

한미글로벌 (053690.KS)

럭셔리 아파트에 꼭 들어갈 그 이름

Not Rated

Upside

| | |
|-------------|---------|
| 목표주가(12M) | -원 |
| 현재주가(10/19) | 11,600원 |
| 목표수익률 | -% |

| | |
|----------|---------------|
| Key Data | 2022년 01월 20일 |
| 산업분류 | 건설 |
| KOSPI | 2,862.68 |

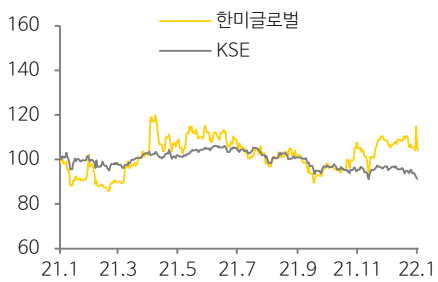
Trading Data

| | |
|--------------|--------|
| 시가총액 (십억원) | 127.1 |
| 발행주식수 (백만주) | 11.0 |
| 외국인 지분율 (%) | 3.2 |
| 52주 고가 (원) | 13,350 |
| 52주 저가 (원) | 9,550 |
| 60일 거래대금(억원) | 2.0 |

주요주주 지분율(%)

| | |
|------------|------|
| 김종훈(외 14인) | 24.7 |
| 자사주(외 1인) | 13.6 |

Performance (pt)



| 주가상승률(%) | 1M | 6M | 12M |
|----------|-------|-------|------|
| 절대주가 | (2.5) | (0.4) | 4.0 |
| 상대주가 | 0.9 | 11.0 | 12.1 |

광주 아파트 붕괴를 계기로 아파트 시장 진입 기대

그간 아파트 시장은 동사에게는 관심 밖의 시장이었음. 특히 분양 시장의 경우 건설사가 사실상 시행-시공을 독점하는 상황에서 매서운 시어머니 노릇을 하는 동사는 오히려 배제 대상 1순위였던 것이 현실. 하지만 광주 아파트 붕괴 사고를 계기로 건설 안전 입법에 대한 압력이 강해질 것이며 이는 동사에게 유리한 사업환경을 조성할 것으로 기대. 또한 입법 이슈를 차치하더라도 동사는 재건축 사업을 중심으로 아파트 시장에 진입할 것으로 예상

헬리콥터가 충돌해도 끄떡없던 삼성동 아이파크

재건축 아파트는 분양 시장과 달리 건설사가 아닌 조합이 시행을 담당. 건설 공정과 기술에 대해 문외한인 조합을 대신해 동사가 시공사를 감독하는 형태로 동사의 아파트 시장 진입이 가속화될 전망. 동사는 안전 보증의 대명사로서 럭셔리 아파트를 지향하는 조합들의 선호도가 커질 것으로 기대. 실제로 헬리콥터가 충돌해도 안전 문제가 전혀 없었던 삼성동 아이파크도 동사와 현대산업개발의 합작으로 이뤄졌던 프로젝트

4Q21 신공장 증설 바탕으로 2022년 실적 급증 기대

동사 실적의 가장 큰 성장 팩터는 한국 업체들의 북미 투자이나, 시기적으로는 배터리 업체들의 동유럽 공장 건설이 선행될 것으로 기대. 이에 따라 동사의 2022년 실적은 매출액 3,500억원, 영업이익 280억원이 기대. 동사는 가치주에서 성장주로 변화하는 중도에 있음에도 불구하고 2022년 PER 6배 수준의 매력적인 밸류에이션

Financial and Valuation Summary

| (단위: 십억원, %, 배) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------------|-------|-------|--------|-------|--------|
| 매출액 | 169.1 | 200.8 | 207.7 | 294.7 | 232.6 |
| 증감률 YoY | 1.3 | 18.8 | 3.4 | 41.9 | (21.1) |
| 영업이익 | 9.4 | 10.8 | 11.0 | 24.4 | 16.5 |
| 영업이익률 | 5.6 | 5.4 | 5.3 | 8.3 | 7.1 |
| 지배주주순이익 | 9.1 | 9.0 | 7.0 | 22.3 | 9.3 |
| EPS(원) | 859 | 824 | 638 | 2038 | 849 |
| EPS 증감 | 15.2 | (4.1) | (22.7) | 219.7 | (58.4) |
| P/E | 10.3 | 10.9 | 14.9 | 4.7 | 12.3 |
| EV/EBITDA | 7.0 | 5.4 | 6.5 | 2.9 | 4.4 |
| ROE | 10.1 | 9.1 | 7.1 | 20.6 | 7.8 |
| P/B | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 0.9 | 1.0 |

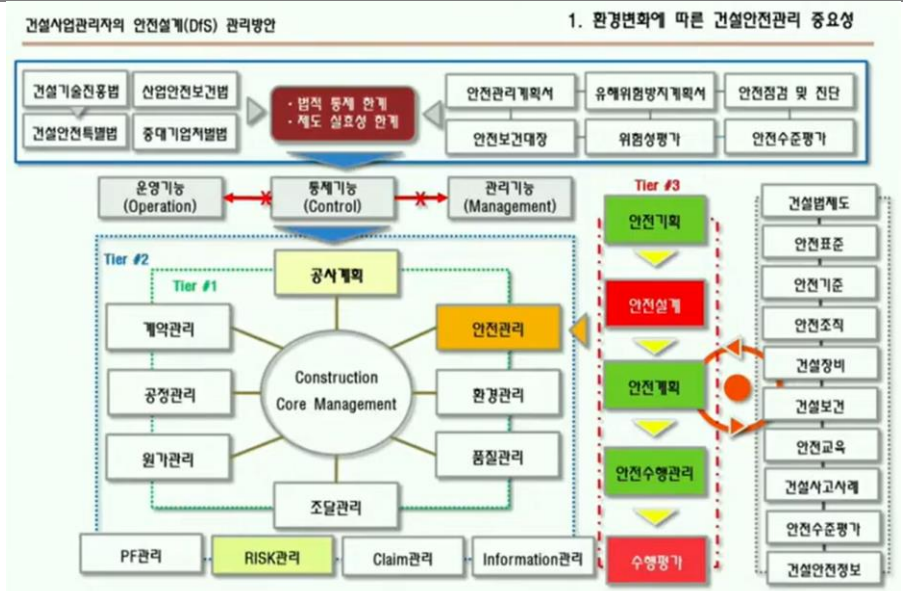
출처: FnGuide, Kakaopay Securities Research

Exhibit 1. 삼성동 아이파크와 같은 시그니처 아파트에 한정해 프로젝트 참여



출처: 한국경제, Kakaopay Securities Research

Exhibit 2. 건설 현장의 관리 팩터가 기존 품질관리에서 안전관리로 변화



출처: 경희대학교, Kakaopay Securities Research

Exhibit 3. 한미글로벌 주요 실적 소개



출처: 한미글로벌, Kakaopay Securities Research

한미글로벌 (053690) 재무제표

대차대조표

| 결산기(십억원) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 유동자산 | 114.6 | 123.3 | 153.9 | 133.2 | 134.4 |
| 현금성자산 | 43.0 | 50.9 | 34.4 | 51.1 | 56.6 |
| 매출채권 | 37.2 | 48.9 | 42.9 | 43.5 | 43.3 |
| 채고자산 | 30.9 | 21.4 | 72.5 | 26.5 | 23.2 |
| 비유동자산 | 34.7 | 44.8 | 55.8 | 70.4 | 84.3 |
| 투자자산 | 20.8 | 17.7 | 25.3 | 38.6 | 57.7 |
| 유형자산 | 4.3 | 7.9 | 11.8 | 10.0 | 8.7 |
| 무형자산 | 9.6 | 19.3 | 18.7 | 21.9 | 17.9 |
| 자산총계 | 149.3 | 168.1 | 209.7 | 203.6 | 218.7 |
| 유동부채 | 45.9 | 53.2 | 100.0 | 48.2 | 79.1 |
| 매입채무 | 9.1 | 14.6 | 16.0 | 17.1 | 11.7 |
| 유동성이자부채 | 22.0 | 23.4 | 16.6 | 11.6 | 38.9 |
| 비유동부채 | 4.8 | 10.6 | 6.4 | 31.3 | 10.8 |
| 비유동이자부채 | 1.0 | 2.2 | 2.4 | 24.1 | 6.4 |
| 부채총계 | 50.8 | 63.8 | 106.4 | 79.5 | 89.9 |
| 자본금 | 5.4 | 5.4 | 5.5 | 5.5 | 5.5 |
| 자본잉여금 | 46.8 | 41.0 | 46.9 | 46.9 | 46.9 |
| 이익잉여금 | 60.6 | 65.9 | 63.7 | 83.3 | 90.4 |
| 자본조정 | (15.0) | (13.0) | (17.9) | (17.7) | (23.5) |
| 자기주식 | (11.4) | (11.5) | (11.1) | (11.6) | (15.9) |
| 자본총계 | 98.5 | 104.3 | 103.3 | 124.1 | 128.8 |
| 투자자본 | 72.5 | 74.7 | 84.7 | 99.2 | 104.1 |
| 순차입금 | (20.0) | (25.3) | (15.3) | (15.4) | (11.4) |
| ROA | 6.7 | 5.6 | 3.7 | 10.8 | 4.4 |
| ROE | 10.1 | 9.1 | 7.1 | 20.6 | 7.8 |
| ROIC | 13.0 | 12.2 | 8.2 | 23.2 | 11.4 |

현금흐름표

| 결산기(십억원) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| 영업현금 | (25.9) | 15.9 | 6.5 | 22.3 | 25.7 |
| 당기순이익 | 12.5 | 11.7 | 12.0 | 26.8 | 14.7 |
| 자산상각비 | 1.4 | 2.5 | 2.7 | 6.3 | 7.2 |
| 운전자본증감 | (39.1) | (1.3) | (7.2) | (9.9) | (0.5) |
| 매출채권감소(증가) | (7.4) | (11.4) | 0.0 | (0.9) | 0.5 |
| 채고자산감소(증가) | (30.9) | 9.5 | (24.4) | 46.0 | 3.2 |
| 매입채무증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자현금 | 1.3 | 4.1 | (0.8) | (15.4) | (22.4) |
| 단기투자자산감소 | 7.7 | 10.8 | 3.8 | (8.5) | (16.2) |
| 장기투자증권감소 | 0.2 | (0.3) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 설비투자 | (2.7) | (1.4) | (4.4) | (2.1) | (1.4) |
| 유무형자산감소 | 1.1 | (0.0) | 0.1 | (0.9) | 0.1 |
| 재무현금 | 17.3 | (3.0) | (8.9) | 1.3 | 2.4 |
| 차입금증가 | 10.7 | 0.0 | (4.9) | 4.9 | 8.1 |
| 자본증가 | 10.2 | (2.2) | (1.8) | (2.0) | (1.7) |
| 배당금지급 | 2.3 | 3.0 | 2.5 | 2.0 | 2.0 |
| 현금 증감 | (8.0) | 16.6 | (3.1) | 8.2 | 4.8 |
| 총현금흐름(Gross CF) | 15.1 | 16.9 | 16.9 | 36.2 | 29.6 |
| (-) 운전자본증가(감소) | 36.2 | (5.1) | (6.4) | 9.4 | (8.0) |
| (-) 설비투자 | 2.7 | 1.4 | 4.4 | 2.1 | 1.4 |
| (+) 자산매각 | 1.1 | (0.0) | 0.1 | (0.9) | 0.1 |
| Free Cash Flow | (22.7) | 20.6 | 18.9 | 23.8 | 36.3 |
| (-) 기타투자 | (0.2) | 0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 잉여현금 | (22.5) | 20.3 | 18.9 | 23.8 | 36.3 |

출처: Company Data, Kakaopay Securities Research, Note: EPS는 완전회석 EPS

손익계산서

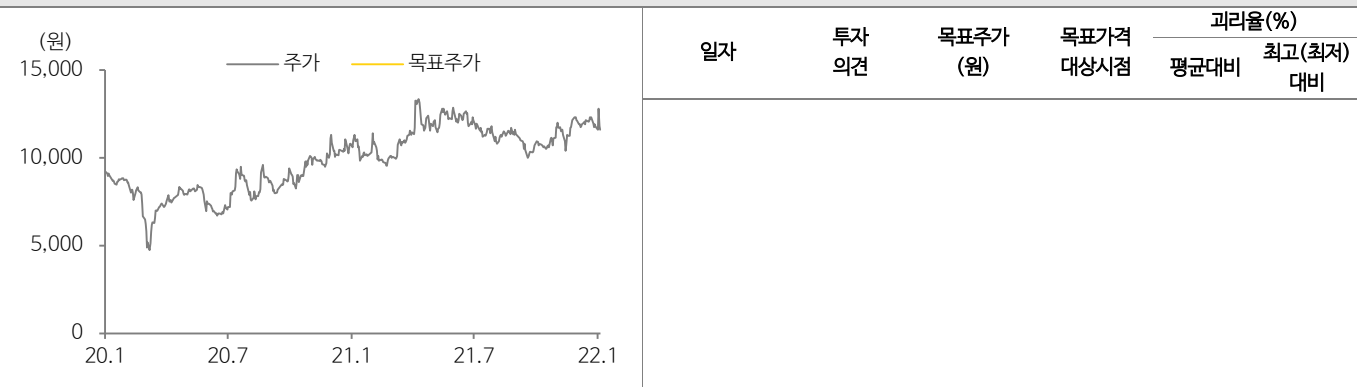
| 결산기(십억원) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 169.1 | 200.8 | 207.7 | 294.7 | 232.6 |
| 증가율 (Y-Y,%) | 1.3 | 18.8 | 3.4 | 41.9 | (21.1) |
| 영업이익 | 9.4 | 10.8 | 11.0 | 24.4 | 16.5 |
| 증가율 (Y-Y,%) | (23.5) | 14.7 | 1.6 | 122.0 | (32.4) |
| EBITDA | 10.8 | 13.3 | 13.7 | 30.7 | 23.7 |
| 영업외손익 | 3.0 | 0.9 | 1.0 | 2.4 | (1.8) |
| 순이자수익 | 1.5 | 2.5 | 0.6 | 0.6 | 0.7 |
| 외화관련손익 | 0.1 | (1.0) | 0.5 | 0.1 | (1.4) |
| 지분법손익 | 0.3 | (0.0) | 0.6 | 1.9 | (5.3) |
| 세전계속사업손익 | 12.5 | 11.7 | 12.0 | 26.8 | 14.7 |
| 당기순이익 | 9.0 | 9.7 | 7.1 | 23.4 | 10.4 |
| 지배기업당기순이익 | 9.1 | 9.0 | 7.0 | 22.3 | 9.3 |
| 증가율 (Y-Y,%) | 34.2 | 8.2 | (26.4) | 227.6 | (55.7) |
| NOPLAT | 6.8 | 9.0 | 6.6 | 21.3 | 11.6 |
| (+) Dep | 1.4 | 2.5 | 2.7 | 6.3 | 7.2 |
| (-) 운전자본투자 | 36.2 | (5.1) | (6.4) | 9.4 | (8.0) |
| (-) Capex | 2.7 | 1.4 | 4.4 | 2.1 | 1.4 |
| OpFCF | (30.7) | 15.2 | 11.2 | 16.1 | 25.4 |
| 3Yr CAGR & Margins | | | | | |
| 매출액증가율(3Yr) | (2.5) | 6.7 | 7.6 | 20.3 | 5.0 |
| 영업이익증가율(3Yr) | 4.4 | 1.5 | (3.8) | 37.3 | 15.1 |
| EBITDA증가율(3Yr) | 5.4 | 5.2 | 0.2 | 41.6 | 21.2 |
| 순이익증가율(3Yr) | 13.9 | 9.8 | 2.2 | 37.7 | 2.2 |
| 영업이익률(%) | 5.6 | 5.4 | 5.3 | 8.3 | 7.1 |
| EBITDA마진(%) | 6.4 | 6.6 | 6.6 | 10.4 | 10.2 |
| 순이익률(%) | 5.3 | 4.8 | 3.4 | 7.9 | 4.5 |

주요투자지표

| 결산기 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Per share Data | | | | | |
| EPS | 859 | 824 | 638 | 2,038 | 849 |
| BPS | 9,014 | 9,139 | 8,973 | 10,777 | 10,889 |
| DPS | 300 | 250 | 200 | 200 | 300 |
| Multiples(x,%) | | | | | |
| PER | 10.3 | 10.9 | 18.2 | 5.7 | 13.7 |
| PBR | 1.0 | 1.0 | 1.3 | 1.1 | 1.1 |
| EV/ EBITDA | 7.0 | 5.4 | 8.1 | 3.6 | 4.9 |
| 배당수익률 | 3.4 | 2.8 | 1.7 | 1.7 | 2.6 |
| PCR | 6.2 | 5.8 | 6.2 | 2.9 | 3.9 |
| PSR | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.5 |
| 재무건전성 (%) | | | | | |
| 부채비율 | 51.5 | 61.2 | 102.9 | 64.0 | 69.8 |
| Net debt/Equity | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Net debt/EBITDA | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| 유동비율 | 249.5 | 231.6 | 153.9 | 276.3 | 170.0 |
| 이자보상배율 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| 이자비용/매출액 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.2 |
| 자산구조 | | | | | |
| 투자자본(%) | 53.2 | 52.1 | 58.7 | 52.5 | 47.7 |
| 현금+투자자산(%) | 46.8 | 47.9 | 41.3 | 47.5 | 52.3 |
| 자본구조 | | | | | |
| 차입금(%) | 18.9 | 19.7 | 15.6 | 22.4 | 26.0 |
| 자기자본(%) | 81.1 | 80.3 | 84.4 | 77.6 | 74.0 |

투자의견 및 목표주가 변경 추이

한미글로벌 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 추이



Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자의견 분류 및 적용기준

| | |
|-----------------|--|
| 기업 (향후 12개월 기준) | 매수(Buy) : 기대수익률 15% 이상 중립(Hold) : 기대수익률 ± 15% 내외 매도(Sell) : 기대수익률 -15% 이하 |
| 산업 (향후 12개월 기준) | 비중확대(Overweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 중립(Neutral) : 업종지수상승률이 시장수익률 수준 비중축소(Underweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 낮거나 하락 |

| 매수(Buy) | 중립(Hold) | 매도(Sell) |
|---------|----------|----------|
| 93.8% | 6.2% | 0.0% |

투자등급 비율 (기준일: 2021.12.31)