

# 한미글로벌 (053690)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

## 반도체와 중동, 원전의 콜라보

**BUY**

**TP 29,000원**

현재주가 (6/18)	19,990원
상승여력	45.1%
시가총액	219십억원
발행주식수	10,958천주
자본금/액면가	5십억원/500원
52주 최고가/최저가	33,200원/16,340원
일평균 거래대금 (60일)	17십억원
외국인 지분율	6.46%
주요주주 지분율	
김중훈 외 9인	21.89%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-12.1	-5.7	12.7
상대주가(%p)	-27.1	-38.4	-50.3

\* KIFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	TP
Before	2,557	2,942	32,000
After	2,046	3,125	29,000
Consensus	2,373	2,788	33,333
Cons. 차이	-13.8%	12.1%	-13.0%

### 최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

### 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 (%)
2024	425	34	20	42	1,828	40.6	9.1	0.9	5.5	10.3	2.4
2025	449	31	19	39	1,692	-7.4	10.6	0.9	5.0	8.6	2.2
2026F	470	30	22	52	2,046	21.0	10.2	0.9	5.2	9.4	1.9
2027F	505	42	34	65	3,125	52.7	6.7	0.8	3.6	12.9	1.9
2028F	520	45	37	66	3,345	7.0	6.2	0.7	3.1	12.4	1.9

\* KIFRS 연결 기준

### 투자포인트 및 결론

- 1Q26 연결 매출액 1,120억원(-8.6% yoy, -0.5% qoq), 영업이익 30억원(-69.6% yoy, -55.1% qoq, OPM 2.7%) 기록. 전쟁으로 인한 사우디 매출액 감소가 있었으나 정상화 전망. 하이테크부문의 반도체향 매출액은 지속 증가가 예상되며 중동 재건 참여, 글로벌 원전 PM 진출 등 다양한 주가 모멘텀 유효. 투자 의견 BUY 유지

### 주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 별도 영업이익(0.6억원, -98.0% yoy)은 근로복지기금에 지급한 자사주의 영업비용 처리로 발생한 일시적 효과로 부진했음. 그러나 이를 배제할 경우 영업이익은 오히려 전년동기대비 +30%가량 증가했을 것으로 추정됨
- 사우디법인은 네옴시티 → 리야드로의 사이트 이전에 따른 매출 조정 효과와 전쟁에 따른 공정 중단 영향으로 매출액이 -45.4% yoy 감소함. 그러나 종전 분위기가 감지됨에 따른 매출 정상화를 고려하면 올해 정상 수준으로 회복할 수 있을 전망
- 하이테크부문에서는 삼성전자 평택공장향 매출액이 견조하게 발생되고 있음. 더불어 SK하이닉스의 용인 클러스터 등 동사가 과거 수행 이력을 보유한 발주처들의 투자가 가속화되고 있어 안정적인 국내부문 외형 확대가 가능할 전망

### BUY(유지) / TP 29,000 원(하향) = 12m Fwd. EPS 2,538 원 \* Target P/E 11.45x

- Target P/E는 직전 보고서와 동일한 글로벌 Peer 6개사(WSP, Lendlease, SNC, Worley, Stantec, SKAB)의 12m Fwd. P/E 평균 16.36x를 보수적으로 30% 할인한 11.45x를 적용(직전 보고서 Target P/E 12.0x)
- 이에 목표주가를 32,000원에서 29,000원으로 소폭 하향. 그러나 긍정적인 실적전망과 루마니아 설비개선을 시작으로 향후 팀코리아 원전 수출 프로젝트까지 이어질 것으로 기대되는 원전 익스포저, 중동 재건 시 사우디 법인(중동 시장 총괄)을 통한 참여 가능성 등을 고려해 투자 의견은 BUY를 유지함

<표1> 한미글로벌 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	470	505	449	476	4.8%	6.0%
영업이익	30	42	31	38	-3.0%	12.1%
세전이익	29	44	31	40	-5.6%	11.7%
당기순이익	22	33	20	30	10.6%	11.7%

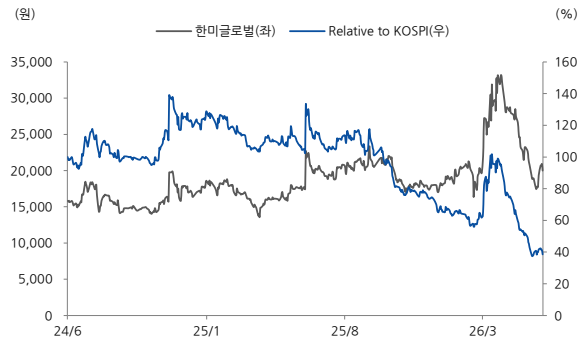
자료: 현대차증권

<표2> 한미글로벌 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target EPS (원)	2,538	- 12m Fwd. EPS
Target P/E (배)	11.45	- 글로벌 Peer 평균 12m Fwd. P/E, 30% 할인율 적용
적정주가 (원)	29,064	- Target EPS * Target P/E
<b>목표주가 (원)</b>	29,000	
전일종가 (원)	19,990	- 2026.06.18 종가
상승여력 (%)	45.1	
<b>투자의견</b>	<b>BUY</b>	

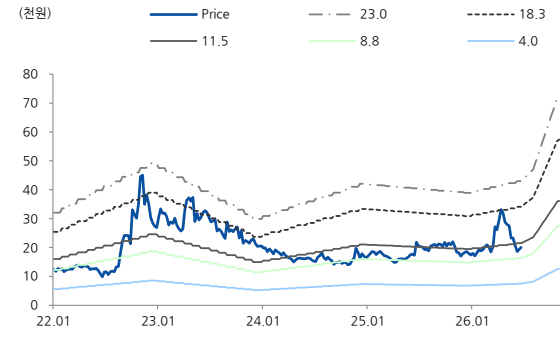
자료: 현대차증권

<그림1> 한미글로벌 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<그림2> 한미글로벌 P/E 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<표3> 한미글로벌 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>1225</b>	<b>1085</b>	<b>1053</b>	<b>1126</b>	<b>1120</b>	<b>1181</b>	<b>1188</b>	<b>1212</b>	<b>4488</b>	<b>4702</b>	<b>5047</b>
YoY	203%	5.7%	2.9%	-4.6%	-8.6%	8.9%	12.9%	7.7%	5.7%	4.8%	7.3%
<b>&gt;한미글로벌(별도)</b>	<b>445</b>	<b>406</b>	<b>399</b>	<b>392</b>	<b>477</b>	<b>542</b>	<b>536</b>	<b>521</b>	<b>1642</b>	<b>2076</b>	<b>2243</b>
YoY	4.9%	-1.6%	-1.7%	-17.8%	7.2%	33.6%	34.1%	32.9%	-4.5%	26.4%	8.1%
>국내	353	336	333	312	379	436	429	415	1335	1658	1799
YoY	-0.6%	-5.2%	-4.9%	-18.7%	7.2%	29.6%	28.8%	32.9%	-7.6%	24.2%	8.5%
>해외	92	69	66	80	99	106	106	107	307	418	444
YoY	33.6%	21.0%	18.0%	-14.1%	7.4%	53.0%	61.2%	32.9%	11.6%	35.9%	6.3%
<b>&gt;연결기타</b>	<b>780</b>	<b>679</b>	<b>653</b>	<b>734</b>	<b>643</b>	<b>639</b>	<b>653</b>	<b>691</b>	<b>2846</b>	<b>2626</b>	<b>2804</b>
YoY	31.3%	10.6%	6.0%	4.3%	-17.6%	-5.8%	-0.1%	-5.8%	12.6%	-7.7%	6.8%
<b>매출원가</b>	<b>832</b>	<b>742</b>	<b>719</b>	<b>770</b>	<b>787</b>	<b>803</b>	<b>801</b>	<b>815</b>	<b>3064</b>	<b>3207</b>	<b>3364</b>
YoY	26.7%	15.5%	9.8%	-0.6%	-5.3%	8.2%	11.3%	5.8%	12.2%	4.7%	4.9%
매출원가율	67.9%	68.4%	68.3%	68.4%	70.3%	68.0%	67.4%	67.2%	68.3%	68.2%	66.7%
<b>판매비와관리비</b>	<b>296</b>	<b>268</b>	<b>265</b>	<b>289</b>	<b>303</b>	<b>295</b>	<b>297</b>	<b>303</b>	<b>1118</b>	<b>1199</b>	<b>1262</b>
YoY	6.3%	-11.1%	-8.0%	-7.0%	2.6%	10.1%	12.1%	4.7%	-5.1%	7.2%	5.3%
판매비율	24.1%	24.7%	25.2%	25.7%	27.1%	25.0%	25.0%	25.0%	24.9%	25.5%	25.0%
<b>영업이익</b>	<b>98</b>	<b>74</b>	<b>68</b>	<b>66</b>	<b>30</b>	<b>83</b>	<b>90</b>	<b>94</b>	<b>306</b>	<b>297</b>	<b>42.1</b>
YoY	16.5%	-9.1%	-13.8%	-30.2%	-69.6%	12.1%	32.2%	42.2%	-9.7%	-3.0%	41.8%
OPM	8.0%	6.8%	6.5%	5.9%	2.7%	7.0%	7.6%	7.8%	6.8%	6.3%	8.3%
<b>세전이익</b>	<b>84</b>	<b>10.1</b>	<b>72</b>	<b>52</b>	<b>4.1</b>	<b>7.8</b>	<b>85</b>	<b>89</b>	<b>31.0</b>	<b>29.3</b>	<b>44.1</b>
YoY	-10.9%	84.4%	11.3%	-45.1%	-51.8%	-23.1%	18.5%	70.9%	0.2%	-5.4%	50.5%
세전이익률	6.9%	9.3%	6.8%	4.6%	3.6%	6.6%	7.2%	7.3%	6.9%	6.2%	8.7%
<b>당기순이익</b>	<b>6.7</b>	<b>6.7</b>	<b>5.4</b>	<b>0.8</b>	<b>2.7</b>	<b>5.8</b>	<b>6.4</b>	<b>6.7</b>	<b>19.6</b>	<b>21.7</b>	<b>33.1</b>
YoY	-5.0%	98.3%	18.0%	-89.8%	-58.8%	-12.8%	17.4%	730.3%	-14.3%	10.5%	52.7%
당기순이익률	5.4%	6.2%	5.2%	0.7%	2.4%	4.9%	5.4%	5.5%	4.4%	4.6%	6.6%

자료: 현대차증권

COMPANY NOTE

	(단위:십억원)				
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	425	449	470	505	520
증가율 (%)	2.9	5.6	4.7	7.4	3.0
<b>매출원가</b>	273	306	321	336	345
매출원가율 (%)	64.2	68.2	68.3	66.5	66.3
<b>매출총이익</b>	152	142	150	168	175
매출이익률 (%)	35.8	31.6	31.9	33.3	33.7
증가율 (%)	13.4	-6.6	5.6	12.0	4.2
<b>판매관리비</b>	118	112	120	126	130
판매비율(%)	27.8	24.9	25.5	25.0	25.0
<b>EBITDA</b>	42	39	52	65	66
EBITDA 이익률 (%)	9.9	8.7	11.1	12.9	12.7
증가율 (%)	13.5	-7.1	33.3	25.0	1.5
<b>영업이익</b>	34	31	30	42	45
영업이익률 (%)	8.0	6.9	6.4	8.3	8.7
증가율 (%)	13.3	-8.8	-3.2	40.0	7.1
<b>영업외손익</b>	-3	-2	0	2	2
금융수익	5	3	3	2	2
금융비용	3	6	3	2	2
기타영업외손익	-5	1	-0	2	2
종속/관계기업관련손익	1	3	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	31	31	29	44	47
세전계속사업이익률	7.3	6.9	6.2	8.7	9.0
증가율 (%)	40.9	0.0	-6.5	51.7	6.8
법인세비용	8	11	8	11	12
계속사업이익	23	20	22	33	35
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	23	20	22	33	35
당기순이익률 (%)	5.4	4.5	4.7	6.5	6.7
증가율 (%)	35.3	-13.0	10.0	50.0	6.1
지배주주지분 순이익	20	19	22	34	37
비지배주주지분 순이익	3	1	-1	-1	-1
기타포괄이익	7	-1	4	0	0
총포괄이익	30	19	26	33	35

	(단위:십억원)				
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	26	41	25	50	53
<b>당기순이익</b>	23	20	22	33	35
유형자산 상각비	7	8	12	14	14
무형자산 상각비	1	1	10	9	6
외환손익	-1	-0	-1	0	0
운전자본의 감소(증가)	-18	7	-24	-6	-3
기타	14	5	6	0	1
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	-25	2	-17	-15	-14
투자자산의 감소(증가)	14	12	1	-1	-0
유형자산의 감소	0	3	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-4	-5	-9	-14	-14
기타	-35	-8	-9	0	0
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	8	-24	-4	-13	-4
차입금의 증가(감소)	-58	55	33	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	3	2	0	0
배당금	-5	-6	-4	-4	-4
기타	71	-76	-35	-9	0
<b>기타현금흐름</b>	3	0	2	0	0
<b>현금의증가(감소)</b>	13	18	6	22	34
기초현금	52	65	83	89	111
기말현금	65	83	89	111	145

\* K-IFRS 연결 기준

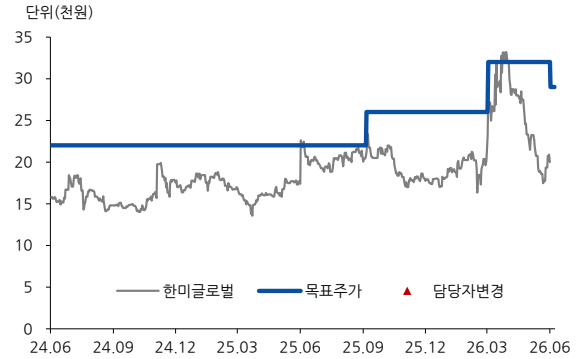
	(단위:십억원)				
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	263	222	259	287	325
현금성자산	65	83	89	111	145
단기투자자산	16	14	20	20	20
매출채권	99	92	109	115	117
채고자산	57	18	18	19	20
기타유동자산	13	7	13	13	13
<b>비유동자산</b>	208	224	216	208	202
유형자산	10	12	10	10	10
무형자산	39	39	31	22	16
투자자산	58	51	51	52	52
기타비유동자산	101	122	124	124	124
<b>기타금융업자산</b>	0	0	0	0	0
<b>자산총계</b>	471	447	475	495	527
<b>유동부채</b>	211	95	99	90	90
단기차입금	53	25	23	15	15
매입채무	0	0	0	0	0
유동성장기부채	63	0	0	0	0
기타유동부채	95	70	76	75	75
<b>비유동부채</b>	32	106	109	109	109
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	1	57	57	57	57
장기금융부채	0	0	33	33	33
기타비유동부채	31	49	19	19	19
<b>기타금융업부채</b>	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	243	201	208	199	200
<b>지배주주지분</b>	206	228	249	279	312
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	64	68	69	69	69
자본조정 등	-16	-11	-9	-9	-9
기타포괄이익누계액	10	10	14	14	14
이익잉여금	141	156	169	199	232
<b>비지배주주지분</b>	22	18	18	17	15
<b>자본총계</b>	228	246	267	296	327

	(단위:원, 배, %)				
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	2,088	1,789	1,977	3,019	3,232
EPS(지배순이익 기준)	1,828	1,692	2,046	3,125	3,345
BPS(자본총계 기준)	20,773	22,435	24,400	27,024	29,861
BPS(지배지분 기준)	18,753	20,782	22,787	25,518	28,468
DPS	400	400	400	400	400
P/E(당기순이익 기준)	8.0	10.0	10.6	6.9	6.5
P/E(지배순이익 기준)	9.1	10.6	10.2	6.7	6.2
P/B(자본총계 기준)	0.8	0.8	0.9	0.8	0.7
P/B(지배지분 기준)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(Reported)	5.5	5.0	5.2	3.6	3.1
배당수익률	2.4	2.2	1.9	1.9	1.9
<b>성장성 (%)</b>					
EPS(당기순이익 기준)	37.2	-14.3	10.5	52.7	7.0
EPS(지배순이익 기준)	40.6	-7.4	21.0	52.7	7.0
<b>수익성 (%)</b>					
ROE(당기순이익 기준)	10.6	8.3	8.4	11.7	11.4
ROE(지배순이익 기준)	10.3	8.6	9.4	12.9	12.4
ROA	5.3	4.3	4.7	6.8	6.9
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	106.9	81.7	77.7	67.3	61.0
순차입금비율	12.9	순현금	8.5	순현금	순현금
이자보상배율	12.4	6.7	N/A	N/A	N/A

▶ **투자의견 및 목표주가 추이**

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
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	-20.06	3.75
2026.06.19	BUY	29,000		

▶ **최근 2년간 한미글로벌 주가 및 목표주가**



▶ **Compliance Notice**

- 동 자료는 기관투자자 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 중간사로 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 종목투자의견**은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

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

▶ **투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)**

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
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.