

한미글로벌 (053690)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

안정적 실적 및 모멘텀 지속

BUY

TP 29,000원

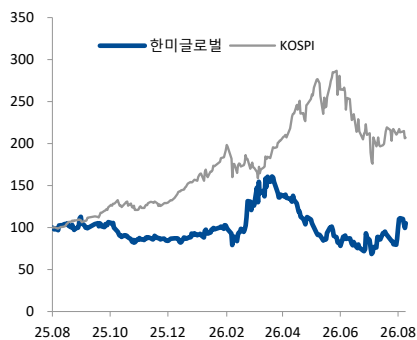
현재주가 (9/3)	21,700원
상승여력	33.6%
시가총액	238십억원
발행주식수	10,958천주
자본금/액면가	5십억원/500원
52주 최고가/최저가	33,200원/14,190원
일평균 거래대금 (60일)	4십억원
외국인 지분율	4.08%
주요주주 지분율	
김중훈 외 7인	21.86%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	37.8	15.2	13.0
상대주가(%p)	31.0	54.2	-0.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	2,046	3,125	29,000
After	1,754	2,693	29,000
Consensus	2,053	2,993	32,500
Cons. 차이	-14.6%	-10.0%	-10.8%

최근 12개월 추가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 국내사업부의 빠른 수주 및 매출 회복, 하이테크사업부의 호황 사이클 진입, 하반기에도 이어질 미국향 매출액 증가 등 꾸준한 실적 우상향이 예상됨
- 사우디법인의 일시적 실적 부진 등 이익 측면에서의 마이너스 요소가 일부 존재하나 반도체, 데이터센터, 원전 등 시장이 주목하는 요소를 두루 확대해가고 있어 멀티플에 대한 눈높이를 낮출 필요는 없다고 판단. 투자의견 BUY 유지

주요이슈 및 실적전망

- 국내사업부는 침체되었던 부동산 경기의 완만한 회복세와 재건축 시장의 신규 수요 진입 등을 바탕으로 지속적인 수주잔고 증가세 시현. 데이터센터 투자 증가는 실제 동사의 수주 증가로 체감되는 중. 국내외 하이퍼스케일러향 PM 수행 이력을 기반으로 국내 및 해외 지역에서의 데이터센터까지 수주 안건을 늘려가고 있음
- 사우디법인은 상반기 중 지속적으로 부진한 실적을 기록. 이는 리야드로의 사이트 이전에 따른 매출 조정과 전쟁으로 인한 공정 중단의 영향임. 반복적인 충돌이 지속되고 있어 단기간 내 회복을 가정하기는 어려우나 종전 분위기 형성 시 즉각적인 매출 재개가 가능한 상황. 국내 및 하이테크사업부의 실적으로 방어 가능
- 하이테크사업부는 반도체 팹 증설의 수혜를 그대로 받고 있음. 주요 업체들의 신규 공장에 모두 PM사로 참여 중이며, 사업 특성 상 준공 전까지 지속적으로 수주 및 매출이 이어질 것. 따라서 현재 잔고는 호황 사이클을 오롯이 반영하지 못한 수치임
- 연간 영업이익은 1Q26 근로복지기금에 지급한 자사주의 영업비용 회계처리로 인해 yoy 감소로 나타나지만 이를 제외하면 실질적 영업이익은 매출과 함께 증가 중

BUY(유지) / TP 29,000 원(유지) = 12m Fwd. EPS 2,380 원 * Target P/E 11.63x

- Target P/E는 직전 보고서와 동일한 기준 적용(글로벌 Peer 6개社(WSP, Lendlease, SNC, Worley, Stantec, SKAB) 12m Fwd. P/E 평균 30% 할인. 11.45x → 11.63x)
- 목표주가 조정폭 5% 미만임에 따라 기존 목표주가 29,000원, 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 (%)
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	473	27	19	36	1,754	3.7	12.4	0.9	8.1	8.0	1.8
2027F	500	40	30	50	2,693	53.5	8.1	0.9	5.5	11.1	1.8
2028F	514	43	32	52	2,912	8.1	7.5	0.8	4.8	10.9	1.8

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 한미글로벌 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	473	500	470	505	0.5%	-1.0%
영업이익	27	40	30	42	-9.0%	-4.4%
세전이익	27	42	29	44	-9.2%	-5.4%
당기순이익	20	31	22	33	-7.1%	-5.4%

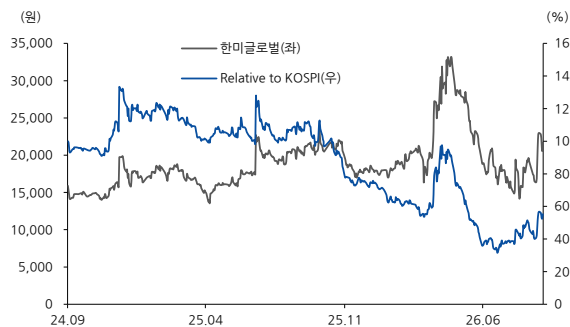
자료: 현대차증권

〈표2〉 한미글로벌 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target EPS (원)	2,380	- 12m Fwd. EPS
Target P/E (배)	11.63	- 글로벌 Peer 평균 12m Fwd. P/E, 30% 할인율 적용
적정주가 (원)	27,676	- Target EPS * Target P/E
목표주가 (원)	29,000	- 목표주가 변동폭 5% 미만
전일종가 (원)	21,700	- 2026.09.03 종가
상승여력 (%)	33.6	
투자의견	BUY	

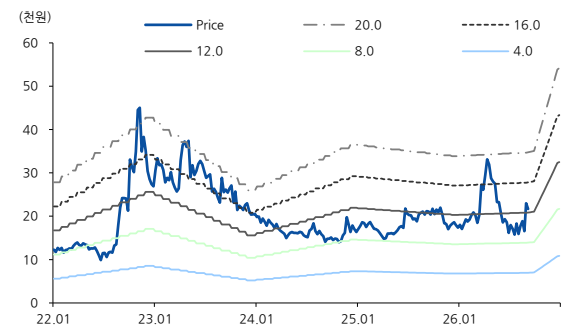
자료: 현대차증권

〈그림1〉 한미글로벌 주가 추이



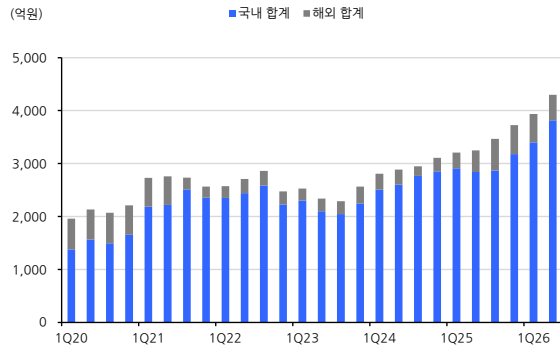
자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림2〉 한미글로벌 P/E 밴드 추이



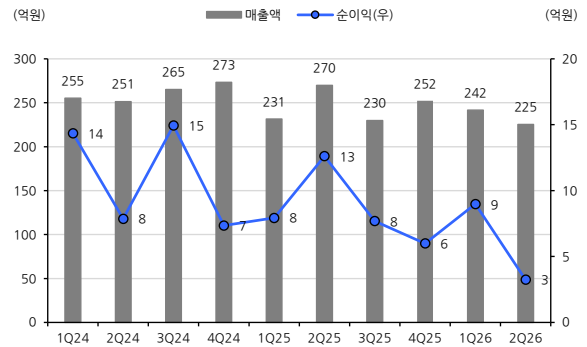
자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림3〉 한미글로벌 수주잔고 추이



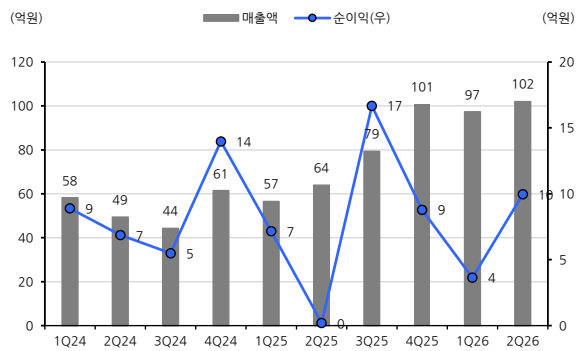
자료: Dart, 현대차증권

〈그림4〉 미국 자회사(Otak) 실적 추이



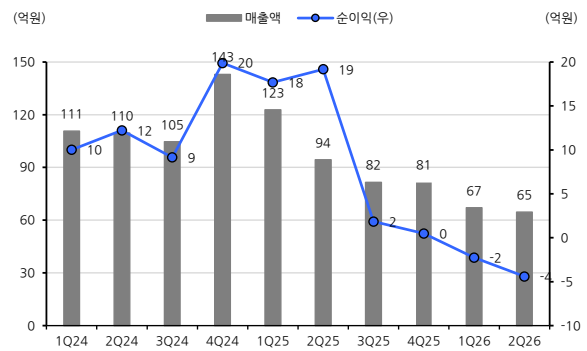
자료: Dart, 현대차증권

〈그림5〉 미국법인 실적 추이



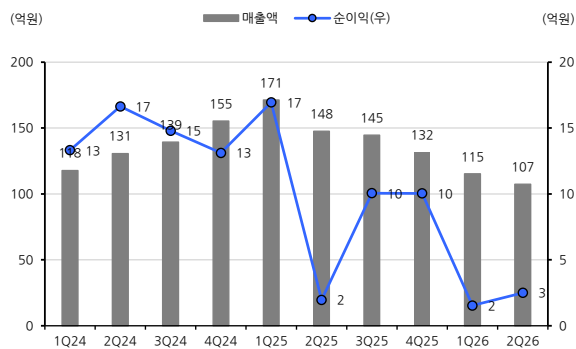
자료: Dart, 현대차증권

〈그림6〉 사우디법인 실적 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림7〉 영국법인(K2, Walker Sime 보유) 실적 추이



자료: Dart, 현대차증권

〈표3〉 한미글로벌 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	122.5	108.5	105.3	112.6	112.0	119.7	117.4	123.6	448.8	472.7	499.6
YoY	20.3%	5.7%	2.9%	-4.6%	-8.6%	10.3%	11.5%	9.7%	5.7%	5.3%	5.7%
> 한미글로벌(별도)	44.5	40.6	39.9	39.2	47.7	50.0	53.3	48.0	164.2	199.1	215.6
YoY	4.9%	-1.6%	-1.7%	-17.8%	7.2%	23.3%	33.5%	22.5%	-4.5%	21.2%	8.3%
> 국내	35.3	33.6	33.3	31.2	37.9	40.7	43.1	37.7	133.5	159.4	172.9
YoY	-0.6%	-5.2%	-4.9%	-18.7%	7.2%	21.1%	29.3%	20.8%	-7.6%	19.4%	8.5%
> 해외	9.2	6.9	6.6	8.0	9.9	9.3	10.2	10.3	30.7	39.7	42.7
YoY	33.6%	21.0%	18.0%	-14.1%	7.4%	34.0%	54.9%	28.9%	11.6%	29.2%	7.5%
> 연결기타	78.0	67.9	65.3	73.4	64.3	69.6	64.1	75.5	284.6	273.6	284.0
YoY	31.3%	10.6%	6.0%	4.3%	-17.6%	2.6%	-1.9%	2.9%	12.6%	-3.9%	3.8%
매출원가	83.2	74.2	71.9	77.0	78.7	82.8	79.6	83.7	306.4	324.9	333.2
YoY	26.7%	15.5%	9.8%	-0.6%	-5.3%	11.5%	10.6%	8.7%	12.2%	6.0%	2.6%
매출원가율	67.9%	68.4%	68.3%	68.4%	70.3%	69.2%	67.8%	67.8%	68.3%	68.7%	66.7%
판매비와관리비	29.6	26.8	26.5	28.9	30.3	30.6	29.2	30.6	111.8	120.8	126.2
YoY	6.3%	-11.1%	-8.0%	-7.0%	2.6%	14.1%	10.2%	5.8%	-5.1%	8.0%	4.5%
판매비율	24.1%	24.7%	25.2%	25.7%	27.1%	25.6%	24.9%	24.8%	24.9%	25.5%	25.3%
영업이익	9.8	7.4	6.8	6.6	3.0	6.2	8.6	9.2	30.6	27.0	40.3
YoY	16.5%	-9.1%	-13.8%	-30.2%	-69.6%	-15.5%	26.2%	38.9%	-9.7%	-11.7%	48.9%
OPM	8.0%	6.8%	6.5%	5.9%	2.7%	5.2%	7.3%	7.4%	6.8%	5.7%	8.1%
세전이익	8.4	10.1	7.2	5.2	4.1	7.2	7.4	8.0	31.0	26.6	41.7
YoY	-10.9%	84.4%	11.3%	-45.1%	-51.8%	-29.4%	2.8%	53.1%	0.2%	-14.1%	56.8%
세전이익률	6.9%	9.3%	6.8%	4.6%	3.6%	6.0%	6.3%	6.5%	6.9%	5.6%	8.4%
당기순이익	6.7	6.7	5.4	0.8	2.7	5.8	5.5	6.0	19.6	20.1	31.3
YoY	-5.0%	98.3%	18.0%	-89.8%	-58.8%	-12.9%	1.8%	644.0%	-14.3%	2.6%	55.5%
당기순이익률	5.4%	6.2%	5.2%	0.7%	2.4%	4.9%	4.7%	4.8%	4.4%	4.3%	6.3%

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)					
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	425	449	473	500	514
증가율 (%)	2.9	5.6	5.3	5.7	2.8
매출원가	273	306	325	333	341
매출원가율 (%)	64.2	68.2	68.7	66.6	66.3
매출총이익	152	142	148	166	173
매출이익률 (%)	35.8	31.6	31.3	33.2	33.7
증가율 (%)	13.4	-6.6	4.2	12.2	4.2
판매관리비	118	112	121	126	130
판매비율 (%)	27.8	24.9	25.6	25.2	25.3
EBITDA	42	39	36	50	52
EBITDA 이익률 (%)	9.9	8.7	7.6	10.0	10.1
증가율 (%)	13.5	-7.1	-7.7	38.9	4.0
영업이익	34	31	27	40	43
영업이익률 (%)	8.0	6.9	5.7	8.0	8.4
증가율 (%)	13.3	-8.8	-12.9	48.1	7.5
영업외손익	-3	-2	0	1	2
금융수익	5	3	5	5	6
금융비용	3	6	6	6	6
기타영업외손익	-5	1	1	2	2
종속/관계기업관련손익	1	3	-0	0	0
세전계속사업이익	31	31	27	42	45
세전계속사업이익률	7.3	6.9	5.7	8.4	8.8
증가율 (%)	40.9	0.0	-12.9	55.6	7.1
법인세비용	8	11	6	10	11
계속사업이익	23	20	20	31	34
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	23	20	20	31	34
당기순이익률 (%)	5.4	4.5	4.2	6.2	6.6
증가율 (%)	35.3	-13.0	0.0	55.0	9.7
지배주주지분 순이익	20	19	19	30	32
비지배주주지분 순이익	3	1	1	2	2
기타포괄이익	7	-1	7	0	0
총포괄이익	30	19	27	31	34

(단위: 십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	26	41	13	33	39
당기순이익	23	20	20	31	34
유형자산 상각비	7	8	8	9	9
무형자산 상각비	1	1	0	-0	-0
외환손익	-1	-0	-1	0	0
운전자본의 감소(증가)	-18	7	-19	-7	-4
기타	14	5	5	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-25	2	3	-10	-10
투자자산의 감소(증가)	14	12	1	-1	-1
유형자산의 감소	0	3	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-4	-5	-5	-9	-9
기타	-35	-8	7	0	0
재무활동으로인한현금흐름	8	-24	-6	-4	-4
차입금의 증가(감소)	-58	55	-40	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	3	-6	0	0
배당금	-5	-6	-5	-4	-4
기타	71	-76	45	0	0
기타현금흐름	3	0	3	0	0
현금의증가(감소)	13	18	13	19	25
기초현금	52	65	83	96	114
기말현금	65	83	96	114	140

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	263	222	251	278	307
현금성자산	65	83	96	114	140
단기투자자산	16	14	5	5	5
매출채권	99	92	114	121	125
채고자산	57	18	13	14	15
기타유동자산	13	7	14	14	14
비유동자산	208	224	233	234	234
유형자산	10	12	11	11	11
무형자산	39	39	41	41	41
투자자산	58	51	53	54	54
기타비유동자산	101	122	128	128	128
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	471	447	484	511	541
유동부채	211	95	139	139	139
단기차입금	53	25	21	21	21
매입채무	0	0	0	0	0
유동성장기부채	63	0	39	39	39
기타유동부채	95	70	79	79	79
비유동부채	32	106	73	73	74
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	1	57	16	16	16
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	31	49	57	57	58
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	243	201	212	213	213
지배주주지분	206	228	253	278	305
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	64	68	62	62	62
자본조정 등	-16	-11	-2	-2	-2
기타포괄이익누계액	10	10	16	16	16
이익잉여금	141	156	171	196	224
비지배주주지분	22	18	19	21	23
자본총계	228	246	272	299	328

(단위: 원, 배, %)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	2,088	1,789	1,836	2,855	3,088
EPS(지배순이익 기준)	1,828	1,692	1,754	2,693	2,912
BPS(자본총계 기준)	20,773	22,435	24,811	27,272	29,965
BPS(지배지분 기준)	18,753	20,782	23,066	25,364	27,881
DPS	400	400	400	400	400
P/E(당기순이익 기준)	8.0	10.0	11.8	7.6	7.0
P/E(지배순이익 기준)	9.1	10.6	12.4	8.1	7.5
P/B(자본총계 기준)	0.8	0.8	0.9	0.8	0.7
P/B(지배지분 기준)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA(Reported)	5.5	5.0	8.1	5.5	4.8
배당수익률	2.4	2.2	1.8	1.8	1.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	37.2	-14.3	2.6	55.5	8.1
EPS(지배순이익 기준)	40.6	-7.4	3.7	53.5	8.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	10.6	8.3	7.8	11.0	10.8
ROE(지배순이익 기준)	10.3	8.6	8.0	11.1	10.9
ROA	5.3	4.3	4.3	6.3	6.4
안정성 (%)					
부채비율	106.9	81.7	78.0	71.2	64.9
순차입금비용	12.9	순현금	12.8	5.4	순현금
이자보상배율	12.4	6.7	4.5	5.2	5.5

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	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	-38.53	-20.69
2026.09.04	BUY	29,000		

▶ 최근 2년간 한미글로벌 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 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.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 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 종목투자 의견은 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 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사항목은 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.