

종목 정보

BUY		
목표주가	75,000원	25.0%
현재주가	60,000원	
시가총액	1.2조원	
주식수 (유통주식 비중)	19,777,674주 (53.2%)	
52주 최저/최고	23,600원/81,100원	
60일-평균거래대금	139.0억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
하나머티리얼즈 (%)	9.9	1.5	127.7
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	2.0	30.4	115.2

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	75,000	72,000	4.2%
2026E EPS	3,936	3,677	7.0%
2027E EPS	5,064	4,858	4.2%

컨센서스

커버 증권사 수	3
목표주가	87,000
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

하나머티리얼즈 (166090)

2Q Review: 기대 이상의 영업이익 시현

- 2Q 영업이익 260억원으로 컨센서스 15% 상회. 일회성 비용의 기저 효과에 기인
- 3Q OPM은 26%로 q-q 소폭 감소 전망. 에너지 전용 선로 구축 비용 영향
- 경상 이익 체력 회복세를 반영하여 목표주가 75,000원으로 기존 대비 4% 상향

WHAT'S THE STORY?

2Q Review: 하나머티리얼즈는 2분기 매출액 901억원(+41% y-y, -4% q-q) 기록하며 시장 컨센서스 및 당사 추정치에 부합. 한편, 동 분기 영업이익은 260억원(+206% y-y, +22% q-q / OPM 28.9%)을 기록하면서 컨센서스를 상회. 2분기 영업이익 호조는 1분기 발생했던 일회성 요인(주식매수청구권 등 약 50억원)의 기저 효과 때문. 이를 감안 시 동사의 경상적인 이익 체력은 GPM 40-41%, OPM 28-29% 수준인 것으로 판단. 한편 동사의 고객 mix에도 변화가 관찰되었는데, 1위권 고객사의 매출 비중은 66%(vs 전분기 59%)까지 상승한 반면, 2위권 고객사 비중은 20%로 감소(vs 전분기 27%). 이는 4Q25-1Q26에 걸쳐 발생했던 2위권 고객사의 선제 주문 물량이 평분기 수준으로 돌아온 영향.

EB 발행과 Capa 증설 코멘트: 동사는 8/4 EB 발행, 8/12 신규 시설 투자 관련 공시.

- EB 발행: 기 보유 모회사 주식 291만주를 대상으로 한 EB 발행. 총 1,000억원 규모로, 900억원은 차입금 상환, 100억원은 운영 자금으로 활용 예정. 상반기 기준 차입금은 총 1,081억원으로 연간 이자 비용 약 37억원. 차입금 상환 통한 이자 비용 감소 기대.
- Capa 증설: 총 702억원 규모의 SiC 계열 실리콘 음극재 양산 제조 라인 투자. 생산 라인 구축 이후 '27년부터 양산 쉐드아웃, '28년부터 생산 본격화 및 매출 기여 전망.

3Q Preview: 3Q 매출액은 948억원 (+36% y-y), 영업이익은 247억원 (+106% y-y), OPM 26.1% 전망. Top line의 경우, 메모리 웨이퍼 투입량 증가에 따른 Si 및 SiC 부품 매출 성장세 이어질 것. 다만, 수익성은 q-q 감소를 예상하는데, 이는 3분기 예정된 전력 에너지 전용 선로 구축에 따른 비용(20-30억원 수준)을 반영한 결과.

목표주가 75,000원으로 4% 상향: 2분기 예상치를 상회한 마진 수준과 향후 차입금 상환에 따른 이자 비용 감소를 반영하여, 동사의 '26년과 '27년 순이익 추정치를 상향. 이에 따라 목표주가를 기존 대비 4% 상향한 75,000원(Target P/E 16.8배)으로 제시.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	90.1	40.6	-3.5	-1.0	-1.5
영업이익	26.0	205.9	22.1	24.2	14.8
세전이익	26.1	285.3	8.2	19.0	14.6
순이익	19.8	263.7	12.2	19.5	12.9
이익률 (%)					
영업이익	28.9				
세전이익	29.0				
순이익	22.0				

자료: 하나머티리얼즈, Enguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	22.2	15.2	11.8
P/B	1.8	2.1	1.8
EV/EBITDA	11.3	9.5	7.4
Divyield (%)	0.7	1.1	1.3
EPS 증가율 (%)	20.8	102.9	28.7
ROE (%)	9.4	15.4	17.0
주당지표 (원)			
EPS	1,940	3,936	5,064
BVPS	24,038	28,280	32,822
DPS	300	650	800

Valuation

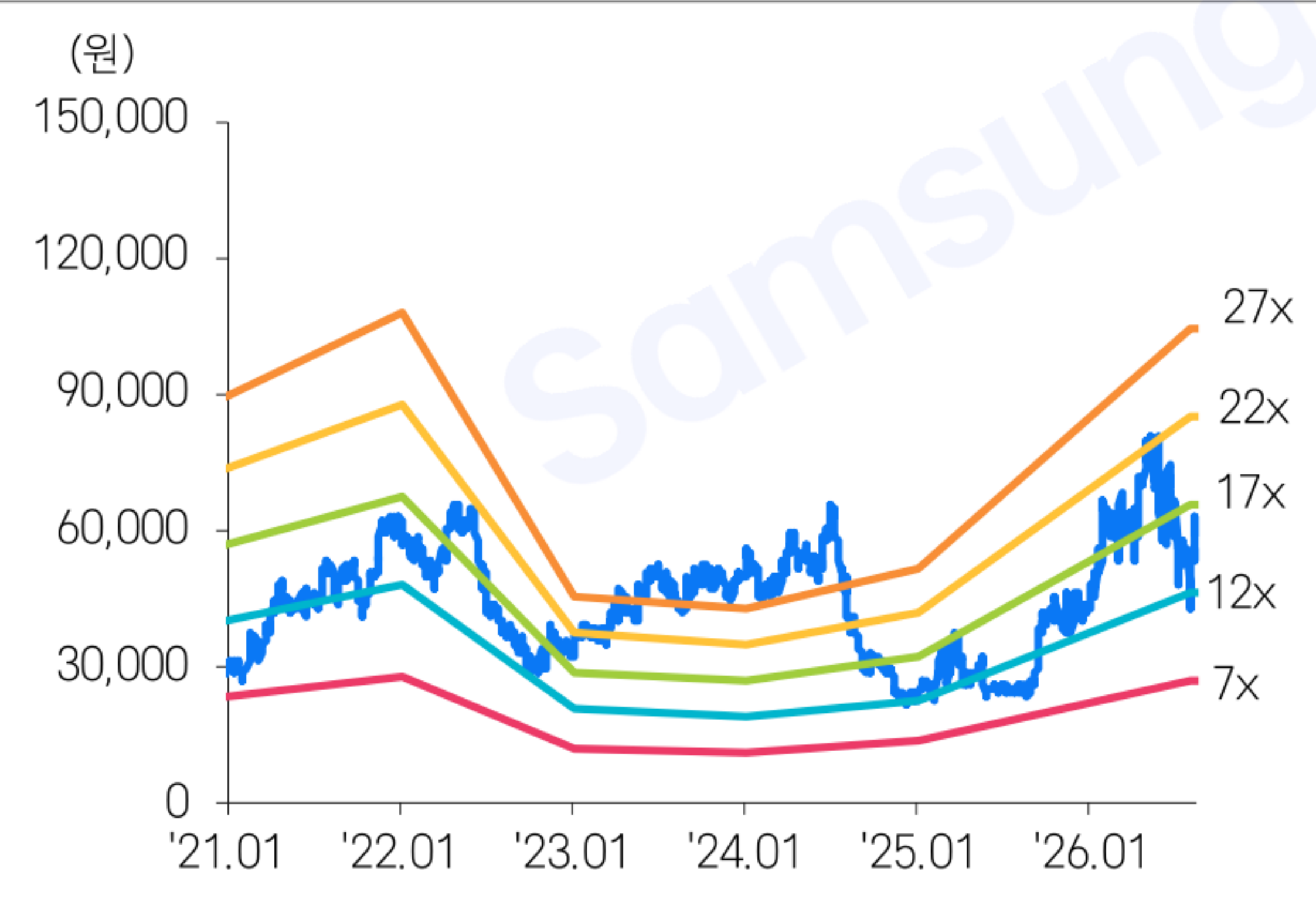
동사 목표주가를 75,000원으로 기존 대비 4% 상향한다. 이는 2분기 실적을 통해, 일회성 비용 요인이 없는 정상적 이익 체력이 GPM 40-41%, OPM 28-29% 수준까지 상승했음이 관찰되었으며, 이를 반영하여 '26년과 '27년 순이익 추정치를 각 6.9%, 3.9% 상향했기 때문이다. 메모리 웨이퍼 투입량 증가 및 선단 공정 생산 확대에 따라 Si 포커스링에 대한 수요가 확대되고 있음을 감안할 시 생산량 증가에 따른 영업 레버리지 효과도 기대 가능하다.

Valuation

	하나머티리얼즈	Note
Target EPS	4,500	2026E - 2027E EPS 평균
현재* P/E (x)	13.3	
Target P/E (x)	16.8	최근 5년 평균 P/E
목표주가 (원)	75,000	
현재 주가 (원)	60,000	
상승 여력 (%)	25.0	

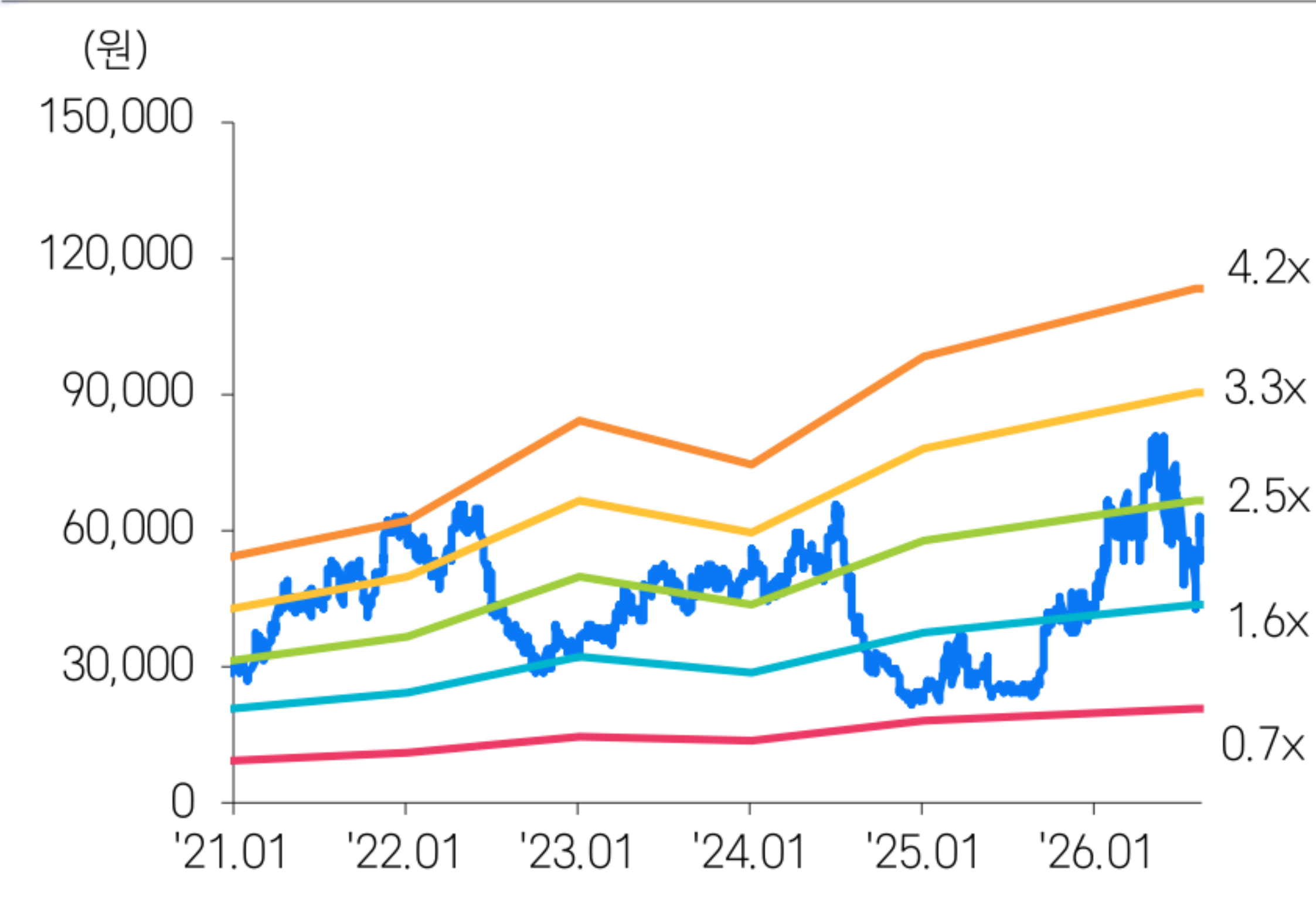
참고: *8/13 종가 기준
자료: 삼성증권 추정

P/E band chart



자료: WiseFn, 삼성증권

P/B band chart



자료: WiseFn, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	252	273	374	446	532
매출원가	177	188	227	263	309
매출총이익	74	85	148	183	223
(매출총이익률, %)	29.6	31.1	39.5	41.0	41.9
판매 및 일반관리비	31	35	51	61	70
영업이익	43	50	97	122	153
(영업이익률, %)	17.3	18.3	25.9	27.5	28.8
영업외손익	-3	1	7	10	11
금융수익	1	2	4	4	4
금융비용	8	4	4	2	2
지분법손익	-0	1	4	6	6
기타	4	1	3	2	2
세전이익	41	51	104	133	164
법인세	9	12	26	32	40
(법인세율, %)	22.3	24.5	25.0	24.5	24.5
계속사업이익	32	38	78	100	124
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	32	38	78	100	124
(순이익률, %)	12.6	14.0	20.8	22.5	23.3
지배주주순이익	32	38	78	100	124
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	76	84	134	163	191
(EBITDA 이익률, %)	30.0	30.8	35.8	36.6	35.9
EPS (지배주주)	1,606	1,940	3,936	5,064	6,257
EPS (연결기준)	1,606	1,940	3,936	5,064	6,257
수정 EPS (원)*	1,606	1,940	3,936	5,064	6,257

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	76	69	116	130	148
당기순이익	32	38	78	100	124
현금유출입이없는 비용 및 수익	53	55	65	73	78
유형자산 감가상각비	31	33	36	40	38
무형자산 상각비	1	1	1	1	0
기타	21	21	28	32	40
영업활동 자산부채 변동	2	-11	1	-11	-14
투자활동에서의 현금흐름	-26	-12	-48	-52	-17
유형자산 증감	-42	-20	-59	-52	-17
장단기금융자산의 증감	24	5	-0	-0	-0
기타	-7	2	11	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	-46	-53	-19	-13	-15
차입금의 증가(감소)	-38	-43	37	0	0
자본금의 증가(감소)	-1	0	0	0	0
배당금	-4	-5	-6	-13	-15
기타	-3	-5	-50	0	0
현금증감	4	3	54	63	113
기초현금	32	36	39	93	156
기말현금	36	39	93	156	269
Gross cash flow	84	93	143	174	202
Free cash flow	34	49	57	78	131

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 하나머티리얼즈, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	137	141	207	292	431
현금 및 현금등가물	36	39	93	156	269
매출채권	28	33	45	55	67
재고자산	64	64	64	76	91
기타	9	5	4	4	4
비유동자산	437	545	574	588	570
투자자산	79	187	192	195	198
유형자산	348	351	373	385	364
무형자산	7	6	5	5	4
기타	3	2	4	4	4
자산총계	574	686	781	880	1,000
유동부채	121	118	118	119	120
매입채무	1	3	3	4	5
단기차입금	61	47	40	40	40
기타 유동부채	59	68	75	75	75
비유동부채	99	104	118	128	139
사채 및 장기차입금	88	64	58	58	58
기타 비유동부채	11	39	59	69	81
부채총계	220	222	236	247	259
지배주주지분	354	464	546	633	741
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	37	37	37	37	37
이익잉여금	316	351	424	511	620
기타	-8	66	75	75	75
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	354	464	546	633	741
순부채	138	96	79	16	-96

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	7.7	8.7	36.9	19.1	19.3
영업이익	5.2	15.4	93.6	26.3	25.1
순이익	-7.1	20.8	102.9	28.7	23.6
수정 EPS**	-7.2	20.8	102.9	28.7	23.6
주당지표					
EPS (지배주주)	1,606	1,940	3,936	5,064	6,257
EPS (연결기준)	1,606	1,940	3,936	5,064	6,257
수정 EPS**	1,606	1,940	3,936	5,064	6,257
BPS	18,165	24,038	28,280	32,822	38,437
DPS (보통주)	250	300	650	800	950
Valuations (배)					
P/E***	14.3	22.2	15.2	11.8	9.6
P/B***	1.3	1.8	2.1	1.8	1.6
EV/EBITDA	7.8	11.3	9.5	7.4	5.7
비율					
ROE (%)	8.4	9.4	15.4	17.0	18.0
ROA (%)	5.1	6.1	10.6	12.1	13.2
ROIC (%)	7.8	9.1	16.4	18.7	22.6
배당성향 (%)	15.3	15.1	16.1	15.4	14.8
배당수익률 (보통주, %)	1.1	0.7	1.1	1.3	1.6
순부채비율 (%)	38.9	20.7	14.5	2.6	-13.0
이자보상배율 (배)	6.1	14.9	n/a	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 13일 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 당사에게 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	2024/5/16	9/12	11/18	2025/2/10	2026/8/5	8/14
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	65000	43000	37000	36000	72000	75000
과리율 (평균)	-24.23	-31.17	-34.12	-22.56	-17.66	
과리율 (최대or최소)	1.08	-22.44	-26.08	3.89	-11.94	

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. 6. 30. 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

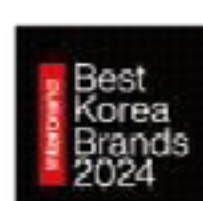
삼성증권

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