



한미글로벌 (053690)

데이터센터와 원전을 품은 AI 인프라 PM

▶ Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(유지): 36,000원

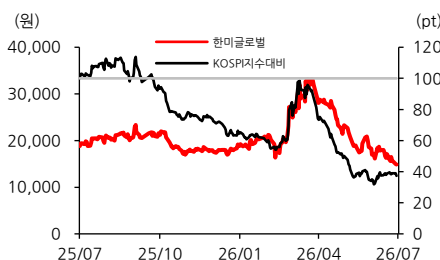
현재 주가(7/22)	15,320원
상승여력	▲135.%
시가총액	1,679억원
발행주식수	10,958천주
52 주 최고가 / 최저가	33,200 / 14,860원
90 일 일평균 거래대금	47.85억원
외국인 지분율	6.9%
주주 구성	
김중훈 (외 9 인)	21.9%
국민연금공단 (외 1 인)	7.2%
자사주 (외 1 인)	1.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-16.2	-45.5	-18.7	-19.2
상대수익률(KOSPI)	9.2	-51.4	-56.0	-133.7

(단위: 십억 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	425	449	476	523
영업이익	34	31	33	43
EBITDA	42	39	43	51
지배주주순이익	20	19	24	31
EPS	1,828	1,692	2,254	2,939
순차입금	50	-3	39	18
PER	8.4	9.1	6.8	5.2
PBR	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	5.2	4.2	4.9	3.6
배당수익률	2.6	2.6	2.6	2.6
ROE	10.3	8.6	10.0	11.8

주가 추이



하이테크 부문의 수주 호조에 힘입어 2 분기를 시작으로 점차 뚜렷한 이익 개선이 나타날 전망입니다. 최근 원전주 전반적으로 주가 조정이 이뤄졌으나 동사의 경우 실적 방향성과 원전/DC 모멘텀 모두 긍정적인 만큼 투자의견 Buy 와 목표주가 36,000 원을 유지합니다.

점차 뚜렷해질 이익 개선

한미글로벌의 2분기 매출액은 1137억 원, 영업이익은 86억 원으로 전년동기 대비 각각 +4.8%, +16.9%를 기록한 것으로 추정한다. 하이테크 부문의 실적 개선과 1분기 자사주 처분관련 비용 최종 반영 영향으로 영업이익의 YoY, QoQ 개선이 예상된다. 하반기에는 이익 개선이 점차 가팔라질 전망인데 상반기 하이테크 부문 수주 호조(YoY +98%)에 힘입어 탑라인 성장 및 이익률 개선이 동시에 이뤄질 것으로 기대되기 때문이다. 국내사업부(재건축, 데이터센터 등), 글로벌사업부(사우디, 오텍 등) 등 전반적인 수주 분위기가 양호함에 따라 매출 회복을 그리는 데 무리가 없어 보인다.

성장을 위한 움직임은 이미 시작됐다

동사는 데이터센터와 원전-SMR을 양대 성장축으로 삼아 중장기 성장 목표를 발표했으며, 이를 위한 움직임은 이미 진행 중인 상태다. 데이터센터와 관련해서는 국내 최대 PM 실적을 바탕으로 지난 4월 네이버 클라우드와 사우디 등 글로벌 데이터센터사업 공동 참여를 위한 MOU를 체결했다. 원전 분야에서는 작년 루마니아 노후원전 설비개선 사업에 이어 올해는 국내 신한울 3·4호기 PM용역을 수주한 바 있으며, 하반기 중에는 미국 SMR 시장 진출을 위해 현지법인 설립도 추진 중에 있는 것으로 파악된다.

투자의견 BUY, 목표주가 36,000원 유지

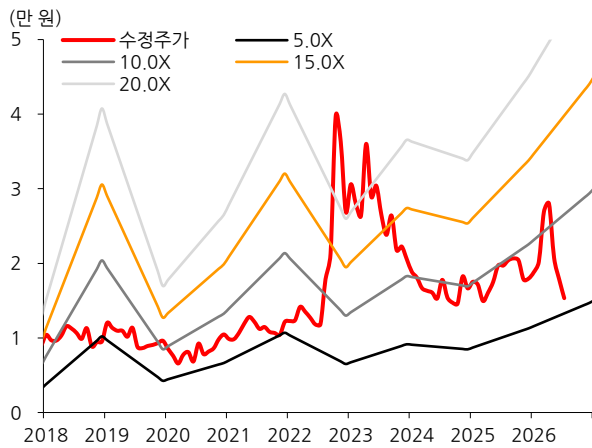
한미글로벌에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 36,000원을 유지한다. 목표주가는 12개월 예상 BPS에 목표배수 약 1.5배(예상 ROE 11%, P/E 환산 시 13.6배)를 적용해 산출했다. 반도체 팹, 데이터센터, 원전으로 이어지는 AI 인프라 밸류체인의 수혜가 가시화됨에 따라 향후 동사의 실적 개선 및 주가 상승 여력이 크다고 판단한다. 현 주가는 당사 추정치 기준 12M Fwd. P/E 5.8배, P/B 0.63배 수준으로 밸류에이션 밴드 하단에 위치해있다.

[표1] 한미글로벌의 P/B 밸류에이션

구분		비고
예상 BPS(원)	24,349	12개월 예상 BPS 기준
적정 P/B(배)	1.5	12개월 예상 ROE 11.0%, COE 9%, 영구성장을 1% 가정 시 산출되는 목표배수를 활용
적정 주가(원)	36,055	
목표 주가(원)	36,000	
현재 주가(원)	15,320	
상승 여력	135%	

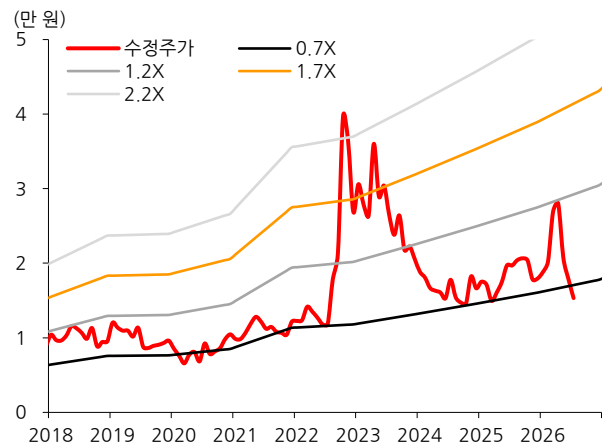
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 12M Fwd. P/E 밴드



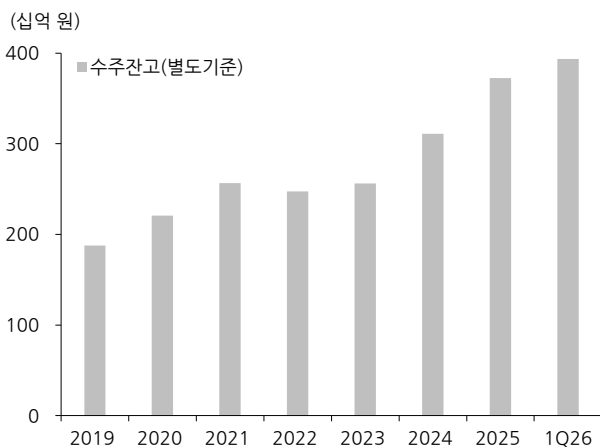
자료: FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 12M Fwd. P/B 밴드



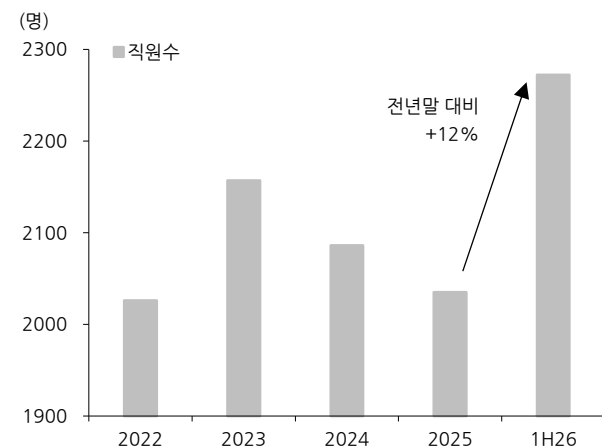
자료: FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 한미글로벌 별도기준 수주잔고 추이



자료: 한미글로벌, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 한미글로벌 직원수 추이



자료: 한미글로벌, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 한미글로벌의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	123	108	105	113	112	114	118	132	425	449	476	523
YoY(%)	20.3	5.7	2.9	-4.6	-8.6	4.8	12.5	17.4	2.9	5.7	6.1	9.9
별도	45	41	40	39	48	50	51	57	172	164	206	230
연결중속	78	68	65	73	64	64	67	75	253	285	270	293
매출원가	83	74	72	77	79	77	80	89	273	306	324	354
매출원가율(%)	67.9	68.4	68.3	68.4	70.3	67.6	67.5	67.0	64.3	68.3	68.0	67.6
판매관리비	30	27	27	29	30	28	28	32	118	112	119	126
판매비율(%)	24.1	24.7	25.2	25.7	27.1	24.8	24.0	24.1	27.8	24.9	24.9	24.1
영업이익	9.8	7.4	6.8	6.6	3.0	8.6	10.1	11.8	33.9	30.6	33.4	43.3
YoY(%)	16.5	-9.1	-13.8	-30.2	-69.6	16.9	47.4	77.8	14.5	-9.7	9.3	29.5
영업이익률(%)	8.0	6.8	6.5	5.9	2.7	7.6	8.5	8.9	8.0	6.8	7.0	8.3
영업외손익	-1.3	2.7	0.4	-1.4	1.1	0.9	0.4	-0.1	-3.0	0.4	2.3	2.7
세전이익	8.4	10.1	7.2	5.2	4.1	9.5	10.5	11.7	30.9	31.0	35.8	46.1
순이익	6.7	6.7	5.4	0.8	2.7	7.1	7.9	8.8	22.9	19.6	26.5	34.5
YoY(%)	-5.0	98.3	18.0	-89.8	-58.8	6.5	44.3	991.5	37.2	-14.3	35.3	30.2
순이익률(%)	5.4	6.2	5.2	0.7	2.4	6.3	6.6	6.6	5.4	4.4	5.6	6.6
지배주주순이익	6.6	6.0	4.8	1.2	2.8	6.4	7.0	7.8	20.0	18.5	24.0	31.2

자료: 한미글로벌, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	413	425	449	476	523
매출총이익	134	152	142	152	170
영업이익	30	34	31	33	43
EBITDA	37	42	39	43	51
순이자손익	0	0	-3	1	2
외화관련손익	0	1	0	0	0
지분법손익	-1	1	3	0	0
세전계속사업손익	22	31	31	36	46
당기순이익	17	23	20	26	34
지배주주순이익	14	20	19	24	31
증가율(%)					
매출액	10.3	2.9	5.7	6.1	9.9
영업이익	-3.3	14.5	-9.7	9.3	29.5
EBITDA	-2.9	13.3	-7.6	9.4	20.3
순이익	-38.1	37.2	-14.3	34.8	30.5
이익률(%)					
매출총이익률	32.5	35.7	31.7	32.0	32.4
영업이익률	7.2	8.0	6.8	7.0	8.3
EBITDA 이익률	9.0	9.9	8.7	8.9	9.8
세전이익률	5.2	7.3	6.9	7.5	8.8
순이익률	4.0	5.4	4.4	5.5	6.6

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	-14	26	41	20	39
당기순이익	17	23	20	26	34
자산상각비	8	8	8	9	8
운전자본증감	-43	-18	7	-14	-1
매출채권 감소(증가)	7	-16	9	-23	-10
재고자산 감소(증가)	-33	-14	23	-4	-2
매입채무 증가(감소)	-9	7	-6	15	11
투자현금흐름	1	-25	2	-15	-15
유형자산처분(취득)	-1	-4	-2	-4	-6
무형자산 감소(증가)	0	0	-1	-2	-2
투자자산 감소(증가)	15	8	17	-6	-1
재무현금흐름	16	8	-24	6	-4
차입금의 증가(감소)	23	13	-39	4	0
자본의 증가(감소)	-7	-7	0	-4	-4
배당금의 지급	-7	-5	-6	-4	-4
총현금흐름	39	54	46	36	40
(-)운전자본증가(감소)	53	17	-33	36	1
(-)설비투자	1	4	5	5	6
(+)자산매각	0	0	2	-2	-2
Free Cash Flow	-15	33	76	-6	31
(-)기타투자	2	29	38	-19	6
잉여현금	-17	4	38	13	25
NOPLAT	23	25	19	25	32
(+) Dep	8	8	8	9	8
(-)운전자본투자	53	17	-33	36	1
(-)Capex	1	4	5	5	6
OpFCF	-24	12	55	-6	34

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	219	263	222	279	312
현금성자산	80	81	97	117	138
매출채권	88	107	95	122	132
재고자산	42	57	18	20	22
비유동자산	180	208	224	227	233
투자자산	137	159	174	176	182
유형자산	8	10	12	10	8
무형자산	35	39	39	41	43
자산총계	399	471	447	506	545
유동부채	108	211	95	125	137
매입채무	46	62	50	45	56
유동성이자부채	45	122	29	58	58
비유동부채	88	32	106	111	112
비유동이자부채	66	9	64	97	97
부채총계	196	243	201	236	249
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	64	64	68	69	69
이익잉여금	127	141	156	175	202
자본조정	-12	-5	-1	1	1
자기주식	-8	-9	-4	-2	-2
자본총계	203	228	246	269	296

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	1,300	1,828	1,692	2,254	2,939
BPS	16,815	18,753	20,782	22,915	25,374
DPS	400	400	400	400	400
CFPS	3,605	4,905	4,173	3,274	3,625
ROA(%)	3.7	4.6	4.0	5.0	5.9
ROE(%)	7.9	10.3	8.6	10.0	11.8
ROIC(%)	14.3	11.8	8.8	10.2	11.6
Multiples(x, %)					
PER	15.8	8.4	9.1	6.8	5.2
PBR	1.2	0.8	0.7	0.7	0.6
PSR	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3
PCR	5.7	3.1	3.7	4.7	4.2
EV/EBITDA	6.9	5.2	4.2	4.9	3.6
배당수익률	1.9	2.6	2.6	2.6	2.6
안정성(%)					
부채비율	96.7	106.9	81.7	87.6	83.9
Net debt/Equity	15.4	22.0	-1.4	14.5	6.1
Net debt/EBITDA	84.1	118.9	-8.9	91.4	35.4
유동비율	202.8	124.3	234.3	223.5	228.5
이자보상배율(배)	7.9	12.4	6.7	n/a	n/a
자산구조(%)					
투자자본	46.6	49.5	43.4	48.7	47.1
현금+투자자산	53.4	50.5	56.6	51.3	52.9
자본구조(%)					
차입금	35.4	36.5	27.5	36.6	34.4
자기자본	64.6	63.5	72.5	63.4	65.6

[Compliance Notice]

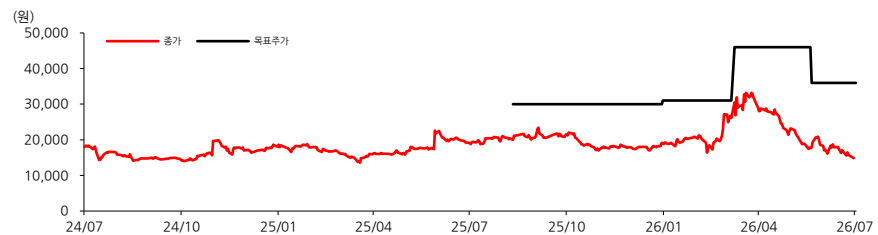
(공표일: 2026년 7월 23일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (송유림, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[한미글로벌 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2025.09.01	2025.09.01	2025.09.11	2025.09.26	2025.11.12	2026.01.21
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	송유림	30,000	30,000	30,000	30,000	31,000
일 시	2026.02.23	2026.03.23	2026.03.30	2026.04.10	2026.06.11	2026.07.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	31,000	31,000	46,000	46,000	36,000	36,000
일 시	2026.07.23					
투자의견	Buy					
목표가격	36,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.09.01	Buy	30,000	-35.36	-22.17
2026.01.21	Buy	31,000	-33.69	-12.26
2026.03.30	Buy	46,000	-43.02	-27.83
2026.06.11	Buy	36,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%