

매수 (신규)

목표주가 21,000원
현재가 (5/28) 16,560원

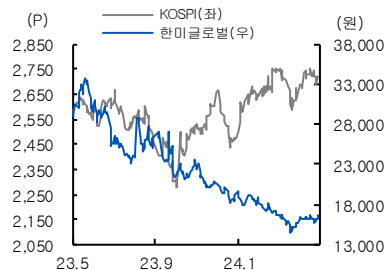
KOSPI (5/28) 2,722.85pt
시가총액 181십억원
발행주식수 10,958천주
액면가 500원
52주 최고가 33,850원
최저가 14,540원
60일 일평균거래대금 3십억원
외국인 지분율 3.2%
배당수익률 (2024F) 2.5%

주주구성
김종훈 외 9 인 19.15%

	1M	6M	12M
주가상승률			
상대기준	3%	-35%	-47%
절대기준	6%	-30%	-44%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	-	-
목표주가	21,000	-	-
EPS(24)	2,341	-	-
EPS(25)	2,468	-	-

한미글로벌 상대주가 (%)



한미글로벌 (053690)

창사 이래 최대 영업이익 전망

1Q24 Review: 영업이익률 상승

한미글로벌은 2024년 1분기 연결 매출액 1,018억 원(YoY +1.4%), 영업이익 84억 원(YoY +24.0%)을 기록하였다. 호실적은 고마진인 해외 비중 확대와 저마진 책임형 시공 부문 매출 비중 감소에서 기인한다.

본격적인 드라이브

동사의 최대 매출원인 하이테크 사업부는 주요 반도체 및 2차전지 고객사의 투자 확대 기조로 외형이 견조하게 유지될 것으로 판단된다. 특히 주요 고객사인 삼성전자 P5 투자 지속과 과거 수주 이력을 보유한 SK하이닉스의 투자 재개에 따라, 배후 환경은 2027년까지 확연히 개선된 상태다.

해외 부문에서는 전년 대비 큰 성장이 전망된다. 그동안 발목을 붙잡던 자회사 오탁의 충당금 적립은 작년 4분기에 마무리되었고, 기 수주된 중동 지역 물량들이 올해부터 점차 매출로 발현될 것으로 추정한다. 1분기 해외 매출 비중이 1Q23 46.9% → 1Q24 56.9%로 증가한 것처럼, 하반기로 갈수록 해외 비중이 점차 늘어날 것으로 전망한다.

특히 사우디 지역 매출은 올해 400억 원, 내년에는 500억 원을 기록할 것으로 추정한다. 또한, 매출 규모는 신규수주가 추가된다면 증가할 여지가 충분하며, 현재 네옴 및 사우디 비전 2030 사업들이 진행 중이기에 수주 파이프라인은 점차 증가 중이다. 물론 사우디의 전체 사업규모는 공사비 상승으로 인한 빠른 예산 감소로 축소되었지만, 전체 발주 규모면에서는 2027년까지 매년 늘어날 것으로 판단된다.

투자의견 매수와 목표주가 21,000원 제시

당사는 동사에 대해 투자의견 매수와 목표주가 21,000원을 제시한다. 목표주가 21,000원은 12 Fwd. EPS에 목표배수 8.7배를 적용해 산출하였다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	374	413	445	476	482
영업이익	31	30	35	37	37
세전이익	33	22	37	39	40
지배주주순이익	23	14	26	27	27
EPS(원)	2,136	1,300	2,341	2,468	2,498
증가율(%)	61.2	-39.2	80.1	5.4	1.2
영업이익률(%)	8.3	7.3	7.9	7.8	7.7
순이익률(%)	7.2	4.1	6.3	6.3	6.2
ROE(%)	15.1	7.9	13.1	12.3	11.3
PER	12.6	15.8	6.9	6.5	6.5
PBR	1.7	1.2	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	8.2	7.7	4.4	4.4	3.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 2. 한미글로벌 목표주가 산출

항목	내용	비고
Target EPS (원)	2,405	12Fwd. EPS
Target PER (배)	8.7	주요 글로벌 Peer CM 3개사 평균 PER의 할인
적정주가 (원)	20,923	
목표주가 (원)	21,000	
전일종가 (원)	16,560	
상승여력 (%)	26.8%	
투자의견	Buy	

자료: IBK투자증권

그림 21. 한미글로벌 PER Band 차트

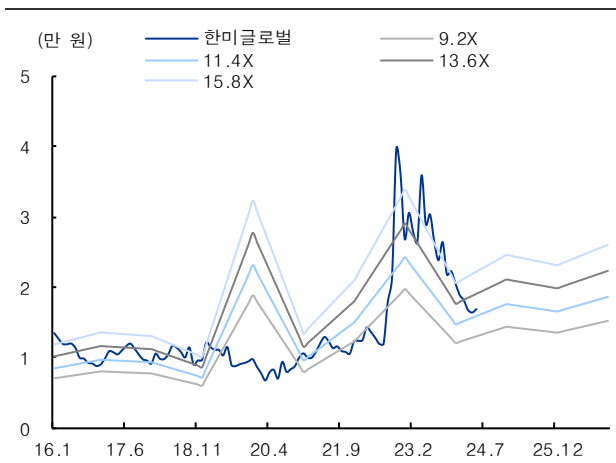


그림 22. 한미글로벌 PBR Band 차트

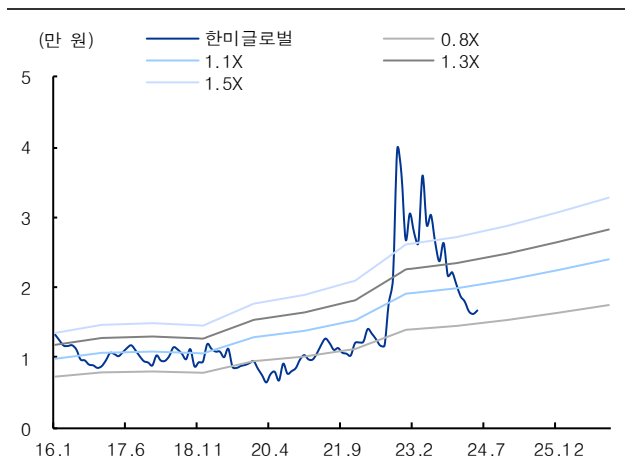


그림 23. 한미글로벌 주가 및 영업이익 추이

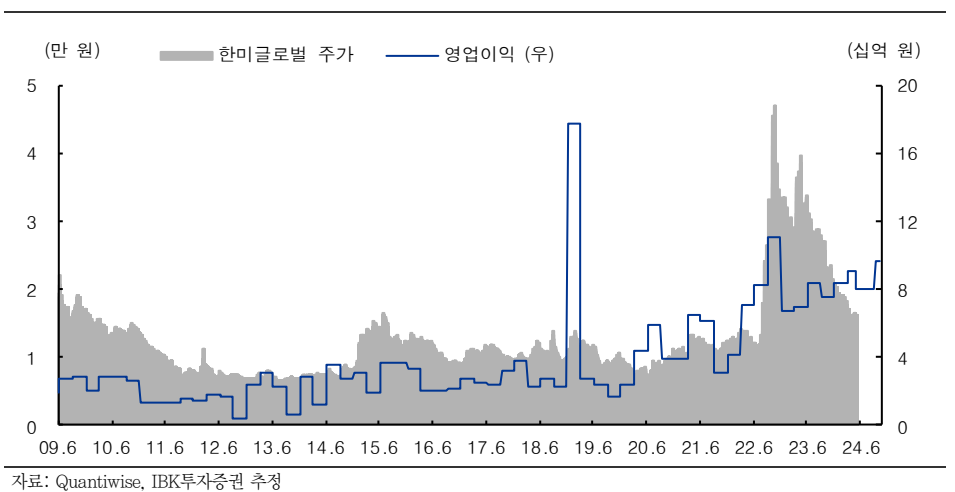


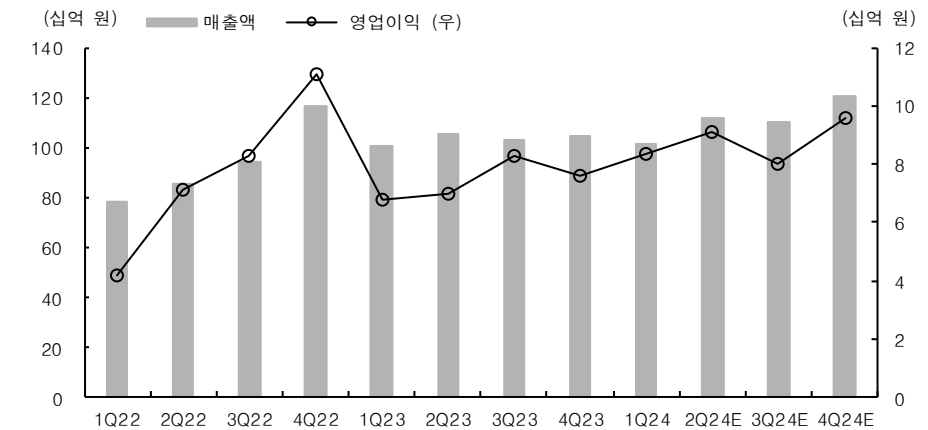
표 3. 한미글로벌 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	100	105	103	104	102	112	110	121	374	413	445
YoY (%)	28.1	23.3	9.1	-10.4	1.4	6.4	6.9	15.8	38.6	10.3	7.7
별도											
국내	41	45	41	43	42	44	43	45	174	171	174
해외	37	38	35	38	36	37	36	37	159	149	145
연결종속	5	5	6	6	7	8	7	8	15	22	29
연결종속	59	60	62	61	59	68	67	76	59	68	67
매출원가	68	70	69	71	66	74	73	81	251	279	293
YoY (%)	28.5	23.6	9.6	-8.5	-4.1	4.6	6.0	13.2	38.7	11.2	5.0
매출원가율 (%)	68.2	66.9	66.7	68.2	64.5	65.8	66.1	66.6	66.9	67.5	65.8
판관비	25	28	26	26	28	29	29	31	93	105	117
판관비율(%)	25.1	26.5	25.3	24.6	27.3	26.1	26.6	25.4	24.9	25.3	26.3
영업이익	7	7	8	8	8	9	8	10	31	30	35
YoY (%)	61.7	-2.1	0.4	-31.4	24.0	30.6	-3.3	26.5	56.1	-3.3	18.5
영업이익률(%)	6.7	6.6	8.1	7.3	8.2	8.1	7.3	7.9	8.2	7.2	7.9

자료: 한미글로벌, IBK투자증권

그림 24. 한미글로벌 매출액 및 영업이익 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권 추정

한미글로벌 (053690)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	374	413	445	476	482
증가율(%)	38.6	10.3	7.7	7.2	1.1
매출원가	251	279	293	317	320
매출총이익	124	134	152	160	161
매출총이익률 (%)	33.2	32.4	34.2	33.6	33.4
판매비	93	105	117	123	124
판매비율(%)	24.9	25.4	26.3	25.8	25.7
영업이익	31	30	35	37	37
증가율(%)	56.1	-3.3	18.5	4.4	1.1
영업이익률(%)	8.3	7.3	7.9	7.8	7.7
순금융손익	1	-1	1	3	3
이자손익	0	-1	1	3	3
기타	1	0	0	0	0
기타영업외손익	1	-7	1	0	0
종속/관계기업손익	1	-1	0	0	0
세전이익	33	22	37	39	40
법인세	6	5	9	10	10
법인세율	18.2	22.7	24.3	25.6	25.0
계속사업이익	27	17	28	30	30
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	27	17	28	30	30
증가율(%)	68.2	-38.1	66.4	6.7	1.2
당기순이익률 (%)	7.2	4.1	6.3	6.3	6.2
지배주주당기순이익	23	14	26	27	27
기타포괄이익	3	-1	3	0	0
총포괄이익	30	15	30	30	30
EBITDA	38	37	42	43	42
증가율(%)	45.7	-2.9	13.4	1.1	-1.1
EBITDA마진율(%)	10.2	9.0	9.4	9.0	8.7

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,136	1,300	2,341	2,468	2,498
BPS	16,165	16,815	18,984	21,080	23,207
DPS	550	400	400	400	400
밸류에이션(배)					
PER	12.6	15.8	6.9	6.5	6.5
PBR	1.7	1.2	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	8.2	7.7	4.4	4.4	3.8
성장성지표(%)					
매출증가율	38.6	10.3	7.7	7.2	1.1
EPS증가율	61.2	-39.2	80.1	5.4	1.2
수익성지표(%)					
배당수익률	2.0	1.9	2.5	2.5	2.5
ROE	15.1	7.9	13.1	12.3	11.3
ROA	8.2	4.3	6.3	5.8	5.3
ROIC	45.4	17.3	20.1	18.0	17.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	91.7	96.7	109.9	115.9	106.0
순차입금 비율(%)	1.0	20.7	-4.4	-4.3	-14.3
이자보상배율(배)	12.8	7.9	10.7	10.7	9.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.1	4.9	4.6	3.8	3.4
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	1.1	1.1	1.0	0.9	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	200	219	350	416	449
현금및현금성자산	49	52	127	136	165
유가증권	28	13	15	19	19
매출채권	87	80	112	141	142
재고자산	0	42	53	67	68
비유동자산	173	180	129	132	127
유형자산	8	8	14	11	9
무형자산	35	35	33	30	27
투자자산	59	65	73	79	80
자산총계	373	399	479	548	577
유동부채	133	108	152	189	191
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	34	27	46	58	58
유동성장기부채	12	13	13	13	13
비유동부채	45	88	99	106	106
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	25	59	65	65	65
부채총계	178	196	251	294	297
지배주주지분	177	184	208	231	254
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	64	64	57	57	57
자본조정등	-15	-15	-8	-8	-8
기타포괄이익누계액	2	3	5	5	5
이익잉여금	121	127	149	172	195
비지배주주지분	18	19	20	23	26
자본총계	195	203	228	254	280
비이자부채	99	90	119	150	153
총차입금	79	106	132	144	144
순차입금	2	42	-10	-11	-40

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	21	-14	0	-7	33
당기순이익	27	17	28	30	30
비현금성 비용 및 수익	13	23	-2	3	2
유형자산감가상각비	6	7	4	3	2
무형자산상각비	1	1	3	3	3
운전자본변동	-19	-43	-25	-42	-2
매출채권등의 감소	-21	7	-18	-29	-2
재고자산의 감소	0	-33	-8	-14	-1
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	0	-11	-1	2	3
투자활동 현금흐름	-60	1	34	-22	-1
유형자산의 증가(CAPEX)	-2	-1	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-18	-12	49	-6	0
기타	-40	14	-15	-16	-1
재무활동 현금흐름	42	16	40	38	-2
차입금의 증가(감소)	19	52	5	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	23	-36	35	38	-2
기타 및 조정	0	0	1	0	0
현금의 증가	3	3	75	9	30
기초현금	46	49	52	127	136
기말현금	49	52	127	136	165