



한솔아이원스 (114810)

더 큰 성장을 위한 발판을 마련중

▶ Analyst 박준영 jyp94@hanwha.com 3772-7481 / RA 김나우 now.kim@hanwha.com 3772-7710

Buy (유지)

목표주가(하향): 15,000원

현재 주가(7/27)	10,450원
상승여력	▲43.5%
시가총액	2,941억원
발행주식수	28,143천주
52 주 최고가 / 최저가	19,670 / 8,310원
90 일 일평균 거래대금	44.9억원
외국인 지분율	6.1%

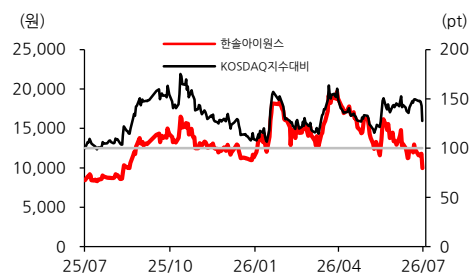
주주 구성	
한솔테크닉스 (외 2 인)	36.6%
자사주 (외 1 인)	1.8%
자사주신탁 (외 1 인)	1.4%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-19.1	-41.9	-16.7	24.0
상대수익률(KOSDAQ)	-9.0	-4.3	12.6	29.2

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	157	199	233	279
영업이익	23	33	43	61
EBITDA	32	42	53	72
지배주주순이익	31	28	34	48
EPS	1,067	994	1,220	1,724
순차입금	-33	-36	-60	-68
PER	9.8	10.5	8.6	6.1
PBR	1.7	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA	8.2	6.1	4.4	3.1
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a
ROE	18.6	14.5	14.9	17.8

주가 추이



일회성 비용으로 컨센서스 하회, 하반기 큰 성장을 위한 일보 후퇴
동사의 2Q26 실적은 매출액 537억원(YoY +14.3%, QoQ +9.3%, 컨
센서스 대비 -1.2% 하회), 영업이익 66억원(YoY -27.7%, QoQ -
7.5%, 컨센서스 대비 -38.5%)으로 시장 기대치와 당사 추정치를 하회
하는 실적을 기록. 실적 하회의 주된 이유는 주요 고객사향 프로모션
비용의 발생 때문이며 약 50억 원가량의 일회성 비용이 반영된 것으로
추정됨. 동 비용은 동사의 최대 고객사 중 하나인 글로벌 장비업체 A
사향으로 발생하였으며 향후 수주 물량의 확대를 위해 일회성으로 소
요된 비용으로 파악됨. 이러한 마케팅 활동의 효과로 동사는 금년 하반기
기부터 A사의 시각장비용 챔버 및 챔버 내 부품을 확대 판매하게 될
것으로 예상됨. 최근 글로벌 반도체 메이커들의 CAPA 증설이 활발해
지고 동 고객사의 시각 장비는 메모리와 비메모리를 막론하고 CAPA
증설 과정에서 핵심적인 역할을 하는 장비인 바 고객사와의 동반 성장
을 위한 전략적 비용으로 사료됨. 향후 두 회사의 파트너십이 더 견고
해지며 동사는 내년도에 다시 한 번 올해의 실적을 경신할 수 있을 것
으로 예상

하반기는 HBM4의 본격 납품 시기

동사는 최근 국내 주요 메모리 메이커의 HBM4용 시각장비용으로 세
정/코팅 사업을 확장하였음. 동 고객사의 HBM은 금년 하반기를 기점
으로 본격 양산 물량 출하가 예상되며 이로 인해 동사의 세정/코팅 사
업부 실적도 점진적으로 성장할 것으로 기대. 특히 동사의 세정/코팅
사업부는 일정 수준의 매출액을 넘어서게 되었을 때 마진율이 큰 폭으
로 개선된다는 특징을 가지고 있는 바 수익성의 개선 또한 기대됨. 동
고객사의 HBM4는 동종 제품들 내 최고 속도를 구현하고 있는 것으로
추측되는 바 동 고객사의 HBM 역량 성장과 함께 동사 또한 수혜를
입을 수 있을 것으로 기대

주가 조정을 반영해 목표주가 하향, 투자포인트는 훼손되지 않음

동사에 대해 목표주가 15,000원(2026F EPS 1,220원과 Target P/E 12.3
배의 곱)을 제시

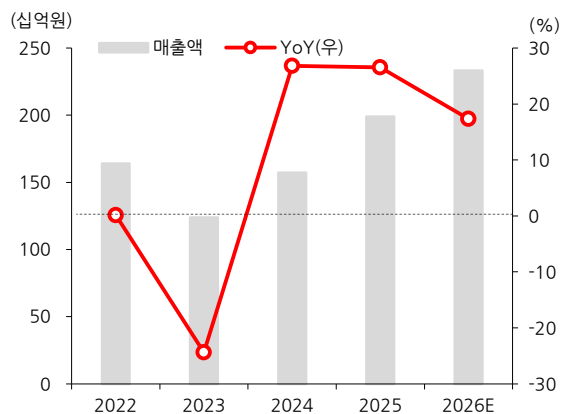
[표1] 한솔아이원스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	48.9	47.0	51.2	51.7	49.2	53.7	63.9	66.5	198.8	233.3	278.6
정밀/가공	40.8	37.7	41.1	41.4	39.1	42.9	51.5	52.5	161.0	186.0	223.2
세정/코팅	8.0	9.3	10.1	10.3	10.1	10.8	12.4	14.0	37.7	47.4	55.4
YoY(%)	30.8	18.9	40.2	18.3	0.5	14.3	24.8	28.7	26.5	17.4	17.0
매출총이익	18.1	15.7	16.5	12.0	16.6	17.1	25.8	27.3	62.3	86.8	101.3
GPM(%)	37.0	33.4	32.2	23.2	33.8	31.8	40.4	41.0	31.3	37.2	36.4
YoY(%)	67.4	22.0	52.2	-8.3	-8.3	8.9	56.4	127.5	30.9	39.3	16.7
영업이익	11.9	9.1	9.4	2.9	7.1	6.6	14.0	15.0	33.3	42.7	61.3
OPM(%)	24.3	19.4	18.4	5.6	14.5	12.3	22.0	22.5	16.8	18.3	22.0
YoY(%)	143.3	25.1	99.9	-52.6	-40.2	-27.7	49.4	415.7	44.4	28.2	43.5
당기순이익	10.6	7.5	6.4	3.9	5.4	5.2	12.2	11.8	28.4	34.6	49.1
지배주주순이익	10.6	7.5	6.4	3.9	5.4	5.0	11.8	11.4	28.4	33.7	47.7

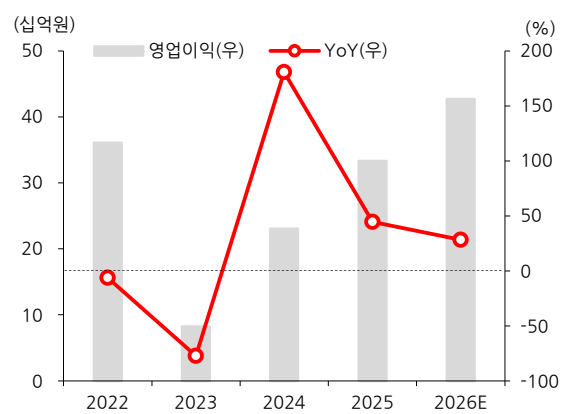
자료: 한솔아이원스, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 한솔아이원스 매출액 추이 및 전망



자료: 한솔아이원스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 한솔아이원스 영업이익 추이 및 전망



자료: 한솔아이원스, 한화투자증권 리서치센터 추정

[표2] 한솔아이원스 목표주가 Valuation

	2026F	비고
2026F EPS(원)	1,220	
Target P/E(배)	12.3	세정/코팅 사업을 영위하는 기업들의 평균 P/E에 20% 할인
목표주가(원)	15,000	
현재주가(원)	10,450	26년 7월 27일 종가 기준
상승여력(%)	43.5	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	124	157	199	233	279
매출총이익	32	48	62	84	106
영업이익	8	23	33	43	61
EBITDA	16	32	42	53	72
순이자손익	2	2	2	1	1
외화관련손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	2	37	35	44	63
당기순이익	2	31	28	35	49
지배주주순이익	2	31	28	34	48
증가율(%)					
매출액	-24.4	26.8	26.5	17.3	19.4
영업이익	-77.2	180.7	44.4	28.2	43.5
EBITDA	-63.3	101.1	32.7	24.5	37.0
순이익	-92.5	1,357.6	-8.5	21.5	42.0
이익률(%)					
매출총이익률	25.9	30.3	31.4	36.1	38.2
영업이익률	6.6	14.7	16.8	18.3	22.0
EBITDA 이익률	12.8	20.3	21.3	22.6	26.0
세전이익률	1.5	23.8	17.4	18.8	22.4
순이익률	1.7	19.8	14.3	14.8	17.6

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	20	37	24	44	36
당기순이익	2	31	28	35	49
자산상각비	8	9	9	10	11
운전자본증감	1	-9	-14	-3	-23
매출채권 감소(증가)	5	3	-4	-1	-6
재고자산 감소(증가)	9	-6	-11	-7	-20
매입채무 증가(감소)	-2	1	4	12	3
투자현금흐름	-31	-10	-24	-13	-25
유형자산처분(취득)	-25	-8	-20	-23	-22
무형자산 감소(증가)	-1	0	0	-1	-1
투자자산 감소(증가)	-2	5	-2	11	-2
재무현금흐름	-6	-21	-7	-2	0
차입금의 증가(감소)	-4	-21	-7	-1	0
자본의 증가(감소)	-2	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
총현금흐름	19	44	50	47	59
(-)운전자본증가(감소)	-9	17	11	1	23
(-)설비투자	25	8	21	23	22
(+)자산매각	-1	0	0	-1	-1
Free Cash Flow	1	19	19	21	13
(-)기타투자	10	-2	5	2	0
잉여현금	-10	21	14	20	12
NOPLAT	6	19	27	34	48
(+) Dep	8	9	9	10	11
(-)운전자본투자	-9	17	11	1	23
(-)Capex	25	8	21	23	22
OpFCF	-3	3	5	19	14

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	72	93	102	127	165
현금성자산	52	54	51	68	80
매출채권	7	7	11	12	18
재고자산	12	31	40	47	66
비유동자산	149	139	153	166	179
투자자산	27	9	12	12	12
유형자산	118	127	138	152	164
무형자산	3	3	2	3	3
자산총계	221	232	254	293	344
유동부채	44	39	35	41	45
매입채무	18	22	27	32	35
유동성이자부채	18	11	6	5	5
비유동부채	25	11	9	8	8
비유동이자부채	24	10	8	8	8
부채총계	69	50	44	49	53
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	100	100	100	101	101
이익잉여금	47	74	99	133	181
자본조정	-10	-7	-4	-5	-5
자기주식	-10	-9	-6	-6	-6
자본총계	152	182	210	244	291

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	73	1,067	994	1,220	1,724
BPS	5,174	6,258	7,354	8,525	10,192
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	642	1,527	1,756	1,634	2,053
ROA(%)	1.0	13.7	11.7	12.3	15.0
ROE(%)	1.4	18.6	14.5	14.9	17.8
ROIC(%)	4.4	13.2	17.0	18.8	23.6
Multiples(x, %)					
PER	136.3	9.8	10.5	8.6	6.1
PBR	1.9	1.7	1.4	1.2	1.0
PSR	2.3	1.9	1.5	1.3	1.1
PCR	15.4	6.8	6.0	6.4	5.1
EV/EBITDA	17.6	8.2	6.1	4.4	3.1
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성(%)					
부채비율	45.4	27.3	21.0	20.3	18.1
Net debt/Equity	-6.8	-18.3	-17.3	-24.6	-23.4
Net debt/EBITDA	-65.3	-104.1	-85.7	-113.4	-94.1
유동비율	163.0	238.1	286.8	308.7	372.3
이자보상배율(배)	9.1	31.0	n/a	n/a	n/a
자산구조(%)					
투하자본	64.0	70.1	73.4	68.5	70.6
현금+투자자산	36.0	29.9	26.6	31.5	29.4
자본구조(%)					
차입금	21.5	10.4	6.3	5.0	4.2
자기자본	78.5	89.6	93.7	95.0	95.8

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 07월 28일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박준영, 김나우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[한솔아이원스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일시	2016.08.12	2026.04.13	2026.04.13	2026.07.28		
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy		
목표가격		박준영	26,300	15,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2026.04.13	Buy	26,300	-43.62	-25.21
2026.07.28	Buy	15,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%