

2026. 9. 11

Tech팀

박세웅 Analyst

sewoong.park@samsung.com

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	36,000원
시가총액	2.4조원
주식수 (유동주식 비중)	66,490,869주 (74.2%)
52주 최저/최고	16,900원/56,800원
60일-평균거래대금	761.6억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
하나마이크론 (%)	6.4	5.4	113.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	8.6	43.3	112.0

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	3
목표주가	64,333
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

하나마이크론 (067310)

단단한 수요가 수익성으로 나타날 것

- 베트남 공장 증설에 따른 하반기 매출 체력 강화 기대
- 본사 패키징/테스트 매출 증가 기대. 메모리, 비메모리 공히 수요 강한 상황
- 향후 주가 관건은 베트남과 본사 실적 통한 상반기 이익 모멘텀의 지속 여부

WHAT'S THE STORY?

기업 개요: 동사는 OSAT 업체로서, 후공정 주 과정 [테스트-패키징(어셈블리)-모듈]을 영위. 생산 거점은 총 세 곳으로, 1) 한국 본사(패키징 및 파이널테스트), 2) 베트남 법인(패키징, 테스트, 모듈), 3) 브라질 법인(모듈)로 구분.

관련 포인트 ① - 베트남 법인 성장: 동사의 베트남 capa는 박장 공장(메모리)과 박닌 공장 (비메모리)으로 구분. 박장은 S사 메모리 전용 후공정 라인으로, 고객사 수요 증가에 따른 capa 확대가 올해 3분기 마무리되며 4분기 매출 체력 강화될 예정. 또한, '27년에도 고객 수요 증가에 따른 박장 공장의 추가적인 capa 증설 계획. 이에 따라 6월말 기준 월 7,200만개(턴키 기준) 수준의 생산 능력은 '26년말 1억개 (매출 기준 1조원 이상), '27년말 2억개 (매출 기준 약 1.5억원) 수준으로 확대될 것. 한편, 박닌 공장도 9월말 기준 800평에서 2,700평으로 capa 확장 예정.

관련 포인트 ② - 본사 패키징/테스트 물량 증가: 하나마이크론 본사는 내부거래 제외 시, 패키징 (메모리/비메모리)과 테스트(비메모리)가 핵심 사업. S사 메모리/비메모리 및 팹리스 물량을 담당. 회사 측은 올해 하반기 및 '27년에 본사 실적 성장을 기대. 메모리는 글로벌 capa 쏠티지에 따른 외주 수요 증가 수혜가 본사에도 더해질 것이란 전망에 기인. 비메모리는 서버/네트워크용 large-body 제품 및 모바일AP 매출 성장을 기대. 동사는 늘어나는 수요에 대응하여, 2-3천평 규모 (기존 15,000평)의 추가적인 본사 증설 계획. '28년 매출부터 본격 기여할 계획.

상반기 브라질 법인의 실적 존재감을 대체할 필요: 남은 하반기 동사 주가의 유의미한 반등을 위해선 '27년까지의 견조한 수익성 우상향을 견인할 실적 요소 필요. 올해 상반기 메모리 가격 상승에 따른 브라질 법인의 실적 호조로 이익 컨센서스가 상향된 상황에서, 9월 현재 12MF P/E 멀티플은 10.1배로 2021-2022년 평균 18.5배와 '26년 평균 20배 대비 낮은 상황. 결국, 향후 주가 향방은 베트남 법인과 본사의 Q 증가 효과와 이에 따른 수익성 향상에 달려있다고 판단.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	894	968	1,251	1,534
영업이익 (십억원)	104	58	107	128
순이익 (십억원)	58	1	(11)	66
EPS (adj) (원)	127	n/a	n/a	1,704
EPS (adj) growth (%)	(89.0)	n/a	n/a	n/a
EBITDA margin (%)	21.8	18.6	19.6	18.6
ROE (%)	1.1	(4.7)	(7.0)	9.9
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA (배)	4.1	6.0	5.0	4.3
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

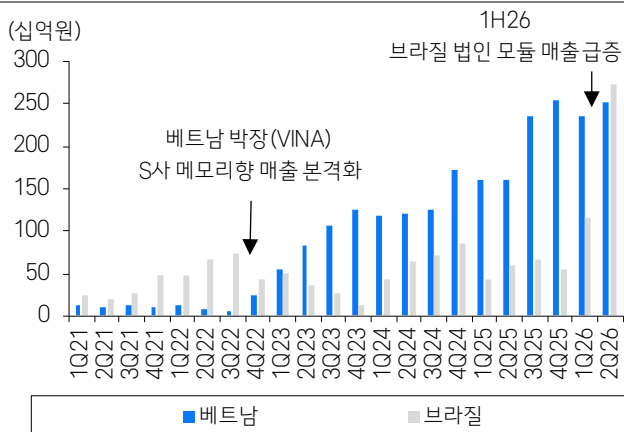
자료: 하나마이크론, 삼성증권 추정

하나마이크론: 연결 실적 추이

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025
연결 매출액	269.0	285.9	312.1	383.7	311.8	340.2	432.4	450.1	507.7	683.2	1,250.7	1,534.4
본사	177.4	183.9	217.5	218.9	212.8	262.4	305.0	274.8	288.6	421.7	797.7	1,055.0
베트남	118.8	120.6	126.2	173.1	159.9	161.1	235.7	253.6	235.3	252.3	538.7	810.3
브라질	43.1	63.8	70.7	85.5	42.1	58.7	66.5	55.6	114.8	272.9	263.0	222.9
하나머티리얼즈	57.7	61.3	63.4	69.2	58.6	64.1	69.8	80.9	93.4	90.1	251.6	273.5
연결조정 등	-128.1	-143.6	-165.6	-163.0	-161.6	-206.1	-244.6	-214.9	-224.4	-353.8	-600.3	-827.3
매출원가	239.6	246.9	273.4	300.7	278.2	288.9	372.8	382.1	406.4	504.8	1,060.5	1,322.1
판매관리비	18.6	20.4	21.3	23.1	21.8	21.0	21.2	20.6	29.2	36.0	83.4	84.6
영업이익	10.8	18.6	17.5	59.9	11.7	30.2	38.4	47.3	72.0	142.3	106.8	127.7
영업이익률 (%)	4.0	6.5	5.6	15.6	3.8	8.9	8.9	10.5	14.2	20.8	8.5	8.3
세전이익	-20.4	-13.1	5.5	25.8	3.3	8.5	27.9	40.3	82.3	96.2	-2.0	80.0
법인세비용	-3.5	-3.8	2.4	14.1	2.7	1.4	6.1	4.1	9.4	11.1	9.1	14.4
유효 법인세율 (%)	17.2	29.2	42.4	54.5	82.7	16.9	21.9	10.3	11.5	11.5	-446.9	18.0
당기순이익	-16.9	-9.3	3.2	11.8	0.6	7.1	21.8	36.1	72.8	85.1	-11.2	65.6
지배주주 순이익	-18.1	-11.3	-0.5	6.2	-3.5	3.2	15.7	22.7	61.0	71.7	-23.8	38.1
순이익률 (지배, %)	-6.7	-4.0	-0.2	1.6	-1.1	0.9	3.6	5.0	12.0	10.5	-1.9	2.5

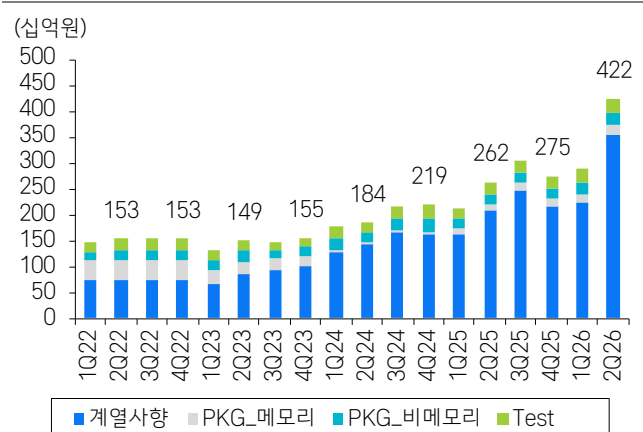
자료: 하나마이크론, 삼성증권

하나마이크론: 해외 법인 매출액 추이



자료: 하나마이크론, 삼성증권

하나마이크론: 본사 매출액 추이



참고: 계열사향 매출은 내부거래 제거 / 자료: 하나마이크론, 삼성증권

하나마이크론 12MF P/E 추이 (2021-2022)



자료: WiseFn, 삼성증권

하나마이크론 12MF P/E 추이 (2026 YTD)



자료: WiseFn, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	670	894	968	1,251	1,534
매출원가	513	722	841	1,061	1,322
매출총이익	156	172	127	190	212
(매출총이익률, %)	23.3	19.3	13.1	15.2	13.8
판매 및 일반관리비	51	69	69	83	85
영업이익	105	104	58	107	128
(영업이익률, %)	15.7	11.6	6.0	8.5	8.3
영업외손익	(14)	(13)	(44)	(109)	(48)
금융수익	3	7	31	19	27
금융비용	27	30	58	123	88
지분법손익	0	1	(0)	(0)	1
기타	11	9	(17)	(5)	13
세전이익	91	91	14	(2)	80
법인세	24	32	13	9	14
(법인세율, %)	26.5	35.8	93.1	(446.9)	18.0
계속사업이익	67	58	1	(11)	66
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	67	58	1	(11)	66
(순이익률, %)	10.0	6.5	0.1	(0.9)	4.3
지배주주순이익	26	3	(14)	(24)	38
비지배주주순이익	42	55	14	13	27
EBITDA	182	195	180	245	286
(EBITDA 이익률, %)	27.3	21.8	18.6	19.6	18.6
EPS (지배주주)	1,147	127	n/a	n/a	1,704
EPS (연결기준)	3,002	2,603	43	n/a	2,931
수정 EPS (원)*	1,147	127	n/a	n/a	1,704

재무상태표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	330	385	438	617	702
현금 및 현금등가물	123	101	107	155	96
매출채권	66	65	81	217	259
재고자산	104	181	170	165	247
기타	37	38	81	79	100
비유동자산	721	1,024	1,287	1,328	1,316
투자자산	14	16	13	25	25
유형자산	611	808	1,002	1,038	1,026
무형자산	19	21	36	35	33
기타	78	180	235	231	233
자산총계	1,051	1,409	1,725	1,945	2,018
유동부채	339	442	645	620	827
매입채무	42	78	56	61	148
단기차입금	106	217	292	248	282
기타 유동부채	192	147	296	311	397
비유동부채	263	479	536	719	538
사채 및 장기차입금	206	417	502	691	507
기타 비유동부채	57	61	34	27	31
부채총계	603	921	1,181	1,339	1,365
지배주주지분	275	264	309	372	399
자본금	24	24	24	33	33
자본잉여금	262	191	195	326	306
이익잉여금	22	77	60	32	86
기타	(33)	(27)	30	(20)	(27)
비지배주주지분	174	224	235	234	254
자본총계	448	488	544	606	653
순부채	281	581	843	987	977

현금흐름표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	149	130	83	41	175
당기순이익	67	58	1	(11)	66
현금유출입이없는 비용 및 수익	129	154	198	266	249
유형자산 감가상각비	73	86	115	130	148
무형자산 상각비	4	5	7	8	10
기타	52	63	76	127	91
영업활동 자산부채 변동	(28)	(40)	(61)	(148)	(63)
투자활동에서의 현금흐름	(184)	(399)	(408)	(146)	(157)
유형자산 증감	(173)	(323)	(307)	(141)	(143)
장단기금융자산의 증감	(4)	8	(29)	23	4
기타	(7)	(84)	(72)	(28)	(18)
재무활동에서의 현금흐름	106	245	331	147	(71)
차입금의 증가(감소)	(13)	269	297	167	(72)
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	(8)	(8)	(6)	(5)	(7)
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	69	(22)	6	48	(59)
기초현금	54	123	101	107	155
기말현금	123	101	107	155	96
Gross cash flow	196	212	199	254	315
Free cash flow	(29)	(196)	(224)	(104)	32

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 하나마이크론, 삼성증권 추정

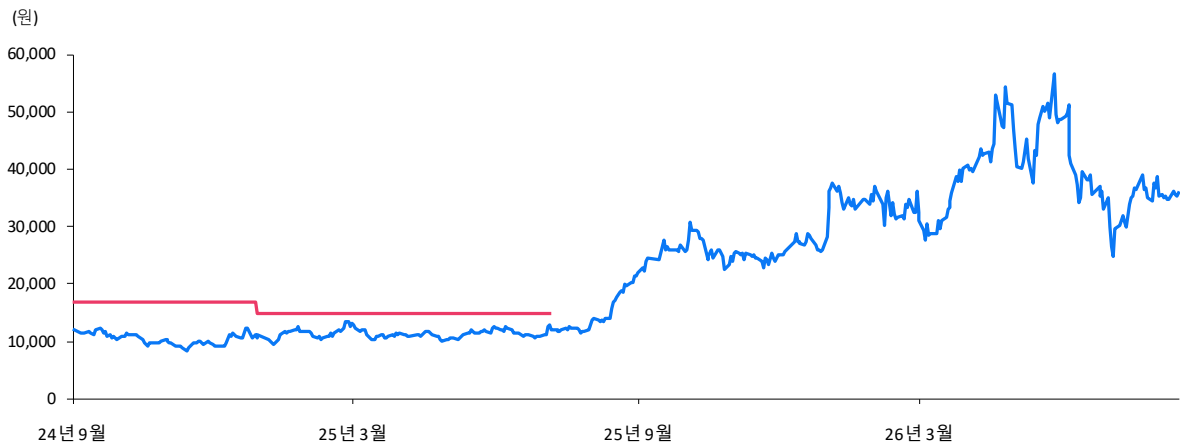
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	24.1	33.6	8.2	29.2	22.7
영업이익	105.7	(1.3)	(44.1)	84.4	19.6
순이익	1,748.7	(13.3)	(98.3)	적전	흑전
수정 EPS**	n/a	(89.0)	n/a	n/a	n/a
주당지표					
EPS (지배주주)	1,147	127	n/a	n/a	1,704
EPS (연결기준)	3,002	2,603	43	n/a	2,931
수정 EPS**	1,147	127	n/a	n/a	1,704
BPS	8,480	8,148	9,588	11,528	12,371
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	2.5	4.1	6.0	5.0	4.3
비율					
ROE (%)	12.4	1.1	(4.7)	(7.0)	9.9
ROA (%)	7.4	4.7	0.1	(0.6)	3.3
ROIC (%)	11.7	8.1	0.4	45.5	7.5
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	62.7	119.1	154.9	162.9	149.7
이자보상배율 (배)	6.0	4.3	1.3	1.6	1.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 9월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 9월 10일 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	2024/6/21	9/12	2025/1/23	2026/1/23	2026/9/11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	Not Rated
TP (₩)	24353	17000	15000	15000	n/a
과리율 (평균)	-36.68	-38.08	-24.18	-100.00	
과리율 (최대/최소)	-24.46	-27.24	-10.13	-100.00	

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

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

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