

COMPANY UPDATE

2026. 6. 17

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	5,520원
시가총액	451.9억원
주식수 (유동주식 비중)	8,186,843주 (35.0%)
52주 최저/최고	4,820원/8,870원
60일-평균거래대금	4.4억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
하스 (%)	-29.2	-18.0	-37.8
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-22.7	-25.5	-53.7

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

하스 (450330)

하반기 신제품 출시 및 주요 시장 유통사 확보가 관건

- 1Q26 연결 매출 33억원(-0.5% y-y)으로 보합, 신제품 개발을 위한 판관비 증가로 영업손실 8억원(1Q25 영업손실 7억원) 기록하며 적자 폭 소폭 확대.
- 2H26 신제품 출시 및 VBP 2.0 확정 시 보철 수복 수요 동반 증가 및 덴탈 섹터 투자심리 환기 가능. 자기주식 30억원 취득으로 주주환원 의지 확인.

WHAT'S THE STORY?

매출은 견고하나 신제품 개발 비용 집행으로 적자 지속: 1Q26 매출 33억원(-0.5% y-y, -13.1% q-q) 및 영업손실 8억원 기록. 전년 관세 대비 재고 축적으로 높았던 기저 효과로 유치관을 포함한 기타 매출이 감소했으나(-31.6% y-y), Rosetta/Amber 등 기존 소재 라인은 상대적으로 견조한 흐름 유지하며 전반적인 매출 수준 유지, 신제품 개발을 위한 판관비 증대 (24.5억원, +2.7% y-y)로 영업적자 확대. 북미 G사향 매출 또한 소규모지만 점진적 증가 추세에 있으며, 중국 M사 외 대형 기공소 매출처 추가 확보 작업도 지속 중. 남미 시장은 기존 딜러 계약 종료 이후 신규 딜러 협의 중으로 하반기 정상화 목표하며, 분기 20억원대 중반의 고정성 판관비 구조가 지속되는 만큼 매출 규모 회복 시 영업 레버리지 확대 가능 구간에 위치.

2H26 신제품 출시와 중국 VBP 2.0 모멘텀 존재: 기존 리튬 디실리케이트 소재 대비 가공 편의성을 증대시킨 신제품 Amber DryMill 개발하여 2H26부터 본격 매출 기여 가능. 점진적인 매출 성장을 보이고 있는 아시아 시장에서 가장 중요한 모멘텀은 중국 VBP 2.0으로, 동사는 VBP에 따른 임플란트 시술 볼륨 확대와 함께 후속 크라운/보철 수요 증가의 간접 수혜 구조. 임플란트 업체 대비 중국 직접 영향력은 상대적으로 크지 않으나, 덴탈 섹터 전반의 투자 심리 재점화 효과 가능.

재무상태 및 주주환원: 1Q26말 단기금융상품 포함 현금성자산 약 160억원 수준으로 연간 영업비용 130억원 수준 고려 시 향후 자금조달 가능성 존재하나 방식은 미정. 다만 1Q26 중 자기주식 30억원을 취득하며 주주환원 의지 확인한 점은 긍정적.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	15	16	16	17
영업이익 (십억원)	3	2	1	1
순이익 (십억원)	3	2	2	2
EPS (adj) (원)	453	303	258	194
EPS (adj) growth (%)	66.7	-33.1	-14.9	-24.8
EBITDA margin (%)	25.1	17.0	16.1	15.8
ROE (%)	28.3	13.8	5.9	3.4
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	27.2	32.3
P/B (배)	n/a	n/a	1.2	1.1
EV/EBITDA (배)	1.2	3.4	17.8	14.7
Dividend yield (%)	n/a	n/a	1.0	1.0

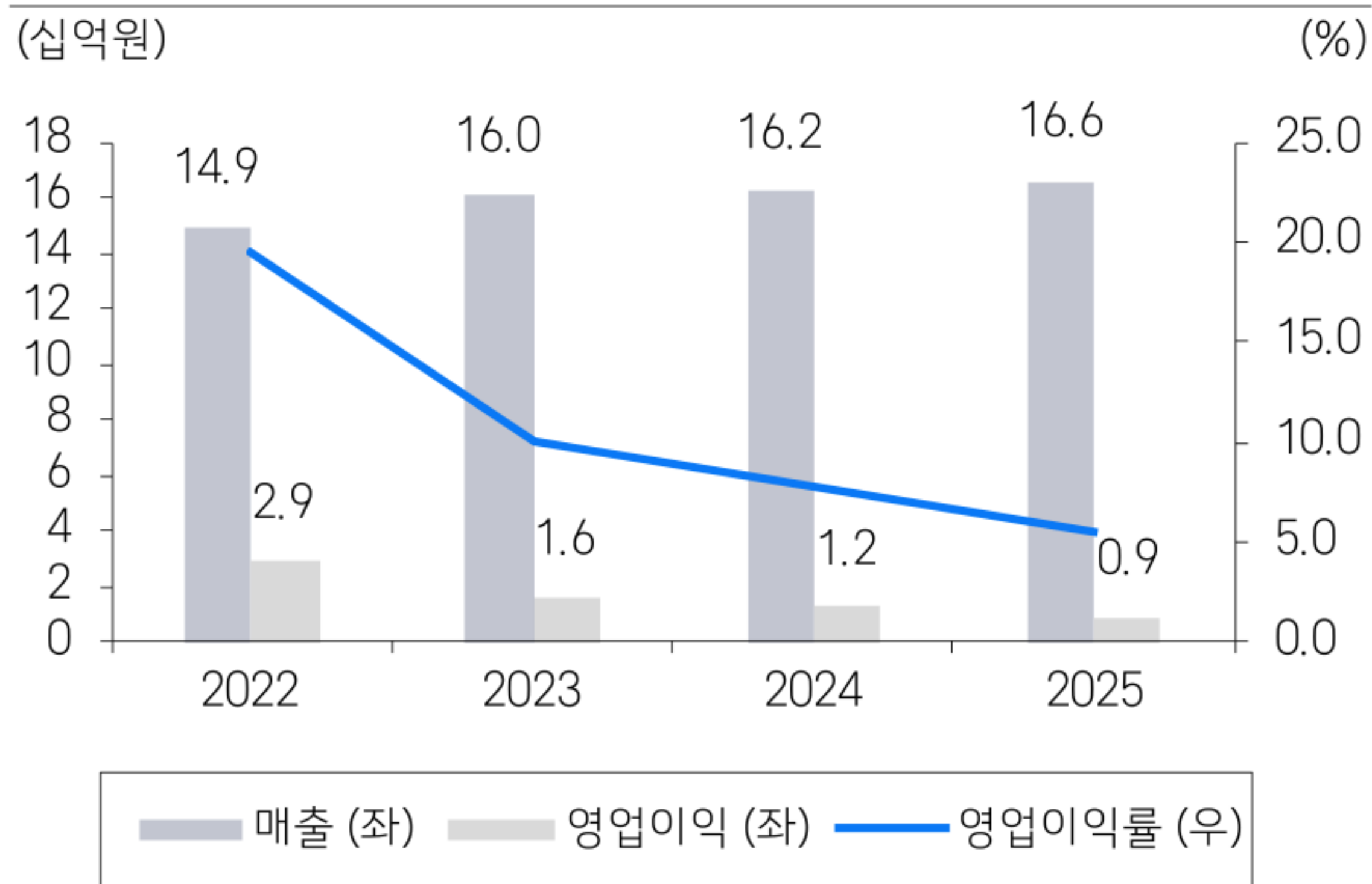
자료: 하스, 삼성증권

하스 실적 추이

(십억원)	2022	2023	2024	2025	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
매출액	14.9	16.0	16.2	16.6	3.3	4.6	4.8	3.8	3.3
Rosetta	5.9	5.6	5.9	5.5	1.1	1.6	1.3	1.5	1.2
Amber	4.6	5.4	5.7	5.7	1.2	1.4	1.6	1.5	1.2
기타 제품	3.1	3.1	2.7	3.7	0.7	1.1	1.6	0.3	0.5
상품 및 기타	1.3	1.8	1.9	1.8	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4
매출총이익	8.9	8.8	8.7	8.9	1.7	2.6	2.5	2.2	1.6
영업이익	2.9	1.6	1.2	0.9	-0.7	1.0	0.3	0.3	-0.8
지배주주순이익	2.6	1.8	1.8	1.5	-0.8	1.0	0.3	1.0	-0.9
전년대비 (%)									
매출액	-	7.6	0.8	2.6	-	-	-	-	-0.5
Rosetta	-	-5.1	5.1	-7.0	-	-	-	-	10.2
Amber	-	17.9	4.2	-0.3	-	-	-	-	-5.6
기타 제품	-	0.8	-14.8	36.5	-	-	-	-	-31.6
상품 및 기타	-	45.9	4.1	-6.7	-	-	-	-	52.0
매출총이익	-	-1.1	-1.2	2.7	-	-	-	-	-3.4
영업이익	-	-44.2	-23.3	-27.1	-	-	-	-	적지
지배주주순이익	-	-32.1	-0.2	-13.6	-	-	-	-	적지
마진 (%)									
매출총이익	59.8	55.0	53.9	53.9	50.7	56.3	51.7	56.7	49.2
영업이익	19.4	10.1	7.7	5.4	-20.9	20.9	6.3	8.6	-24.6
지배주주순이익	17.7	11.2	11.1	9.3	-22.8	21.4	6.4	26.6	-27.2

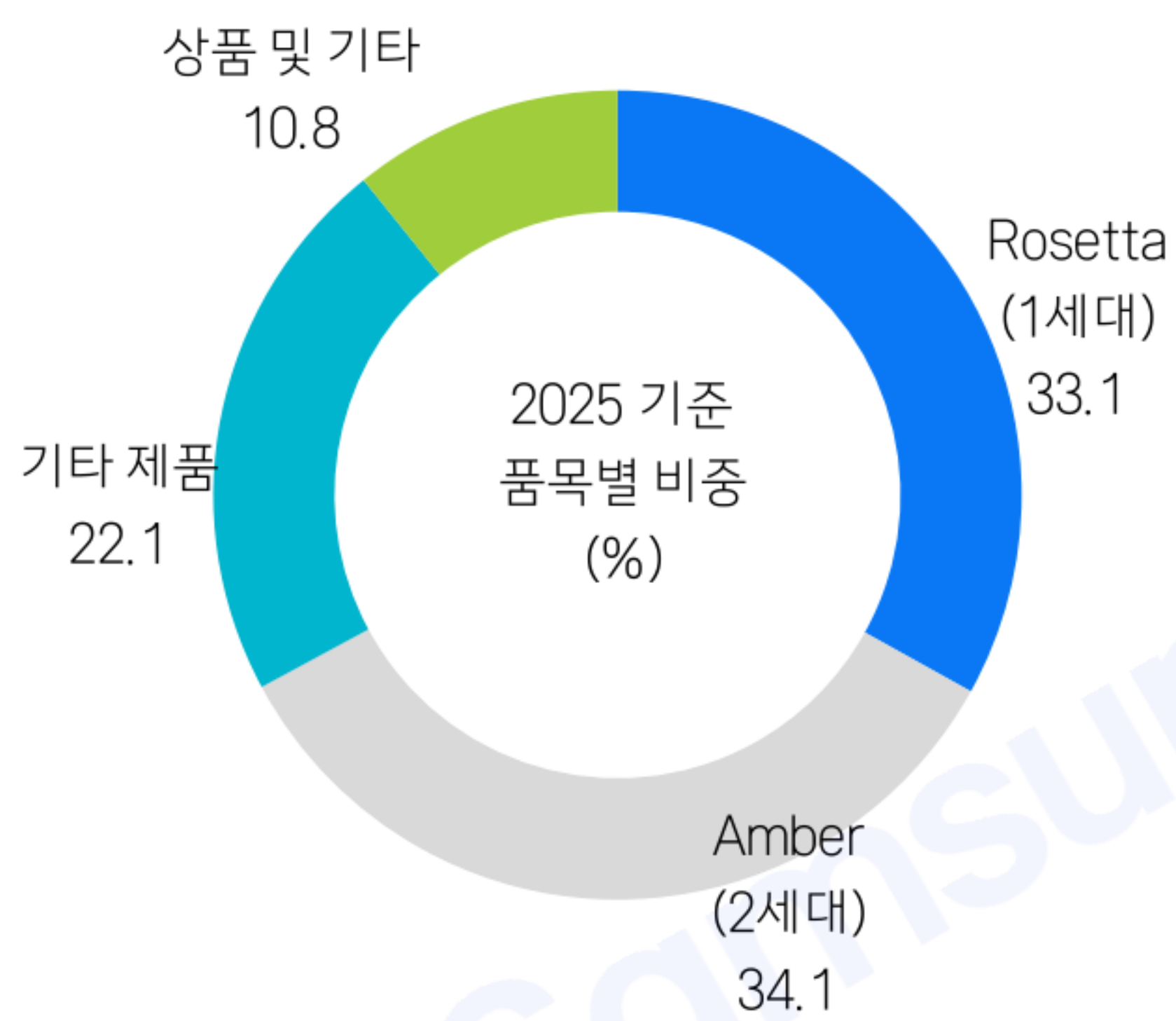
자료: 하스, 삼성증권

하스 실적 추이



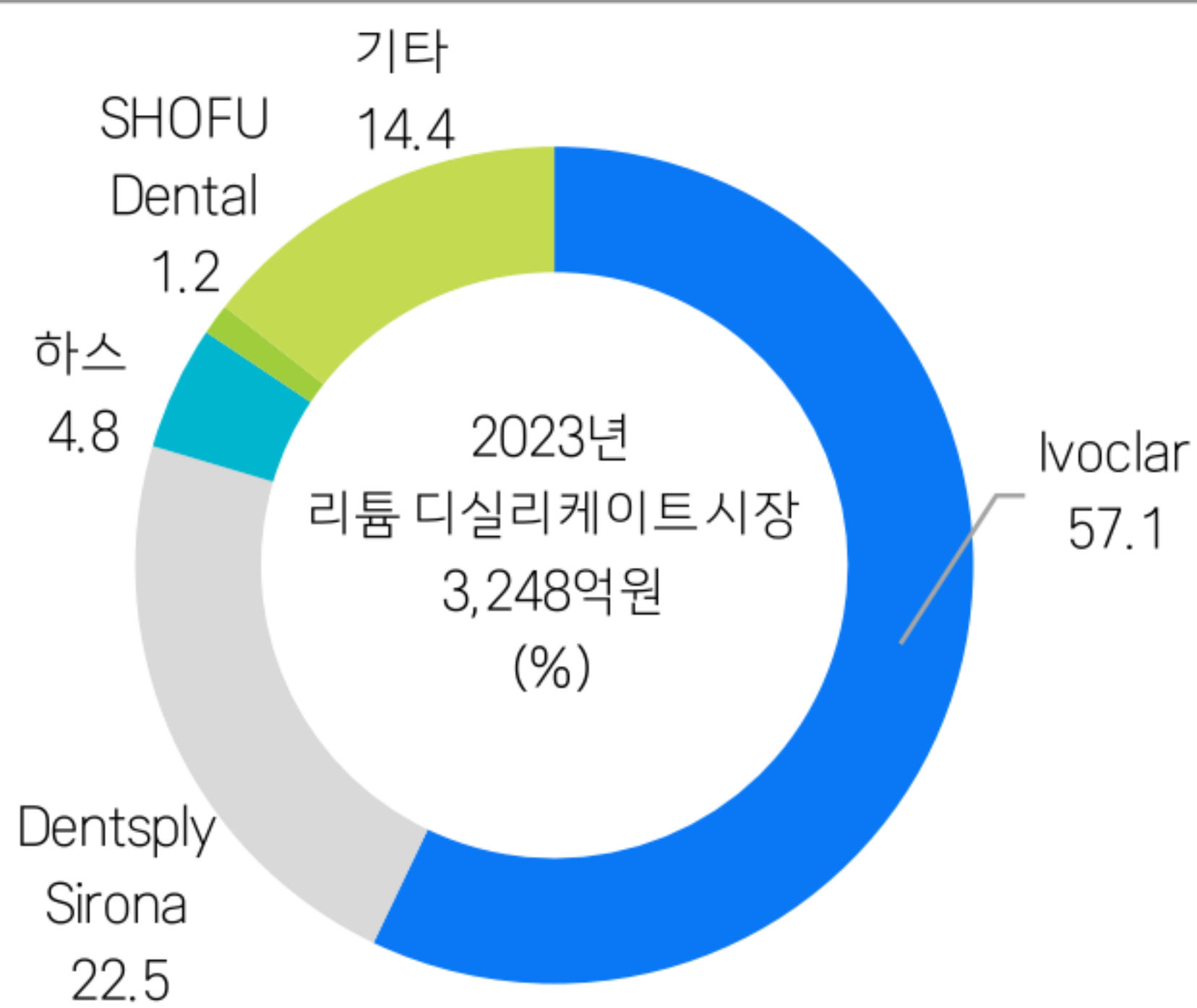
자료: 하스, 삼성증권

제품별 매출 비중(2025)



자료: 하스, 삼성증권

글로벌 리튬 디실리케이트 시장 점유율



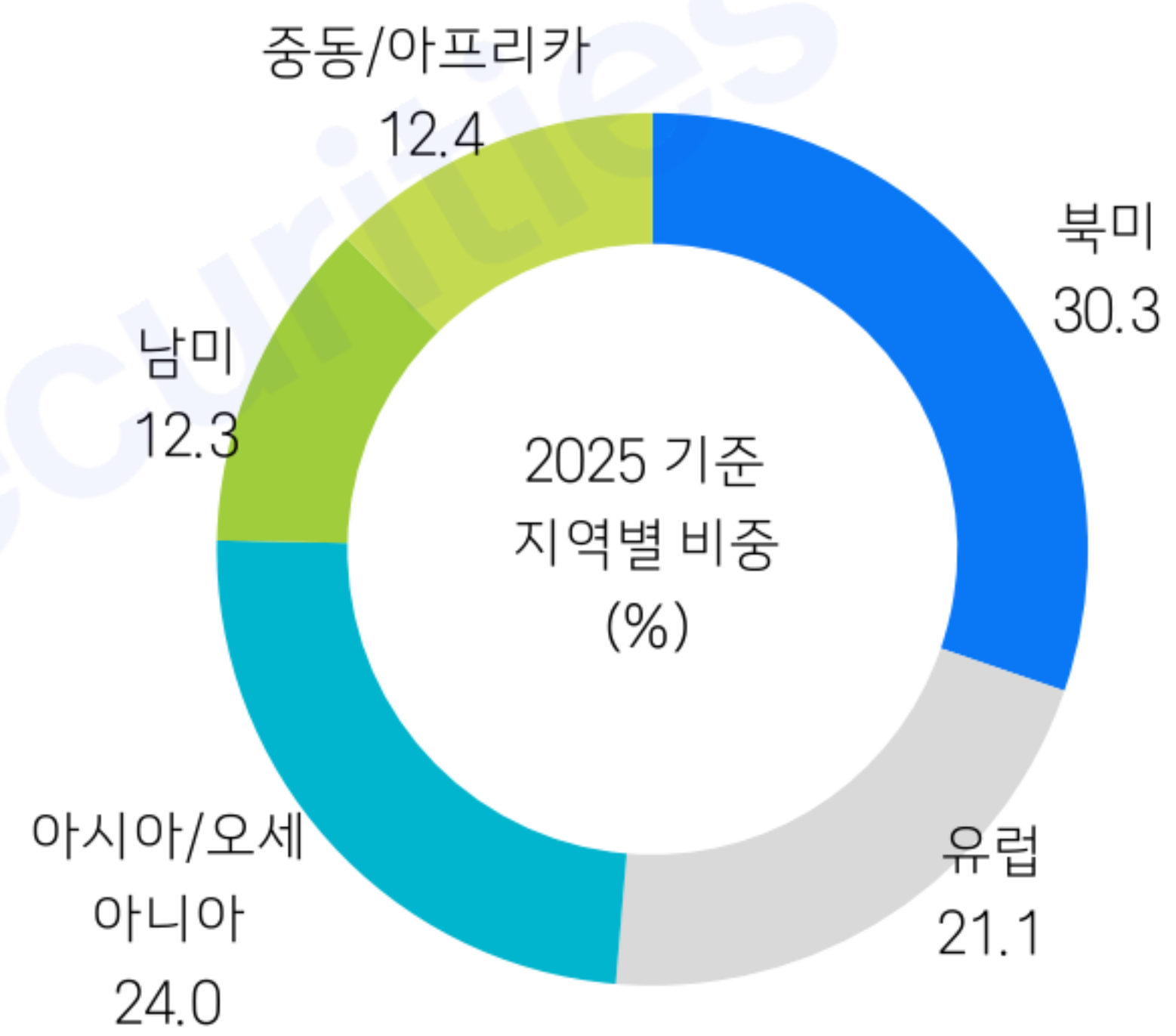
자료: QYResearch, 하스, 삼성증권

하스 주요 제품(블록/디스크/잉곳)



자료: 하스, 삼성증권

지역별 매출 비중(2025)



자료: 하스, 삼성증권

보호예수 현황

반환예정일	보호예수기간	예수주식수	비중 (%)	비고
2027/07/02	3년	4,689,414	59.8	최대주주, 우호주주(개인) 등

참고: 1Q26 말 기준
자료: DART, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	13	15	16	16	17
매출원가	6	6	7	7	8
매출총이익	7	9	9	9	9
(매출총이익률, %)	55.6	59.8	55.0	53.9	53.9
판매 및 일반관리비	5	6	7	7	8
영업이익	2	3	2	1	1
(영업이익률, %)	13.8	19.4	10.1	7.7	5.4
영업외손익	0	0	-0	1	1
금융수익	0	0	1	1	1
금융비용	0	0	1	1	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	-0	-0
세전이익	2	3	2	2	1
법인세	0	0	-0	-0	-0
(법인세율, %)	14.8	12.3	-15.6	-0.6	-7.2
계속사업이익	2	3	2	2	2
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	2	3	2	2	2
(순이익률, %)	12.4	17.7	11.2	11.1	9.3
지배주주순이익	2	3	2	2	2
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	2	4	3	3	3
(EBITDA 이익률, %)	18.4	25.1	17.0	16.1	15.8
EPS (지배주주)	272	453	303	258	194
EPS (연결기준)	272	453	303	258	194
수정 EPS (원)*	272	453	303	258	194

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	5	6	8	23	27
현금 및 현금등가물	1	1	2	3	7
매출채권	1	1	1	2	2
재고자산	2	3	3	4	5
기타	1	1	1	14	14
비유동자산	11	13	21	32	28
투자자산	1	1	0	8	4
유형자산	10	11	19	21	21
무형자산	0	0	1	1	1
기타	1	1	2	2	2
자산총계	16	19	29	55	55
유동부채	5	5	10	7	7
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	3	2	8	5	5
기타 유동부채	3	2	2	2	2
비유동부채	3	3	4	3	2
사채 및 장기차입금	2	3	4	2	1
기타 비유동부채	1	0	1	1	1
부채총계	9	8	14	9	8
지배주주지분	8	11	15	45	46
자본금	1	3	3	4	4
자본잉여금	2	0	3	30	30
이익잉여금	4	7	9	11	12
기타	0	1	1	1	1
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	8	11	15	45	46
순부채	5	4	9	-9	-13

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	2	3	1	1	2
당기순이익	2	3	2	2	2
현금유출입이없는 비용 및 수익	1	2	2	1	1
유형자산 감가상각비	1	1	1	1	2
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	1	1	0	-0	-0
영업활동 자산부채 변동	-1	-0	-1	-2	-2
투자활동에서의 현금흐름	-3	-4	-7	-24	3
유형자산 증감	-3	-4	-8	-3	-2
장단기금융자산의 증감	-1	-1	1	-21	6
기타	1	1	-0	0	-0
재무활동에서의 현금흐름	1	-0	8	24	-1
차입금의 증가(감소)	6	-0	6	-5	-1
자본금의 증가(감소)	3	0	2	29	0
배당금	0	0	0	0	-1
기타	-8	-0	-1	-0	0
현금증감	-1	-1	2	0	4
기초현금	2	1	1	2	3
기말현금	1	1	2	3	7
Gross cash flow	3	4	3	3	3
Free cash flow	-1	-1	-7	-2	-0

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 하스, 삼성증권

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	n/a	18.4	7.6	0.8	2.6
영업이익	n/a	67.0	-44.2	-23.3	-27.1
순이익	n/a	69.7	-32.1	-0.2	-13.6
수정 EPS**	n/a	66.7	-33.1	-14.9	-24.8
주당지표					
EPS (지배주주)	272	453	303	258	194
EPS (연결기준)	272	453	303	258	194
수정 EPS**	272	453	303	258	194
BPS	1,320	1,877	2,537	5,801	5,666
DPS (보통주)	0	0	0	70	60
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	27.2	32.3
P/B***	n/a	n/a	n/a	1.2	1.1
EV/EBITDA	2.0	1.2	3.4	17.8	14.7
비율					
ROE (%)	20.2	28.3	13.8	5.9	3.4
ROA (%)	9.5	15.0	7.5	4.3	2.8
ROIC (%)	12.1	19.4	10.1	4.9	3.4
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	30.6	30.4
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	1.0	1.0
순부채비율 (%)	59.3	40.1	61.5	-19.3	-27.7
이자보상배율 (배)	23.7	15.6	5.5	5.0	6.5

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/6/17
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
과리율 (평균)	
과리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

Samsung Securities

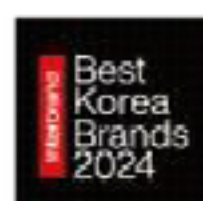
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA