한미글로벌 (053690)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

26년 국내 반등, 해외 및 원전 기대 지속

BUY **TP 32,000원**

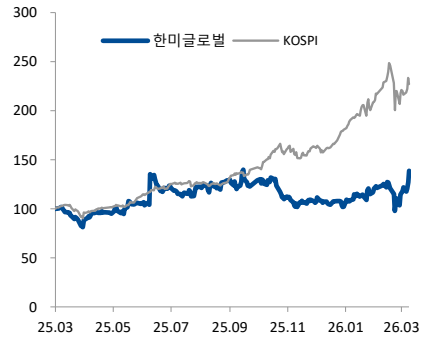
현재주가 (3/19)	23,150원
상승여력	38.2%
시가총액	254십억원
발행주식수	10,958천주
자본금/액면가	5십억원/500원
52주 최고가/최저가	23,350원/13,560원
일평균 거래대금 (60일)	4십억원
외국인 지분율	7.23%
주요주주 지분율	
김종훈 외 10인	20.07%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	11.8	29.3	13.5
상대주가(%p)	10.2	-9.8	-32.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	1,965	1,941	26,000
After	1,651	2,557	32,000
Consensus	1,903	2,452	31,000
Cons. 차이	-13.2%	4.3%	3.2%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 26년에는 국내 일반건축 시장의 점진적 회복과 하이테크 부문의 매출 기여가 더해질 것으로 전망함. 글로벌부문 역시 사우디와 미국법인 주도로 양호한 매출액이 이어질 것으로 예상됨
- 향후 팀코리아 원전 프로젝트로의 참여도 확대될 것으로 보여 내러티브 역시 우호적인 상황. 동사에 대한 투자의견 BUY 유지

주요이슈 및 실적전망

- 국내 시장에서는 데이터센터, 재건축 사업장 등의 PM 수요가 증가하고 있어 25년을 저점으로 매출액의 반등이 예상됨. 자회사의 미분양 재고 관련 손실반영은 종료되었고 잔여물량을 꾸준히 소진하는 중. 작년 삼성전자 평택공장 공사 재개에 따라 동사의 용역매출도 인식되기 시작함. 1H25 추가 단계 수주(약 140억원) 이후 올해 3월에도 약 242억원 규모의 계약기간 연장 및 그에 따른 추가 수주가 인식됨. 잔고 기준 단순평균 시 분기당 약 50억원 내외의 매출액이 발생할 것으로 추정함
- 사우디법인은 25년 네옴시티에서 리야드로의 사이트 이전이 있어 매출 조정이 일부 발생함. 26년에는 다시 정상적인 매출인식 가능할 것. 미국법인은 국내 주요 대기업의 대미 투자 물량 대부분에 대해 용역을 수행함. 글로벌 부문의 26년 실적 역시 전년대비 증가세가 이어질 전망
- 또한 꾸준히 팀코리아 주도의 원전 프로젝트 참여를 계획하고 있음. 국내 PM사 중 원전과 같은 대형 프로젝트를 수행할 여력이 되는 기업은 동사가 유일하기에 한수원 수주만 이루어진다면 동사의 참여 가능성 역시 매우 높다고 판단함

BUY(유지) / TP 32,000 원(상향) = 12m Fwd. EPS 2,637 원 * Target P/E 12.0x

- Target P/E는 직전 보고서와 동일하게 글로벌 Peer 6개社의 12m Fwd. P/E 평균 17.2x를 보수적으로 30% 할인한 12.0x를 적용
- 목표주가를 26,000원에서 32,000원으로 +23.1% 상향하며 투자의견 BUY 유지

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 (%)
2023	413	30	14	37	1,300	-39.2	15.8	1.2	7.1	7.9	1.9
2024	425	34	20	42	1,828	40.6	9.1	0.9	5.5	10.3	2.4
2025	449	31	18	38	1,651	-9.6	10.9	0.9	6.8	8.6	2.2
2026F	476	38	28	45	2,557	54.8	9.1	1.1	6.4	12.3	1.9
2027F	502	42	32	48	2,942	15.1	7.9	0.9	5.3	12.7	1.9

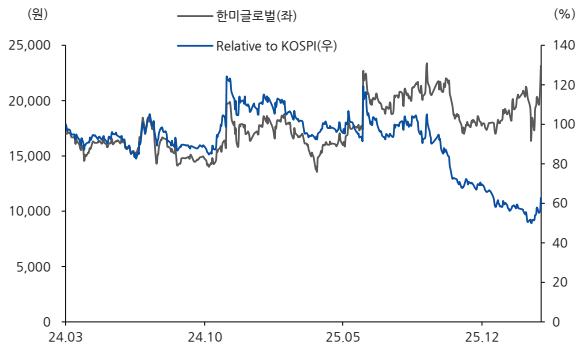
* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 한미글로벌 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target EPS (원)	2,637	- 12M Fwd. EPS
Target P/E (배)	12.0	- 글로벌 Peer 평균 12M Fwd. P/E, 30% 할인율 적용
적정주가 (원)	31,646	- Target EPS * Target P/E
목표주가 (원)	**31,000**	
전일종가 (원)	23,150	- 2026.03.19 종가
상승여력 (%)	38.2	
투자의견	**BUY**	

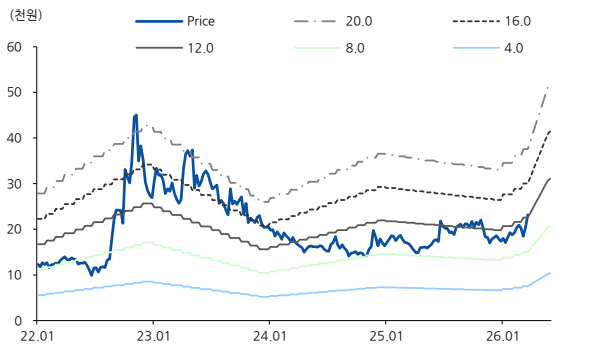
자료: 현대차증권

〈그림1〉 한미글로벌 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림2〉 한미글로벌 P/E 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈표2〉 한미글로벌 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	476	502	473	482	0.7%	4.1%
영업이익	38	42	32	40	17.1%	6.3%
세전이익	40	45	32	41	23.9%	10.4%
당기순이익	30	34	24	31	23.9%	10.4%

자료: 현대차증권

<표3> 한미글로벌 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	**122.5**	**108.5**	**105.3**	**112.6**	**126.1**	**114.9**	**111.8**	**123.5**	**424.8**	**448.8**	**476.3**
YoY	20.3%	5.7%	2.9%	-4.6%	2.9%	5.9%	6.2%	9.7%	2.9%	5.7%	6.1%
>한미글로벌(별도)	**44.5**	**40.6**	**39.9**	**39.2**	**43.2**	**45.1**	**46.5**	**48.7**	**172.0**	**164.2**	**183.5**
YoY	4.9%	-1.6%	-1.7%	-17.8%	-2.9%	11.1%	16.5%	24.3%	0.8%	-4.5%	11.7%
>국내	35.3	33.6	33.3	31.2	34.8	36.6	37.9	39.6	144.4	133.5	148.8
YoY	-0.6%	-5.2%	-4.9%	-18.7%	-1.6%	8.8%	13.6%	26.9%	-2.8%	-7.6%	11.5%
>해외	9.2	6.9	6.6	8.0	13.2	10.5	9.7	9.9	27.5	30.7	34.7
YoY	33.6%	21.0%	18.0%	-14.1%	43.3%	51.5%	47.1%	23.2%	24.7%	11.6%	12.9%
>연결/기타	**78.0**	**67.9**	**65.3**	**73.4**	**82.8**	**69.8**	**65.3**	**74.8**	**252.8**	**284.6**	**292.7**
YoY	31.3%	10.6%	6.0%	4.3%	6.2%	2.8%	-0.1%	1.9%	4.3%	12.6%	2.9%
매출원가	**83.2**	**74.2**	**71.9**	**77.0**	**84.4**	**77.1**	**75.1**	**83.2**	**273.0**	**306.4**	**319.8**
YoY	26.7%	15.5%	9.8%	-0.6%	1.5%	3.9%	4.4%	8.0%	-2.0%	12.2%	4.4%
매출원가율	67.9%	68.4%	68.3%	68.4%	67.0%	67.1%	67.2%	67.3%	64.3%	68.3%	67.1%
판매비와관리비	**29.6**	**26.8**	**26.5**	**28.9**	**31.5**	**28.6**	**27.9**	**30.9**	**117.9**	**111.8**	**118.9**
YoY	6.3%	-11.1%	-8.0%	-7.0%	6.6%	6.6%	5.4%	6.7%	12.6%	-5.1%	6.4%
판관비율	24.1%	24.7%	25.2%	25.7%	25.0%	24.9%	25.0%	25.0%	27.8%	24.9%	25.0%
영업이익	**9.8**	**7.4**	**6.8**	**6.6**	**10.1**	**9.2**	**8.8**	**9.5**	**33.9**	**30.6**	**37.6**
YoY	16.5%	-9.1%	-13.8%	-30.2%	3.5%	24.3%	28.5%	43.3%	14.5%	-9.7%	22.7%
OPM	8.0%	6.8%	6.5%	5.9%	8.0%	8.0%	7.8%	7.7%	8.0%	6.8%	7.9%
세전이익	**8.4**	**10.1**	**7.2**	**5.3**	**10.7**	**9.6**	**9.2**	**10.0**	**30.9**	**31.0**	**39.5**
YoY	-10.9%	84.4%	11.3%	-44.4%	26.5%	-5.0%	28.1%	88.9%	43.6%	0.4%	27.2%
세전이익률	6.9%	9.3%	6.8%	4.7%	8.5%	8.4%	8.2%	8.1%	7.3%	6.9%	8.3%
당기순이익	**6.7**	**6.7**	**5.4**	**0.8**	**8.0**	**7.2**	**6.9**	**7.5**	**22.9**	**19.6**	**29.6**
YoY	-5.0%	98.3%	18.0%	-90.0%	20.4%	7.8%	27.0%	844.5%	37.2%	-14.4%	51.2%
당기순이익률	5.4%	6.2%	5.2%	0.7%	6.4%	6.3%	6.2%	6.1%	5.4%	4.4%	6.2%

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	413	425	449	476	502
증가율 (%)	10.4	2.9	5.6	6.0	5.5
매출원가	279	273	306	320	337
매출원가율 (%)	67.6	64.2	68.2	67.2	67.1
매출총이익	134	152	142	157	165
매출이익률 (%)	32.4	35.8	31.6	33.0	32.9
증가율 (%)	8.1	13.4	-6.6	10.6	5.1
판매관리비	105	118	112	119	122
판관비율(%)	25.4	27.8	24.9	25.0	24.3
EBITDA	37	42	38	45	48
EBITDA 이익률 (%)	9.0	9.9	8.5	9.5	9.6
증가율 (%)	-2.6	13.5	-9.5	18.4	6.7
영업이익	30	34	31	38	42
영업이익률 (%)	7.3	8.0	6.9	8.0	8.4
증가율 (%)	-3.2	13.3	-8.8	22.6	10.5
영업외손익	-7	-3	-1	2	3
금융수익	4	5	1	-2	-3
금융비용	4	3	3	-6	-6
기타영업외손익	-7	-5	1	-2	0
종속/관계기업관련손익	-1	1	1	0	0
세전계속사업이익	22	31	31	40	45
세전계속사업이익률	5.3	7.3	6.9	8.4	9.0
증가율 (%)	-33.3	40.9	0.0	29.0	12.5
법인세비용	5	8	11	10	11
계속사업이익	17	23	20	30	34
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	17	23	20	30	34
당기순이익률 (%)	4.1	5.4	4.5	6.3	6.8
증가율 (%)	-37.0	35.3	-13.0	50.0	13.3
지배주주지분 순이익	14	20	18	28	32
비지배주주지분 순이익	2	3	1	2	2
기타포괄이익	-1	7	-2	0	0
총포괄이익	15	30	17	30	34

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	219	263	220	238	266
현금성자산	52	65	78	84	107
단기투자자산	28	16	12	12	12
매출채권	80	99	88	96	100
재고자산	42	57	24	27	28
기타유동자산	13	13	12	13	14
비유동자산	180	208	220	223	218
유형자산	8	10	18	18	13
무형자산	35	39	37	37	37
투자자산	65	58	52	55	56
기타비유동자산	72	101	113	113	112
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	399	471	440	461	484
유동부채	108	211	110	104	97
단기차입금	27	53	23	14	5
매입채무	0	0	0	0	0
유동성장기부채	13	63	13	13	13
기타유동부채	68	95	74	77	79
비유동부채	88	32	95	97	97
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	59	1	45	45	45
장기금융부채	0	0	30	30	30
기타비유동부채	29	31	20	22	22
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	196	243	205	201	194
지배주주지분	184	206	217	240	268
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	64	64	57	57	57
자본조정 등	-15	-16	-10	-10	-10
기타포괄이익누계액	3	10	8	8	8
이익잉여금	127	141	156	180	208
비지배주주지분	19	22	18	20	22
자본총계	203	228	235	260	290

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	-14	26	45	27	35
당기순이익	17	23	20	30	34
유형자산 상각비	7	7	8	7	6
무형자산 상각비	1	1	0	0	0
외환손익	-0	-1	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-43	-18	22	-10	-4
기타	4	14	-5	0	-1
투자활동으로인한현금흐름	1	-25	15	-10	-1
투자자산의 감소(증가)	0	14	9	-3	-1
유형자산의 감소	0	0	3	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-4	-5	-7	0
기타	2	-35	8	0	0
재무활동으로인한현금흐름	16	8	-46	-10	-12
차입금의 증가(감소)	35	-58	74	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	-7	0	0
배당금	-7	-5	-6	-4	-4
기타	-12	71	-107	-6	-8
기타현금흐름	0	3	-1	0	0
현금의증가(감소)	3	13	13	6	22
기초현금	49	52	65	78	84
기말현금	52	65	78	84	107

(단위: 원, 배, %)

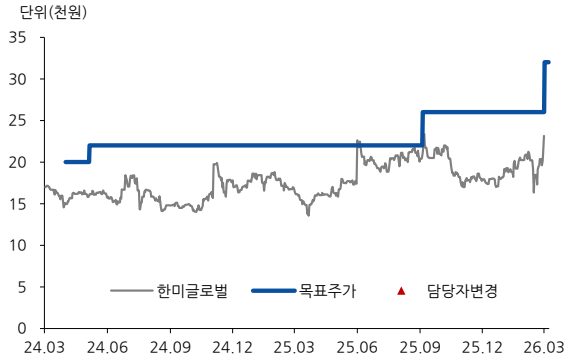
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	1,521	2,088	1,788	2,704	3,111
EPS(지배순이익 기준)	1,300	1,828	1,651	2,557	2,942
BPS(자본총계 기준)	18,510	20,773	21,433	23,749	26,465
BPS(지배지분 기준)	16,815	18,753	19,775	21,945	24,493
DPS	400	400	400	400	400
P/E(당기순이익 기준)	13.5	8.0	10.0	8.6	7.4
P/E(지배순이익 기준)	15.8	9.1	10.9	9.1	7.9
P/B(자본총계 기준)	1.1	0.8	0.8	1.0	0.9
P/B(지배지분 기준)	1.2	0.9	0.9	1.1	0.9
EV/EBITDA(Reported)	7.1	5.5	6.8	6.4	5.3
배당수익률	1.9	2.4	2.2	1.9	1.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-38.1	37.2	-14.4	51.2	15.1
EPS(지배순이익 기준)	-39.2	40.6	-9.6	54.8	15.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.4	10.6	8.5	12.0	12.4
ROE(지배순이익 기준)	7.9	10.3	8.6	12.3	12.7
ROA	4.3	5.3	4.3	6.6	7.2
안정성 (%)					
부채비율	96.7	106.9	87.3	77.2	67.0
순차입금비율	9.5	12.9	18.9	12.3	0.7
이자보상배율	7.9	12.4	NA	NA	NA

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.04.19	BUY	20,000	-19.94	-17.05
2024.05.24	BUY	22,000	-28.33	-10.23
2024.11.24	AFTER 6M	22,000	-17.62	2.73
2025.09.23	BUY	26,000	-26.03	-10.19
2026.03.20	BUY	32,000		

▶ 최근 2년간 한미글로벌 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

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

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 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 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.