하나마이크론 067310

Analyst 정민규 | IT/반도체
02-3779-3191, mg.jung@sangsanginib.com

기업가치 제고, 순항 중

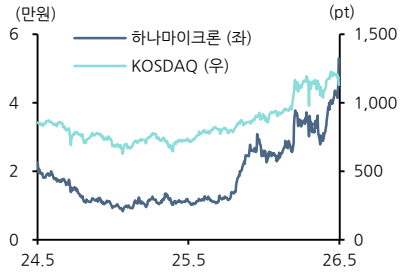
BUY 유지

목표주가 상향	61,000원
종가(26.05.15)	52,900원
상승여력	15.3%

Stock Data

KOSDAQ(05/15)	1,129.8pt
시가총액	35,160억원
액면가	500원
52주 최고가	52,900원
52주 최저가	10,160원
외국인지분율	22.3%
90일 일평균거래대금	836억원
주요주주지분율	
최창호 (외 13인)	26.2%
유동주식비율	73.8%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

투자의견 Buy, 목표주가 61,000원 상향

하나마이크론에 대해 투자의견 Buy를 유지하고 목표주가를 61,000원으로 상향한다. 베트남 법인의 단가 구조 개선과 브라질 법인의 수익성 호조로 연결 OPM이 14%대로 개선되었다. 동사는 2030년 Global OSAT 5위를 목표로 매출 성장과 ROIC 10.8% 달성을 추진 중이며, 실적이 궤도에 본격 진입하고 있다. 목표주가는 12M Fwd. EPS 1,761원에 글로벌 OSAT 피어 평균 PER 34.5배를 적용하여 산출했다.

1Q26 Review: 예상을 뛰어넘은 수익성

1Q26 연결 매출액과 영업이익은 5,077억원(+62.8% YoY, +12.8% QoQ), 720억원(+514% YoY, OPM 14.2%)으로 컨센서스(Fnguide 5/15 기준 556억원)를 29.7% 상회하였다. 별도 법인은 매출액 2,886억원(+36% YoY), 영업이익 141억원(OPM 4.9%)을 기록하였다. 1Q26 평균가동률은 약 79% 수준으로 전년 동기 대비 개선되었다. 브라질 법인은 현물가 상승·신규 고객사 DDR5 출하·이월 물량이 복합 작용하며 매출액 1,148억원(+162% YoY), OPM 19% 내외로 분기 최대를 경신하였다. 베트남 법인은 연초 신규 단가 계약 효과로 수익성이 전년 대비 뚜렷이 개선되었다.

하반기 외형 확대 가속: 베트남 증설, 브라질 양산

2Q26 영업이익은 731억원(OPM 14.3%)으로 성장세가 유지될 전망이다. 브라질은 1H26 출하 집중과 메모리 강세가 지속되며, 2H26 LPDDR 양산 개시로 외형 확대 모멘텀이 추가된다. 베트남은 하반기 증설 완료 시 Capa가 연말 1.8억 개로 확대된다. 이를 반영하여 2026E 매출액과 영업이익을 각각 2조 1,589억원(+40.7% YoY), 3,143억원(OPM 14.6%)으로 상향한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	1,251	107	-24	-359	n/a	6.5	1.6	-7.0	0.8
2025	1,534	128	38	574	44.8	9.4	4.3	9.9	0.3
2026E	2,159	314	106	1,590	33.3	9.0	6.9	23.3	0.1
2027E	2,578	397	149	2,238	23.6	7.5	5.4	25.7	0.1
2028E	2,960	484	194	2,916	18.1	6.3	4.2	26.0	0.1

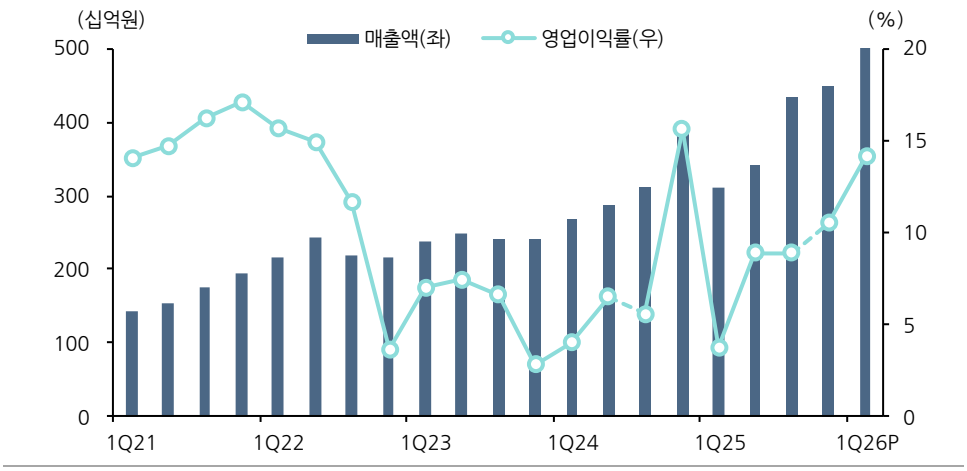
자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 하나마이크론 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2,025	2026E	2027E
매출액	**311.8**	**340.2**	**432.4**	**450.1**	**507.7**	**515.5**	**555.6**	**580.0**	**1,534.4**	**2,158.8**	**2,578.5**
QoQ (%)	*-18.7*	*9.1*	*27.1*	*4.1*	*12.8*	*1.5*	*7.8*	*4.4*			
YoY (%)	*15.9*	*19.0*	*38.5*	*17.3*	*62.8*	*51.5*	*28.5*	*28.9*	*22.7*	*40.7*	*19.4*
별도	212.8	262.4	305.0	274.8	288.6	295.2	307.9	318.1	1,055.0	1,209.7	1,317.3
브라질(HT/HE)	42.1	58.7	66.5	55.6	114.8	118.7	122.7	126.9	222.9	483.2	509.3
베트남(Vietnam/Vina)	159.9	161.0	230.2	253.6	236.1	249.7	271.1	282.3	804.7	1,039.2	1,390.3
하나머티리얼즈	58.6	64.1	69.8	80.9	93.4	83.3	91.6	97.0	273.5	365.3	407.8
기타 및 연결조정	(161.7)	(206.0)	(239.2)	(214.8)	(225.2)	(231.4)	(237.7)	(244.3)	(821.7)	(938.6)	(1,046.2)
매출원가	**278.2**	**288.9**	**372.9**	**382.1**	**406.4**	**415.8**	**449.7**	**465.0**	**1,322.1**	**1,737.0**	**2,073.9**
매출총이익	33.6	51.2	59.6	68.0	101.2	99.7	105.9	114.9	212.3	421.8	504.5
GPM (%)	*10.8*	*15.1*	*13.8*	*15.1*	*19.9*	*19.3*	*19.1*	*19.8*	*13.8*	*19.5*	*19.6*
판관비	21.8	21.0	21.2	20.6	29.2	25.7	24.9	27.7	84.6	107.5	107.4
영업이익	**11.7**	**30.2**	**38.4**	**47.4**	**72.0**	**73.9**	**81.1**	**87.2**	**127.7**	**314.3**	**397.1**
영업이익률 (%)	*3.8*	*8.9*	*8.9*	*10.5*	*14.2*	*14.3*	*14.6*	*15.0*	*8.3*	*14.6*	*15.4*
세전이익	**3.3**	**8.5**	**27.9**	**40.3**	**59.9**	**38.1**	**54.5**	**44.1**	**-2.0**	**80.0**	**196.7**
당기순이익	0.6	7.1	21.8	36.1	51.2	32.6	46.6	37.7	-11.2	65.6	168.2
지배주주순이익	**-3.5**	**3.2**	**15.7**	**22.7**	**32.2**	**20.5**	**29.2**	**23.7**	**-23.8**	**38.1**	**105.5**

자료: 하나마이크론, 상상인증권

그림 1. 하나마이크론 분기별 매출액 및 영업이익률



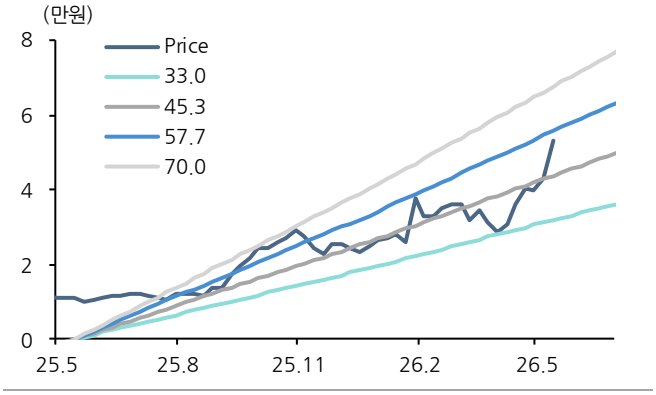
자료: 하나마이크론, 상상인증권

표 2. 하나마이크론 P/B ROE Valuation

항목명	단위		비 고
EPS(주당수익률)	원	1,761	(a): 12M Fwd. EPS
비교 PER	X	34.5	(b): 12M Fwd. Global Peer Group 평균 PER
할증률	%	0.0	(c)
적정 PER	X	34.5	(d): (b) x (1+(c))
적정주가	**X**	**60,743**	(f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
목표주가	**원**	**61,000**	
현재주가	원	52,900	2026년 5월 15일 종가
상승여력	%	15.3	

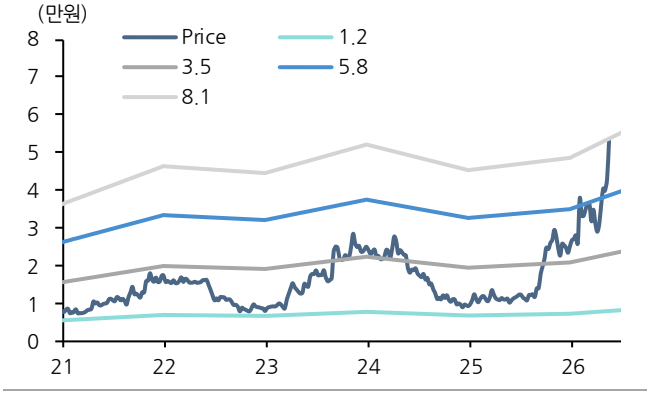
자료: 상상인증권

그림 2. 하나마이크론 PER 밴드



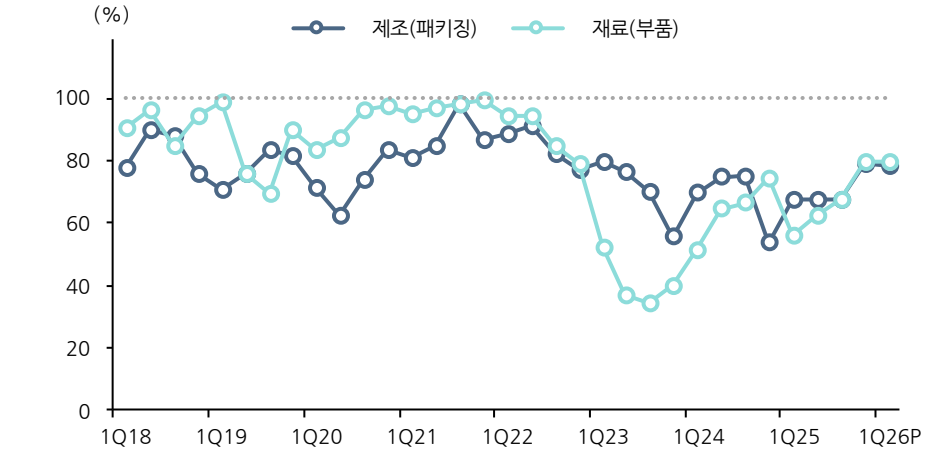
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 3. 하나마이크론 PBR 밴드



자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 4. 하나마이크론 분기별 가동률 추이



자료: 하나마이크론, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**616.7**	**701.7**	**862.1**	**1,039.0**	**1,237.7**
현금 및 현금성자산	155.0	95.6	201.6	305.0	423.9
매출채권	251.9	308.1	343.7	364.2	405.8
재고자산	165.2	247.1	264.0	314.7	350.7
비유동자산	**1,328.0**	**1,316.2**	**1,360.7**	**1,418.8**	**1,490.2**
관계기업투자등	19.9	21.0	21.9	22.8	23.7
유형자산	1,037.7	1,025.6	1,059.0	1,105.6	1,165.2
무형자산	35.3	32.6	33.3	33.8	34.2
자산총계	**1,944.6**	**2,017.8**	**2,222.9**	**2,457.8**	**2,727.9**
유동부채	**620.2**	**827.2**	**911.5**	**988.2**	**1,053.0**
매입채무	150.8	246.3	315.6	376.3	419.3
단기금융부채	460.0	569.5	584.0	599.6	620.9
비유동부채	**718.6**	**538.0**	**551.0**	**565.3**	**581.7**
장기금융부채	691.9	507.9	520.4	534.2	550.1
부채총계	1,338.8	1,365.2	1,462.4	1,553.5	1,634.6
지배주주지분	**371.6**	**398.8**	**506.5**	**650.4**	**839.3**
자본금	33.1	33.2	33.2	33.2	33.2
자본잉여금	326.4	306.2	306.2	306.2	306.2
이익잉여금	32.0	86.2	187.0	331.0	519.8
비지배주주지분	**234.2**	**253.9**	**253.9**	**253.9**	**253.9**
자본총계	**605.8**	**652.7**	**760.4**	**904.4**	**1,093.2**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**1,250.7**	**1,534.4**	**2,158.8**	**2,578.5**	**2,959.9**
매출원가	1,060.5	1,322.1	1,737.0	2,073.9	2,366.4
매출총이익	190.2	212.3	421.8	504.5	593.5
판매비와 관리비	83.4	84.6	107.5	107.4	109.9
영업이익	**106.8**	**127.7**	**314.3**	**397.1**	**483.6**
EBITDA	244.9	285.5	489.3	579.0	672.6
금융손익	-70.9	-50.1	-69.3	-71.3	-73.4
관계기업등 투자손익	-0.2	0.7	3.2	3.2	3.2
기타영업외손익	-37.8	1.8	-51.5	-52.1	-52.6
세전계속사업이익	**-2.0**	**80.0**	**196.7**	**276.9**	**360.7**
계속사업법인세비용	9.1	14.4	28.5	40.2	52.3
당기순이익	-11.2	65.6	168.2	236.8	308.4
지배주주순이익	**-23.8**	**38.1**	**105.5**	**148.6**	**193.5**
매출총이익률 (%)	15.2	13.8	19.5	19.6	20.1
영업이익률 (%)	8.5	8.3	14.6	15.4	16.3
EBITDA 마진률 (%)	19.6	18.6	22.7	22.5	22.7
세전이익률 (%)	-0.2	5.2	9.1	10.7	12.2
지배주주순이익률 (%)	-1.9	2.5	4.9	5.8	6.5
ROA (%)	-1.3	1.9	5.0	6.3	7.5
ROE (%)	-7.0	9.9	23.3	25.7	26.0
ROIC (%)	5.2	6.6	16.6	20.3	23.5

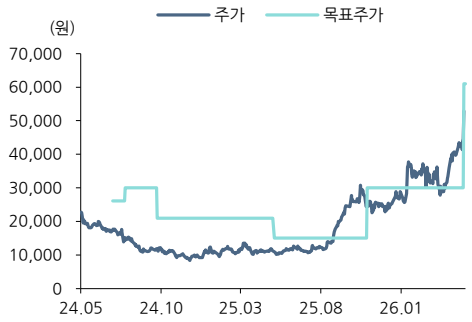
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**41.0**	**174.9**	**300.2**	**315.7**	**343.8**
당기순이익(손실)	-11.2	65.6	168.2	236.8	308.4
현금수익비용가감	265.6	249.2	116.5	91.0	71.4
유형자산감가상각비	129.7	147.7	166.6	173.4	180.4
무형자산상각비	8.4	10.1	8.4	8.5	8.6
기타현금수익비용	127.5	46.0	-64.8	-97.3	-123.9
운전자본 증감	-148.3	-62.8	15.5	-12.1	-36.1
매출채권의 감소(증가)	-124.6	-50.8	-35.5	-20.5	-41.6
재고자산의 감소(증가)	7.1	-76.1	-16.9	-50.7	-36.0
매입채무의 증가(감소)	-2.3	85.5	69.3	60.7	43.0
기타영업현금흐름	-28.5	-21.4	-1.4	-1.5	-1.5
투자활동 현금흐름	**-146.1**	**-156.8**	**-216.5**	**-237.0**	**-257.4**
유형자산 처분(취득)	-140.7	-142.6	-200.0	-220.0	-240.0
무형자산 감소(증가)	-8.1	-7.4	-9.0	-9.0	-9.0
투자자산 감소(증가)	-9.4	9.1	2.1	2.1	2.0
기타투자활동	12.0	-16.0	-9.6	-10.0	-10.4
재무활동 현금흐름	**146.7**	**-71.0**	**22.4**	**24.8**	**32.6**
차입금의 증가(감소)	112.8	-59.2	27.0	29.4	37.2
자본의 증가(감소)	69.6	-9.0	-4.6	-4.6	-4.6
배당금 지급	4.8	4.6	4.6	4.6	4.6
기타재무활동	-35.8	-2.7	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**48.4**	**-59.5**	**106.0**	**103.4**	**118.9**
기초현금	106.7	155.0	95.6	201.6	305.0
기말현금	155.0	95.6	201.6	305.0	423.9

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	n/a	44.8	33.3	23.6	18.1
P/B	1.6	4.3	6.9	5.4	4.2
EV/EBITDA	6.5	9.4	9.0	7.5	6.3
P/S	0.5	1.1	1.6	1.4	1.2
배당수익률 (%)	0.8	0.3	0.1	0.1	0.1
성장성 (%)					
매출액 증가율	29.2	22.7	40.7	19.4	14.8
영업이익 증가율	84.4	19.6	146.2	26.3	21.8
세전이익 증가율	적전	흑전	145.8	40.8	30.3
지배주주순이익 증가율	적지	흑전	176.9	40.8	30.3
EPS 증가율	적지	흑전	176.9	40.8	30.3
안정성 (%)					
부채비율	221.0	209.2	192.3	171.8	149.5
유동비율	99.4	84.8	94.6	105.1	117.5
순차입금/자기자본	163.3	149.7	118.1	91.1	67.8
영업이익/금융비용	1.6	1.9	4.4	5.3	6.3
총차입금 (십억원)	1,152.0	1,077.4	1,104.4	1,133.8	1,171.0
순차입금 (십억원)	989.5	977.0	897.8	823.5	741.6
주당지표 (원)					
EPS	-359	574	1,590	2,238	2,916
BPS	5,607	6,007	7,631	9,799	12,645
SPS	18,872	23,116	32,522	38,845	44,592
DPS	70	70	70	70	70

하나마이크론 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-11-11	Buy	30,000	1년	4.3	76.3
2026-05-18	Buy	61,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:정민규)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	93.3%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	6.7%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	