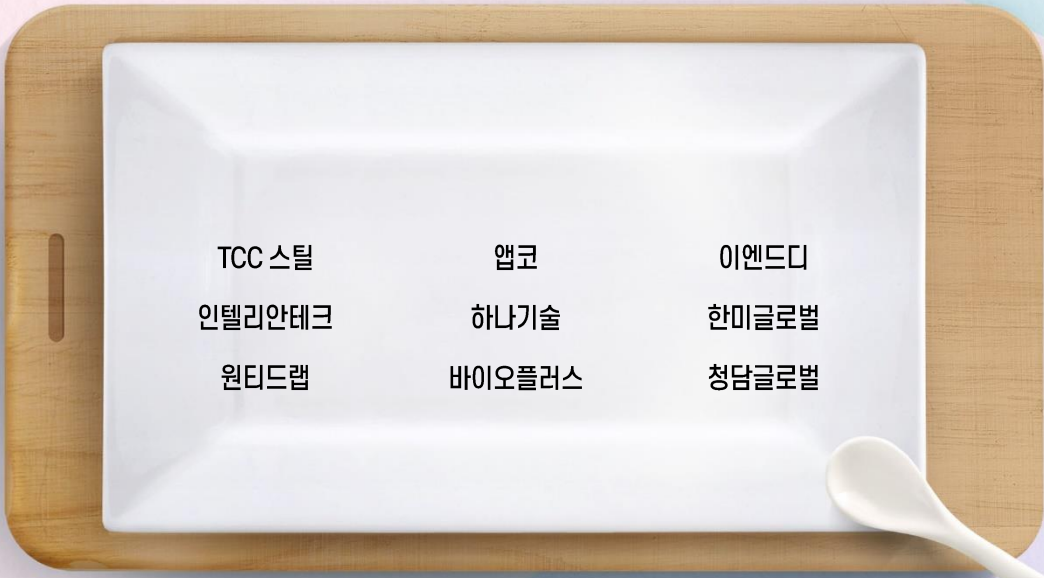


# 스몰캡 레시피

스몰캡 Analyst 박진형  
02)6923-7340  
jhpark@capefn.com

스몰캡 Analyst 안주원  
02)6923-7341  
joowonahn@capefn.com

스몰캡 Analyst 허선재  
02)6923-7342  
sunjae.heo@capefn.com



TCC 스틸  
인텔리안테크  
원티드랩

앱코  
하나기술  
바이오플러스

이엔드디  
한미글로벌  
청담글로벌



# 한미글로벌 (067990KQ)

투자의견: NR (신규)

목표주가: -

Analyst 허선재

02-6923-7342

sunjae.heo@capefn.com

### Stock Data

주가(05/30)	12,850원
액면가	500원
시가총액	141십억원
코스피 시총대비	0.01%
52주 최고/최저가	14,150원/9,990원
120일 평균거래대금	2십억원
외국인지분율	2.64%
주요주주	김종훈 외 11인 24.42% 국민연금공단 5.01%

## 구조적 성장이 예상되는 국내 대표 건설PM업체

### 국내 최초, 대표 건설사업관리(PM) 업체

한미글로벌은 96년 설립, 09년 코스피 시장에 상장한 건설사업관리(PM) 업체로 현재 국내 포함 56개 국가에서 사업을 영위중. 동사의 주요 역할은 발주자의 권한을 위임 받아 건설공사의 시작단계부터 설계사, 시공사 간의 이해관계 조정 및 기술 컨설팅을 제공하여 프로젝트의 ① 공사비용과 기간 최소화 ② 안정성/품질과 투명성 극대화를 달성하는 것. 동사는 현재까지 약 2,500여개 프로젝트 수행 경험이 있으며 대표 프로젝트는 월드컵경기장, 삼성전자 P3L, 롯데월드타워, 여의도 IFC/Parc1 등. 국내 건설시장에서 PM이 차지하는 비중은 10%를 하회하고 있으나 (미국은 40%) 향후 ① PM에 대한 인식 개선 ② 정부의 PM 활성화 전략 등에 따라 국내 대표 PM 업체인 한미글로벌 부각될 전망.

### 국내외 PM 사업 순항 전망, 리오프닝 수혜까지 기대

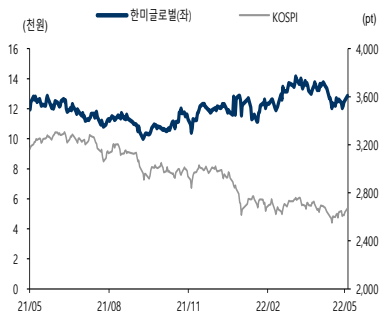
I. 국내 부문: 올해 국내 매출액은 전년대비 18.2% 성장한 1,930억원으로 추정. 현재 복합쇼핑몰, 고층빌딩 등 150여개의 다양한 프로젝트들이 진행중이지만 향후 국내 실적 성장을 견인할 핵심 프로젝트는 ① 반도체/2차전지 등 High Tech 공장 ② 데이터센터 ③ 물류센터 PM. 동사는 해당 영역에서 다수의 트랙레코드를 확보했으며 향후 꾸준한 건립 수요 확대에 따른 수혜 지속될 전망.

II. 해외 부문: 올해 해외 매출액은 전년대비 42.0% 성장한 1,516억원으로 추정. 실적 성장 요인은 ① 국내 High Tech 기업들의 미국/유럽 내 공장 증설 ② 중동 등 현지 기업들의 각종 건축물 PM 수요 확대에 기인. 올해부터는 리오프닝으로 해외 영업 정상화까지 이뤄지며 국내 대비 수익성이 좋은 해외 매출 기여도 상승이 예상되는 상황(국내 OPM 7%, 해외 10% 수준). 특히 최근 바이든 대통령 방한으로 미국내 반도체/2차전지 투자 확대 가능성에 따른 수혜 부각될 것으로 전망.

### 2022년 매출액 3,446 억원과 영업이익 233 억원 전망

2022년 예상 실적은 매출액 3,446억원 (YoY +27.6%)과 영업이익 233억원 (YoY +18.6%)으로 전망. 실적 성장요인은 ① 국내외 PM 프로젝트 건수 확대 ② 선별수주에 따른 마진율 개선(유휴인력 5%로 현재 풀케피)에 기인. 실제로 계절적 비수기인 1Q22 매출액과 영업이익이 전년대비 각각 35%, 7% 성장하며 긍정적인 국내외 PM 업황이 확인되었기 때문에 분기별로 유의미한 실적 성장이 나타날 것으로 전망.

### 주가 추이

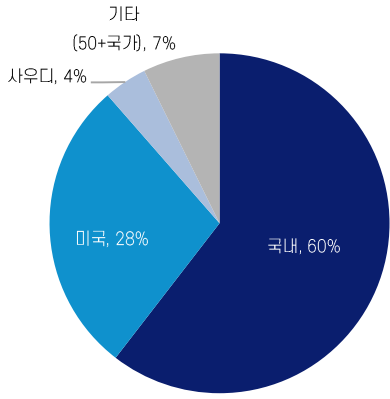


주가상승률	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	-4.8	23.6	3.2
상대주가(%)	-3.9	31.4	23.3

### 경영실적 전망

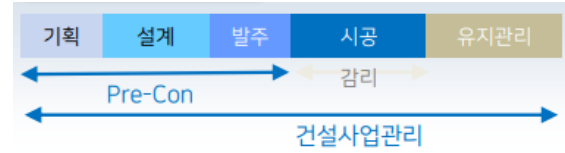
결산기(12월)	단위	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	(십억원)	295	233	270	345	386
영업이익	(십억원)	24	17	20	23	29
영업이익률	(%)	8.3	7.1	7.3	6.8	7.6
지배주주순이익	(십억원)	22	9	15	17	21
EPS	(원)	2,038	849	1,325	1,555	1,952
증감률	(%)	219.4	-58.3	56.1	17.4	25.5
PER	(배)	4.7	12.3	9.2	8.3	6.6
PBR	(배)	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8
ROE	(%)	20.6	7.4	10.6	12.4	14.0
EV/EBITDA	(배)	3.1	4.4	5.9	5.3	4.1
순차입금	(십억원)	-15	-20	10	7	-3
부채비율	(%)	64.0	69.8	97.9	101.4	96.6
배당수익률	(%)	2.1	2.9	3.7	3.5	3.5

한미글로벌 사업 부문별 매출 비중 (2021년 기준)



자료: 한미글로벌, 케이프투자증권 리서치본부

건설사업관리(PM) 범위



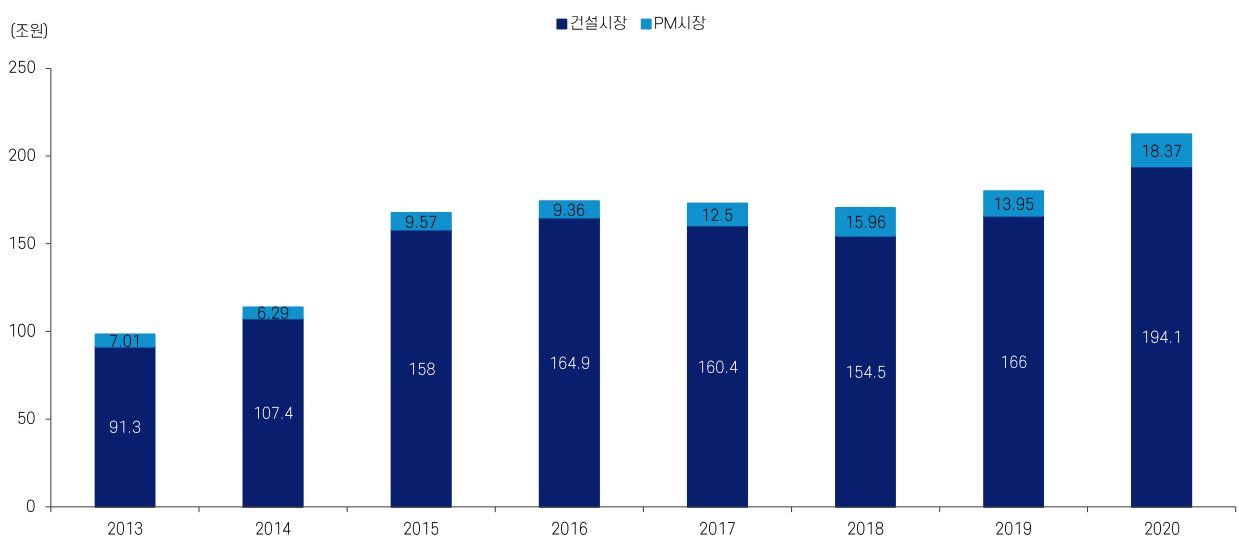
자료: 한미글로벌, 케이프투자증권 리서치본부

한미글로벌 주요 종속 현황 (1Q22 기준)

사업 부문	지분율	매출 비중	사업 개요
OTAK	80.94%	28%	미국 소재 기업으로 도시설계, 토목엔지니어링 사업 영위
에코시안	35.71%	2%	국내 소재 기업으로 환경개선건설링 사업 영위
한미글로벌디앤아이	94.75%	3%	국내 소재 기업으로 부동산개발사업 영위

자료: 한미글로벌, 케이프투자증권 리서치본부

국내 건설시장 및 PM시장 규모 추이



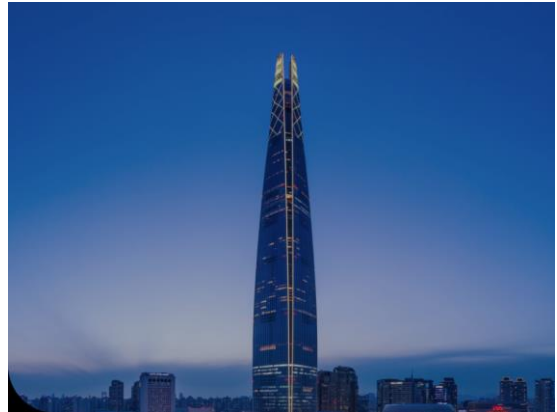
자료: 국토교통부, 대한건설협회, 한국CM협회, 케이프투자증권 리서치본부

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)

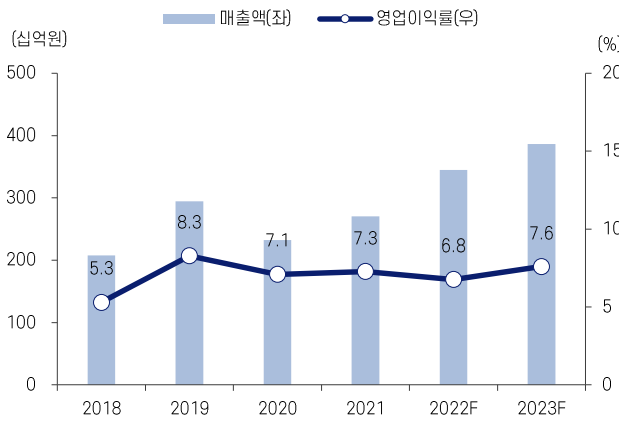


자료: 케이프투자증권 리서치본부

한미글로벌 실적 추이 및 전망										(단위: 십억원, %)			
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021	2022F	2023F	
매출액	58.0	65.0	68.8	78.3	78.4	82.7	87.9	95.6	232.6	270.1	344.6	386.4	
증가율	10.6%	25.1%	23.4%	37.7%	35.2%	27.3%	27.7%	22.1%	-21.1%	16.1%	27.6%	12.1%	
국내	35.3	38.6	40.8	48.6	45.4	46.7	50.1	52.6	137.2	163.3	194.8	212.9	
미국	18.1	19.1	19.0	19.7	21.9	22.5	24.0	25.4	71.1	75.9	93.7	105.1	
사우디	0.9	2.4	3.7	4.2	4.9	4.9	5.2	5.6	3.9	11.2	20.7	30.9	
기타 (50+국가)	3.7	4.9	5.2	5.9	6.2	8.6	8.6	12.0	20.3	19.7	35.4	37.5	
영업이익	3.9	6.5	6.2	3.1	4.2	5.0	6.2	7.8	16.5	19.6	23.3	29.3	
영업이익률	6.8%	10.0%	9.0%	3.9%	5.3%	6.1%	7.1%	8.2%	7.1%	7.3%	6.8%	7.6%	
당기순이익	2.7	5.0	4.4	4.0	3.1	2.4	3.1	10.2	10.4	16.0	18.8	23.6	
순이익률	4.6%	7.7%	6.4%	5.1%	4.0%	2.9%	3.5%	10.7%	4.5%	5.9%	5.5%	6.1%	

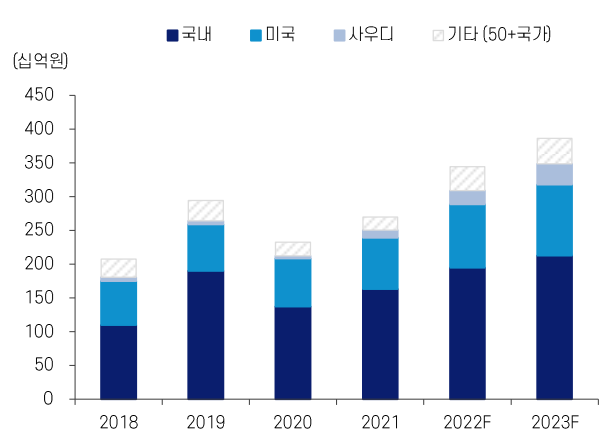
자료: 한미글로벌, 케이프투자증권 리서치본부

### 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
<b>유동자산</b>	134	138	163	185
현금및현금성자산	41	46	46	55
매출채권 및 기타채권	44	67	71	79
재고자산	23	0	15	17
<b>비유동자산</b>	84	148	157	165
투자자산	38	47	53	57
유형자산	9	8	9	9
무형자산	18	27	29	33
<b>자산총계</b>	219	285	320	350
<b>유동부채</b>	79	102	118	128
매입채무 및 기타채무	22	33	42	47
단기차입금	35	39	39	39
유동성장기부채	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	11	40	43	44
사채 및 장기차입금	0	19	19	19
<b>부채총계</b>	90	141	161	172
<b>지배기업소유지분</b>	119	133	146	163
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	47	47	47	47
이익잉여금	90	101	114	131
기타자본	-23	-21	-21	-21
비지배지분	9	11	13	15
<b>자본총계</b>	129	144	159	178
<b>총차입금</b>	45	71	72	73
<b>순차입금</b>	-20	10	7	-3

포괄손익계산서				
(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F
<b>매출액</b>	233	270	345	386
증가율(%)	-21.1	16.1	27.6	12.1
<b>매출원가</b>	151	181	235	261
매출총이익	81	89	109	126
매출총이익률(%)	34.9	33.1	31.7	32.5
판매비와 관리비	65	70	86	96
<b>영업이익</b>	17	20	23	29
영업이익률(%)	7.1	7.3	6.8	7.6
<b>EBITDA</b>	24	26	30	37
EBITDA M%	10.2	9.7	8.8	9.6
<b>영업외손익</b>	-1	-1	-1	-0
지분법관련손익	-5	1	1	1
금융손익	-1	2	2	2
기타영업외손익	4	-1	-2	-1
<b>세전이익</b>	15	21	24	31
법인세비용	4	5	6	7
<b>당기순이익</b>	10	16	19	24
<b>지배주주순이익</b>	9	15	17	21
지배주주순이익률(%)	4.0	5.4	4.9	5.5
비지배주주순이익	1	1	2	2
기타포괄이익	-2	2	0	0
총포괄이익	8	18	19	24
EPS 증가율(%, 지배)	-58.3	56.1	17.4	25.5
이자손익	0	0	0	0
총외화관련손익	-1	1	0	0

현금흐름표				
(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F
<b>영업활동 현금흐름</b>	26	13	23	30
영업에서 창출된 현금흐름	25	11	28	36
이자의 수취	1	0	1	2
이자의 지급	-0	-1	-1	-1
배당금 수입	0	1	1	1
법인세부담액	-4	-3	-6	-7
<b>투자활동 현금흐름</b>	-22	-25	-20	-18
유동자산의 감소(증가)	-9	8	-4	-2
투자자산의 감소(증가)	-8	-5	-6	-4
유형자산 감소(증가)	-1	-1	-7	-8
무형자산 감소(증가)	3	-9	-3	-4
<b>재무활동 현금흐름</b>	2	15	-3	-4
사채및차입금증가(감소)	9	26	1	1
자본금및자본잉여금 증감	0	0	0	0
배당금 지급	-2	-3	-4	-4
<b>외환환산으로 인한 현금변동</b>	-1	1	0	0
<b>연결범위변동 관련 현금증감</b>	0	0	0	0
<b>현금증감</b>	5	5	0	9
기초현금	37	41	46	46
기말현금	41	46	46	55
<b>FCF</b>	24	12	16	22

주요지표				
	2020A	2021A	2022F	2023F
총발행주식수(천주)	10,958	10,958	10,958	10,958
시가총액(십억원)	115	133	141	141
주가(원)	10,450	12,150	12,850	12,850
EPS(원)	849	1,325	1,555	1,952
BPS(원)	12,343	13,519	14,686	16,249
DPS(원)	300	450	450	450
PER(X)	12.3	9.2	8.3	6.6
PBR(X)	0.8	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA(X)	4.4	5.9	5.3	4.1
ROE(%)	7.4	10.6	12.4	14.0
ROA(%)	4.4	5.8	6.2	7.0
ROIC(%)	18.2	31.9	33.6	35.9
배당수익률(%)	2.9	3.7	3.5	3.5
부채비율(%)	69.8	97.9	101.4	96.6
순차입금/자기자본(%)	-15.5	6.9	4.4	-1.7
유동비율(%)	170.0	135.4	137.4	145.2
이자보상배율(X)	30.5	18.3	17.6	21.9
총자산회전율	1.1	1.1	1.1	1.2
매출채권 회전율	0.0	0.0	5.0	5.2
재고자산 회전율	9.4	23.2	46.5	24.6
매입채무 회전율	0.0	0.0	6.2	5.8

자료: 케이프투자증권 리서치본부

**바이오플러스(099430) 주가 및 목표주가 추이**

제시일자	2022-05-31				
투자의견	BUY				
목표주가	38,000원				
제시일자					
투자의견					
목표주가					
제시일자					
투자의견					
목표주가					

**목표주가 변동 내역별 괴리율**

제시일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)_평균	괴리율(%)_최고(최저)
2022-05-31	BUY	38,000원		

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

**이엔드디(101360) 주가 및 목표주가 추이**

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

**목표주가 변동 내역별 괴리율**

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

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

**한미글로벌(053690) 주가 및 목표주가 추이**

제시일자	2022-05-31				
투자의견	BUY				
목표주가	21,000원				
제시일자					
투자의견					
목표주가					
제시일자					
투자의견					
목표주가					

**목표주가 변동 내역별 괴리율**

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

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