



한미글로벌 (053690)

중동 모래 바람을 타고

▶ Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152

Not Rated

현재 주가(9/1)	19,800원
상승여력	-
시가총액	2,170억원
발행주식수	10,958천주
52 주 최고가 / 최저가	19,800 / 9,530원
90 일 일평균 거래대금	156.05억원
외국인 지분율	3.9%
주주 구성	
김중훈 (외 11 인)	24.0%
자사주 (외 1 인)	13.6%
한미글로벌우리스주 (외 1 인)	2.0%

주가수익률	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	72.9	55.9	60.3	73.7
상대수익률(KOSPI)	74.4	66.0	70.8	98.4

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2018	2019	2020	2021
매출액	208	295	233	270
영업이익	11	24	17	20
EBITDA	14	31	24	26
지배주주순이익	7	22	9	15
EPS	636	2,038	849	1,325
순차입금	-13	-11	-17	12
PER	15.0	4.7	12.3	9.2
PBR	1.1	0.9	1.0	1.0
EV/EBITDA	6.6	3.1	4.1	5.5
배당수익률	2.1	2.1	2.9	3.7
ROE	7.1	20.6	7.8	11.5

주가 추이



2분기 누적 실적은 매출액 1,637억 원(YoY +33.1%), 영업이익 113억 원(YoY +8.8%)으로 개선세가 지속되고 있습니다. 하이테크 부문의 호조 지속과 해외 부문의 본격적인 성장이 기대되는 시점입니다.

건설사업관리 업계 1위, 한미글로벌

한미글로벌은 1996년 6월 18일 국내최초의 건설사업관리 전문회사로 설립되었다. 당사의 사업인 건설사업관리(이하 CM)는 발주자를 대신 하여 건설사업의 관리를 대행하여 주는 것이다. 즉, 발주자의 전반적인 또는 부분적인 권한을 위임받아 대리인 및 조정자의 역할을 수행하는 것이다. 통상적으로 CM사업은 건설 총 사업비의 2~4%를 수수료를 발주자로부터 수취한다.

하이테크 Capex와 중동 발주 증가 지속

동사의 투자포인트는 1) 하이테크 CM부문의 호조와 2) 해외사업 확대에 있다. 하이테크 CM부문은 당분간 호조가 지속될 전망이다. 반도체, 배터리 관련 업체들의 공격적인 투자가 이어지고 있기 때문이다. 현재 Max Capa(인력)인 상황이 지속되고 있는데, 시장 물량을 100% 소화하지 못하고 있는 만큼 전방의 투자가 감소한다 하더라도 동사의 물량에는 별다른 영향이 없을 것으로 예상된다.

해외사업의 본격적인 확대가 더욱 주목된다. 동사는 지난해 6월 ‘네옴 더 라인(Neom The Line)’의 마스터 플랜 관련 용역 계약(230만 달러)을 체결한 바 있다. 내년 중순 플랜 납품 이후 본격적으로 발주될 다수 프로젝트에 대해서도 동사의 추가 수주가 기대되는 상황이다. 더불어 동사는 올해 초 영국 PM 기업인 ‘워커 사임(Walker Sime)’을 인수하는 등 해외 확장을 위한 인력 확보도 진행하고 있다.

목표주가 미 제시

올해 상반기 실적은 매출액 1,637억 원(YoY +33.1%), 영업이익 113억 원(YoY +8.8%)으로 개선세가 지속되고 있다. 9/1 기준 동사의 주가는 당사 동사의 2021년 EPS 기준 P/E 13.6배, P/B 1.30배이며, 건설업 중 12M Fwd. P/E 5.3배 P/R 0.53배에 비해 높은 수준을 유지하고 있다. 작년 DPS(450원) 기준 배당수익률은 2.7% 수준이다.

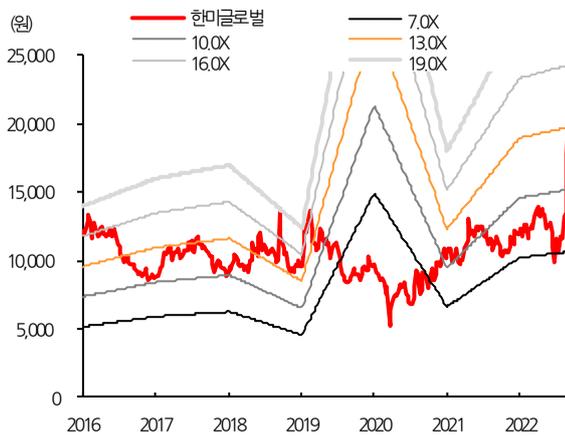
[표23] 한미글로벌의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	2019	2020	2021
매출액	58.0	65.0	68.8	78.3	78.4	85.3	294.7	232.6	270.1
YoY(%)	10.6	25.1	-3.6	37.8	35.2	31.3	41.9	-21.1	16.1
매출액(별도)	30.2	31.5	34.1	43.4	41.9	43.7	101.8	116.4	139.2
국내	28.6	29.0	30.9	40.5	39.2	40.2	83.3	101.9	129.1
해외	1.6	2.5	3.2	2.9	2.7	3.5	18.4	14.5	10.2
연결중속	27.8	33.5	34.7	34.9	36.5	41.6	192.9	116.2	130.9
매출원가	37.4	42.1	45.2	55.9	53.3	56.9	207.9	151.4	180.6
매출원가률(%)	64.5	64.9	65.7	71.3	68.0	66.7	70.6	65.1	66.9
판매비	16.6	16.4	17.5	19.4	20.9	21.2	62.3	64.7	69.8
판매비율(%)	28.7	25.2	25.4	24.7	26.7	24.9	21.2	27.8	25.8
영업이익	3.9	6.5	6.2	3.1	4.2	7.1	24.4	16.5	19.6
YoY(%)	63.3	49.8	4.8	-21.0	6.6	10.0	121.9	-32.4	19.0
영업이익률(%)	6.8	10.0	9.0	3.9	5.3	8.3	8.3	7.1	7.3
영업외손익	-0.5	-0.2	-1.6	0.8	-0.2	-0.5	0.1	4.5	-1.5
세전이익	3.7	6.4	5.9	4.9	4.0	6.5	26.8	14.7	20.8
순이익	2.7	5.0	4.4	4.0	3.1	5.2	23.4	10.4	16.0
YoY(%)	79.7	139.2	6.0	49.4	16.5	4.8	227.4	-55.7	54.5
순이익률(%)	4.6	7.7	6.4	5.1	4.0	6.1	7.9	4.5	5.9
지배기업순이익	2.7	4.2	4.0	3.6	3.4	4.5	22.3	9.3	14.5

자료: 한미글로벌, 한화투자증권 리서치센터

[그림69] 12M Fwd. P/E 밴드



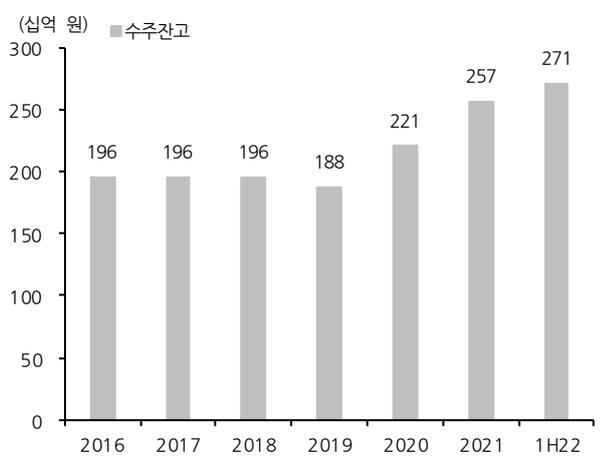
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림70] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림71] 한미글로벌 수주잔고 추이



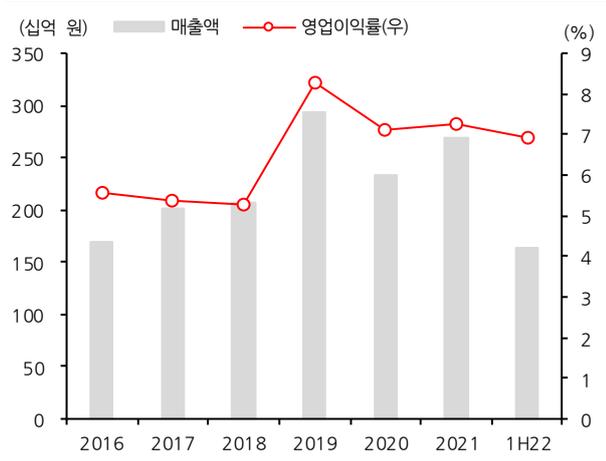
자료: 전자공시시스템(Dart), 한화투자증권 리서치센터

[그림72] 한미글로벌 22년 2분기 말 수주잔고 현황 (단위: 억 원)

구분	프로젝트명	발주처	수주잔고
관급 용역	가락동농수산물 시장2단계의 12건	서울특별시 농수산물공사 등	37
민간 용역	D 프로젝트외 283건	삼성전자 등	2127
국내 책임	영암, 해남 관광레저형 기업 도시 삼호지구 대중골프장 골프코스 3 조성공사의 2건	파크카운티 등	277
해외 용역	LibyaHousing&Infrastructure Project외 11건	HIB 등	266
총합			2707

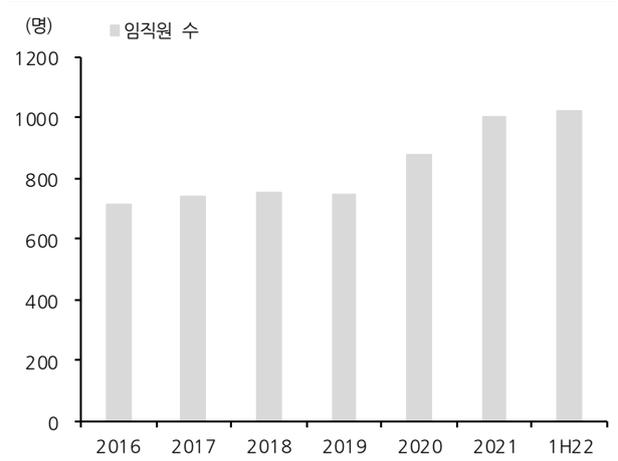
자료: 한미글로벌, 한화투자증권 리서치센터

[그림73] 한미글로벌 연도별 영업실적 추이



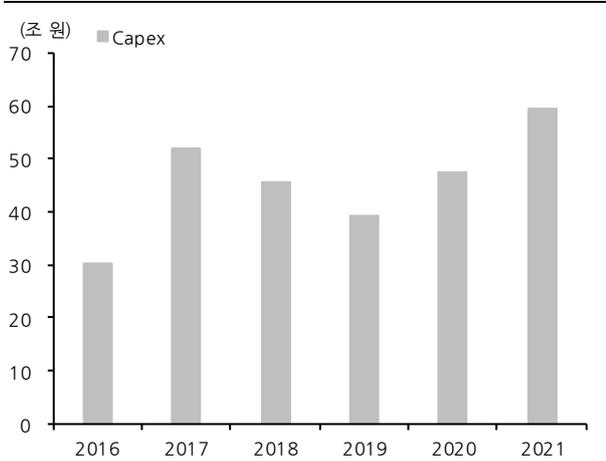
자료: 전자공시시스템(Dart), 한화투자증권 리서치센터

[그림74] 한미글로벌 임직원 수 추이



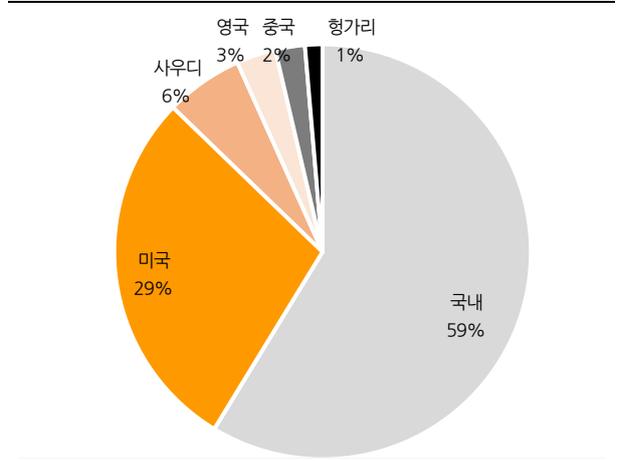
자료: 전자공시시스템(Dart), 한화투자증권 리서치센터

[그림75] 삼성전자+SK 하이닉스 Capex 지출 추이



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림76] 상반기 매출액 지역별 비중



자료: 전자공시시스템(Dart), 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	201	208	295	233	270
매출총이익	69	71	87	81	89
영업이익	11	11	24	17	20
EBITDA	13	14	31	24	26
순이자수익	3	1	1	1	1
외화관련손익	-1	0	0	-1	1
지분법손익	0	1	2	-5	1
세전계속사업손익	12	12	27	15	21
당기순이익	10	7	23	10	16
지배주주순이익	9	7	22	9	15
증가율(%)					
매출액	18.8	3.4	41.9	-21.1	16.1
영업이익	14.7	1.6	122.0	-32.4	19.0
EBITDA	22.9	3.1	123.8	-22.9	10.9
순이익률	8.2	-26.4	227.6	-55.7	54.5
이익률(%)					
매출총이익률	34.1	34.2	29.4	34.9	33.1
영업이익률	5.4	5.3	8.3	7.1	7.3
EBITDA 마진	6.6	6.6	10.4	10.2	9.7
세전이익률	5.8	5.8	9.1	6.3	7.7
순이익률	4.8	3.4	7.9	4.5	5.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020	2021
영업현금흐름	16	6	22	26	13
당기순이익	10	7	23	10	16
자산상각비	2	3	6	7	7
운전자본증감	-1	-7	-10	0	-16
매출채권감소(증가)	-11	0	-1	0	-16
재고자산감소(증가)	9	-24	46	3	1
매입채무증가(감소)	2	-3	2	-5	1
투자현금흐름	4	-1	-15	-22	-25
유형자산처분(취득)	-1	-4	-2	-1	-1
무형자산 감소(증가)	0	0	-1	0	0
투자자산 감소(증가)	11	4	-8	-16	-1
재무현금흐름	-3	-9	1	2	15
차입금증가	0	-7	5	8	18
자본증가	-3	-2	-3	-6	-4
배당금지급	-3	-2	-2	-2	-3
총현금흐름	15	12	33	25	27
(-) 운전자본증가(감소)	3	-12	12	-18	-13
(-) 설비투자	1	4	2	1	2
(+) 자산매각	0	0	-1	0	0
Free Cash Flow	11	20	18	42	38
(-) 기타투자	3	20	2	24	51
잉여현금	7	0	16	19	-12
NOPLAT	9	7	21	12	15
(+) Dep	2	3	6	7	7
(-) 운전자본투자	3	-12	12	-18	-13
(-) Capex	1	4	2	1	2
OpFCF	7	17	13	36	33

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	123	154	133	134	138
현금성자산	43	32	46	62	59
매출채권	49	43	44	44	67
재고자산	21	73	26	23	0
비유동자산	45	56	70	84	148
투자자산	18	25	39	58	111
유형자산	8	12	10	9	8
무형자산	19	19	22	18	27
자산총계	168	210	204	219	285
유동부채	53	100	48	79	102
매입채무	21	25	26	22	33
유동성이자부채	23	17	12	39	43
비유동부채	11	6	31	11	40
비유동이자부채	2	2	24	6	28
부채총계	64	106	79	90	141
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	41	47	47	47	47
이익잉여금	66	64	83	90	101
자본조정	-13	-18	-18	-23	-21
자기주식	-12	-11	-12	-16	-15
자본총계	104	103	124	129	144

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표					
EPS	824	636	2,038	849	1,325
BPS	9,139	8,973	10,777	10,889	12,113
DPS	250	200	200	300	450
CFPS	1,376	1,099	2,994	2,304	2,474
ROA(%)	5.6	3.7	10.8	4.4	5.8
ROE(%)	9.1	7.1	20.6	7.8	11.5
ROIC(%)	11.6	8.3	24.8	13.2	15.2
Multiples(x, %)					
PER	10.9	15.0	4.7	12.3	9.2
PBR	1.0	1.1	0.9	1.0	1.0
PSR	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5
PCR	6.5	8.7	3.2	4.5	4.9
EV/EBITDA	6.0	6.6	3.1	4.1	5.5
배당수익률	2.8	2.1	2.1	2.9	3.7
안정성(%)					
부채비율	61.2	102.9	64.0	69.8	97.9
Net debt/Equity	-16.6	-12.9	-8.6	-13.2	8.0
Net debt/EBITDA	-130.3	-97.4	-34.9	-71.8	43.9
유동비율	231.6	153.9	276.3	170.0	135.4
이자보상배율	45.8	32.3	62.2	30.5	18.3
자산구조(%)					
투하자본	57.7	56.8	52.9	40.2	41.0
현금+투자자산	42.3	43.2	47.1	59.8	59.0
자본구조(%)					
차입금	19.7	15.6	22.4	26.0	33.0
자본금	80.3	84.4	77.6	74.0	67.0