

Company Update

Analyst 조정현

02) 6915-5660

controlh@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 21,000원

현재가 (5/22) 15,840원

KOSPI (5/22)	2,593.67pt
시가총액	174십억원
발행주식수	10,958천주
액면가	500원
52주 최고가	19,890원
최저가	13,560원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	4.4%
배당수익률 (2025F)	2.9%

주주구성
김종훈 외 12 인 19.62%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6%	-23%	5%
절대기준	-2%	-20%	0%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	21,000	21,000	-
EPS(25)	2,750	2,282	▲
EPS(26)	3,462	2,376	▲

한미글로벌 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

한미글로벌 (053690)

오일 머니는 마르지 않는다

국내 회복 + 중동 확장 = 안정적 성장 흐름

한미글로벌의 2025년 1분기 실적은 매출 1,225억 원(YoY +20.3%), 영업이익 98억 원(YoY +16.5%)으로 양호한 흐름을 이어갔다. 실적 성장의 배경으로는 전년도 국내 건축 부문 수주 성장에 따른 매출 회복과 사우디아라비아 프로젝트 매출 증가가 긍정적으로 작용한 것으로 판단한다.

지역별 매출을 보면, 국내 부문 매출은 593억 원으로 전년 동기 대비 35.4% 증가했으며, 전체 매출에서 차지하는 비중도 48.4%로 전년 동기(438억 원, 비중 43.1%) 대비 소폭 상승했다. 특히, 국내 건축 프로젝트의 기성 인식이 확대되며 전반적인 실적 성장을 견인하였다.

사우디 부문 매출은 123억 원으로 전분기 대비 +11.0% 증가하며, 전사 실적 개선에 기여했다. 사우디 매출 비중은 전분기 10.9%에서 당분기 10.0%로 소폭 하락했지만, 절대금액 기준으로는 증가세를 유지하고 있어 중동 지역에서의 수주 모멘텀이 이어지고 있는 것으로 판단한다.

중동지역 기반 수주 지속

동사는 사우디 내 중동지역본부(RHQ)를 설립하며 현지 영업 거점을 강화해온 노력이 수주 성과로 이어지고 있는 것으로 판단한다. 기존에 수주한 The Line 프로젝트와 쿠웨이트 신도시 PM 등 굵직한 사업들을 바탕으로 입지를 다져왔으며, MEED지에 따르면 **2025년 2월에는 총 공사 예산액이 약 100억 달러에 달할 것으로 예상되는 '북극(The North Pole)' 프로젝트의 컨설턴트로 선정**되었다. 해당 프로젝트는 부르즈 할리파의 두 배 이상 높기로 기획된 상징성 있는 초대형 사업으로, 향후 구체적인 PM 계약 및 후속 프로젝트의 확장 가능성도 열려 있다. 이러한 흐름은 사우디 2030 비전 정책과 궤를 같이하고 있으며, 프로젝트 진행과 함께 동사의 중동 지역 내 추가 성장도 기대되는 상황이다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	413	425	514	559	565
영업이익	30	34	39	40	40
세전이익	22	31	43	55	61
지배주주순이익	14	20	30	38	42
EPS(원)	1,300	1,828	2,750	3,462	3,825
증가율(%)	-39.2	40.6	50.5	25.9	10.5
영업이익률(%)	7.3	8.0	7.6	7.2	7.1
순이익률(%)	4.1	5.4	6.2	7.3	8.1
ROE(%)	7.9	10.3	13.8	15.3	14.8
PER	15.8	9.1	5.8	4.6	4.2
PBR	1.2	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	7.7	6.0	3.7	3.0	2.1

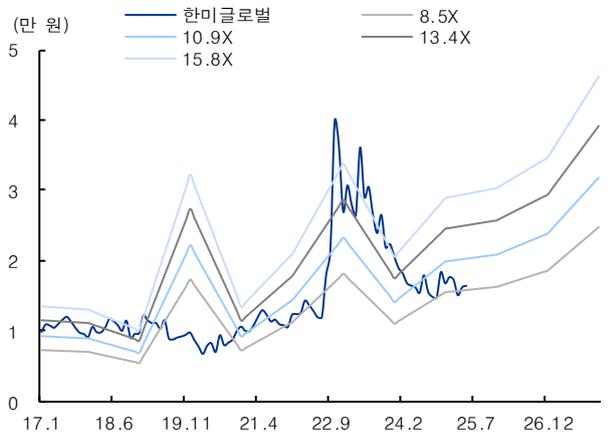
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 한미글로벌 목표주가 산출

항목	내용	비고
Target EPS (원)	2,928	12Fwd. EPS
Target PER (배)	7.2	주요 글로벌 Peer CM 3개사 평균 PER 할인
적정주가 (원)	21,081	
목표주가 (원)	21,000	
전일종가 (원)	15,840	
상승여력 (%)	32.6	
투자의견	매수	

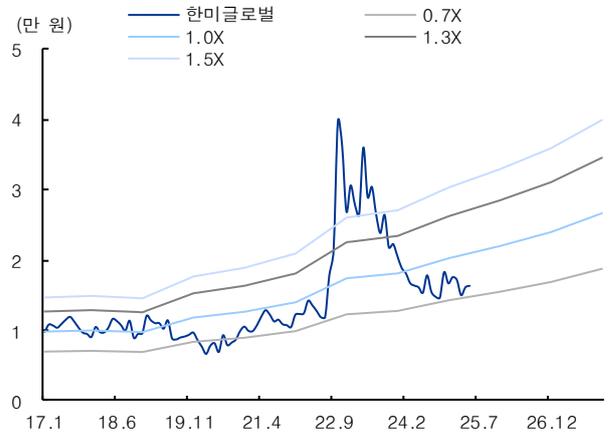
자료: IBK투자증권

그림 1. 한미글로벌 PER Band 차트



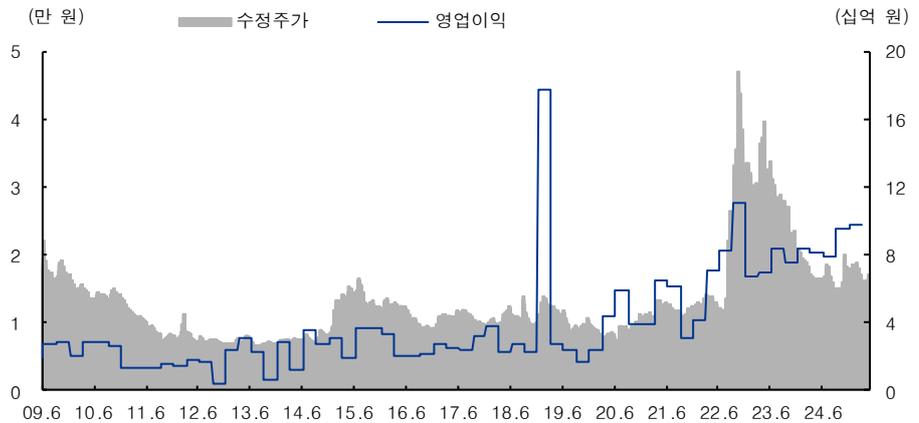
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. 한미글로벌 PBR Band 차트



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 3. 한미글로벌 주가 및 영업이익의 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권 추정

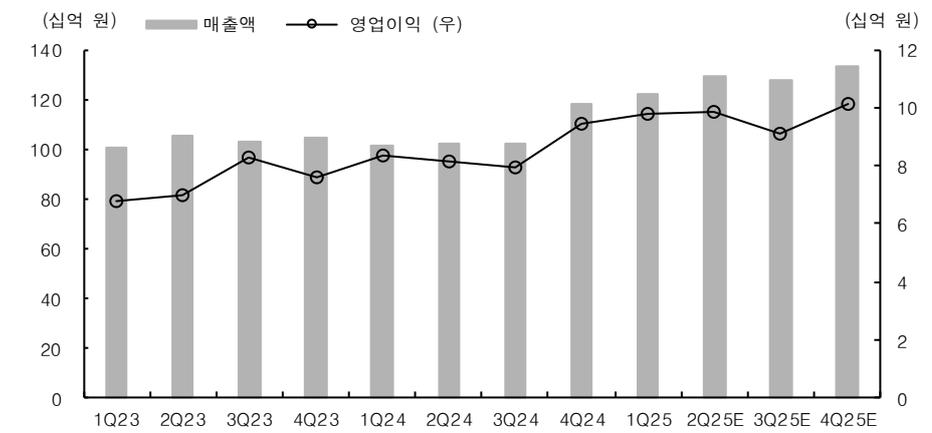
표 2. 한미글로벌 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	100.5	105.2	102.9	104.3	122.5	129.8	128.1	133.1	424.8	513.6	558.8
YoY (%)	28.1	23.3	9.1	-10.4	20.3	26.5	25.3	12.7	2.9	20.9	8.8
별도	41	45	41	43	45	45	44	46	172	179	181
국내	37	38	35	38	35	35	35	36	144	141	152
해외	5	5	6	6	9	9	9	10	28	38	30
연결종속	59	60	62	61	78	85	84	87	62	70	78
매출원가	68	70	69	71	83	86	86	90	273	345	373
YoY (%)	28.5	23.6	9.6	-8.5	26.7	33.9	30.6	15.8	-2.0	26.2	8.3
매출원가율 (%)	68.2	66.9	66.7	68.2	67.9	66.3	66.8	67.4	64.3	67.1	66.8
판관비	25	28	26	26	30	34	33	33	118	130	146
판관비율(%)	25.1	26.5	25.3	24.6	24.1	26.1	26.1	25.0	27.9	25.3	26.1
영업이익	6.8	7.0	8.3	7.6	9.8	9.9	9.1	10.1	33.9	38.9	39.9
YoY (%)	61.7	-2.1	0.4	-31.4	16.5	21.3	15.4	6.7	14.5	14.6	2.7
영업이익률(%)	6.7	6.6	8.1	7.3	8.0	7.6	7.1	7.6	8.0	7.6	7.1

자료: 한미글로벌, IBK투자증권

그림 4. 한미글로벌 매출액 및 영업이익 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권 추정

한미글로벌 (053690)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	413	425	514	559	565
증가율(%)	10.3	2.9	20.9	8.8	1.1
매출원가	279	273	345	374	378
매출총이익	134	152	169	185	187
매출총이익률 (%)	32.4	35.8	32.9	33.1	33.1
판매비	105	118	130	146	147
판매비율(%)	25.4	27.8	25.3	26.1	26.0
영업이익	30	34	39	40	40
증가율(%)	-3.3	14.5	14.7	2.2	1.1
영업이익률(%)	7.3	8.0	7.6	7.2	7.1
순금융손익	-1	1	6	16	19
이자손익	-1	0	6	12	16
기타	0	1	0	4	3
기타영업외손익	-7	-5	-2	-1	-2
중속/관계기업손익	-1	1	0	0	4
세전이익	22	31	43	55	61
법인세	5	8	11	14	15
법인세율	22.7	25.8	25.6	25.5	24.6
계속사업이익	17	23	32	41	46
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	17	23	32	41	46
증가율(%)	-38.1	37.2	41.2	27.7	10.5
당기순이익률 (%)	4.1	5.4	6.2	7.3	8.1
지배주주당기순이익	14	20	30	38	42
기타포괄이익	-1	7	0	0	0
총포괄이익	15	30	32	41	46
EBITDA	37	42	40	41	41
증가율(%)	-2.9	13.3	-3.9	1.4	0.5
EBITDA마진율(%)	9.0	9.9	7.8	7.3	7.3

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,300	1,828	2,750	3,462	3,825
BPS	16,815	18,753	21,132	24,180	27,542
DPS	400	400	450	500	500
밸류에이션(배)					
PER	15.8	9.1	5.8	4.6	4.2
PBR	1.2	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	7.7	6.0	3.7	3.0	2.1
성장성지표(%)					
매출증가율	10.3	2.9	20.9	8.8	1.1
EPS증가율	-39.2	40.6	50.5	25.9	10.5
수익성지표(%)					
배당수익률	1.9	2.4	2.9	3.2	3.2
ROE	7.9	10.3	13.8	15.3	14.8
ROA	4.3	5.3	6.5	7.5	7.6
ROIC	17.3	18.6	25.4	30.6	33.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	96.7	106.9	103.6	97.0	85.9
순차입금 비율(%)	20.7	20.6	-19.5	-27.0	-35.7
이자보상배율(배)	7.9	12.4	3.3	3.2	3.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.9	4.7	4.9	4.8	4.6
재고자산회전율	0.0	8.6	8.5	8.4	8.0
총자산회전율	1.1	1.0	1.0	1.0	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	219	263	389	441	485
현금및현금성자산	52	65	167	200	241
유가증권	13	14	15	17	17
매출채권	80	99	112	123	124
재고자산	42	57	64	70	71
비유동자산	180	208	132	135	134
유형자산	8	10	9	8	8
무형자산	35	39	39	38	38
투자자산	65	58	60	62	62
자산총계	399	471	521	576	619
유동부채	108	211	230	246	248
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	27	53	60	66	67
유동성장기부채	13	63	63	63	63
비유동부채	88	32	35	37	38
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	59	1	1	1	1
부채총계	196	243	265	284	286
지배주주지분	184	205	232	265	302
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	64	64	64	64	64
자본조정등	-15	-16	-16	-16	-16
기타포괄이익누계액	3	10	10	10	10
이익잉여금	127	141	167	201	238
비지배주주지분	19	22	24	28	31
자본총계	203	228	256	293	333
비이자부채	90	118	133	146	147
총차입금	106	125	132	138	139
순차입금	42	47	-50	-79	-119

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-14	26	17	23	40
당기순이익	17	23	32	41	46
비현금성 비용 및 수익	23	23	-3	-14	-19
유형자산감가상각비	7	7	1	1	1
무형자산상각비	1	1	0	0	0
운전자본변동	-43	-18	-19	-17	-2
매출채권등의 감소	7	-16	-13	-11	-1
재고자산의 감소	-33	-14	-7	-6	-1
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	-11	-2	7	13	15
투자활동 현금흐름	1	-25	71	-5	-1
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-4	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-12	-26	77	0	0
기타	14	5	-6	-5	-1
재무활동 현금흐름	16	8	15	14	2
차입금의 증가(감소)	52	-1	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-36	9	15	14	2
기타 및 조정	0	4	0	1	0
현금의 증가	3	13	103	33	41
기초현금	49	52	65	167	200
기말현금	52	65	167	200	241

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

