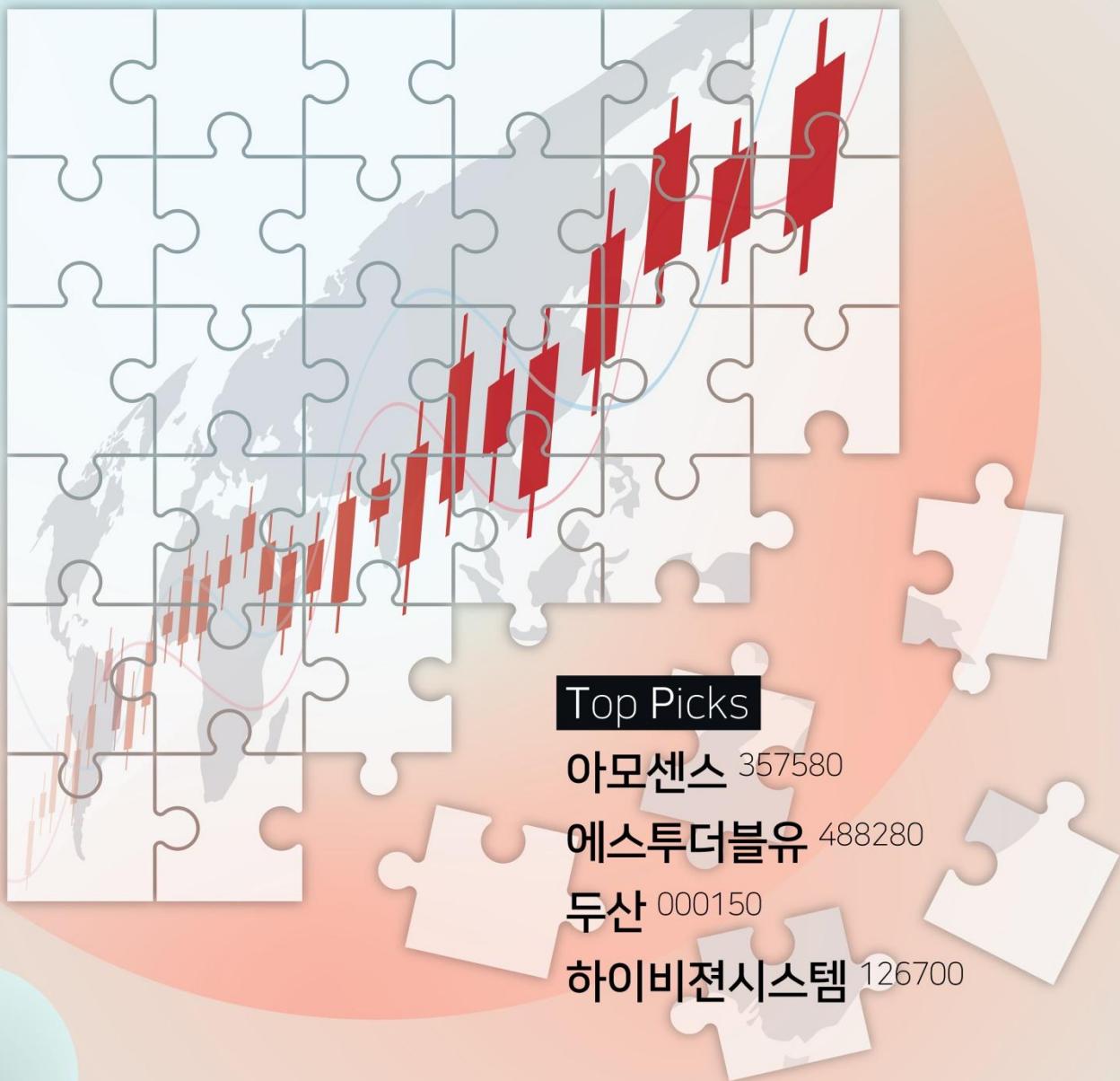


1월의 일타 종목

feat. DS투자증권



DS투자증권 미드스몰캡팀

김수현 미드스몰캡·비상장·지주회사
02-709-2650
seankim@ds-sec.co.kr

김진형 연구원
02-709-2664
jh.kim@ds-sec.co.kr

안주원 미드스몰캡·재생에너지
02-709-2655
joowonahn@ds-sec.co.kr

강태호 연구원
02-709-2666
kth@ds-sec.co.kr

조대형 미드스몰캡·비상장·IT·전기전자
02-709-2654
dh.cho@ds-sec.co.kr

Con- tents



1월의 일타종목

03

Top Picks: 아모센스, 에스투더블유, 두산, 하이비전시스템

기업분석

06

✓아모센스 357580 블룸에너지 수혜 시작	06
LG이노텍 011070 26년 높아진 증익 가시성	12
✓에스투더블유 488280 정책 수혜와 수출 확대로 실적도 Up!	15
한미글로벌 053690 2026년은 성장의 해	18
✓두산 000150 차세대 제품의 주력 공급자 지위 공고화	21
✓하이비전시스템 126700 글로벌 EMS 신사업 본격화 그리고 AI글래스 모멘텀	26

한미글로벌 053690

2026년은 성장의 해

투자의견 매수, 목표주가 30,000원 유지

한미글로벌에 대해 투자의견 매수와 목표주가 30,000원을 유지한다. 2026년 실적은 매출액 5,127억원(+15.5% YoY)과 영업이익 385억원(+29.1%YoY)으로 예상한다. 국내는 전년대비 17% 성장한 1,582억원의 매출액을 전망한다. 데이터센터, 하이테크, 재건축 등 다양한 분야에서 수주가 유입되며 실적으로 연결될 것으로 보인다. 특히 올해는 하이테크 분야에서의 기여도가 클 것으로 예상한다. 해외는 사우디, 미국, 영국이 주요 성장 지역이다. 사우디는 리야드 도시개발 사업 수주에 기반한 매출 확대가 예상된다. 여기에 국내외 원전 사업 참여 기회가 늘어나는 점도 긍정적이다. 올해는 실적 성장과 함께 주가 상승을 이끌 모멘텀도 갖추고 있다는 판단이다.

2025년 매출액과 영업이익 각각 +5%, -12% 성장 예상

2025년 매출액은 4,439억원(+4.5% YoY)과 영업이익 298억원(-12.1% YoY)으로 추정한다. 국내 실적 부진에도 주요 매출처인 해외지역에서의 일거리가 증가하면서 전사 외형은 성장할 것으로 보인다. 매출 성장에도 영업이익이 감소하는 이유는 사우디 프로젝트 전환 과정에서의 비용 발생과 미국 현지 프로젝트의 행정적 이슈로 인한 일시적인 비용 증가 등 때문이다.

다양한 분야에서 PM의 중요성 높아지고 있어

건설관리사업은 공사비, 공사기간, 품질 등을 통합적으로 관리하며 사업비 절감/공사기간 단축을 이끌어낸다. 최근처럼 공사비가 상승하며 생기는 갈등을 비용변동성 관리를 통해 분쟁을 최소화하는 핵심적인 역할을 한다. 해외에서 PM은 이미 고부가가치 영역으로 인정받고 있으며 국내에서도 정부에서 PM시장 활성화를 위한 움직임이 일어나고 있다. 한미글로벌은 주택, 제조업, 원전, 데이터센터 등 고도의 역량을 필요로 하는 분야에 진출하고 있다. 현재주가는 2026년 예상 실적 기준 PER 7배로 국내 주요 건설사들과 유사한 멀티플을 받고 있으나 더 높은 멀티플 부여가 필요하다 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	374	413	425	444	513
영업이익	31	30	34	30	38
영업이익률(%)	8.2	7.2	8.0	6.7	7.5
세전이익	33	22	31	32	38
지배주주지분순이익	23	14	20	22	28
EPS(원)	2,136	1,300	1,828	2,076	2,614
증감률(%)	61.2	-39.2	40.6	13.6	25.9
ROE(%)	15.1	7.9	10.3	10.5	12.3
PER(배)	12.6	15.8	9.1	9.0	7.2
PBR(배)	1.7	1.2	0.9	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	7.4	6.9	5.5	6.3	4.4

자료: 한미글로벌, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

안주원 미드스몰캡·재생에너지

02-709-2655

joowonahn@ds-sec.co.kr

2026.01.27

매수(유지)

목표주가(유지)	30,000원
현재주가(01/26)	18,770원
상승여력	59.8%

Stock Data

KOSPI	4,949.6pt
시가총액(보통주)	206십억원
발행주식수	10,958천주
액면가	500원
자본금	5십억원
60일 평균거래량	83천주
60일 평균거래대금	1,541백만원
외국인 지분율	4.6%
52주 최고가	24,400원
52주 최저가	13,530원
주요주주	
김종훈(외 11인)	20.1%
국민연금공단(외 1인)	6.1%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	8.1	-11.8
3M	-14.7	-40.3
6M	-3.5	-58.4

주가차트

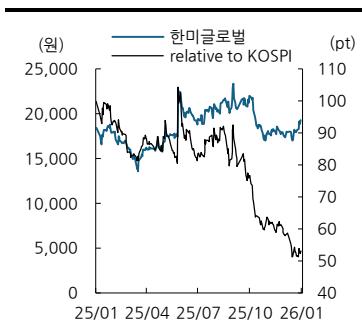


표1 한미글로벌 지역별 매출액 추이

(십억원)	22	23	24	25.3Q
매출액	374.4	412.9	424.8	336.2
국내	207.7	209.2	180.7	151.8
미국	101.1	109.4	125.1	92.5
중국	6.7	4.4	4.3	3.3
사우디	21.1	37.0	46.8	29.9
헝가리	4.0	3.4	4.9	4.3
영국	26.1	38.7	53.2	46.0
기타	7.7	10.8	9.8	8.5
증가율	38.6%	10.3%	2.9%	9.6%
국내	27.2%	0.7%	-13.6%	16.6%
미국	33.2%	8.2%	14.4%	0.8%
중국	-39.9%	-35.0%	-2.2%	4.3%
사우디	1477.4%	75.3%	26.3%	-8.1%
헝가리	-	-13.4%	42.5%	20.8%
영국	-	48.1%	37.4%	20.8%
기타	-58.2%	40.7%	-9.0%	14.3%
매출비중				
국내	55.5%	50.7%	42.5%	45.1%
미국	27.0%	26.5%	29.5%	27.5%
중국	1.8%	1.1%	1.0%	1.0%
사우디	5.6%	9.0%	11.0%	8.9%
헝가리	1.1%	0.8%	1.2%	1.3%
영국	7.0%	9.4%	12.5%	13.7%
기타	2.1%	2.6%	2.3%	2.5%

자료: 한미글로벌, DS투자증권 리서치센터

주: 25.3Q 매출 증가율은 24.3Q대비 기준

표2 한미글로벌 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25F	26F
매출액	122.5	108.5	105.3	107.6	128.2	126.6	127.7	130.2	424.8	443.9	512.7
증가율	20.3%	5.7%	2.9%	-8.8%	4.6%	16.8%	21.3%	21.0%	2.9%	4.5%	15.5%
별도	44.5	40.6	39.9	40.3	48.7	49.4	48.5	48.8	172.0	165.3	195.4
국내	35.3	33.6	33.3	32.6	39.5	40.3	39.8	38.8	144.4	134.9	158.2
해외	9.2	6.9	6.6	7.6	9.3	9.1	8.7	10.0	27.5	30.4	37.1
총속기업	78.0	67.9	65.3	67.4	79.5	77.2	79.1	81.5	252.8	278.6	317.3
영업이익	9.8	7.4	6.8	5.8	9.3	9.1	9.5	10.5	33.9	29.8	38.5
영업이익률	8.0%	6.8%	6.5%	5.4%	7.3%	7.2%	7.4%	8.1%	8.0%	6.7%	7.5%
지배주주순이익	6.6	6.0	4.8	4.7	6.6	6.8	7.0	7.3	20.0	22.0	27.7
순이익률	5.4%	5.5%	4.6%	4.3%	5.1%	5.3%	5.5%	5.6%	4.7%	5.0%	5.4%

자료: 한미글로벌, DS투자증권 리서치센터

표3 목표주가 산출 테이블

구분	내용	비고
2026 EPS(원)	2,606	자기주식 수 제외
Target PER(배)	11.5	국내 건설사 중 원전 기대감 높은 기업 26 PER 대비 50% 할인
기업가치(원)	30,046	
목표주가(원)	30,000	
현재주가(원)	18,770	
상승여력	59.8%	

자료: DS투자증권 리서치센터

[한미글로벌 053690]

재무상태표					손익계산서						
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	200	219	263	283	312	매출액	374	413	425	444	513
현금 및 현금성자산	49	52	65	87	103	매출원가	251	279	273	303	349
매출채권 및 기타채권	91	88	107	102	115	매출총이익	124	134	152	141	164
재고자산	0	42	57	59	59	판매비 및 관리비	93	105	118	111	126
기타	60	37	35	35	35	영업이익	31	30	34	30	38
비유동자산	173	180	208	210	213	(EBITDA)	38	37	42	39	53
관계기업투자등	49	45	43	43	43	금융손익	1	0	1	1	0
유형자산	8	8	10	11	12	이자비용	2	4	3	4	4
무형자산	35	35	39	40	41	관계기업 등 투자손익	1	-1	1	1	1
자산총계	373	399	471	493	525	기타영업외손익	1	-8	-6	1	-2
유동부채	133	108	211	223	230	세전계속사업이익	33	22	31	32	38
매입채무 및 기타채무	55	46	62	63	64	계속사업법인세비용	6	5	8	9	10
단기금융부채	51	45	122	132	138	계속사업이익	27	17	23	23	28
기타유동부채	28	17	27	27	27	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	45	88	32	34	35	당기순이익	27	17	23	23	28
장기금융부채	33	66	9	10	12	지배주주	23	14	20	22	28
기타비유동부채	13	21	23	23	23	총포괄이익	28	17	30	23	28
부채총계	178	196	243	256	265	매출총이익률 (%)	33.1	32.5	35.7	31.8	32.0
자본주주지분	177	184	205	215	238	영업이익률 (%)	8.2	7.2	8.0	6.7	7.5
자본금	5	5	5	5	5	EBITDA마진률 (%)	10.2	9.0	9.9	8.8	10.4
자본잉여금	64	64	64	64	64	당기순이익률 (%)	7.2	4.0	5.4	5.3	5.4
이익잉여금	121	127	141	159	183	ROA (%)	7.1	3.7	4.6	4.6	5.4
비지배주주지분(연결)	18	19	22	22	22	ROE (%)	15.1	7.9	10.3	10.5	12.3
자본총계	195	203	228	237	260	ROIC (%)	20.2	14.3	11.8	9.3	11.7
현금흐름표					주요투자지표					(원, 배)	
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	21	-14	26	17	21	투자지표(x)					
당기순이익(손실)	27	17	23	23	28	P/E	12.6	15.8	9.1	9.0	7.2
비현금수익비용기감	13	23	23	-10	6	P/B	1.7	1.2	0.9	1.0	0.9
유형자산감가상각비	6	7	7	9	14	P/S	0.8	0.5	0.4	0.5	0.4
무형자산상각비	1	1	1	1	1	EV/EBITDA	7.4	6.9	5.5	6.3	4.4
기타현금수익비용	6	15	15	-26	-16	P/CF	7.3	5.7	4.0	15.5	6.1
영업활동 자산부채변동	-19	-43	-18	3	-13	배당수익률 (%)	2.0	1.9	2.4	2.1	2.1
매출채권 감소(증가)	-21	7	-16	5	-14	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	0	-33	-14	-2	-1	매출액	38.6	10.3	2.9	4.5	15.5
매입채무 증가(감소)	5	-9	7	1	2	영업이익	56.1	-3.3	14.5	-12.2	29.1
기타자산, 부채변동	-3	-7	4	0	0	세전이익	56.9	-34.1	43.6	4.2	18.4
투자활동 현금	-60	1	-25	0	-6	당기순이익	68.2	-38.1	37.2	2.6	18.9
유형자산처분(취득)	-2	-1	-4	0	-6	EPS	61.2	-39.2	40.6	13.6	25.9
무형자산 감소(증가)	0	0	0	-2	-2	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-58	15	5	1	1	부채비율	91.7	96.7	106.9	108.2	101.7
기타투자활동	0	-13	-25	0	0	유동비율	150.3	202.8	124.3	127.0	136.1
재무활동 현금	42	16	8	6	1	순차입금/자기자본(x)	-6.1	15.4	22.0	16.6	11.8
차입금의 증가(감소)	9	23	13	10	6	영업이익/금융비용(x)	12.8	7.9	12.4	8.3	10.3
자본의 증가(감소)	25	-7	-7	-4	-4	총차입금 (십억원)	83	111	131	143	150
배당금의 지급	4	7	5	4	4	순차입금 (십억원)	-12	31	50	39	31
기타재무활동	8	-1	1	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	3	3	13	23	16	EPS	2,136	1,300	1,828	2,076	2,614
기초현금	46	49	52	65	87	BPS	16,165	16,815	18,753	19,587	21,730
기말현금	49	52	65	87	103	SPS	34,170	37,683	38,765	40,509	46,788
NOPLAT	25	23	25	22	28	CFPS	3,681	3,605	4,170	1,210	3,053
FCF	-38	-2	4	16	14	DPS	550	400	400	400	400

자료: 한미글로벌, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준