

한미글로벌 (053690)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

3Q24 Preview: 해외 성장 지속

BUY TP 22,000원

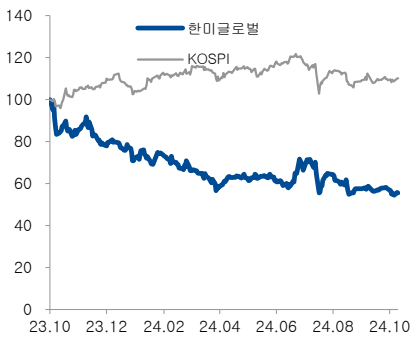
현재주가 (10/29)	14,280원
상승여력	54.1%
시가총액	156십억원
발행주식수	10,958천주
자본금/액면가	5십억원/500원
52주 최고가/최저가	23,600원/14,020원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인 지분율	3.16%
주요주주 지분율	
김중훈 외 12인	19.62%

추가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-5.4	-18.9	-12.1
상대주가(%p)	-4.3	-14.3	-9.8

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	TP
Before	1,559	1,494	22,000
After	1,563	1,730	22,000
Consensus	1,916	2,282	21,000
Cons. 차이	-18.4%	-24.2%	4.8%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	374	31	23	38	2,136	61.2	12.6	1.7	7.4	15.1	2.0
2023	413	30	14	37	1,300	-39.2	15.8	1.2	7.1	7.9	1.9
2024F	421	34	17	34	1,563	20.3	9.1	0.8	6.6	8.9	2.8
2025F	441	38	19	38	1,730	10.6	8.3	0.7	5.7	9.1	2.8
2026F	459	43	21	43	1,944	12.4	7.3	0.7	4.8	9.5	2.8

* K-IFRS 연결 기준

투자포인트 및 결론

- 3Q24 연결 매출액 1,092억원(+6.1% yoy, +6.5% qoq), 영업이익 87억원(+4.3% yoy, +6.6% qoq, OPM 7.9%)으로 컨센서스 부합 전망
- 국내 주택 정비사업 및 일반건축 수주 견조, 해외 매출 증가, 연결자회사 이익률 개선에 따른 전반적인 실적 성장 지속

주요이슈 및 실적전망

- 국내: 재건축/재개발 등 정비사업 수주 증가세. D/C 수주 역시 견조한 것으로 확인. 한편 직접 시공을 수행하는 책임형 사업은 이익률이 저조함에 따라 매출 비중 축소. 3Q24 책임형 사업의 매출 비중은 누적 기준 0에 수렴할 것으로 예상
- 해외: 해외수주는 지속적인 호조세 시현. 국내에 비해 상대적으로 수익성이 높은 해외 사업장 매출액의 증가는 전체적인 이익 성장에 크게 기여할 것
- 동사의 핵심 사업부인 하이테크 사업부의 경우 주요 반도체사의 CapEx 조정으로 인해 실적 감소 우려가 발생함. 그러나 선제적으로 고객 다변화를 진행, 특정 고객사에 대한 의존도는 높지 않은 상황. 일부 발주 감소 역시 타 고객사향 물량을 바탕으로 충분히 방어할 수 있는 수준임
- 미국(Otak), 영국(K2, Walker Sime), 사우디법인 등 주요 연결 자회사들의 이익 개선 역시 긍정적임. Otak은 기설정 총당금 일부 환입 효과 및 인프라 사업 재개로 이익 증가세이며, 사우디법인은 지난 7월 RHQ 설립 이후 대형 수주 기대감을 유지 중. 달러 및 파운드화 평가절하에 따른 환이익 역시 일회성으로 기여 가능할 전망

주가전망 및 Valuation

- 국내 주택경기 및 주요 발주처 투자 위축으로 주가는 약세를 시현 중이나 동사의 실적 감소 우려는 제한적이며, 해외 업황 호조를 고려해 투자의견 및 목표주가 유지

<표1> 한미글로벌 3Q24 실적 추정

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	3Q23	2Q24	3Q24F	(YoY)	(QoQ)	3Q24F	Diff.
매출액	103	103	109	6.1%	6.5%	102	7.2%
영업이익	8	8	9	4.3%	6.6%	8	4.4%
세전이익	6	5	7	27.2%	33.3%	N/A	N/A
당기순이익	4	3	5	23.0%	38.7%	N/A	N/A

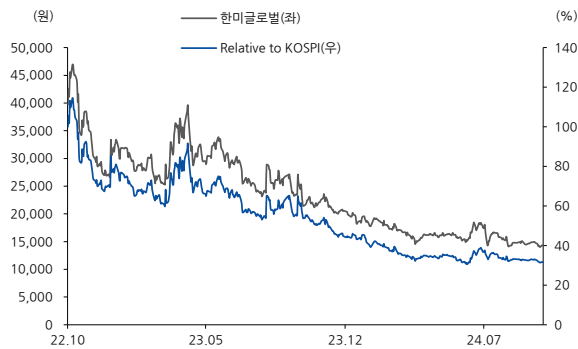
자료: FnGuide, 현대차증권

<표2> 한미글로벌 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target EPS (원)	1,563	- 2024F EPS
Target P/E (배)	14.32	- 글로벌 Peer 6개社 평균 12M Fwd. P/E, 30% 할인율 적용
적정주가 (원)	22,389	- Target ES * Target P/E
목표주가 (원)	22,000	
전일종가 (원)	14,280	- 2024.10.29 종가
상승여력 (%)	54.1	
투자의견	BUY	

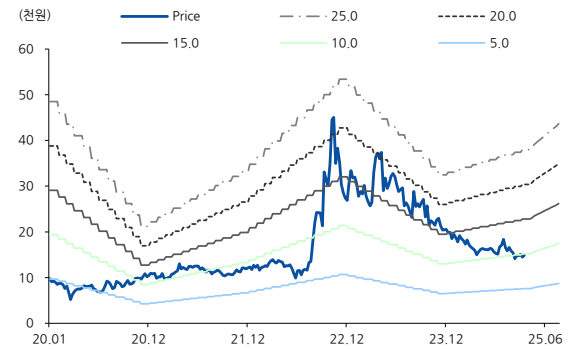
자료: 현대차증권

<그림1> 한미글로벌 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<그림2> 한미글로벌 P/E 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<표3> 한미글로벌 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	1005	1052	1029	1043	1018	1026	1092	1071	4129	4208	4414
YoY	28.1%	23.3%	9.1%	-10.4%	1.4%	-2.4%	6.1%	2.6%	10.3%	1.9%	4.9%
>한미글로벌(별도)	41.1	44.7	41.4	43.5	42.4	41.2	44.7	43.8	170.6	172.1	189.2
YoY	-2.1%	2.3%	0.3%	-8.4%	3.3%	-7.8%	7.8%	0.8%	-2.2%	0.9%	10.0%
>국내	35.6	39.7	35.4	37.8	35.5	35.5	38.0	38.4	148.6	147.4	157.4
YoY	-9.1%	-1.2%	-7.0%	-9.3%	-0.3%	-10.7%	7.5%	1.4%	-6.7%	-0.8%	6.8%
>해외	5.4	5.0	6.1	5.6	6.9	5.7	6.7	5.4	22.1	24.7	31.8
YoY	99.3%	41.8%	85.5%	-1.7%	26.9%	15.5%	10.0%	-3.5%	45.0%	11.9%	28.7%
>연결기타	59.4	60.5	61.5	60.9	59.4	61.4	64.6	63.3	242.3	248.7	252.2
YoY	62.9%	45.5%	16.0%	-11.7%	0.0%	1.5%	5.0%	4.0%	21.1%	2.6%	1.4%
매출원가	68.5	70.4	68.6	71.1	65.7	64.3	67.8	70.2	278.6	267.9	290.6
YoY	28.5%	23.6%	9.6%	-8.5%	-4.1%	-8.6%	-1.2%	-1.4%	11.2%	-3.8%	8.5%
매출원가율	68.2%	66.9%	66.7%	68.2%	64.5%	62.7%	62.1%	65.5%	67.5%	63.7%	65.8%
판매비외관리비	25.2	27.8	26.0	25.6	27.8	30.2	32.8	27.8	104.7	118.6	112.6
YoY	20.5%	31.1%	10.8%	-7.3%	10.2%	8.4%	26.1%	8.7%	12.2%	13.3%	-5.1%
판매비율	25.1%	26.5%	25.3%	24.6%	27.3%	29.4%	30.0%	26.0%	25.3%	28.2%	25.5%
영업이익	6.8	7.0	8.3	7.6	8.4	8.1	8.7	9.1	29.6	34.3	38.2
YoY	61.7%	-2.1%	0.4%	-31.4%	24.0%	16.6%	4.3%	19.8%	-3.3%	15.7%	11.5%
OPM	6.7%	6.6%	8.1%	7.3%	8.2%	7.9%	7.9%	8.5%	7.2%	8.1%	8.7%
세전이익	7.3	7.0	5.8	1.5	9.5	5.5	7.3	7.7	21.5	30.0	36.6
YoY	80.4%	7.4%	-45.1%	-87.3%	30.2%	-21.8%	27.2%	422.3%	-34.1%	39.3%	22.0%
세전이익률	7.2%	6.7%	5.6%	1.4%	9.3%	5.4%	6.7%	7.2%	5.2%	7.1%	8.3%
당기순이익	6.2	5.8	3.8	0.8	7.0	3.4	4.7	4.9	16.7	20.0	23.6
YoY	100.7%	11.6%	-56.5%	-91.8%	12.6%	-42.1%	23.0%	509.3%	-38.1%	19.8%	18.1%
당기순이익률	6.2%	5.6%	3.7%	0.8%	6.9%	3.3%	4.3%	4.6%	4.0%	4.7%	5.3%

자료: 현대차증권

COMPANY NOTE

(단위: 십억원)

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	374	413	421	441	459
증가율 (%)	38.5	10.4	1.9	4.8	4.1
매출원가	251	279	268	291	300
매출원가율 (%)	67.1	67.6	63.7	66.0	65.4
매출총이익	124	134	153	151	159
매출이익률 (%)	33.2	32.4	36.3	34.2	34.6
증가율 (%)	39.3	8.1	14.2	-1.3	5.3
판매관리비	93	105	119	113	117
판매비율 (%)	24.9	25.4	28.3	25.6	25.5
EBITDA	38	37	34	38	43
EBITDA 이익률 (%)	10.2	9.0	8.1	8.6	9.4
증가율 (%)	46.2	-2.6	-8.1	11.8	13.2
영업이익	31	30	34	38	43
영업이익률 (%)	8.3	7.3	8.1	8.6	9.4
증가율 (%)	55.0	-3.2	13.3	11.8	13.2
영업외손익	2	-7	-4	-2	-1
금융수익	4	4	5	4	4
금융비용	3	4	2	-1	-1
기타영업외손익	1	-7	-7	-7	-6
종속/관계기업관련손익	1	-1	1	0	0
세전계속사업이익	33	22	30	37	41
세전계속사업이익률	8.8	5.3	7.1	8.4	8.9
증가율 (%)	57.1	-33.3	36.4	23.3	10.8
법인세비용	6	5	10	13	15
계속사업이익	27	17	20	24	27
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	27	17	20	24	27
당기순이익률 (%)	7.2	4.1	4.8	5.4	5.9
증가율 (%)	68.8	-37.0	17.6	20.0	12.5
지배주주지분 순이익	23	14	17	19	21
비지배주주지분 순이익	4	2	3	5	5
기타포괄이익	3	-1	4	0	0
총포괄이익	30	15	24	24	27

(단위: 십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	21	-14	29	20	24
당기순이익	27	17	20	24	27
유형자산 상각비	6	7	0	0	0
무형자산 상각비	1	1	0	0	0
외환손익	-0	-0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-19	-43	6	-4	-2
기타	6	4	3	0	-1
투자활동으로인한현금흐름	-60	1	-30	-3	-2
투자자산의 감소(증가)	-7	0	3	-2	-1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-2	-1	-2	0	0
기타	-51	2	-31	-1	-1
재무활동으로인한현금흐름	42	16	-12	-11	-15
차입금의 증가(감소)	6	35	27	0	0
사채의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	17	0	0	0	0
배당금	-4	-7	-4	-4	-4
기타	23	-12	-35	-7	-11
기타현금흐름	-0	0	1	0	0
현금의증가(감소)	3	3	-12	5	7
기초현금	46	49	52	40	45
기말현금	49	52	40	45	52

* K-IFRS 연결 기준

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	200	219	248	262	275
현금성자산	49	52	40	45	52
단기투자자산	46	28	29	30	31
매출채권	87	80	99	104	107
채고자산	0	42	49	52	53
기타유동자산	10	13	13	14	14
비유동자산	173	180	193	195	196
유형자산	8	8	8	8	8
무형자산	35	35	37	37	37
투자자산	59	65	68	70	71
기타비유동자산	71	72	80	80	80
기타금융유동자산	0	0	0	0	0
자산총계	373	399	441	457	471
유동부채	133	108	112	108	99
단기차입금	34	27	2	-7	-19
매입채무	0	0	0	0	0
유동성장기부채	12	13	15	15	15
기타유동부채	87	68	95	100	103
비유동부채	45	88	105	105	106
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	25	59	75	75	75
장기금융부채	0	0	12	12	12
기타비유동부채	20	29	18	18	19
기타금융유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	178	196	217	213	205
지배주주지분	177	184	201	216	233
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	64	64	64	64	64
자본조정 등	-15	-15	-15	-15	-15
기타포괄이익누계액	2	3	7	7	7
이익잉여금	121	127	140	155	172
비지배주주지분	18	19	23	28	33
자본총계	195	203	224	244	266

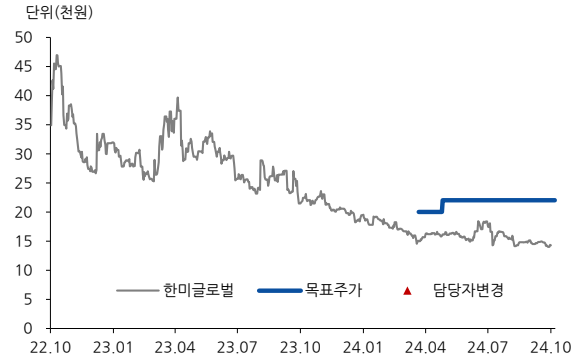
(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	2,457	1,521	1,822	2,153	2,420
EPS(지배순이익 기준)	2,136	1,300	1,563	1,730	1,944
BPS(자본총계 기준)	17,764	18,510	20,477	22,258	24,306
BPS(지배지분 기준)	16,165	16,815	18,354	19,712	21,285
DPS	550	400	400	400	400
P/E(당기순이익 기준)	10.9	13.5	7.8	6.6	5.9
P/E(지배순이익 기준)	12.6	15.8	9.1	8.3	7.3
P/B(자본총계 기준)	1.5	1.1	0.7	0.6	0.6
P/B(지배지분 기준)	1.7	1.2	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(Reported)	7.4	7.1	6.6	5.7	4.8
배당수익률	2.0	1.9	2.8	2.8	2.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	68.2	-38.1	19.8	18.1	12.4
EPS(지배순이익 기준)	61.2	-39.2	20.3	10.6	12.4
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	15.9	8.4	9.3	10.1	10.4
ROE(지배순이익 기준)	15.1	7.9	8.9	9.1	9.5
ROA	8.2	4.3	4.8	5.3	5.7
안정성 (%)					
부채비율	91.7	96.7	96.5	87.5	77.0
순차입금비율	순현금	9.5	20.9	13.6	5.3
이자보상배율	12.8	7.9	NA	NA	NA

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.04.19	BUY	20,000	-19.94	-17.05
2024.05.24	BUY	22,000	-28.42	-16.23
2024.10.30	BUY	22,000		

▶ 최근 2년간 한미글로벌 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 신동현의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자 등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자 등급	건수	비율(%)
매수	172건	94%
보유	11건	6%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.