

한솔테크닉스 (004710)

월테크놀러지 인수완료 코멘트

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

한솔테크닉스 - 월테크놀러지 인수 완료

Meritz Research 2026. 6. 18

한솔테크닉스, 17일 프로브카드 설계·제조 기업 월테크놀러지의 자회사 편입 절차를 마무리. 총 투자금액은 1,772억원으로, 한솔테크닉스는 월테크놀러지 주식 611만544주, 지분율 83.37%를 취득. 이를 위해 회사는 최근 총 900억원 규모의 유상증자를 추진했으며, 이 중 약 450억원 규모의 제3자배정 유상증자에는 최대주주인 한솔홀딩스가 참여해 납입을 완료

월테크놀러지, 크게 열려 있는 성장판

월테크놀러지는 Vertical 타입 기술을 확보한 국내 유일의 비메모리향 프로브카드 공급업체로, CIS용 프로브카드와 모바일 AP용 프로브카드를 주력으로 공급 중. 2025년 매출액 674억원, 영업이익 96억원(OPM 14.2%)을 기록하며 높은 수익성을 이미 입증했으며, 비메모리향 프로브카드 수요 확대를 기반으로 올해도 우상향 실적 흐름이 이어질 것으로 전망

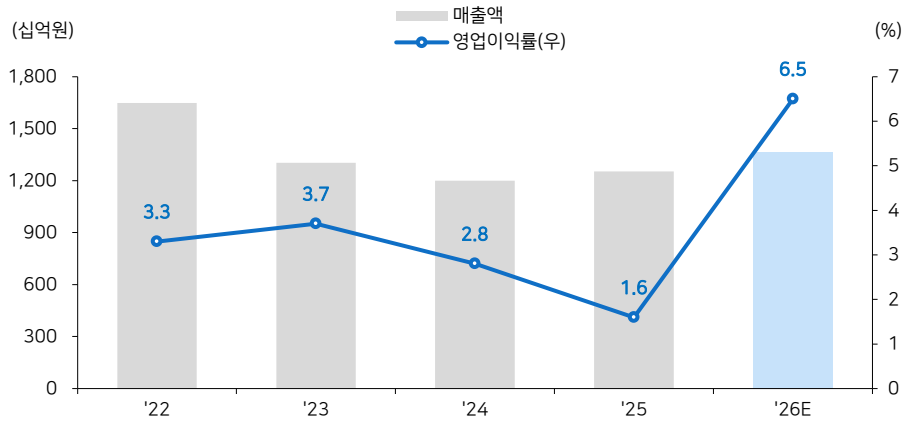
당사가 예상하는 월테크놀러지의 업사이드는 크게 두 가지

1. 국내 파운드리 고객사의 수주 회복에 따른 동반 수혜. 국내 파운드리 업체는 최근 북미향 이미지센서와 추론용 AI 반도체를 중심으로 수주를 확대하고 있으며, 추가 고객사 확보 가능성도 상존. 이에 따라 국내 파운드리 내 높은 점유율을 보유한 동사의 프로브카드 공급 물량도 점진적으로 확대될 전망
2. 메모리향 프로브카드 시장 진입 가능성. 인수 이후 보유 현금을 활용한 본격적인 증설이 가시화될 전망이며, 이는 동사의 메모리 시장 진입을 가속화하는 요인이라 판단. 주요 비메모리향 프로브카드 경쟁사인 Technoprobe 역시 Vertical 타입 기술을 기반으로 메모리 시장 진입을 추진하면서 작년부턴 밸류에이션 리레이팅이 크게 발생. 동사 역시 메모리향 진입이 가시화될 경우, 적용처 확장에 따른 실적 성장성과 밸류에이션 리레이팅이 동시에 부각될 전망

특히 한솔테크닉스는 최근 충북 청주 오창공장을 640억원에 매각. 이는 월테크놀러지 인수 이후 예상되는 투자 부담을 완화하는 동시에, 프로브카드 사업을 핵심 성장축으로 육성하기 위한 재원 확보 과정이라는 점에서 긍정적인 결정이라 판단

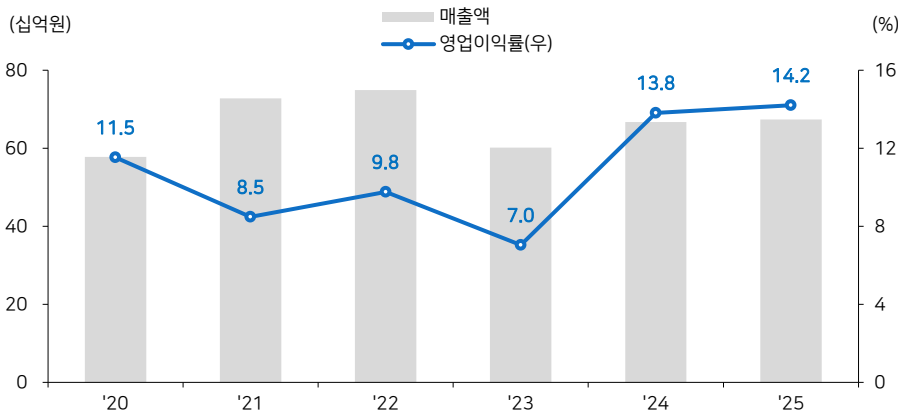
올해는 또한 사업구조 개편을 통한 본업 실적 회복과 작년 편입된 한솔오리온텍(조선엔진+로봇)의 성장성이 동시에 부각될 수 있는 시기. 여기에 반도체향 매출 비중 확대와 월테크놀러지 편입에 따른 프로브카드 사업 가치 반영을 통한 추가적인 밸류에이션 리레이팅 가능성도 유효. 현 주가 구간에서는 하방 리스크보다 상방 투자 매력도가 더 크게 부각될 수 있다는 기존 의견을 유지

그림1 한솔테크닉스 실적 추이 및 전망



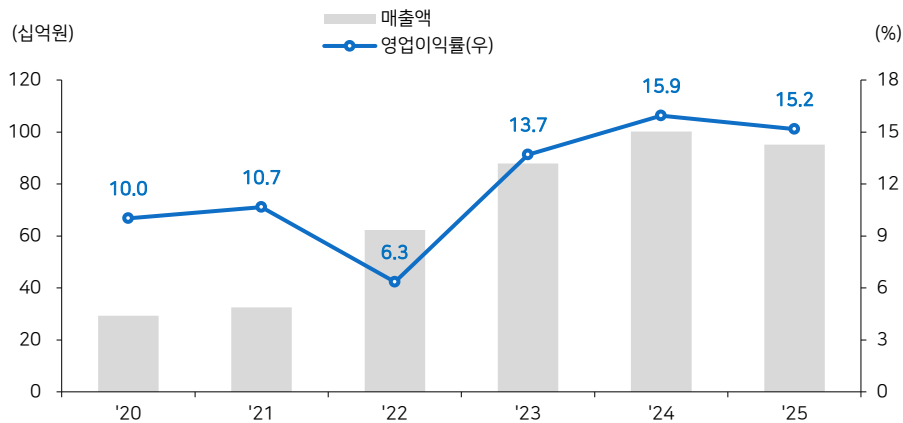
자료: 한솔테크닉스, 메리츠증권 리서치센터

그림2 율테크놀로지 실적 추이



자료: 율테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

그림3 한솔오리온텍 실적 추이



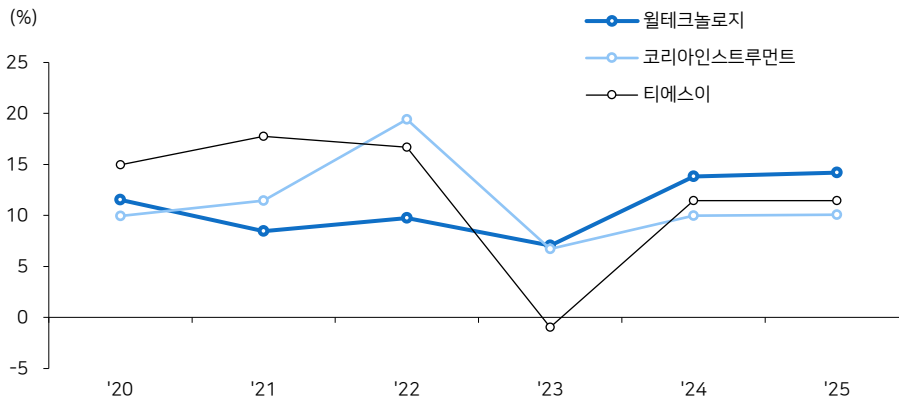
자료: 한솔오리온텍, 메리츠증권 리서치센터

표1 삼성 파운드리 & 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	10,932	56.9	44.0	n/a	n/a	251.9	29.5	15.4	18.7	968	1,130	217	287	41.9	34.1
	Technoprobe	28,338	88.8	57.2	15.8	12.6	188.4	54.8	19.2	22.5	1,140	1,554	405	634	54.4	36.5
	MJC	4,013	23.6	19.1	5.9	4.3	22.9	23.3	34.5	35.3	763	919	229	287	11.7	9.2
	JEM	747	22.0	20.2	n/a	n/a	0.0	8.5	n/a	n/a	195	207	43	47	n/a	n/a
국내	티에스이	2,793	20.3	15.3	5.6	4.3	235.4	32.7	26.7	26.4	572	693	151	192	14.8	12.0
	타이거일렉	439	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	868	25.6	18.8	n/a	n/a	119.9	36.4	n/a	n/a	114	146	32	44	n/a	n/a
	두산테스나	2,835	58.8	31.0	5.8	4.9	2,954.9	89.6	10.4	17.1	351	470	52	100	13.0	9.6
	네파스아크	626	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	133	155	28	44	n/a	n/a

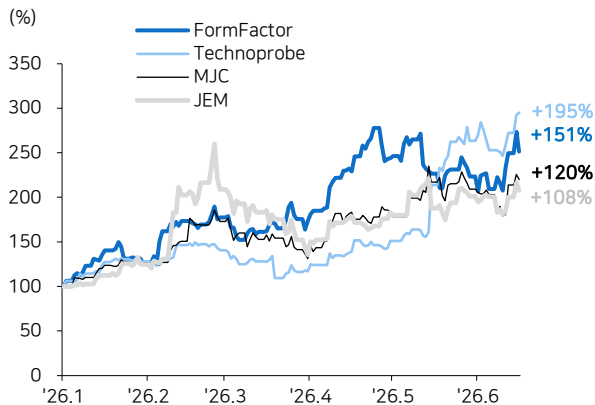
주: 샘씨엔에스는 당사 추정치 기준, 국내기업은 십억원, 해외기업은 백만달러 기준
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 국내 프로브카드 공급업체 영업이익률 비교



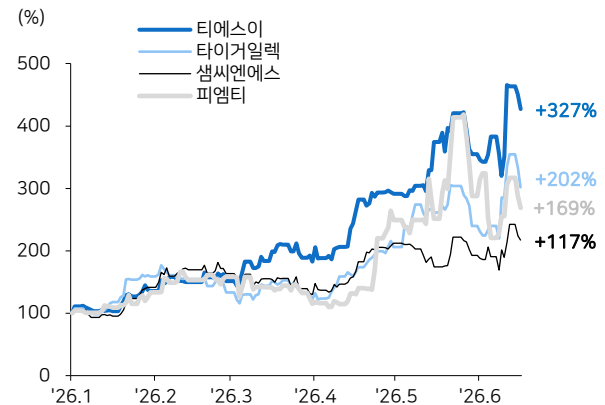
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림5 해외 프로브카드 업체 추가 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 국내 프로브카드 업체 추가 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 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

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