

한미글로벌 (053690)

반도체, 중동, 원전 등 성장 모멘텀 가속화

CM(건설사업관리) 전문기업으로 63개국에서 약 3,200여개 프로젝트 수행 동사는 지난 1996년 미국 파슨스(Parsons)사와의 협작을 통해 설립된 국내 최초의 CM(건설사업관리) 전문기업으로 해외 매출 비중이 50% 이상에 이르고 있다. 이에 따라 미국을 제외한 글로벌 CM/PM 시장에서 8위를 차지하고 있다.

CM은 건설사업 기획, 설계 단계 뿐만 아니라 발주, 시공 및 유지관리 단계에 이르기까지 업무의 전부 또는 일부를 사업주의 대리인 및 조정자의 역할을 맡아 통합 관리함으로써 적기에 예산 범위 내에서 고품질의 건축물(시설물)을 사업주에게 인도하는 서비스이다. 이러한 CM의 개념은 최근 PM(Project Management)까지 확장되고 있다. 초대형 건설사업의 경우 단일 건물을 올리는 데서 그치지 않고 각종 건축·인프라와 결합한 복합 프로젝트에 가깝기 때문이다.

동사의 경우 일반적인 건축공사 외에도 개발사업, 친환경·에너지, 인프라, 재건축·재개발·리모델링, 하이테크, 글로벌 사업 등으로 CM 및 PM 포트폴리오 등을 장해 나가면서 그동안 63개국에서 약 3,200여개 프로젝트 등을 수행하였다.

전방산업 호조로 인하여 삼성전자 등 반도체 증설 확대로 성장성 가속화

하이테크 부문에서는 독보적인 경쟁력을 기반으로 반도체 및 2차 전지 공장, 데이터센터 등을 전담하고 있다. 즉, 동사가 삼성전자 평택캠퍼스, SK하이닉스 중국 공장, SK이노베이션 헝가리2 공장, 삼성SDI 천진2 공장 등의 PM을 수행하였다.

이러한 환경하에서 최근 정정공시를 통하여 삼성전자 평택 P4L 생산시설(FAB동, 복합동) 감리/PM 관련하여 당초 계약금액 보다 증액함에 따라 향후 증설확대 기조가 가속화 될 것이다. 이와 같이 전방산업 호조로 인하여 삼성전자 P5 뿐만 아니라, 미국 공장 등에서도 반도체 증설이 활성화 될 것으로 예상됨에 따라 동사 수혜가 기대된다.

중동지역에서 사우디 EXPO, FIFA 월드컵 등 비전 2030 프로젝트와 관련된 동사 수주 지속될 것으로 예상됨에 따라 성장성 가속화 될 듯

그동안 동사는 사우디아라비아에서 진행 중인 세계 최대 규모의 신도시 건설 사업인 네옴시티 관련 프로젝트에 대하여 누적적으로 총 8개 프로젝트 등을 수주하는 등 중동지역에서 주요 프로젝트 수주를 이어가면서 현지 시장 입지를 확대하고 있다. 무엇보다 지난해 7월 사우디아라비아 정부가 발주하는 사업 수주를 위한 필수 요건인 중동지역본부(RHQ)를 현지에 설립해 중동 지역 사업 확장의 발판을 마련하였다.

다른 한편으로 2016년 무함마드 빈 살만 왕세자가 발표한 '비전 2030'의 경우 탈석유 경제 전환을 위하여 국가 주도의 에너지 다각화 정책과 지속가능한 산업 육성 등 미래를 설계하는 대전환 프로젝트이다. 이러한 '비전 2030'의 일환으로 약 14조원 규모의 '그린 리야드' 프로젝트가 전개되고 있는 가운데 이번 달에 동사는 '그린 리야드' 프로젝트 그룹7 지역 건설사업관리 용역을 160억원 규모로 수주하였다.

무엇보다 사우디 국부펀드(PIF)가 주도하고, 국가개발기금(NDF) 등이 지원하는 초대형 프로젝트로 '2030 리야드 EXPO', '2034 FIFA 월드컵' 등 10여개가 동시다발적으로 진행되고 있다. 이에 따라 동사는 향후 이와 관련된 프로젝트 수주 등이 지속될 것으로 예상됨에 따라 성장성 등이 가속화 될 것이다.

전방산업 호조로 원전수출 가속화⇒PM 필요성 부각으로 동사 수혜 예상됨

지난 8월 동사는 루마니아 체르나보 원자력발전소 1호기 설비개선 인프라 건설사업에 대한 PM 용역을 수주하며 원전사업에 진출하였다. 무엇보다 전방산업 호조로 인하여 향후 원전수출이 가속화 될 것으로 예상되는 가운데 납기 준수 및 원가관리 등이 보다 중요해 짐에 따라 PM의 필요성 등이 부각되면서 동사의 수혜가 기대된다.

Company Brief

NR

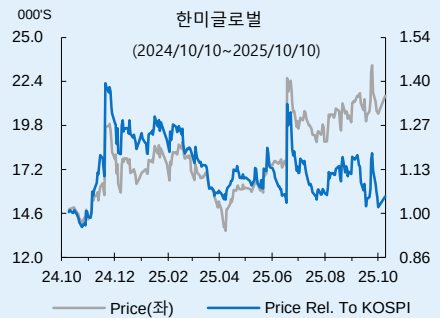
액면가 500원
증가(2025.10.10) 21,550원

Stock Indicator

자본금	5십억원
발행주식수	1,096만주
시가총액	236십억원
외국인지분율	4.7%
52주 주가	13,560~23,350원
60일평균거래량	181,084주
60일평균거래대금	3.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.2	4.9	45.3	45.7
상대수익률	-9.2	-8.6	-2.4	6.8

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	270	374	413	425
영업이익(십억원)	20	31	30	34
순이익(십억원)	15	23	14	20
EPS(원)	1,325	2,136	1,300	1,828
BPS(원)	13,519	16,909	17,559	19,558
PER(배)	9.2	12.6	15.8	9.1
PBR(배)	0.9	1.6	1.2	0.9
ROE(%)	11.5	15.1	7.9	10.3
배당수익률(%)	3.7	2.0	1.9	2.4
EV/EBITDA(배)	5.9	8.2	7.3	5.7

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

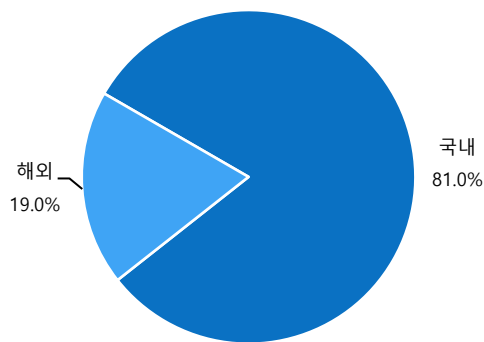
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 한미글로벌 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	2,947	244	268	234	223	2,038	4.7
2020	2,326	165	147	104	93	849	12.3
2021	2,701	196	208	160	145	1,325	9.2
2022	3,744	307	327	269	234	2,136	12.6
2023	4,129	296	215	167	142	1,300	15.8
2024	4,248	339	309	229	200	1,828	9.1
2025E	4,596	345	373	276	259	2,364	9.1
2026E	4,815	413	443	328	308	2,811	7.7

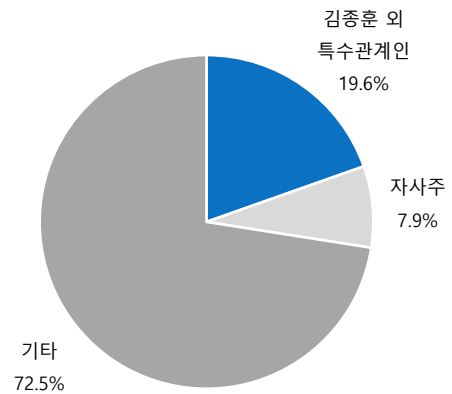
자료: 한미글로벌, iM증권 리서치본부

그림1. 한미글로벌 지역별 매출 구성(2025년 상반기 별도기준)



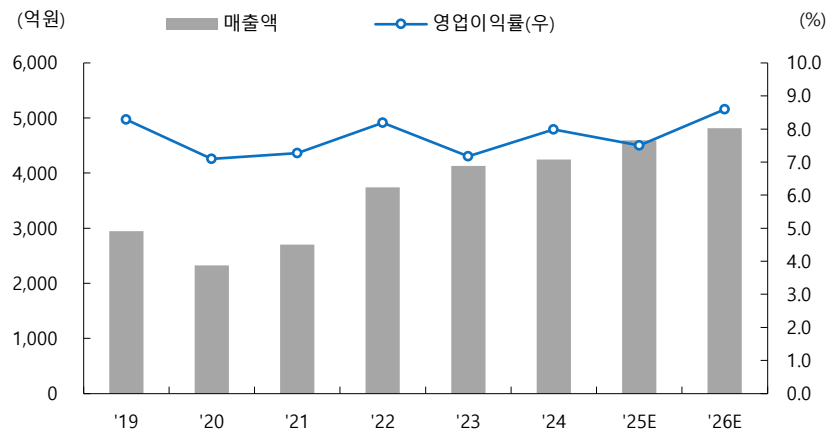
자료: 한미글로벌, iM증권 리서치본부

그림2. 한미글로벌 주주 분포(2025년 6월 30일 기준)



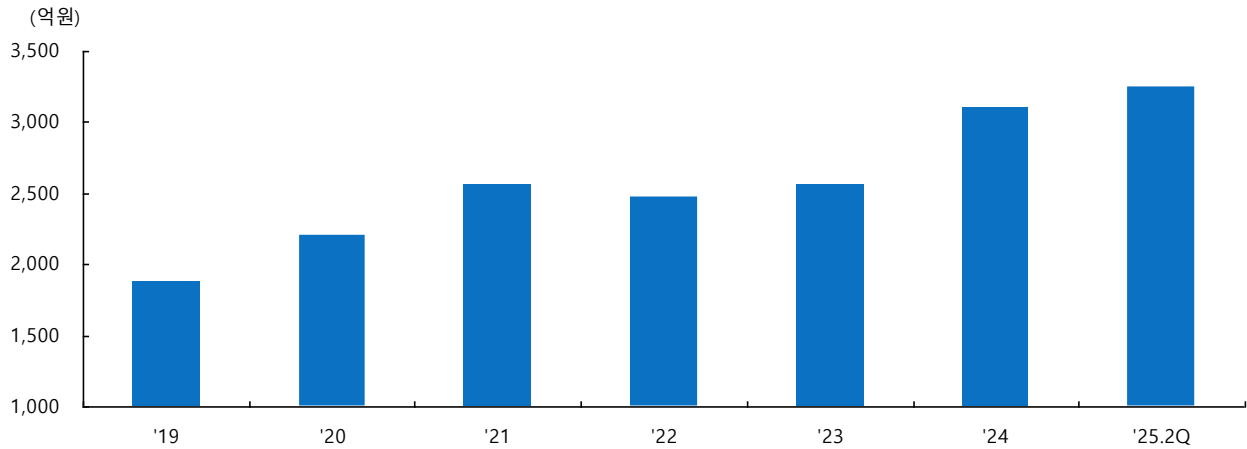
자료: 한미글로벌, iM증권 리서치본부

그림3. 한미글로벌 실적 추이



자료: 한미글로벌, iM증권 리서치본부

그림4. 한미글로벌 별도기준 수주 잔고 추이



자료: 한미글로벌, IM증권 리서치본부

그림5. 한미글로벌 그룹사 및 협력사를 통한 기술지원



자료: 한미글로벌, IM증권 리서치본부

그림6. 한미글로벌 그룹사

미국

Otak (종합엔지니어링)
OTAK은 글로벌 디자인&종합엔지니어링 회사로 다양한 기술과 혁신적인 솔루션을 통해 고객에게 최고의가치를 제공하고 한미글로벌과의 협업을 통해 지속 가능한 글로벌 건설 환경을 만들어 가고 있습니다.

Otak CPM (PM/CM)
미국 오래군주 PM/CM 전문회사로 PM과 IPD를 바탕으로 하는 Owner's Representative가 특화되어 있습니다.

Tarr Whitman Group(Project Controls)
미국 워싱턴주 시애틀에 위치한 PM 전문회사로 워싱턴주 교통부, 시애틀 교통공사, 시애틀 항만청 등의 대규모 공공 프로젝트 경험을 보유하고 있습니다.

영국

K2(PM/Cost Consultancy)
영국 런던과 게트윅에 위치한 k2그룹은 포괄적인 개발 관련 서비스를 제공하여 고객의 비즈니스 목표를 지원 하는 것을 가치로 삼고 있으며, 영국 부동산 및 인프라 프로젝트를 성공적으로 수행한 광범위한 실적을 보유하고 있습니다.

Walker Sime (PM)
영국 맨체스터에 위치한 PM 전문회사로 원가관리, 건축설계관리 등의 전문 서비스를 제공하고 있으며 건설 분야의 다양한 컨설팅 경험을 갖춘 전문 인재들을 보유하고 있습니다.

한국

아이아크 (건축설계)
아이아크는 국제적 수준의 건축설계전문회사로서 2019 건축문화대상 대통령상을 비롯하여 국내외에서 수많은 수상과 전시회에 참여한 건축가로 구성되어있으며 건축뿐 아니라 타 분야와의 융합을 통해 새로운 영역의 확장을 추구하고 있습니다.

에코시안 (친환경 컨설팅)
에코시안은 국내 친환경과 에너지 분야 No.1 컨설팅 기업으로 정책 컨설팅에 최고의 기술력과 실적을 보유하고 있고 ICT가 결합된 첨단 기술을 활용하여 고객에게 특화된 솔루션을 제공하고 있습니다.

한미글로벌 PMC (종합감리 및 PM)
한미글로벌PMC는 건설사업의 기획, 설계단계에서부터 발주, 시공, 유지관리 단계에 이르기까지 사업주를 대신하여 프로젝트를 통합관리함으로써 사업주가 책정한 예산내에서 최고 품질을 얻을 수 있도록 하고 전문 기술조직이 설계사, 시공사 등의 사업 참여자를 전 단계에 걸쳐 종합관리함으로써 공사비 절감, 공기단축 및 품질향상의 이점을 사업주에게 제공합니다.

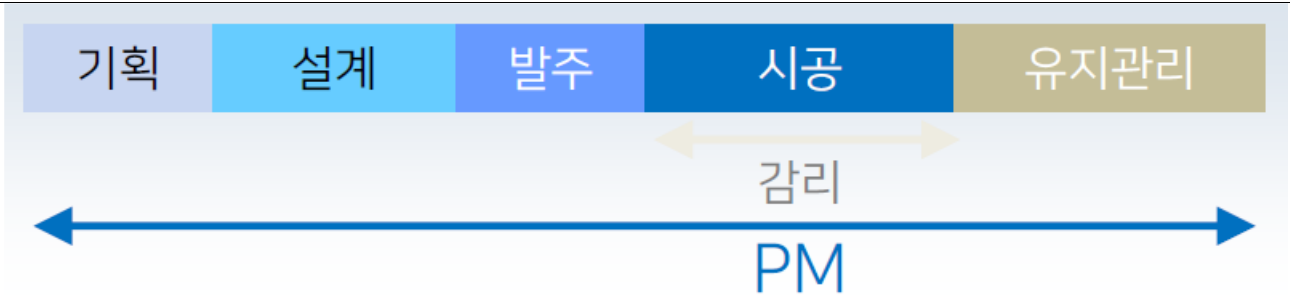
한미글로벌 E&C (시공책임형 CM)
한미글로벌E&C는 한미글로벌의 'CM at Risk' 시공전문 회사로 CM at Risk의 국내 정착을 통해 고객에게 진정한 가치 창출은 물론이고 건설산업의 패러다임 개선과 건설문화 발전에 기여하는 것을 목표로 두고 있습니다.

한미글로벌 D&I (부동산 개발 및 투자)
한미글로벌D&I는 한미글로벌 그룹의 축적된 노하우를 바탕으로 개발사업 핵심역량과 금융의 전문성을 결합한 부동산개발과 투자운용 전문기업으로 성공적인 부동산 개발사업을 위해 국내외 최고급 전문 기술인력과체계화된 시스템을 보유하고 있으며 부동산의 가치 창출을 위한 솔루션을 지속적으로 제시하고 있습니다.

한미글로벌투자운용 (부동산종합금융)
한미글로벌투자운용은 부동산 간접투자 관련 풍부한 경험과 노하우를 가진 전문가들을 바탕으로 부동산 취득, 운용, 매각, 리모델링 등 다양한 투자상품을 개발하는 종합부동산금융회사로서 고객과 투자자에게 부동산 One-Stop Service 형태의 솔루션을 제공하고 있습니다.

자료: 한미글로벌, iM증권 리서치본부

그림7. PM 과 감리의 차이점



자료: 한미글로벌, IM증권 리서치본부

그림8. 한미글로벌 사업분야



자료: 한미글로벌, IM증권 리서치본부

그림9. 한미글로벌 하이테크 부문



반도체 공장

01 삼성전자 평택캠퍼스

발주자 : 삼성전자(주)
 위치 : 경기 평택시 고덕면
 연면적 : 1,135,084㎡
 규모 : 지상 9층
 서비스 : PM+CS

02 SK하이닉스 중국 (우시)

발주자 : SK하이닉스(주).
 위치 : 중국 Wuxi
 연면적 : 302,410㎡
 규모 : 지하 1층, 지상 5층
 서비스 : PM

배터리 공장

03 SKI헝가리2공장

발주자 : SK이노베이션(주)
 위치 : 헝가리 Komárom 산업단지
 연면적 : 122,836㎡
 규모 : 지상 2층
 서비스 : PM

04 삼성SDI 천진2공장

발주자 : 삼성SDI(주)
 위치 : 중국 천진시 경제기술개발구
 연면적 : 33,242.97㎡
 규모 : 지하 1층, 지상 3층
 서비스 : PM+CS

자료: 한미글로벌, iM증권 리서치본부

그림10. 한미글로벌 데이터 센터 개발

**01 네이버 데이터센터 각 춘천**

발주자 : 네이버(주)
 위치 : 강원도 춘천시 동면
 연면적 : 47,734 m²
 규모 : 지하 4층
 서비스 : PM

02 네이버 데이터센터 각 세종

발주자 : 네이버(주)
 위치 : 세종시 집현동
 연면적 : 147,570 m²
 규모 : 지하 3층, 지상 3층
 서비스 : PM

03 제우스 데이터센터

발주자 : 에스씨제우스코리아(주)
 위치 : 경기도 부천시 춘의동 65-2번지
 연면적 : 47,107 m²
 규모 : 지하 4층, 지상 6층
 서비스 : PM

04 하나금융그룹 통합데이터센터

발주자 : (주)하나아이앤에스
 위치 : 인천시 서구 청라동
 연면적 : 300,000 m²
 규모 : 지하 2층, 지상 18층
 서비스 : PM

05 신한금융그룹 데이터센터

발주자 : (주)신한은행
 위치 : 경기도 용인시 수지구 죽전동
 연면적 : 47,905 m²
 규모 : 지하 4층, 지상 6층
 서비스 : PM

06 하남 데이터센터

발주자 : 이지스자산운용
 위치 : 하남시 풍산동
 연면적 : 42,162 m²
 규모 : 지하 2층, 지상 10층
 서비스 : PM + CS

자료: 한미글로벌, iM증권 리서치본부

그림11. 한미글로벌 단지 개발



01 사우디 Al Wedyan

발주자 : Al Akaria
위치 : 사우디아라비아 리야드
연면적 : 8,045,000 m²
서비스 : PMO

02 사우디 Red Sea Village Development

발주자 : 알린마 알 수라야 부동산 회사
위치 : 사우디아라비아 제다
연면적 : 2,865,465 m²
규모 : 지하 4층, 지상 42층
서비스 : PM

03 제주신화역사공원

발주자 : 람정제주개발주식회사
위치 : 제주도 서귀포시 안덕면
연면적 : 1,083,722 m²
규모 : 지하 4층, 지상 5층
서비스 : PM

04 사우디 ITCC

발주자 : Public Pension Agency (PPA)
위치 : 사우디아라비아 리야드
연면적 : 1,136,369 m²
서비스 : PM

05 리비아 주택단지개발

발주자 : Housing & Infrastructure Board (HIB)
위치 : 리비아
연면적 : 8,000,000 m²
서비스 : CS

06 쿠웨이트 압둘라 신도시건설

발주자 : 한국토지주택공사
위치 : 쿠웨이트 압둘라
대지면적 : 64.3 km²
서비스 : TA

자료: 한미글로벌, IM증권 리서치본부

그림12. 한미글로벌 글로벌 사업



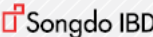
자료: 한미글로벌, IM증권 리서치본부

그림13. 루마니아 체르나보다 원전 1호기 설비



자료: 한국수력원자력, IM증권 리서치본부

그림14. 한미글로벌 고객사

자료: 한미글로벌, IM증권 리서치본부

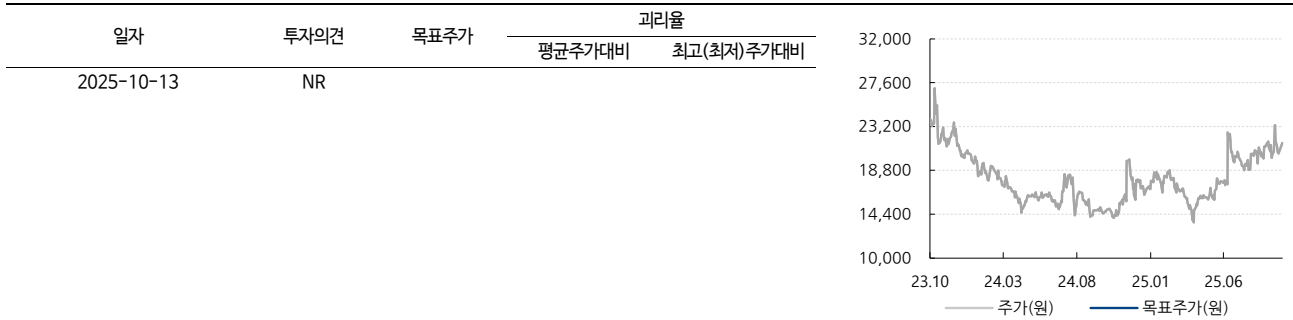
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	138	200	219	263	매출액	270	374	413	425
현금 및 현금성자산	46	49	52	65	증가율(%)	16.1	38.6	10.3	2.9
단기금융자산	13	43	15	16	매출원가	181	251	279	273
매출채권	32	55	43	63	매출총이익	89	124	134	152
재고자산	-	-	42	57	판매비와관리비	70	93	105	118
비유동자산	148	173	180	208	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	20	19	18	20	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	27	35	35	39	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	285	373	399	471	영업이익	20	31	30	34
유동부채	102	133	108	211	증가율(%)	19.0	56.1	-3.3	14.5
매입채무	-	-	-	-	영업이익률(%)	7.3	8.2	7.2	8.0
단기차입금	39	46	27	53	이자수익	1	2	2	2
유동성장기부채	4	4	18	69	이자비용	1	2	4	3
비유동부채	40	45	88	32	지분법이익(손실)	0	1	-1	1
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	1	1	0	0
장기차입금	19	25	59	1	세전계속사업이익	21	33	22	31
부채총계	141	178	196	243	법인세비용	5	6	5	8
자배주주지분	133	177	184	205	세전계속이익률(%)	7.7	8.7	5.2	7.3
자본금	5	5	5	5	당기순이익	15	23	14	20
자본잉여금	47	47	47	47	순이익률(%)	5.4	6.3	3.4	4.7
이익잉여금	101	121	127	141	자배주주귀속 순이익	15	23	14	20
기타자본항목	-5	-5	-4	3	기타포괄이익	2	3	-1	7
비자배주주지분	11	18	19	22	총포괄이익	18	30	15	30
자본총계	144	195	203	228	자배주주귀속총포괄이익	16	26	13	26

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	13	21	-14	26	주당지표(원)				
당기순이익	15	23	14	20	EPS	1,325	2,136	1,300	1,828
유형자산감가상각비	6	6	7	7	BPS	13,519	16,909	17,559	19,558
무형자산상각비	1	1	1	1	CFPS	2,242	3,250	2,145	2,778
지분법관련손실(이익)	0	1	-1	1	DPS	450	550	400	400
투자활동 현금흐름	-25	-60	1	-25	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	2	2	1	4	PER	9.2	12.6	15.8	9.1
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	0.9	1.6	1.2	0.9
금융상품의 증감	0	1	-1	1	PCR	5.4	8.3	9.6	6.0
재무활동 현금흐름	15	42	16	8	EV/EBITDA	5.9	8.2	7.3	5.7
단기금융부채의증감	21	24	43	31	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	6	7	40	-5	ROE	11.5	15.1	7.9	10.3
자본의증감	-1	30	-	1	EBITDA이익률	9.7	10.2	9.0	9.9
배당금지급	-3	-4	-7	-5	부채비율	97.9	91.7	96.7	106.9
현금및현금성자산의증감	3	3	3	10	순부채비율	1.5	-8.7	18.3	18.7
기초현금및현금성자산	41	46	49	52	매출채권회전율(x)	10.2	8.6	8.4	8.0
기말현금및현금성자산	46	49	52	65	재고자산회전율(x)	23.2	-	19.7	8.6

자료 : 한미글로벌, iM증권 리서치본부

한미글로벌 투자이견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급

종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%