

IT 부품

해성디에스 195870

투자 심리와 상반되는 안정적인 성장성

Jul 30 2026

BUY

유지

2Q26 Review: 매출액 2,111억원, 영업이익 249억원

TP 85,000 원

하향

Company Data

현재가(07/29)	40,150 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	102,400 원
52 주 최저가(보통주)	22,000 원
KOSPI (07/29)	5,663.24p
KOSDAQ (07/29)	662.68p
자본금	850 억원
시가총액	6,826 억원
발행주식수(보통주)	1,700 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	22.9 만주
평균거래대금(60 일)	127 억원
외국인지분(보통주)	20.45%
주요주주	
해성산업 외 2 인	36.31%
국민연금공단	5.94%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-41.0	-35.2	64.5
상대주가	-12.5	-40.3	-6.1

해성디에스의 2026년 2분기 실적은 매출액 2,111억원(YoY +34.1%), 영업이익 249억원(YoY +126.0%, OPM 11.8%)으로 호실적을 기록. 역대급 실적의 핵심 요인은 우호적인 가격 전가 환경과 환율 영향으로 파악. 지난 1분기 급등한 원자재에 대응한 가격 상승분이 당 분기 강하게 작용하며 리드프레임 부문의 이익률이 크게 개선. 패키지 기판의 경우 특정 고객사의 구세대 물량 일부를 줄이면서 소폭 매출 감소.

대응력 확대를 통한 가시적인 성장성 확보 예정

해성디에스는 산업 내의 입지를 바탕으로 안정적인 성장이 예정된 기업. 리드프레임 부문은 전장용 대응 역량에 있어서 글로벌 Top Tier 벤더. 원자재 가격 변동에 따른 영향이 있으나, 기본적으로 원자재 가격 움직임과 연동된 가격 전가가 가능하기 때문에 높은 마진율을 확보 가능. 당 분기에도 약 20%에 육박하는 리드프레임 부문 수익성을 달성하며, 1분기 때의 수익성 우려는 일시적인 영향임을 확인. 패키지기판 부문 또한 대응 역량 확대에 따른 성장성이 기대. 핵심 고객사의 High-Volume Fab 물량은 3분기부터 본격 반영될 예정이며, 구세대 품목 주문을 줄인 다른 고객사향 물량도 1c의 선단품 대응을 3분기부터 시작할 예정. 추가적인 성장 포인트는 중국향 물량 대응 확대. 동사는 중국 OSAT를 통해 중국 메모리사 물량도 대응하고 있는 것으로 파악. 특히, 작년 1개에 불과했던 중국 OSAT 채널은 올해 약 3~4개사로 확대되며 그 물량이 꾸준히 증가하는 추세. 국내외를 아우르는 대응력을 바탕으로 안정적인 성장이 기대되는 시점.

투자의견 BUY 및 목표주가 85,000원 하향

해성디에스에 대한 투자의견을 유지하며, 목표주가를 85,000원으로 하향. 2026년 매출액은 8,744억원(YoY +33.8%), 영업이익 1,075억원(YoY +131.1%, OPM 12.3%)으로 추정. 가시적인 성장성은 확보했으나, 아시아 Tech 급락에 따른 Peer 밸류에이션 하락의 영향으로 목표주가 하향 조정. 호실적 기반으로 투자 심리 안정 시 기회 요인이 뚜렷할 것으로 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	603	653	874	1,056	1,195
YoY(%)	-10.3	8.4	33.8	20.7	13.2
영업이익(십억원)	57	46	107	181	213
OP 마진(%)	9.5	7.0	12.2	17.1	17.8
순이익(십억원)	59	24	87	132	158
EPS(원)	3,453	1,401	5,125	7,774	9,280
YoY(%)	-30.5	-59.4	265.7	51.7	19.4
PER(배)	6.8	39.8	7.8	5.2	4.3
PCR(배)	3.0	8.5	6.6	4.6	4.1
PBR(배)	0.7	1.7	1.1	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	4.1	10.2	4.6	3.0	2.3
ROE(%)	11.0	4.3	14.5	19.0	19.1



[IT 미드스윙] 박희철

3771-9342

parkh@iprovst.com

[도표 1] 해성디에스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(P)	3Q26(F)	4Q26(F)	FY25	FY26(F)	FY27(F)
매출 합계	137.5	157.4	178.6	179.9	188.7	211.1	238.1	236.6	653.4	874.4	1,055.8
리드프레임	110.0	123.1	131.9	128.8	140.5	164.0	179.9	172.7	493.8	657.1	783.2
패키지기판	27.5	34.3	46.6	51.1	48.1	47.1	58.2	63.9	159.6	217.3	272.6
YoY (%)	(11.3)	2.5	19.5	24.0	37.2	34.1	33.3	31.5	8.4	33.8	20.7
리드프레임	9.7	14.7	16.8	13.2	27.8	33.2	36.3	34.1	13.7	33.1	19.2
패키지기판	(49.7)	(25.7)	28.1	62.9	75.0	37.4	24.7	25.0	(5.4)	36.2	25.4
QoQ (%)	(5.3)	14.5	13.5	0.8	4.8	11.9	12.8	(0.6)			
리드프레임	(3.3)	11.9	7.2	(2.4)	9.1	16.7	9.7	(4.0)			
패키지기판	(12.4)	24.8	36.0	9.6	(5.9)	(2.0)	23.4	9.8			
영업이익	0.4	8.2	16.1	21.8	11.0	24.9	35.4	36.1	46.5	107.5	181.0
OPM (%)	0.3	5.2	9.0	12.1	5.8	11.8	14.9	15.3	7.1	12.3	17.1
YoY (%)	(98.3)	(55.4)	15.1	180.5	2,999.8	126.0	64.8	26.1	(18.2)	131.1	68.4
QoQ (%)	(94.3)	2,219.9	95.8	35.3	(49.6)	126.9	41.9	2.1			
지배주주순이익	0.6	(0.4)	14.1	9.6	10.8	19.1	28.2	29.0	23.8	87.1	132.2
YoY (%)	(97.0)	적전	136.2	(21.6)	1,764.6	흑전	100.4	201.4	(59.4)	265.7	51.7

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 해성디에스 P/E Valuation

(단위: 원, 배, %)

구분	기업가치	비고
12MF EPS	7,050	12개월 Forward 추정 EPS
Target P/E	12	Peer 12MF P/E 평균
목표주가	85,000	
현재주가	40,150	2026.07.29 종가 기준
상승여력	111.7	

자료: 교보증권 리서치센터

[해성디에스 195870]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	603	653	874	1,056	1,195
매출원가	492	556	709	811	911
매출총이익	111	98	165	245	284
매출총이익률 (%)	18.5	15.0	18.9	23.2	23.8
판매비와관리비	55	51	58	64	71
영업이익	57	46	107	181	213
영업이익률 (%)	9.4	7.1	12.3	17.1	17.8
EBITDA	107	104	163	238	270
EBITDA Margin (%)	17.8	15.9	18.6	22.6	22.6
영업외손익	10	-14	2	-5	-3
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	3	2	6	8	11
금융비용	-3	-7	-11	-12	-13
기타	10	-9	6	-1	-1
법인세비용차감전순이익	67	33	109	176	211
법인세비용	8	9	22	44	53
계속사업순이익	59	24	87	132	158
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	59	24	87	132	158
당기순이익률 (%)	9.7	3.6	10.0	12.5	13.2
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	59	24	87	132	158
지배순이익률 (%)	9.7	3.6	10.0	12.5	13.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-2	-2	-2	-2	-2
포괄순이익	57	22	85	130	156
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	57	22	85	130	156

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	105	142	181
당기순이익	59	24	87	132	158
비현금항목의 가감	73	87	88	119	125
감가상각비	48	54	52	55	55
외환손익	-3	1	-8	-1	-1
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	28	32	44	65	71
자산부채의 증감	-60	-32	-44	-61	-47
기타현금흐름	-11	-12	-27	-48	-55
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	149	66	119
기초 현금	140	84	108	258	324
기말 현금	84	108	258	324	443
NOPLAT	50	34	86	136	160
FCF	-109	-57	54	61	113

자료: 해성디에스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	322	386	581	713	883
현금및현금성자산	84	108	258	324	443
매출채권 및 기타채권	122	138	165	199	225
재고자산	107	132	154	186	210
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	1,065	1,214	1,388
유동부채	201	180	277	293	307
매입채무 및 기타채무	79	56	64	72	79
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	461	492
지배지분	556	564	636	753	896
자본금	85	85	85	85	85
자본잉여금	22	22	22	22	22
이익잉여금	449	457	529	646	788
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	556	564	636	753	896
총차입금	127	222	326	348	370

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

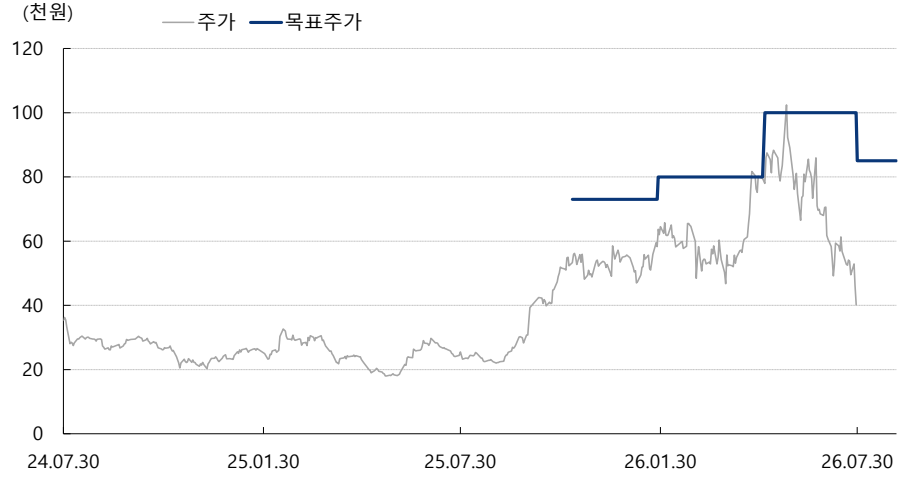
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,453	1,401	5,125	7,774	9,280
PER	6.8	39.8	7.8	5.2	4.3
BPS	32,722	33,198	37,423	44,297	52,677
PBR	0.7	1.7	1.1	0.9	0.8
EBITDAPS	6,298	6,128	9,570	14,012	15,894
EV/EBITDA	4.1	10.2	4.6	3.0	2.3
SPS	35,470	38,435	51,436	62,108	70,281
PSR	0.7	1.4	0.8	0.6	0.6
CFPS	-6,417	-3,362	3,149	3,560	6,663
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	33.8	20.7	13.2
영업이익 증가율	-44.5	-18.2	131.1	68.5	17.8
순이익 증가율	-30.5	-59.4	265.7	51.7	19.4
수익성					
ROIC	9.7	5.4	12.6	18.5	20.2
ROA	7.9	2.8	9.0	11.6	12.1
ROE	11.0	4.3	14.5	19.0	19.1
안정성					
부채비율	42.8	56.0	67.4	61.2	55.0
순차입금비율	16.0	25.2	30.6	28.6	26.7
이자보상배율	17.9	6.9	9.5	15.1	16.8

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	(28.41)	2.40					
2026.07.30	매수	85,000							

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