

한미글로벌 (053690KS)

투자의견: NR

목표주가: -

Analyst 허선재

02-6923-7342

sunjae.heo@capefn.com

Stock Data

| | |
|-------------|------------------|
| 주가(10/19) | 29,450원 |
| 액면가 | 500원 |
| 시가총액 | 323십억원 |
| 코스피 시총대비 | 0.02% |
| 52주 최고/최저가 | 33,100원/9,530원 |
| 120일 평균거래대금 | 74십억원 |
| 외국인지분율 | 3.10% |
| 주요주주 | 김종훈 외 11인 21.91% |

네옴시티 수주전 본격화 + 데이터센터 모멘텀

11월 국토부장관 사우디 방문으로 네옴시티 추가 수주 가시성 확대

최근 한미글로벌의 주가 하락의 원인은 올해 11월로 예상되었던 사우디 왕세자의 방한 계획이 무산되며 동사의 네옴시티 프로젝트 불확실성이 커졌기 때문이다. 그러나 사우디 왕세자의 방한 여부는 한미글로벌의 네옴시티/비전2030 프로젝트 진행 상황과 무관하다. 네옴시티/비전2030 프로젝트는 예정대로 진행될 것이고 동사가 관련 대규모 수주를 확보할 가능성은 여전히 견고한 상황이다. 오히려 네옴시티 프로젝트 수주를 위한 원희룡 국토부 장관의 11월 사우디 방문에 따라 동사의 추가 수주 가능성이 더욱 커질 것으로 예상된다. 주목할만한 점은 해당 방문에는 삼성물산, 현대건설 등을 포함한 '대표단'이 동행하는데, ①21년 네옴시티(더라인) e-PMO 수주 ②네옴시티 투자총괄책임자(CIO) 독대 이력이 있는 한미글로벌이 국내 대표단에 포함될 가능성이 크다고 예상된다. 진정한 네옴시티 수혜주로 자리매김할 한미글로벌을 기대해도 좋다는 판단이다.

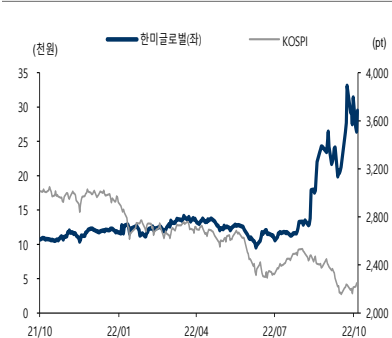
한편, 데이터센터 부문의 구조적 성장 또한 가속화될 것으로 전망

최근 카카오 데이터센터 섯다운 사태에 따라 네이버, HP 등 국내외 주요 IT업체들의 데이터센터 건설 PM 용역 수행 경험을 확보한 한미글로벌의 직접적인 수혜가 예상된다. 구체적으로 동사 데이터센터 부문의 Q-P 동반 상승이 이뤄질 것으로 전망되는데, 근거는 ①금번 사태로 데이터센터 이중화법이 추진될 것으로 예상됨에 따라 국내 데이터센터 건립 수요가 급격히 늘어날 것으로 보이고 ②선별 수주에 따른 용역 수수료 상승(유휴인력 5%로 현재 풀캐피)이 전망되기 때문이다. 더불어 동사가 국내 최초로 도입한 BCP(재난 대응 컨설팅 서비스) 도입 비중이 현재 10% 미만에서 향후 큰 폭으로 늘어날 것으로 예상되기 때문에 추가적인 수익성 향상까지 이뤄질 것으로 예상된다.

3Q22 실적 Preview: 매출액 879억원, 영업이익 76억원 전망

한미글로벌 3Q22 실적은 매출액 879억원 (YoY +27.7%)과 영업이익 76억원 (YoY +22.7%)을 실현하며 안정적인 실적 성장을 이어갈 것으로 전망한다. 주요 실적 성장 요인은 ①삼성전자/국내 주요 2차전지 업체향 하이테크 프로젝트 확대 ②미국 자회사 OTAK을 통한 고환율 수혜 등에 기인한다. 더불어 최근 네옴시티가 2029년 아시안게임 개최지로 선정된 점은 올해 말, 내년 초부터 관련 프로젝트 발주가 가속화된다는 것을 의미하기 때문에 (26년 리조트 등 관련 시설 완공, 공사기간 3~4년 가정) 네옴시티 관련 대규모 수주를 실제로 확보할 수 있는 한미글로벌에 대한 관심을 높여 할 필요가 크다.

주가 추이

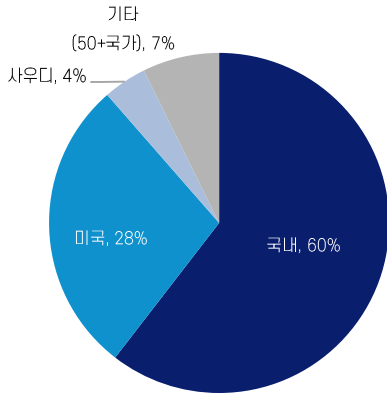


| | | | |
|---------|------|-------|-------|
| 주가상승률 | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
| 절대주가(%) | 35.7 | 123.1 | 170.2 |
| 상대주가(%) | 42.9 | 171.1 | 265.8 |

경영실적 전망

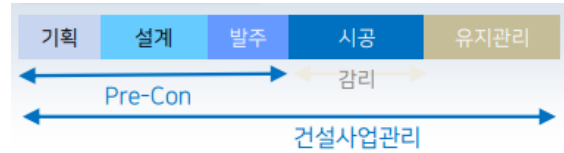
| 계산기(12월) | 단위 | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | (십억원) | 295 | 233 | 270 | 345 | 416 |
| 영업이익 | (십억원) | 24 | 17 | 20 | 27 | 37 |
| 영업이익률 | (%) | 8.3 | 7.1 | 7.3 | 7.8 | 8.8 |
| 지배주주순이익 | (십억원) | 22 | 9 | 15 | 19 | 26 |
| EPS | (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 | 16.8 | 12.2 |
| PBR | (배) | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 2.0 | 1.7 |
| 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



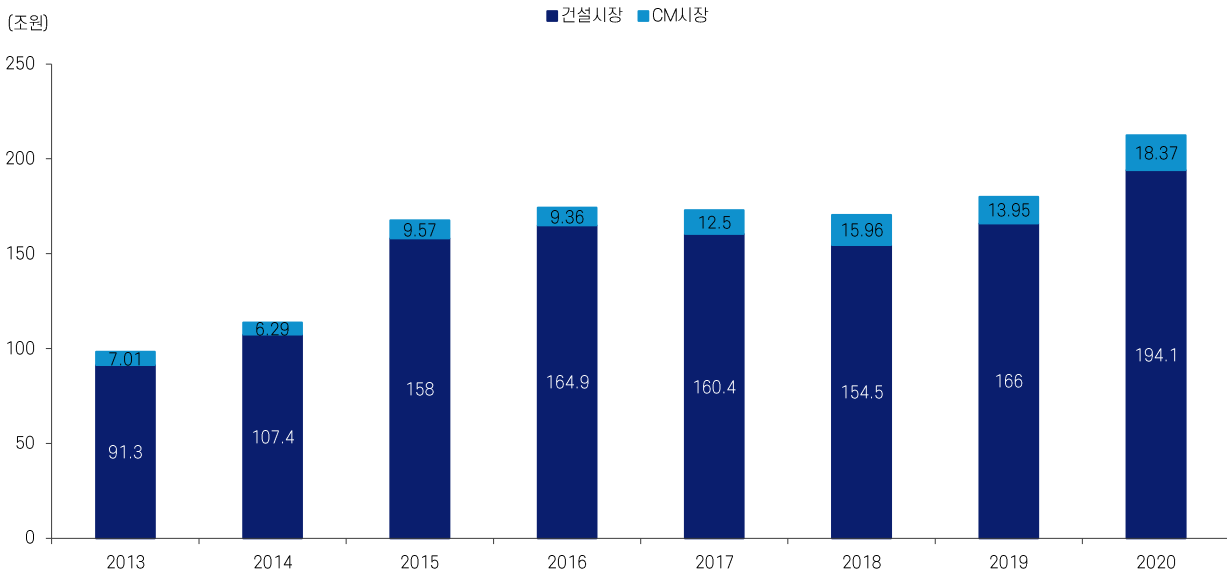
자료: 한미글로벌, 케이프투자증권 리서치본부

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)

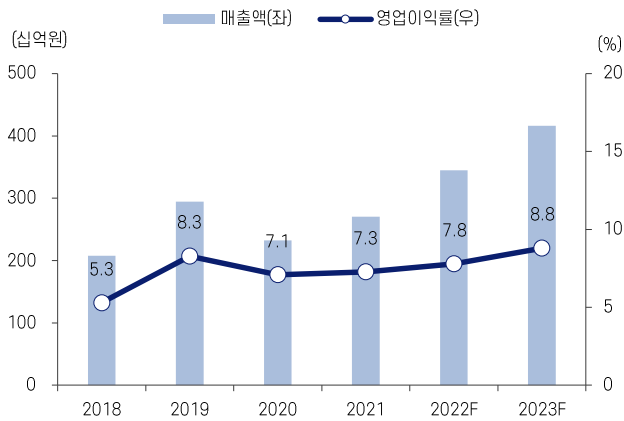


자료: 케이프투자증권 리서치본부

| 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% |

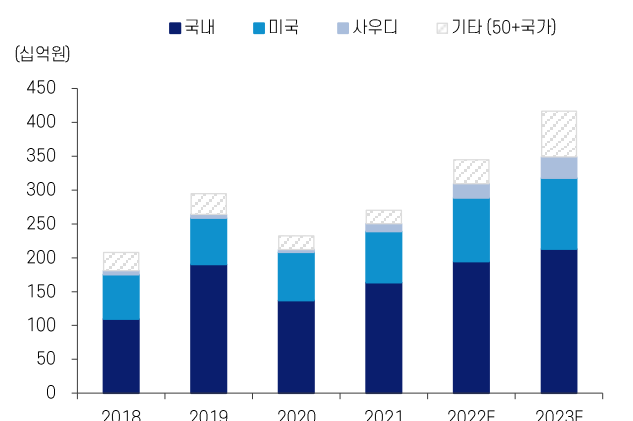
자료: 한미글로벌, 케이프투자증권 리서치본부

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 |
| 이자외의 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 | 323 | 323 |
| 주가(원) | 10,450 | 12,150 | 29,450 | 29,450 |
| 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 | 16.8 | 12.2 |
| PBR(X) | 0.8 | 0.9 | 2.0 | 1.7 |
| 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 | 2022-05-31 | 2022-10-04 | 2022-10-04 | 2022-10-06 | | |
| 투자의견 | NR | NR | NR | NR | | |
| 목표주가 | - | - | - | - | | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |

목표주가 변동 내역별 괴리율

| 제시일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율(%)_평균 | 괴리율(%)_최고(최저) |
|------------|------|------|-----------|---------------|
| 2022-05-31 | NR | - | - | - |
| 2022-10-04 | NR | 0원 | - | - |
| 2022-10-06 | 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, 부정으로 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.
- 조사분석담당자 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.

