

한미글로벌 (053690/KS)

안정적 성장 지속

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 21,250 원

상승여력: -



Analyst
허선재

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

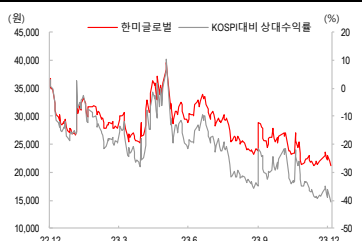
Company Data

발행주식수	1,096 만주
시가총액	233 십억원
주요주주	
김종훈(외8)	19.10%
자사주	7.17%

Stock Data

주가(23/12/05)	21,250 원
KOSPI	2,494.28 pt
52주 최고가	39,650 원
52주 최저가	21,200 원
60일 평균 거래대금	9 십억원

주가 및 상대수익률



국내 1위, 글로벌 8 위 건설사업관리(PM) 업체

한미글로벌은 96년 설립, 09년 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. 22년 기준 사업 부문별 매출 비중은 하이테크 (국내 반도체/2 차전지) 30%, 국내 (데이터센터, 고층빌딩 등) 30%, 글로벌 (해외 하이테크, 네옴시티 등) 40%.

하이테크 사업부의 구조적 성장 지속, 네옴시티는 +α

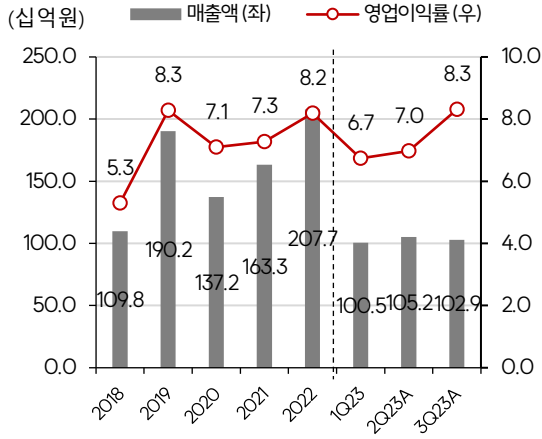
I. 하이테크: 동사의 하이테크 사업부는 반도체와 2 차전지 제조공장 PM 업무를 담당하며 주요 고객사는 삼성전자, 국내 배터리 3 사 등. 삼성전자 평택캠퍼스, LG 화학 미국 양극재 공장 등 다수의 하이테크 프로젝트를 꾸준히 수주하고 있으며 향후 국내 반도체, 2 차전지 업체들의 시설 투자 확대 흐름과 함께 하이테크 사업부의 구조적 성장 지속될 전망. 실제로 현재 동사의 하이테크 사업부는 유효인력 5% 수준으로 풀캐파 운영중이기 때문에 수익성이 좋은 프로젝트 위주로 선별 수주 중.

II. 사우디 네옴시티: 동사는 현재 ①네옴시티 (더라인) e-PMO (21년, 26 억원 규모) ②로빈 주거단지 (22년, 155 억원) ③DGDA (22년, 440 억원) ④네옴시티 건설근로자 숙소단지 (22년+23년) 등 네옴시티 관련 총 9개 프로젝트를 수주했으며 본격적인 대규모 수주는 내년부터 시작될 것으로 예상. 총 사업비 650 조원 규모의 네옴시티 프로젝트는 사우디 왕세자가 주도하는 '비전 2030' 프로젝트(1,550 조원 규모)의 핵심 사업중 하나이기 때문에 꾸준히 관심 갖을 필요가 크다는 판단.

3Q23 매출액 1,029 억원, 영업이익 83 억원 시현

한미글로벌 3Q23 실적은 매출액 1,029 억원 (+9.1% YoY), 영업이익 83 억원 (+0.4% YoY) 시현. 매출 성장 요인은 ① 하이테크 위주의 국내외 PM 프로젝트 건수 확대 ② 선별 수주에 따른 마진을 개선(유효인력 5%로 현재 풀캐파)에 기인. 내년 부터는 사우디/미국 등 해외 대형 수주 등이 연간 실적으로 지속 반영될 것으로 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



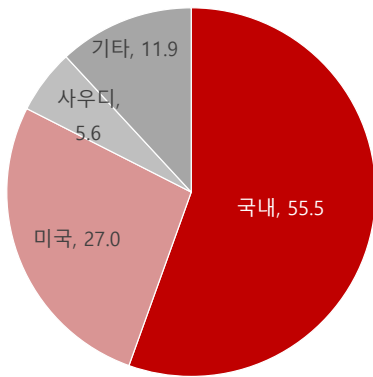
자료: 한미글로벌, SK 증권

국내 건설시장 및 CM시장 규모 추이



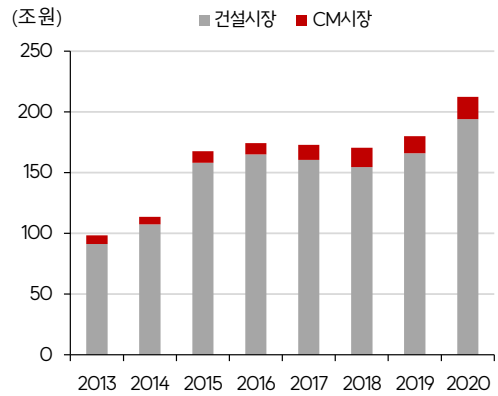
자료: 한미글로벌, SK 증권

한미글로벌 부문별 매출 비중 (2022년 기준)



자료: 국토교통부, 대한건설협회, 한국 CM 협회, 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

재무상태표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	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
비유동자산	56	70	84	148	173
장기금융자산	17	14	25	34	47
유형자산	12	10	9	8	8
무형자산	19	22	18	27	35
자산총계	210	204	219	285	373
유동부채	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
비유동부채	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
부채총계	106	79	90	141	178
지배주주지분	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
자본총계	103	124	129	144	195
부채와자본총계	210	204	219	285	373

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	-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
투자활동현금흐름	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
재무활동현금흐름	-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
현금의 증가(감소)	-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

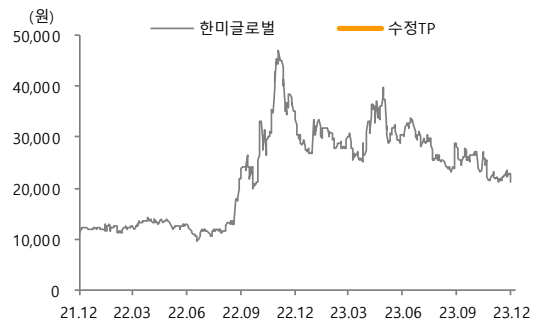
포괄손익계산서

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

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
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
수익성 (%)					
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
안정성 (%)					
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
주당지표(원)					
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
Valuation지표(배)					
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) 추가대비
2023.06.21	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.
 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 12월 06일 기준)

매수	93.89%	중립	6.11%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------