한미글로벌

(053690)

Not Rated

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated		
목표주가			
Earnings			

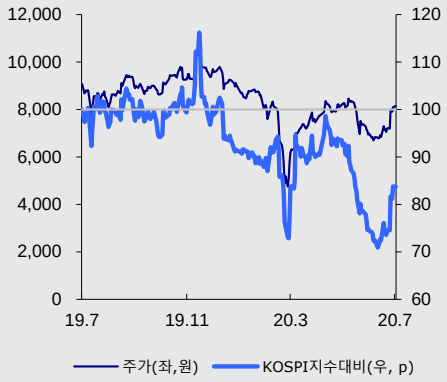
Stock Information

현재가(7/28)	8,360원
예상 주가상승률	n/a
시가총액	916억원
비중(KOSPI내)	0.01%
발행주식수	10,958천주
52주 최저가/최고가	4,750 – 10,700원
3개월 일평균거래대금	5억원
외국인 지분율	4.9%
주요주주지분율(%)	
김종훈 (외 14인)	26.6
자사주 (외 1인)	7.8
국민연금공단 (외 1인)	6.2

Valuation wide	2017	2018	2019
PER(배)	10.9	14.9	4.7
PBR(배)	1.2	1.3	1.1
EV/EBITDA(배)	5.4	6.5	2.9
배당수익률(%)	2.8	2.1	2.1

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	19.8	(3.8)	(7.8)	(12.9)
KOSPI대비 상대수익률(%)	14.0	(7.5)	(17.1)	(15.6)

Price Trend



ktb 투자증권

Company visit note

29 Jul. 2020

스몰캡 김재윤 jy.kim@ktb.co.kr

한국형 뉴딜과 미국 인프라 투자 최대 수혜주

▸ Issue

한미글로벌 하반기 이후 CM/PM 사업 성장성 체크

▸ Pitch

새만금 해상 풍력 수주, 데이터 센터 수요 증가 등 한국형 뉴딜 사업 수혜 전망. 또한 미국 자회사 OTAK의 바이든과 트럼프 경기 부양 인프라 투자에 대한 수주 급증 기대

▸ Rationale

– 한미글로벌은 국내 최초 CM/PM을 도입하며 96’ 설립된 건설사업관리 전문 기업. 동사의 CM 사업은 기존의 시공단계에 국한된 감리와 다르게 프로젝트의 기획, 설계부터 발주, 시공, 유지관리까지 책임지고 발주사에 제공

– 동사는 설립 이후, 58개국의 2,200건 이상의 프로젝트를 진행하며 19’ 기준 CM 국내 1위, 글로벌 9위의 글로벌 CM사로 성장. 또한 풍력, 태양광, 해양에너지 등 신재생에너지와 플랜트, 인프라 CM까지 사업영역 확대. 즉, 동사 수주 및 실적은 주택경기와는 무관

– **한미글로벌은 국내 최대 CM사로서 디지털 뉴딜과 그린 뉴딜이 핵심이 되는 한국형 뉴딜사업의 최대 수혜 전망**. 대규모 ICT 인프라 구축이 핵심인 디지털 뉴딜과 신재생에너지 공급이 핵심인 그린 뉴딜에서 동사의 데이터 센터, 풍력발전, 태양광발전 수주가 급증할 것으로 기대

– 실제로 7월 13일 새만금 해상 풍력 단지 100MW를 수주. 해당 프로젝트는 총 규모 2.6GW로 해당 사이트에서 동사의 지속적인 수주가 가능할 것으로 기대. 동사는 2019년 제주 한림 해상 풍력 수주에 이어 새만금 해상 풍력 단지 수주에 성공하며 해상 풍력 시장의 메인 CM사로 자리잡았다는 판단

– 포스트 코로나 시대의 온라인 유통/언택트 소비 증대도 수혜로 작용. 기업들의 물류 센터 구축과 데이터 센터 수요 증가는 해당 분야 CM 1위인 동사 수주 증가로 이어질 것

– 또한 미국 내 자회사 OTAK은 코로나 이후, 미국의 경기 부양 인프라 투자의 수혜가 전망됨. **트럼프(SOC, 1,200조원)와 바이든(그린에너지, 2,400조원)의 각기 다른 인프라 투자 전략은 모두 인프라 전문 CM사인 OTAK에 수혜로 작용할 것**

– 동사 주가는 2019년 기준 PER 4.7배, PBR 1.1배. 한국형 뉴딜, 포스트 코로나, 미국 인프라 투자라는 시대적 흐름의 수혜가 예상되는 만큼, 현 시총 916억원은 저평가 구간이라는 판단

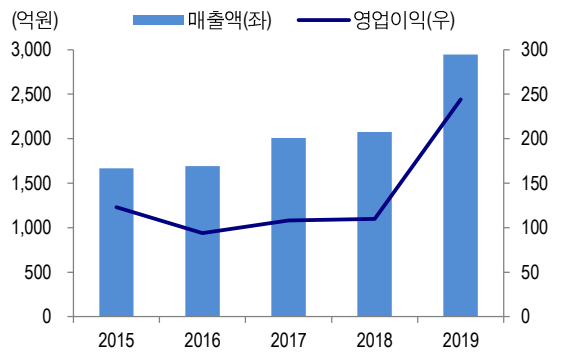
▸ Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	183	165	167	169	201	208	295
영업이익	8	10	12	9	11	11	24
EBITDA	9	11	14	11	13	14	31
순이익	6	7	7	9	10	7	23
자산총계	141	154	125	149	168	210	204
자본총계	54	60	82	99	104	103	124
순차입금	11	13	(45)	(20)	(25)	(15)	(15)
매출액증가율	(9.1)	(9.4)	0.9	1.3	18.8	3.4	41.9
영업이익률	4.5	6.2	7.4	5.6	5.4	5.3	8.3
순이익률	3.3	4.4	4.0	5.3	4.8	3.4	7.9
EPS증가율	2.7	20.2	(26.7)	15.2	(4.1)	(22.7)	219.7
ROE	11.5	12.8	9.4	10.0	9.8	7.2	21.6

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

Fig. 01: **한미글로벌 매출액 및 영업이익 추이**



Source: 한미글로벌, KTB투자증권

Fig. 02: **한미글로벌 새만금 해상 풍력 수주**



Source: 한미글로벌, KTB투자증권

Fig. 03: **한미글로벌 CM 사업 현황**

구분	세부 내용
지속적인 용역형 CM 수요 발생	- Complex 사업 수요 증대 (산업단지, 주거단지, 복합단지, 레저단지) - 내진 설계 및 시공 컨설팅 분야 관심 증대에 따른 수요 증대 (지진 등) - 초고층 프로젝트 사업 - 4차 산업형 건설 프로젝트 전문 건설 관리 (스마트오피스 등) - 코로나 이후 산업 분야 관련 건설 수요 증대 (데이터 센터, 반도체 FAB, 유통 물류 센터 등)
신재생에너지 사업 진출	- 태양광, 태양열, 풍력, 해양에너지 등 국내외 신재생에너지 사업 진출 확대 중
플랜트 / 인프라 CM 시장 진입	
개발 사업	- 도시형 생활 주택, 비즈니스 호텔, 주상 복합 개발 사업 완료 후 개발 지속
재건축, 재개발, 리모델링 시장 수요 확대	- 신탁사 등과의 MOU를 통한 재건축 시장 진출

Source: 한미글로벌, KTB투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	95.7	114.6	123.3	153.9	133.2
현금성자산	58.4	43.1	50.9	34.4	51.1
매출채권	29.3	37.2	48.9	42.9	43.5
재고자산	0.0	30.9	21.4	72.5	26.5
비유동자산	29.0	34.7	44.8	55.8	70.4
투자자산	15.6	20.8	17.7	25.3	38.6
유형자산	4.1	4.3	7.9	11.8	10.0
무형자산	9.3	9.6	19.3	18.7	21.9
자산총계	124.7	149.3	168.1	209.7	203.6
유동부채	35.8	45.9	53.2	100.0	48.2
매입채무	8.4	9.1	14.6	16.0	17.1
유동성이자부채	10.0	22.0	23.4	16.6	11.6
비유동부채	6.5	4.8	10.6	6.4	31.3
비유동이자부채	3.0	1.0	2.2	2.4	24.1
부채총계	42.3	50.8	63.8	106.4	79.5
자본금	4.9	5.4	5.4	5.5	5.5
자본잉여금	35.0	46.8	41.0	46.9	46.9
이익잉여금	54.5	60.6	65.9	63.7	83.3
자본조정	(12.6)	(15.0)	(13.0)	(17.9)	(17.7)
자기주식	(8.5)	(11.4)	(11.5)	(11.1)	(11.6)
자본총계	82.4	98.5	104.3	103.3	124.1
투하자본	32.0	72.5	74.7	84.7	99.2
순차입금	(45.5)	(20.1)	(25.3)	(15.3)	(15.4)
ROA	4.8	6.6	6.1	3.8	11.3
ROE	9.4	10.0	9.8	7.2	21.6
ROIC	14.7	13.0	12.2	8.2	23.2

손익계산서

(단위: 십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	166.8	169.1	200.8	207.7	294.7
증가율 (Y-Y,%)	(16.9)	1.3	18.8	3.4	41.9
영업이익	12.3	9.4	10.8	11.0	24.4
증가율 (Y-Y,%)	14.0	(23.5)	14.7	1.6	122.0
EBITDA	13.6	10.8	13.3	13.7	30.7
영업외손익	(1.1)	3.0	0.9	1.0	2.4
순이자수익	0.5	1.5	2.5	0.6	0.6
외화관련손익	0.1	0.1	(1.0)	0.5	0.1
지분법손익	(0.2)	0.3	(0.0)	0.6	1.9
세전계속사업손익	11.2	12.5	11.7	12.0	26.8
당기순이익	6.7	9.0	9.7	7.1	23.4
지배기업당기순이익	6.7	9.1	9.0	7.0	22.3
증가율 (Y-Y,%)	(31.1)	34.2	8.2	(26.4)	227.6
NOPLAT	7.3	6.8	9.0	6.6	21.3
(+) Dep	1.3	1.4	2.5	2.7	6.3
(-) 운전자본투자	(37.0)	36.1	(5.0)	(6.4)	9.4
(-) Capex	1.0	2.7	1.4	4.4	2.1
OpFCF	44.7	(30.6)	15.1	11.2	16.1
3 Yr CAGR &					
매출액증가율(3Yr)	(7.0)	(2.5)	6.7	7.6	20.3
영업이익증가율(3Yr)	35.4	4.4	1.5	(3.8)	37.3
EBITDA증가율(3Yr)	30.8	5.4	5.2	0.2	41.6
순이익증가율(3Yr)	17.0	13.9	9.8	2.2	37.7
영업이익률(%)	7.4	5.6	5.4	5.3	8.3
EBITDA마진(%)	8.2	6.4	6.6	6.6	10.4
순이익률 (%)	4.0	5.3	4.8	3.4	7.9

현금흐름표

(단위: 십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업현금	48.4	(25.9)	15.9	6.5	22.3
당기순이익	11.2	12.5	11.7	12.0	26.8
자산상각비	1.3	1.4	2.5	2.7	6.3
운전자본증감	32.4	(39.1)	(1.3)	(7.2)	(9.9)
매출채권감소(증가)	41.7	(7.4)	(11.4)	0.0	(0.9)
재고자산감소(증가)	4.8	(30.9)	9.5	(24.4)	46.0
매입채무증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자현금	(16.1)	1.3	4.1	(0.8)	(15.4)
단기투자자산감소	(12.8)	7.7	10.8	3.8	(8.5)
장기투자증권감소	0.3	0.2	(0.3)	0.0	0.0
설비투자	(1.0)	(2.7)	(1.4)	(4.4)	(2.1)
유무형자산감소	0.2	1.1	(0.0)	0.1	(0.9)
재무현금	(32.7)	17.3	(3.0)	(8.9)	1.3
차입금증가	(29.0)	10.7	0.0	(4.9)	4.9
자본증가	(1.7)	10.2	(2.2)	(1.8)	(2.0)
배당금지급	1.7	2.3	3.0	2.5	2.0
현금 증감	(0.4)	(8.0)	16.6	(3.1)	8.2
총현금흐름(Gross CF)	18.4	15.1	16.9	16.9	36.2
(-) 운전자본증가(감소)	(37.0)	36.1	(5.0)	(6.4)	9.4
(-) 설비투자	1.0	2.7	1.4	4.4	2.1
(+) 자산매각	0.2	1.1	(0.0)	0.1	(0.9)
Free Cash Flow	34.6	(22.7)	19.8	8.9	10.9
(-) 기타투자	(0.3)	(0.2)	0.3	0.0	0.0
잉여현금	35.0	(22.5)	19.5	8.9	10.9

주요투자지표

(단위: 원, 배)	2015	2016	2017	2018	2019
Per share Data					
EPS	746	859	824	638	2,038
BPS	7,446	8,127	7,367	7,265	8,782
DPS	250	300	250	200	200
Multiples(x,%)					
PER	16.3	10.3	10.9	14.9	4.7
PBR	1.6	1.1	1.2	1.3	1.1
EV/ EBITDA	5.3	7.0	5.4	6.5	2.9
배당수익율	2.1	3.4	2.8	2.1	2.1
PCR	5.9	6.2	5.8	6.2	2.9
PSR	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4
재무건전성 (%)					
부채비율	51.4	51.5	61.2	102.9	64.0
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	267.1	249.5	231.6	153.9	276.3
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.6	0.1	0.1	0.2	0.1
자산구조					
투하자본(%)	30.2	53.1	52.1	58.7	52.5
현금+투자자산(%)	69.8	46.9	47.9	41.3	47.5
자본구조					
차입금(%)	13.6	18.9	19.7	15.6	22.4
자기자본(%)	86.4	81.1	80.3	84.4	77.6

자료: KTB투자증권

▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수 · 합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY :	90.8%	HOLD :	9.2%	SELL :	0.0%

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 -5%미만.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -5%이상~ +15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
당사의 투자의견 중 STRONG BUY, BUY는 "매수", HOLD는 "중립", REDUCE는 "매도"에 해당.
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

ktb 투자증권

본사 | 서울특별시 영등포구 여의대로 66 KTB빌딩 **www.ktb.co.kr**

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의대로 66 KTB빌딩 **강남금융센터** | 서울특별시 서초구 강남대로 327 대륭서초타워 17층

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.