

IT 부품

해성디에스 195870

수익성 정상화와 함께 수요 강세 감지

Jul 1 2026

BUY 유지

TP 100,000 원 유지

2Q26 Preview: 매출액 2,080억원, 영업이익 203억원

해성디에스의 2026년 2분기 실적을 매출액 2,080억원(YoY +32.2%), 영업이익 203억원(YoY +87.1%, OPM 9.8%)으로 추정. 지난 1분기 원자재 가격 상승과 판가 반영 시점 차이로 인한 악영향을 벗어나고 있는 분기. 리드프레임 중심의 매출액 성장세를 주목할 필요 존재. 최근의 전반적인 IT 부품 호황 기조와 리드프레임도 동행. 리드프레임도 적기 수요 대응 및 재고 확충 추세에 따라 수요처에 무관한 강한 전방 수요 감지.

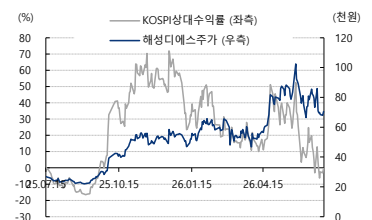
Company Data

현재가(06/30)	70,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	102,400 원
52 주 최저가(보통주)	22,000 원
KOSPI (06/30)	8,476.48p
KOSDAQ (06/30)	916.18p
자본금	850 억원
시가총액	11,985 억원
발행주식수(보통주)	1,700 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	23.3 만주
평균거래대금(60 일)	179 억원
외국인지분(보통주)	18.11%
주요주주	
해성산업 외 2 인	36.31%
국민연금공단	7.23%

리드프레임도 강한 수요 대면

리드프레임 부분의 호조세가 적기 수요 대응 및 재고 확충 수요 등으로 전장용/IT를 가리지 않고 이어지는 구간. 지난 3월, 리드프레임이 월간 기준 창사 이래 최대치를 기록하며 매출 상승을 견인. 당분기의 5월과 6월은 최대치를 기록했던 3월을 상회하는 수준으로 파악. 이에 따라 리드프레임 부문은 창사 이래 최대 분기 실적을 예상. 즉, 이번 분기는 판가 반영도 정상화되며 리드프레임 주도의 실적 개선을 보여줄 전망. 다만, 패키지가판 부문은 하반기까지 기대감 이연 필요. 2분기까지는 Low-Volume Fab 중심의 대응과 또 다른 고객사의 1a 물량이 소폭 감소한 영향으로 QoQ 감소 전망. 3분기부터는 핵심 고객사의 High-Volume Fab 바탕의 본격적인 매출 성장세와 함께 수익성 턴어라운드 예상. 리드프레임 호조세와 패키지가판 부문의 이익 기여가 더해지는 하반기 강한 수익성 기대.

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-20.9	26.6	150.9
상대주가	-20.9	-37.1	-9.1

투자의견 BUY 및 목표주가 100,000원 유지

해성디에스에 대한 투자의견과 목표주가를 유지. 동사의 2026년 매출액은 8,717억원(YoY +33.4%), 영업이익 973억원(YoY +109.2%, OPM 11.2%)으로 추정. 예상보다 강한 리드프레임 수요세가 이어지며, 하반기에는 Full-Capa 수준의 매출 기대. 추후 패키지가판 부문의 턴어라운드가 더해지면 시장의 저평가 논리는 희석될 것으로 전망. 리드프레임 부문도 글로벌 고객사향으로 신규품을 공급 준비 중이며, 패키지가판 부문 또한 DDR6를 대응하기 위한 투자가 집행될 전망. 저평가 요인은 제한적이라고 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	603	653	872	993	1,105
YoY(%)	-10.3	8.4	33.4	13.9	11.3
영업이익(십억원)	57	46	97	151	186
OP 마진(%)	9.5	7.0	11.1	15.2	16.8
순이익(십억원)	59	24	70	111	139
EPS(원)	3,453	1,401	4,114	6,532	8,163
YoY(%)	-30.5	-59.4	193.6	58.8	25.0
PER(배)	6.8	39.8	17.1	10.8	8.6
PCR(배)	3.0	8.5	7.1	5.3	4.6
PBR(배)	0.7	1.7	1.9	1.7	1.4
EV/EBITDA(배)	4.1	10.2	8.4	5.9	4.7
ROE(%)	11.0	4.3	11.8	16.7	17.9



[IT/미드스몰캡] 박희철

3771-9342

parkh@iprovest.com

[도표 1] 해성디에스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)	FY25	FY26(F)	FY27(F)
매출 합계	137.5	157.4	178.6	179.9	188.7	208.0	232.3	242.7	653.4	871.7	992.6
리드프레임	110.0	123.1	131.9	128.8	140.5	161.3	174.8	182.9	493.8	659.5	742.6
패키지papan	27.5	34.3	46.6	51.1	48.1	46.7	57.5	59.9	159.6	212.2	250.1
YoY (%)	(11.3)	2.5	19.5	24.0	37.2	32.2	30.1	34.9	8.4	33.4	13.9
리드프레임	9.7	14.7	16.8	13.2	27.8	31.0	32.5	42.0	13.7	33.6	12.6
패키지papan	(49.7)	(25.7)	28.1	62.9	75.0	36.2	23.2	17.1	(5.4)	33.0	17.9
QoQ (%)	(5.3)	14.5	13.5	0.8	4.8	10.3	11.7	4.5			
리드프레임	(3.3)	11.9	7.2	(2.4)	9.1	14.8	8.4	4.6			
패키지papan	(12.4)	24.8	36.0	9.6	(5.9)	(2.9)	23.0	4.1			
영업이익	0.4	8.2	16.1	21.8	11.0	20.3	32.4	33.5	46.5	97.3	151.5
OPM (%)	0.3	5.2	9.0	12.1	5.8	9.8	14.0	13.8	7.1	11.2	15.3
YoY (%)	(98.3)	(55.4)	15.1	180.5	2,999.8	87.1	54.6	14.0	(18.2)	109.2	55.7
QoQ (%)	(94.3)	2,219.9	95.8	35.3	(49.6)	85.0	59.3	3.5			
지배주주순이익	0.6	(0.4)	14.1	9.6	10.8	11.3	23.4	24.5	23.8	69.9	111.0
YoY (%)	(97.0)	적자전환	136.2	(21.6)	1,764.6	흑자전환	65.9	154.9	(59.4)	193.6	58.8

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 해성디에스 P/E Valuation

(단위: 원, 배, %)

구분	기업가치	비고
12MF EPS	5,031	12개월 Forward 추정 EPS
Target P/E	20	Peer 12MF P/E 평균
목표주가	100,000	
현재주가	70,500	2026.06.30 종가 기준
상승여력	41.8	

자료: 교보증권 리서치센터

[해성디에스 195870]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	603	653	872	993	1,105
매출원가	492	556	716	777	849
매출총이익	111	98	156	215	256
매출총이익률 (%)	18.5	15.0	17.8	21.7	23.2
판매비와관리비	55	51	58	64	70
영업이익	57	46	97	151	186
영업이익률 (%)	9.4	7.1	11.2	15.3	16.8
EBITDA	107	104	153	209	243
EBITDA Margin (%)	17.8	15.9	17.5	21.0	22.0
영업외손익	10	-14	-3	-2	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	3	2	6	8	10
금융비용	-3	-7	-11	-12	-13
기타	10	-9	2	2	3
법인세비용차감전순손익	67	33	94	149	187
법인세비용	8	9	24	38	48
계속사업순손익	59	24	70	111	139
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	59	24	70	111	139
당기순이익률 (%)	9.7	3.6	8.0	11.2	12.6
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	59	24	70	111	139
지배순이익률 (%)	9.7	3.6	8.0	11.2	12.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-2	-2	-2	-2	-2
포괄순이익	57	22	68	109	137
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	57	22	68	109	137

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	61	67	92	136	165
당기순이익	59	24	70	111	139
비현금항목의 가감	73	87	94	109	116
감가상각비	48	54	52	55	55
외환손익	-3	1	-5	-5	-6
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	28	32	46	59	66
자산부채의 증감	-60	-32	-43	-42	-39
기타현금흐름	-11	-12	-29	-43	-50
투자활동 현금흐름	-144	-119	-43	-71	-56
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-149	-116	-44	-71	-56
기타	5	-2	0	0	0
재무활동 현금흐름	27	76	86	5	5
단기차입금	38	10	8	8	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	21	106	13	13	13
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-15	-14	-15	-15	-15
기타	-16	-26	81	-1	-1
현금의 증감	-56	24	133	65	108
기초 현금	140	84	108	241	306
기말 현금	84	108	241	306	414
NOPLAT	50	34	72	113	138
FCF	-109	-57	41	57	100

자료: 해성디에스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	322	386	564	672	822
현금및현금성자산	84	108	241	306	414
매출채권 및 기타채권	122	138	164	187	209
재고자산	107	132	153	175	194
기타유동자산	9	8	4	4	4
비유동자산	472	494	484	501	504
유형자산	425	456	447	464	465
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	48	39	37	37	40
자산총계	794	881	1,048	1,173	1,326
유동부채	201	180	276	290	303
매입채무 및 기타채무	79	56	64	69	74
차입금	73	81	89	97	105
유동성채무	24	12	94	94	94
기타유동부채	26	30	30	30	30
비유동부채	36	137	152	168	185
차입금	26	120	133	145	158
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	10	17	20	23	27
부채총계	238	316	429	458	488
지배지분	556	564	619	715	838
자본금	85	85	85	85	85
자본잉여금	22	22	22	22	22
이익잉여금	449	457	512	608	731
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	556	564	619	715	838
총차입금	127	222	326	348	370

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,453	1,401	4,114	6,532	8,163
PER	6.8	39.8	17.1	10.8	8.6
BPS	32,722	33,198	36,412	42,044	49,308
PBR	0.7	1.7	1.9	1.7	1.4
EBITDAPS	6,298	6,128	8,971	12,274	14,298
EV/EBITDA	4.1	10.2	8.4	5.9	4.7
SPS	35,470	38,435	51,276	58,390	65,009
PSR	0.7	1.4	1.4	1.2	1.1
CFPS	-6,417	-3,362	2,404	3,342	5,905
DPS	800	900	900	900	900

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-10.3	8.4	33.4	13.9	11.3
영업이익 증가율	-44.5	-18.2	109.2	55.7	22.9
순이익 증가율	-30.5	-59.4	193.6	58.8	25.0
수익성					
ROIC	9.7	5.4	10.6	15.6	18.1
ROA	7.9	2.8	7.3	10.0	11.1
ROE	11.0	4.3	11.8	16.7	17.9
안정성					
부채비율	42.8	56.0	69.3	64.1	58.2
순차입금비율	16.0	25.2	31.1	29.6	27.9
이자보상배율	17.9	6.9	8.6	12.6	14.7

해성디에스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.11.10	매수	73,000	(27.21)	(18.49)					
2026.01.28	매수	80,000	(24.82)	2.13					
2026.05.06	매수	100,000	(19.49)	2.40					
2026.07.01	매수	100,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자: 2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

업종 투자의견

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하