한솔테크닉스 (004710)

탐방노트: 무색무취에서 팔방미인으로

전기전자/IT부품
Analyst 양승수
seungsoo.yang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 5. 11

기업 개요

한솔테크닉스는 1966년 설립된 한솔그룹 계열의 전기 전자부품 전문 기업으로 2009년 코스피에 상장했다. TV용 파워보드, 스마트폰/태블릿 EMS, 태양광 모듈, 자동차 전장 부품 등을 주력 사업으로 영위하고 있으며 2022년 한솔아이원스를 인수하며 반도체 장비 부품 사업에 본격 진출, 사업 다각화를 시작하였다. 2025년에는 실리콘 부산물 재활용 기업인 SI머티리얼즈와 선박 발전용 엔진 제어시스템 전문 기업 한솔오리온텍을 인수했으며, 올해는 반도체용 프로브카드 회사인 윌테크놀로지 인수를 결정하였다.

한솔테크닉스의 2026년: 기다리던 실적 회복이 온다

'26년 실적은 윌테크놀로지의 연결 반영을 제외하고 매출액 1조 3,637억원(+8.9% YoY), 영업이익 886억원(+334.2% YoY)을 전망한다. 1) 본업 수익성 개선의 핵심은 생산 법인 운영 효율화에 있다. 기존에는 해외 각 생산 법인에서 TV·가전·자동차 전장용 부품을 동시에 생산하는 구조를 유지해왔으나, 이는 Capa 확장 제약과 고정비·간접비 부담 확대로 이어지며 수익성 개선을 제한해왔다. 이를 해결하기 위해 동사는 제품군별 생산을 특정 법인에 집중시키는 방향으로 생산 체계를 재편하고 있다. 생산 효율성과 설비 가동률이 개선되는 동시에 규모의 경제 효과까지 더해지며 수익성 또한 점진적으로 개선될 것으로 기대된다. 실제로 LCM 사업을 철수 후 파워보드만 생산하는 호치민 법인의 경우 영업이익률이 10%에 근접한 것으로 파악된다. 지난해 생산 체제 개편을 위해 약 150억원 규모의 일회성 비용을 반영하였으며, 올해부터 해당 본격적으로 가시화될 전망이다.

2) 작년 인수를 마무리한 한솔오리온텍의 실적이 올해부터 온기 반영될 전망이다. 한솔오리온텍은 안정성과 신뢰성이 핵심인 선박용 제어 시스템 분야에서 글로벌 50% 이상의 M/S를 확보한 선박 엔진 컨트롤러 전문 기업으로 주요 고객사는 HD현대중공업과 한화엔진 등이다. 동사는 '24년 매출액 1,002억원, 영업이익 160억원, '25년 매출액 951억원, 영업이익 144억원을 기록하며 각각 15.9%, 15.1%의 높은 수익성을 유지했다. 지난해에는 인수 과정에서 영업 활동이 일부 제한됐으나, 올해는 정상화와 함께 실적 개선 흐름이 예상된다. 또한 한솔오리온텍은 선박 엔진 컨트롤러 기술력을 기반으로 로봇 구동장치 컨트롤러 사업에도 진출했다. 현재 로봇 제어·모니터링용 Control Box와 관절 제어용 인버터 보드를 생산 중이며, 향후 신규 성장 동력 및 밸류에이션 리레이팅 요인으로 부각될 전망이다.

화룡점정: 윌테크놀로지 인수 결정

윌테크놀로지는 국내 유일의 비메모리향 프로브카드 공급업체로, Vertical(수직형) 타입 기술을 확보하고 있다. 삼성전자향 AP 및 CIS용 프로브카드가 주력 제품이며, 2025년 매출액 674억원, 영업이익 96억원을 기록했다. 6월 17일 잔금 납입 및 주권 거래가 마무리되면, 윌테크놀로지의 손익은 3분기부터 한솔테크닉스 연결 실적에 반영될 전망이다.

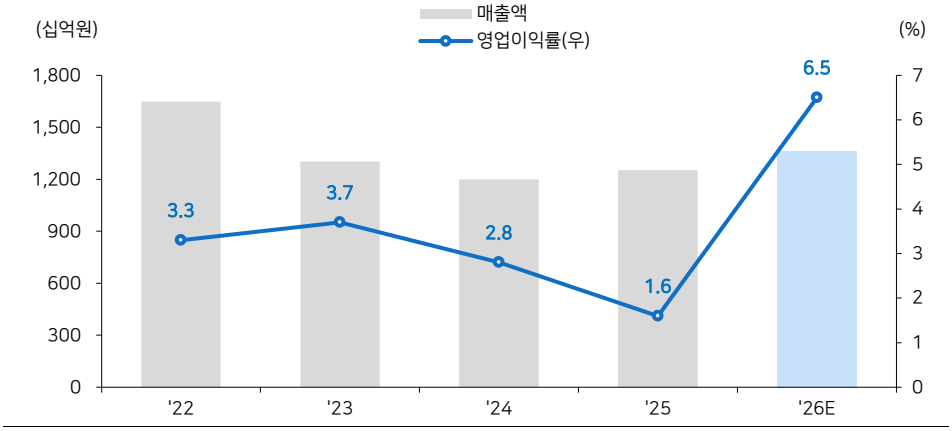
윌테크놀로지의 업사이드 요인은 크게 두 가지로 판단된다. 우선 기존에는 보수적인 투자 기조로 인해 증설이 제한적이었으나, 인수 이후에는 보유 현금을 활용한 본격적인 증설이 가시화될 전망이다. 특히 경쟁사인 Technoprobe 역시 Vertical 타입 기반으로 메모리 시장 진입을 추진하고 있는 만큼, 동사 또한 투자 확대가 본격화될 경우 메모리향 프로브카드 시장 진입이 가속화될 가능성이 높다고 판단된다. 또한 2024년 경쟁사인 FormFactor의 중국 현지 법인 매각 이후 반사 수혜가 확대되고 있는 것으로 파악된다. 지난해부터 중국향 물량이 증가하고 있으며, 향후 중국 고객사향 공급 확대 역시 기대된다.

표1 **한솔테크닉스 실적 테이블 (향후 윌테크놀로지 연결 반영 제외 기준)**

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	3Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025	2026E
매출액	**268.1**	**282.5**	**324.5**	**324.5**	**337.8**	**293.6**	**331.6**	**289.5**	**1199.5**	**1252.4**	**1363.7**
(% QoQ)	-1.3%	5.4%	14.9%	0.0%	4.1%	-13.1%	13.0%	-12.7%			
(% YoY)	-27.8%	-13.2%	-3.0%	19.5%	26.0%	3.9%	2.2%	-10.8%	-7.9%	4.4%	8.9%
전자부품	151.0	104.0	193.6	146.4	170.7	133.1	128.8	87.1	594.9	519.7	493.8
전장부품		50.1	-6.5	16.3	15.4	20.7	43.9	40.7	60.0	120.7	185.6
휴대폰	66.0	75.6	88.5	105.5	91.0	79.4	92.3	93.9	335.5	356.6	378.0
솔라(태양광)	13.8	13.3	12.4	12.5	11.8	13.3	15.4	16.1	51.9	56.5	65.5
반도체	37.3	39.5	36.5	43.7	48.9	47.0	51.2	51.7	157.1	198.8	240.8
영업이익	**12.5**	**10.0**	**9.8**	**1.1**	**19.3**	**12.8**	**17.7**	**-29.3**	**33.4**	**20.4**	**88.6**
(% QoQ)	흑전	-20.2%	-1.7%	-89.1%	1697.0%	-33.7%	38.1%	적전			
(% YoY)	-25.0%	-41.4%	-47.7%	흑전	54.5%	28.2%	80.1%	적전	-31.8%	-38.8%	334.2%
영업이익률 (%)	**4.7%**	**3.5%**	**3.0%**	**0.3%**	**5.7%**	**4.4%**	**5.3%**	**-10.1%**	**2.8%**	**1.6%**	**6.5%**

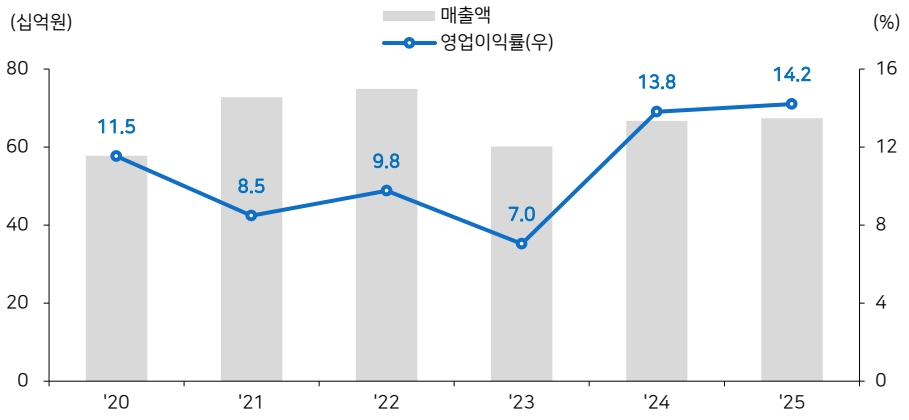
자료: 한솔테크닉스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 **한솔테크닉스 실적 추이**



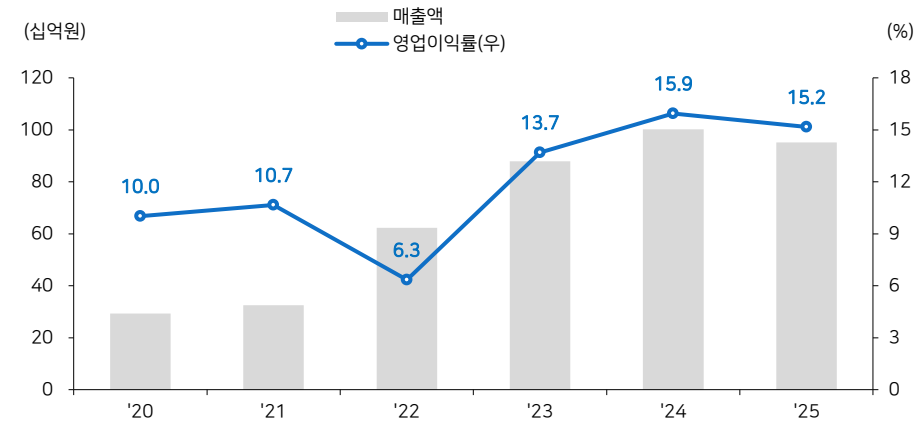
자료: 한솔테크닉스, 메리츠증권 리서치센터

그림2 윌테크놀로지 실적 추이



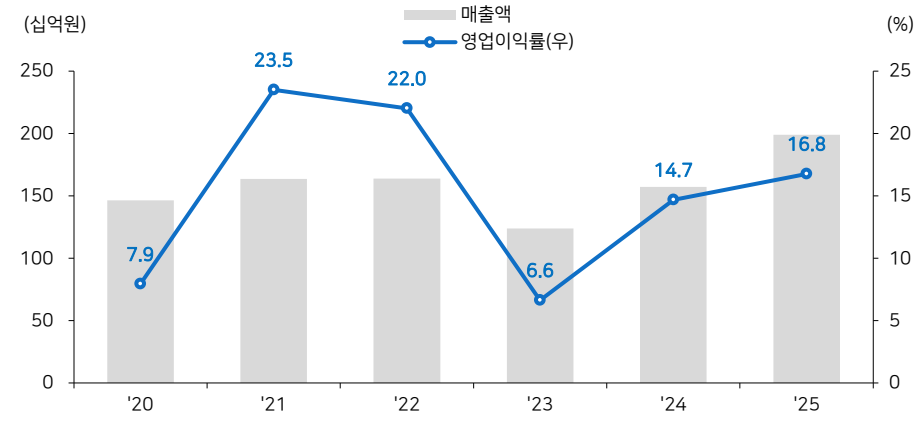
자료: 윌테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

그림3 한솔오리온텍 실적 추이



자료: 한솔오리온텍, 메리츠증권 리서치센터

그림4 한솔아이원스 실적 추이



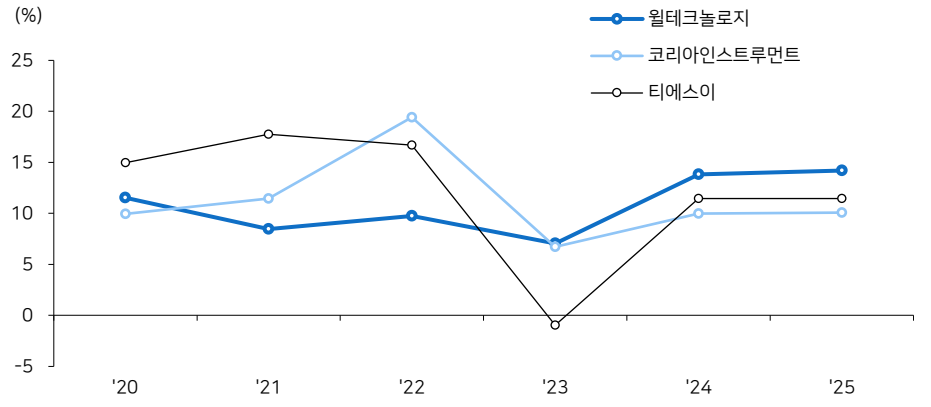
자료: 한솔아이원스, 메리츠증권 리서치센터

표2 프로브카드 밸류체인 밸류에이션 비교

		시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)	
			2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
해외	FormFactor	11,278	58.7	45.2	n/a	n/a	251.9	29.8	15.4	18.7	968	1,131	217	288	43.3	35.3
	Technoprobe	14,944	76.4	54.3	9.0	7.7	76.3	40.5	11.8	14.5	886	1,088	236	338	43.6	32.5
	MJC	3,581	24.1	19.9	5.5	4.3	21.0	21.0	28.8	28.6	661	757	191	230	12.0	10.2
	JEM	727	20.9	19.3	n/a	n/a	6.8	9.9	n/a	n/a	195	210	43	48	n/a	n/a
국내	티에스이	1,934	24.7	n/a	4.4	3.8	93.8	n/a	15.5	16.4	527	606	89	109	17.2	14.8
	타이거일렉	385	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	109	n/a	16	n/a	n/a	n/a
	샘씨엔에스	822	25.6	18.8	n/a	n/a	119.9	36.4	n/a	n/a	114	146	32	44	n/a	n/a

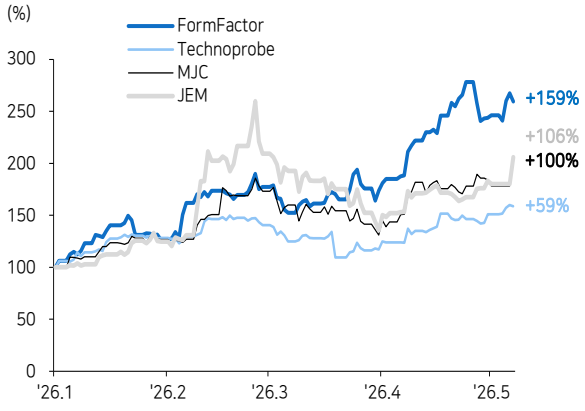
주: 샘씨엔에스는 당사 추정치 기준, 국내기업은 십억원, 해외기업은 백만달러 기준
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림5 국내 프로브카드 공급업체 영업이익률 비교



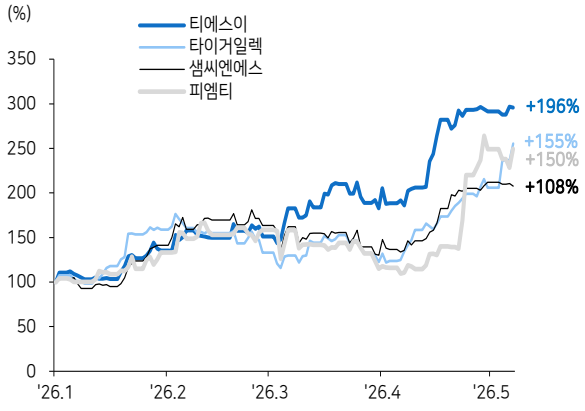
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림6 해외 프로브카드 업체 주가 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 국내 프로브카드 업체 주가 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율