 북미, 유럽 공장 투자에 따른 신규 수주까지 기대되는 상황이다. 주목할만한 점은 동사는 지난 7월 영국 PM 업체 'Walker Sime'을 인수를 발표했는데, 해당 인수합병은 유럽을 포함, 사우디항 (네옴시티 등) 신규 수주 대응을 위한 인력 확보를 의미한다고 판단한다. 즉, 향후 유럽/사우디 등 해외 신규 수주까지 더해지며 전 사업 부문별로 견고한 성장이 이뤄질 것으로 전망한다.

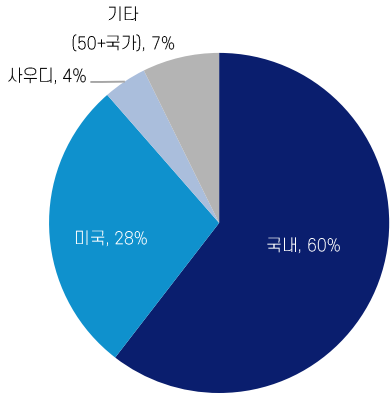
불확실한 매크로 환경에도 견고한 실적 성장 전망

한미글로벌 2022년 예상 연결 실적은 매출액 3,446억원 (YoY +27.6%)과 영업이익 268억원 (YoY +36.7%)으로 추정한다. 실적 성장요인은 ① 하이테크 위주의 국내외 PM 프로젝트 건수 확대 ② 선별수주에 따른 마진율 개선(유휴인력 5%로 현재 풀캐피)에 기인한다. 더불어 동사는 최근 불안정한 매크로환경에도 불구하고 견고한 실적 성장을 지속할 것으로 예상하는데, 그 이유는 ①동사의 프로젝트는 주택시장이 아닌 B2B/G 프로젝트 집중되어 있기 때문에 건설업 불황에도 견조한 수주가 이어질 것으로 보이며 ②인건비 등 원가 상승분을 판가로 전가시킬 수 있고 ③ 미국 자회사 OTAK을 통한 교환율수혜까지 예상되기 때문이다. 내년에는 ①유럽 및 사우디항 신규 수주 ②영국 PM 업체 Walker Sime이 연결로 반영되기 시작하며 견고한 실적 성장이 이어질 것으로 전망한다.

경영실적 전망

계산기(12월)	단위	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	(십억원)	295	233	270	345	416
영업이익	(십억원)	24	17	20	27	37
영업이익률	(%)	8.3	7.1	7.3	7.8	8.8
지배주주순이익	(십억원)	22	9	15	19	26
EPS	(원)	2,038	849	1,325	1,749	2,418
증감률	(%)	219.4	-58.3	56.1	32.0	38.3
PER	(배)	4.7	12.3	9.2	12.2	8.8
PBR	(배)	0.8	0.8	0.9	1.4	1.3
ROE	(%)	20.6	7.4	10.6	13.9	16.8
EV/EBITDA	(배)	3.1	4.4	5.9	7.4	5.4
순차입금	(십억원)	-15	-20	10	5	-8
부채비율	(%)	64.0	69.8	97.9	99.9	96.8
배당수익률	(%)	2.1	2.9	3.7	2.1	2.1

한미글로벌 사업 부문별 매출 비중 (2021년 기준)



자료: 한미글로벌, 케이프투자증권 리서치본부

건설사업관리(PM) 범위



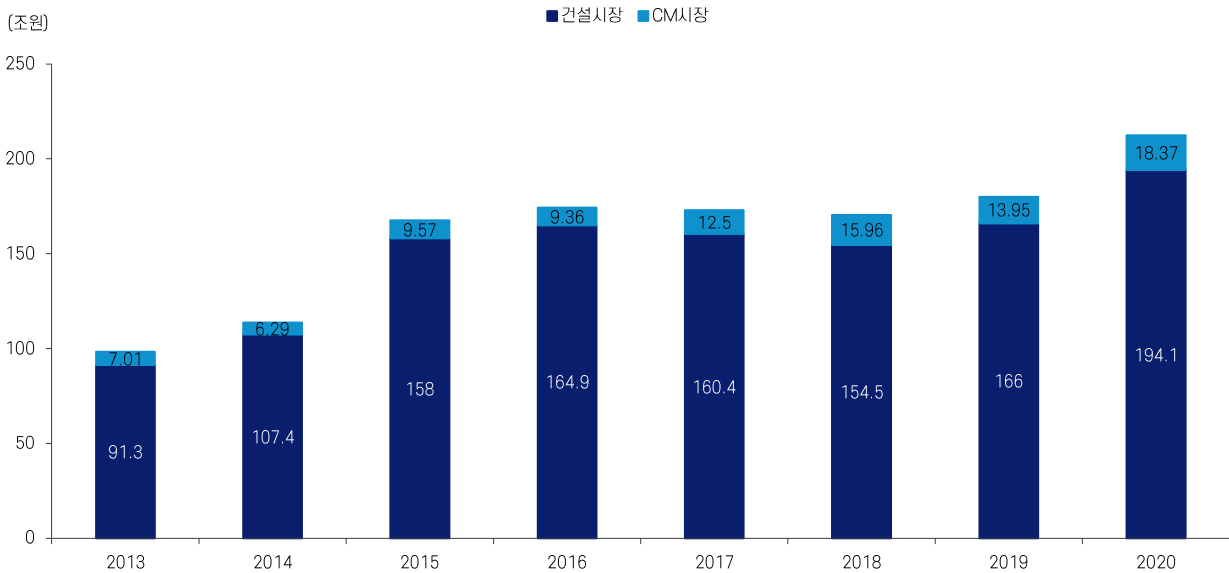
자료: 한미글로벌, 케이프투자증권 리서치본부

한미글로벌 주요 종속 현황 (1H22 기준)

사업 부문	지분율	매출 비중	사업 개요
OTAK	81.02%	28%	미국 소재 기업으로 도시설계, 토목엔지니어링 사업 영위
에코시안	35.71%	3%	국내 소재 기업으로 환경개선건설링 사업 영위
한미글로벌디앤아이	94.75%	2%	국내 소재 기업으로 부동산개발사업 영위

자료: 한미글로벌, 케이프투자증권 리서치본부

국내 건설시장 및 CM시장 규모 추이



자료: 국토교통부, 대한건설협회, 한국CM협회, 케이프투자증권 리서치본부

한미글로벌 대표 프로젝트: 월드컵경기장



자료: 케이프투자증권 리서치본부

한미글로벌 대표 프로젝트: 롯데월드타워



자료: 케이프투자증권 리서치본부

한미글로벌 대표 프로젝트: 여의도 IFC/Parc1



자료: 케이프투자증권 리서치본부

한미글로벌 대표 프로젝트: 부산 엘시티



자료: 케이프투자증권 리서치본부

한미글로벌 대표 프로젝트: 남극 제2기지



자료: 케이프투자증권 리서치본부

한미글로벌 대표 프로젝트: RED SEA Village (사우디)

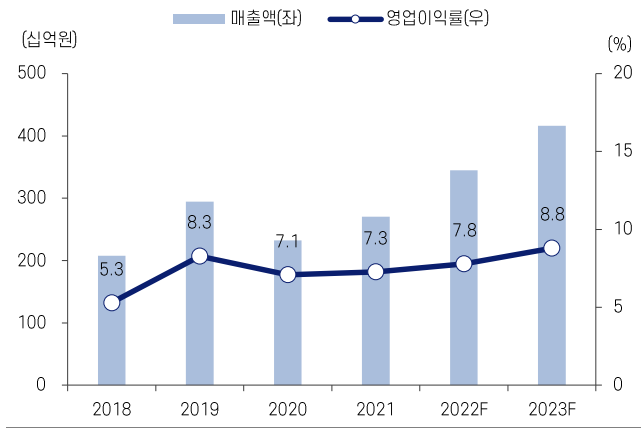


자료: 케이프투자증권 리서치본부

한미글로벌 실적 추이 및 전망										(단위: 십억원,%)		
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F	2020	2021	2022F	2023F
매출액	58.0	65.0	68.8	78.3	78.4	85.3	87.9	93.1	232.6	270.1	344.6	416.4
증가율	10.6%	25.1%	23.4%	37.7%	35.2%	31.3%	27.7%	18.8%	-21.1%	16.1%	27.6%	20.8%
국내	35.3	38.6	40.8	48.6	45.4	49.2	50.1	50.1	137.2	163.3	194.8	212.9
미국	18.1	19.1	19.0	19.7	21.9	24.1	24.0	23.8	71.1	75.9	93.7	105.1
사우디	0.9	2.4	3.7	4.2	4.9	4.8	5.2	5.7	3.9	11.2	20.7	30.9
기타(50+국가)	3.7	4.9	5.2	5.9	6.2	7.1	8.6	13.5	20.3	19.7	35.4	67.4
영업이익	3.9	6.5	6.2	3.1	4.2	7.1	7.6	8.0	16.5	19.6	26.8	36.6
영업이익률	6.8%	10.0%	9.0%	3.9%	5.3%	8.4%	8.6%	8.6%	7.1%	7.3%	7.8%	8.8%
당기순이익	2.7	5.0	4.4	4.0	3.1	5.2	6.9	5.9	10.4	16.0	21.1	29.2
순이익률	4.6%	7.7%	6.4%	5.1%	4.0%	6.1%	7.8%	6.4%	4.5%	5.9%	6.1%	7.0%

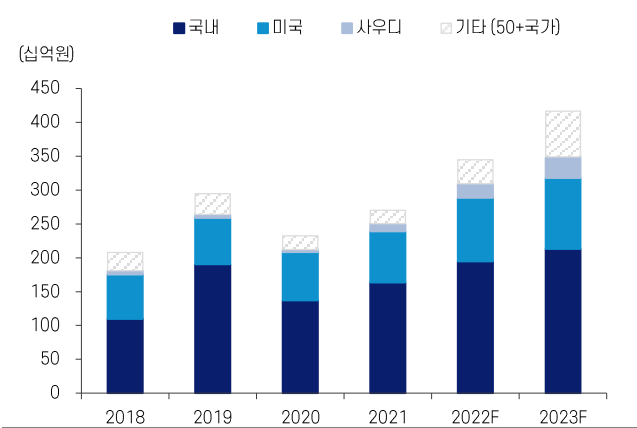
자료: 한미글로벌, 케이프투자증권 리서치본부

한미글로벌 실적 추이 및 전망



자료: 한미글로벌, 케이프투자증권 리서치본부

한미글로벌 부문별 실적 추이 및 전망



자료: 한미글로벌, 케이프투자증권 리서치본부

재무상태표				
(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F
유동자산	134	138	165	199
현금및현금성자산	41	46	49	59
매출채권 및 기타채권	44	67	71	85
재고자산	23	0	15	18
비유동자산	84	148	157	167
투자자산	38	47	53	59
유형자산	9	8	9	9
무형자산	18	27	29	33
자산총계	219	285	322	366
유동부채	79	102	118	134
매입채무 및 기타채무	22	33	42	51
단기차입금	35	39	39	39
유동성장기부채	0	0	0	0
비유동부채	11	40	43	46
사채 및 장기차입금	0	19	19	19
부채총계	90	141	161	180
지배기업소유지분	119	133	148	170
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	47	47	47	47
이익잉여금	90	101	116	138
기타자본	-23	-21	-21	-21
비지배지분	9	11	13	16
자본총계	129	144	161	186
총차입금	45	71	72	73
순차입금	-20	10	5	-8

포괄손익계산서				
(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	233	270	345	416
증가율(%)	-21.1	16.1	27.6	20.8
매출원가	151	181	231	277
매출총이익	81	89	114	139
매출총이익률(%)	34.9	33.1	33.0	33.4
판매비와 관리비	65	70	87	102
영업이익	17	20	27	37
영업이익률(%)	7.1	7.3	7.8	8.8
EBITDA	24	26	34	45
EBITDA M%	10.2	9.7	9.9	10.7
영업외손익	-1	-1	-1	-0
지분법관련손익	-5	1	1	1
금융손익	-1	2	2	2
기타영업외손익	4	-1	-2	-1
세전이익	15	21	27	38
법인세비용	4	5	6	9
당기순이익	10	16	21	29
지배주주순이익	9	15	19	26
지배주주순이익률(%)	4.0	5.4	5.6	6.4
비지배주주순이익	1	1	2	3
기타포괄이익	-2	2	0	0
총포괄이익	8	18	21	29
EPS 증가율(%, 지배)	-58.3	56.1	32.0	38.3
이자손익	0	0	0	0
총외화관련손익	-1	1	0	0

현금흐름표				
(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	26	13	26	35
영업에서 창출된 현금흐름	25	11	31	43
이자외 수취	1	0	1	2
이자외 지급	-0	-1	-1	-1
배당금 수입	0	1	1	1
법인세부담액	-4	-3	-6	-9
투자활동 현금흐름	-22	-25	-20	-22
유동자산의 감소(증가)	-9	8	-4	-4
투자자산의 감소(증가)	-8	-5	-6	-6
유형자산 감소(증가)	-1	-1	-7	-8
무형자산 감소(증가)	3	-9	-3	-4
재무활동 현금흐름	2	15	-3	-3
사채및차입금증가(감소)	9	26	1	1
자본금및자본잉여금 증감	0	0	0	0
배당금 지급	-2	-3	-4	-4
외환환산으로 인한 현금변동	-1	1	0	0
연결범위변동 관련 현금증감	0	0	0	0
현금증감	5	5	2	10
기초현금	37	41	46	49
기말현금	41	46	49	59
FCF	24	12	19	27

주요지표				
	2020A	2021A	2022F	2023F
총발행주식수(천주)	10,958	10,958	10,958	10,958
시가총액(십억원)	115	133	233	233
주가(원)	10,450	12,150	21,300	21,300
EPS(원)	849	1,325	1,749	2,418
BPS(원)	12,343	13,519	14,880	16,909
DPS(원)	300	450	450	450
PER(X)	12.3	9.2	12.2	8.8
PBR(X)	0.8	0.9	1.4	1.3
EV/EBITDA(X)	4.4	5.9	7.4	5.4
ROE(%)	7.4	10.6	13.9	16.8
ROA(%)	4.4	5.8	7.0	8.5
ROIC(%)	18.2	31.9	38.4	44.6
배당수익률(%)	2.9	3.7	2.1	2.1
부채비율(%)	69.8	97.9	99.9	96.8
순차입금/자기자본(%)	-15.5	6.9	3.1	-4.3
유동비율(%)	170.0	135.4	139.4	147.9
이자보상배율(X)	30.5	18.3	20.3	27.3
총자산회전율	1.1	1.1	1.1	1.2
매출채권 회전율	0.0	0.0	5.0	5.3
재고자산 회전율	9.4	23.2	46.5	25.4
매입채무 회전율	0.0	0.0	6.1	5.9

자료: 케이프투자증권 리서치본부

Compliance Notice _ 최근 2 년간 투자의견 및 목표주가 변경내역

한미글로벌(053690) 주가 및 목표주가 추이

제시일자 투자의견 목표주가	2022-05-31 NR -	2022-10-04 NR -				
제시일자 투자의견 목표주가						
제시일자 투자의견 목표주가						

목표주가 변동 내역별 괴리율

제시일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)_평균	괴리율(%)_최고(최저)
2022-05-31	NR	-	-	-
2022-10-04	NR	-	-	-

*괴리율 산정 : 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

Ratings System

구분	대상기간	투자의견	비고
[기업분석]	12개월	BUY(15% 초과) · HOLD(-15%~15%) · REDUCE(-15% 미만)	* 단, 산업 및 기업에 대한 최종분석 이전에는 긍정, 중립, 부정 으로 표시할 수 있음.
[산업분석]	12개월	비중확대 · 중립 · 비중축소	
[투자비용]	12개월	매수(96.4%) · 중립(3.6%) · 매도(0%)	* 기준일 2022.06.30까지

Compliance

- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 아닙니다.
- 당사는 2022년 10월 1일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 2022년 10월 1일 기준 동 자료에 언급된 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.