

# SK COMPANY Analysis



**Analyst**  
**허선재**

sunjae.heo@sksec.co.kr  
3773-8197

## Company Data

자본금	5 십억원
발행주식수	1,096 만주
자사주	2 만주
액면가	500 원
시가총액	363 십억원
주요주주	
김종훈(외8)	19.10%
자사주	7.17%
외국인지분율	1.56%
배당수익률	2.9%

## Stock Data

주가(23/06/20)	33,100 원
KOSPI	2,604.91 pt
52주 Beta	2.28
52주 최고가	46,950 원
52주 최저가	9,530 원
60일 평균 거래대금	23 십억원

## 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	4.1%	1.4%
6개월	15.3%	3.3%
12개월	215.2%	189.4%

## 한미글로벌 (053690/KS | Not Rated)

### 사업 순항 중

- 국내 1 위, 글로벌 8 위 건설사업관리(PM) 업체
- 반도체/2 차전지 등 하이테크 사업부의 구조적 성장 전망, 네움시티는 +α
- 하이테크 사업부는 풀캐파 운영, 수익성이 좋은 프로젝트 위주로 선별 수주 중
- 현재 총 8 개의 네움시티 관련 프로젝트 수주, 본격적인 대규모 수주는 1H24 전망

### 국내 1 위, 글로벌 8 위 건설사업관리(PM) 업체

한미글로벌은 96 년 설립, 09 년 코스피 시장에 상장한 건설사업관리(PM) 업체로 현재 국내 포함 50 개 이상 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 2,500 여개 프로젝트 수행경험이 있으며 대표 프로젝트는 월드컵경기장, 삼성전자 P3L, 롯데월드타워, 여의도 IFC/Parc1 등. 최근에는 반도체, 2 차전지 등 하이테크 프로젝트의 국내외 매출 비중이 유의미하게 증가하는 중. 22 년 기준 사업 부문별 매출 비중은 하이테크 (국내 반도체/2 차전지) 30%, 국내 (데이터센터, 고층빌딩 등) 30%, 글로벌 (해외 하이테크, 네움시티 등) 40%.

### 하이테크 사업부의 구조적 성장 전망, 네움시티는 +α

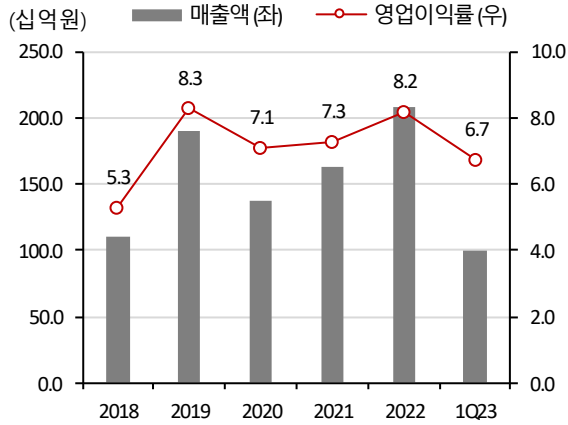
**I. 하이테크:** 동사의 하이테크 사업부는 반도체와 2 차전지 제조공장 PM 업무를 담당하며 주요 고객사는 삼성전자, 국내 배터리 3사 등. 삼성전자 팹팩캠퍼스, LG화학 미국 양극재 공장 등 다수의 하이테크 프로젝트를 꾸준히 수주하고 있으며 향후 국내 반도체, 2 차전지 업체들의 시설 투자 확대 흐름과 함께 하이테크 사업부의 구조적 성장 지속될 전망. 실제로 현재 동사의 하이테크 사업부는 유희인력 5% 수준으로 풀캐파 운영중이기 때문에 수익성이 좋은 프로젝트 위주로 선별 수주 중.

**II. 사우디 네움시티:** 동사는 현재 ①네움시티 (터라인) e-PMO (21 년, 26 억원 규모) ② 로션 주거단지 (22 년, 155 억원) ③DGDA (22 년, 440 억원) ④네움시티 건설근로자 숙소단지 (22 년+23 년) 등 네움시티 관련 총 8 개 프로젝트를 수주했으며 본격적인 대규모 수주는 1H24 부터 시작될 것으로 예상. 총 사업비 650 조원 규모의 네움시티 프로젝트는 사우디 왕세자가 주도하는 '비전 2030' 프로젝트(1,550 조원 규모)의 핵심 사업중 하나이기 때문에 꾸준히 관심 갖을 필요가 크다는 판단.

### 1Q23 영업이익 68 억원 (+62% YoY) 시현

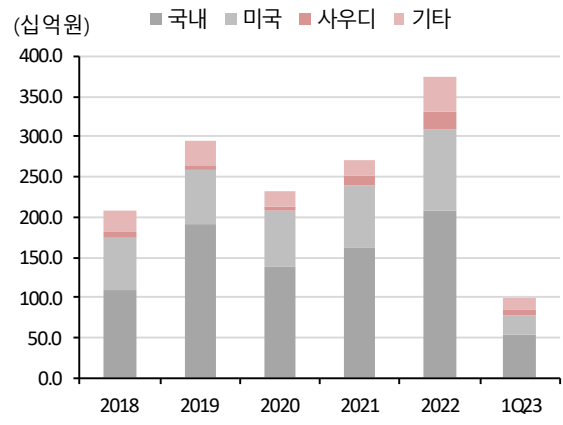
한미글로벌 1 분기 실적은 매출액 1,005 억원 (+28% YoY), 영업이익 68 억원 (+61.7% YoY) 시현. 실적 성장 요인은 ① 하이테크 위주의 국내외 PM 프로젝트 건수 확대 ② 선별 수주에 따른 마진을 개선(유희인력 5%로 현재 풀캐파)에 기인. 올해는 사우디/미국 등 해외 대형 수주 등이 연간 실적으로 지속 반영될 전망. 더불어 동사는 최근 불안정한 매크로환경에도 불구하고 견고한 실적 성장을 지속할 것으로 예상하는데, 이유는 ①동사의 프로젝트는 주택시장이 아닌 B2B/G 프로젝트 집중되어 있기 때문에 건설업 불황에도 견조한 수주가 이어질 것으로 보이며 ②인건비 등 원가 상승분을 판가로 전가시킬 수 있기 때문.

한미글로벌 실적 추이



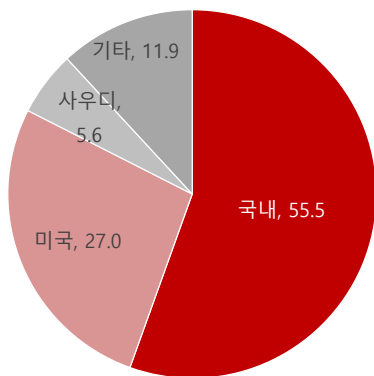
자료: 한미글로벌, SK 증권

한미글로벌 부문별 실적 추이



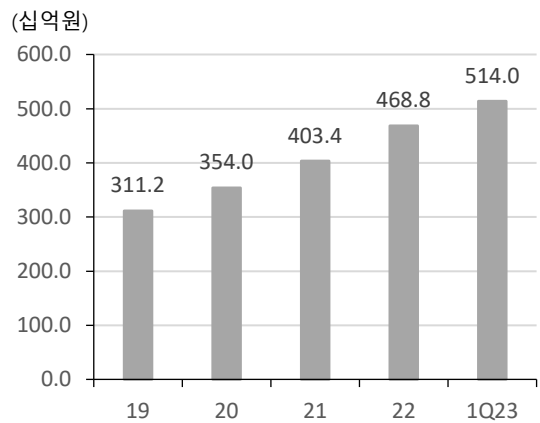
자료: 한미글로벌, SK 증권

한미글로벌 부문별 매출 비중 (2022년 기준)



자료: 국토교통부, 대한건설협회, 한국 CM 협회, SK 증권

한미글로벌 수주잔고 추이



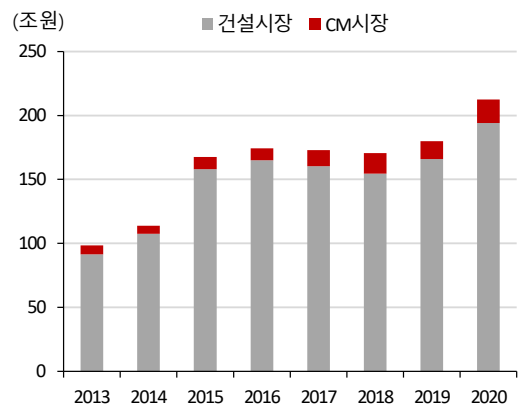
자료: 한미글로벌, SK 증권

국내 건설시장 및 CM 시장 규모 추이



자료: 한미글로벌, SK 증권

국내 PM 시장 규모 추이



자료: 한미글로벌, SK 증권

한미글로벌 대표 프로젝트: 월드컵경기장



자료: 한미글로벌, SK 증권

한미글로벌 대표 프로젝트: 롯데월드타워



자료: 한미글로벌, SK 증권

한미글로벌 대표 프로젝트: 여의도 IFC/Parc1



자료: 한미글로벌, SK 증권

한미글로벌 대표 프로젝트: 부산 엘시티



자료: 한미글로벌, SK 증권

한미글로벌 대표 프로젝트: 남극 제 2 기지



자료: 한미글로벌, SK 증권

한미글로벌 대표 프로젝트: RED SEA Village (사우디)



자료: 한미글로벌, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>유동자산</b>	154	133	134	138	200
현금및현금성자산	28	37	41	46	49
매출채권 및 기타채권	43	44	44	67	91
재고자산	73	26	23	0	0
<b>비유동자산</b>	56	70	84	148	173
장기금융자산	17	14	25	34	47
유형자산	12	10	9	8	8
무형자산	19	22	18	27	35
<b>자산총계</b>	210	204	219	285	373
<b>유동부채</b>	100	48	79	102	133
단기금융부채	17	12	39	43	51
매입채무 및 기타채무	16	17	12	20	30
단기충당부채	0	0	0	0	1
<b>비유동부채</b>	6	31	11	40	45
장기금융부채	2	24	6	28	33
장기매입채무 및 기타채무	1	2	0	4	8
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	106	79	90	141	178
<b>지배주주지분</b>	40	41	38	43	74
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	47	47	47	47	64
기타자본구성요소	-17	-17	-22	-21	-15
자기주식	-11	-12	-16	-15	32
이익잉여금	64	83	90	101	121
비지배주주지분	5	6	9	11	18
<b>자본총계</b>	103	124	129	144	195
<b>부채와자본총계</b>	210	204	219	285	373

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>영업활동현금흐름</b>	-6	-5	10	-8	-10
당기순이익(손실)	0	0	0	0	0
비현금성항목등	5	9	15	11	13
유형자산감가상각비	2	6	6	6	6
무형자산상각비	1	1	1	1	1
기타	2	3	8	4	6
운전자본감소(증가)	-7	-10	-0	-16	-19
매출채권및기타채권의감소(증가)	0	-1	0	-16	-21
재고자산의감소(증가)	-24	46	3	1	0
매입채무및기타채무의증가(감소)	-3	2	-5	1	5
기타	20	-57	1	-3	-3
법인세납부	-4	-5	-4	-3	-5
<b>투자활동현금흐름</b>	0	-14	-21	-23	-58
금융자산의감소(증가)	4	-8	-16	-1	-48
유형자산의감소(증가)	-4	-2	-1	-1	-2
무형자산의감소(증가)	-0	-1	0	0	0
기타	1	-3	-4	-21	-9
<b>재무활동현금흐름</b>	-10	3	6	15	2
단기금융부채의증가(감소)	-7	-5	13	16	-5
장기금융부채의증가(감소)	0	11	-4	2	14
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-2	-2	-2	-3	-4
기타	-0	-0	-0	-1	-3
<b>현금의 증가(감소)</b>	-3	8	5	5	3
기초현금	31	28	37	41	46
기말현금	28	37	41	46	49
FCF	-11	-7	9	-9	-12

자료 : 한미글로벌, SK증권 추정

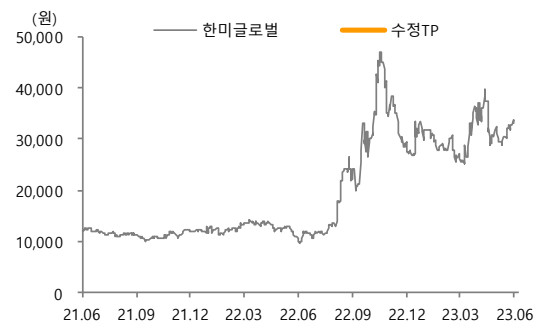
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>매출액</b>	208	295	233	270	374
<b>매출원가</b>	137	208	151	181	251
<b>매출총이익</b>	71	87	81	89	124
매출총이익률(%)	34.2	29.4	34.9	33.1	33.1
<b>판매비와 관리비</b>	60	62	65	70	93
<b>영업이익</b>	11	24	17	20	31
영업이익률(%)	5.3	8.3	7.1	7.3	8.2
<b>비영업손익</b>	1	2	-2	1	2
순금융손익	0	0	0	0	-0
외환관련손익	0	0	-1	1	1
관계기업등 투자손익	1	2	-5	1	1
<b>세전계속사업이익</b>	12	27	15	21	33
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>계속사업법인세</b>	5	3	4	5	6
<b>계속사업이익</b>	7	23	10	16	27
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	7	23	10	16	27
순이익률(%)	3.4	7.9	4.5	5.9	7.2
<b>지배주주</b>	7	22	9	15	23
지배주주귀속 순이익률(%)	3.4	7.6	4.0	5.4	6.3
<b>비지배주주</b>	0	1	1	1	4
<b>총포괄이익</b>	8	24	8	18	30
<b>지배주주</b>	7	22	8	16	26
<b>비지배주주</b>	0	1	1	2	4
<b>EBITDA</b>	14	31	24	26	38

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	3.4	41.9	-21.1	16.1	38.6
영업이익	1.6	122.0	-32.4	19.0	56.1
세전계속사업이익	143.8	-28.9	27.1	10.9	19.4
EBITDA	3.1	123.8	-22.9	10.9	45.7
EPS	-22.7	219.8	-58.4	56.1	61.2
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	3.8	11.3	4.9	6.4	8.2
ROE	7.1	20.6	7.8	11.5	15.1
EBITDA마진	6.6	10.4	10.2	9.7	10.2
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	153.9	276.3	170.0	135.4	150.3
부채비율	102.9	64.0	69.8	97.9	91.7
순차입금/자기자본	-14.8	-12.4	-15.3	6.7	-9.9
EBITDA/이자비용(배)	40.3	78.3	43.8	24.4	16.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표(원)</b>					
EPS(계속사업)	638	2,038	849	1,325	2,136
BPS	5,149	5,311	5,506	5,896	8,147
CFPS	887	2,615	1,506	1,932	2,836
주당 현금배당금	200	200	300	450	550
<b>Valuation지표(배)</b>					
PER	14.9	4.7	12.3	9.2	12.6
PBR	1.8	1.8	1.9	2.1	3.3
PCR	10.7	3.7	6.9	6.3	9.5
EV/EBITDA	3.8	2.4	3.1	4.5	2.9
배당수익률	2.1	2.1	2.9	3.7	2.0

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2023.06.20	Not Rated			



### Compliance Notice

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

공모 BW 인수 계약 체결

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 06월 20일 기준)

매수	94.92%	중립	5.08%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------