

한솔테크닉스 (004710)

[다시봐] 26년보다 개선될 27년

한솔테크닉스는 1966년 설립, 1988년에 코스피 상장되었다. 전자부품, 전장부품 사업을 영위하고 있으며, 22년 한솔아이원스(1,296억원), 25년 한솔오리온텍(676억원), 26년 한솔월텍(1,772억원) 인수를 통해 사업을 확장하고 있다.

27년 성장 요인

인수한 기업들의 실적개선이 예상된다. 첫째, 26년 인수한 한솔월텍의 실적이 온기 반영된다. 한솔월텍은 MEMS 기반 비메모리향 프로브카드 사업을 영위하고 있으며, 인수전인 25년 매출액은 674.0억원, 영업이익 95.8억원이었으며, 24년에는 667.4억원과 92.3억원을 기록한바 있다. 글로벌 스마트폰 고객사향 CIS Cantilever 프로브카드와 모바일 AP향 Vertical 프로브카드 수요확대가 기대됨에 따라 27년에는 인수전 대비 실적개선세가 예상된다.

둘째, 한솔오리온텍은 선박엔진 및 로봇 구동장치 컨트롤러를 생산하는 기업이다. 선박엔진 관련 글로벌 Top 조선사 및 선박엔진기업을 고객사를 보유하고 있어 변동성이 낮은 실적이 이어지고 있다. 참고로 25년 매출액 951억원, 영업이익 144억원, 24년 매출액 1,002억원, 영업이익 160억원을 기록한바 있다. 로봇 구동장치 컨트롤러 관련 Control Box, Inverter Board를 제조하고 있다. 로봇산업 성장이 전망된다는 점에서 밸류에이션 상향요인으로 작용될 것으로 기대된다.

셋째, 한솔아이원스는 반도체 및 디스플레이 부품 정밀가공과 세정/코팅을 주요 사업으로 영위하고 있다. 글로벌 메모리 반도체 기업들의 CAPEX 투자 확대는 주요 고객사인 글로벌 장비업체의 수혜, 이는 한솔아이원스의 실적개선으로 이어질 전망이다. 26년에는 프로모션 비용 발생으로 시장 기대치를 하회했지만, 2H26이후에는 관련 이슈 해소에 따른 매출성장 과 수익성 개선이 동반될 것으로 기대된다. 참고로 지난 8월 910억원 규모의 CAPA 투자를 발표했다.

넷째, 공장 효율화를 추진하고 있다. 현재 한국, 베트남, 태국, 중국에서 공장을 운영 중이다. 이원화 제조 제품을 하나로 통합하며, 전장관련 북미 시장 대응을 위해 멕시코 법인 신설 투자가 진행되고 있다. 관련된 성과는 27년부터 확인될 것으로 예상된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 -원 (I)

직전 목표주가 -원

현재주가 (10/22) 8,250원

상승여력 -

시가총액	4,376억원
총발행주식수	53,043,517주
60일 평균 거래대금	81억원
60일 평균 거래량	914,785주
52주 고/저	15,460원 / 4,257원
외인지분율	7.20%
배당수익률	1.61%
주요주주	한솔홀딩스 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(15.9)	(8.3)	27.9
상대	6.7	12.6	(10.2)
절대 (달러환산)	(13.8)	2.4	38.0

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

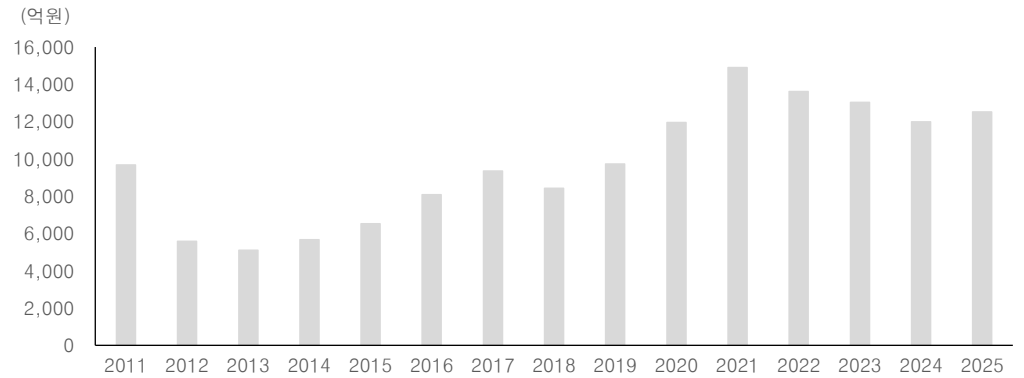
(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	13,608	13,027	11,995	12,524
영업이익	559	489	334	204
지배순이익	147	432	67	-137
PER	14.6	5.4	28.4	-13.5
PBR	0.7	0.7	0.5	0.6
EV/EBITDA	5.6	5.2	5.2	8.8
ROE	5.0	13.2	1.9	-4.1

자료: 유안타증권

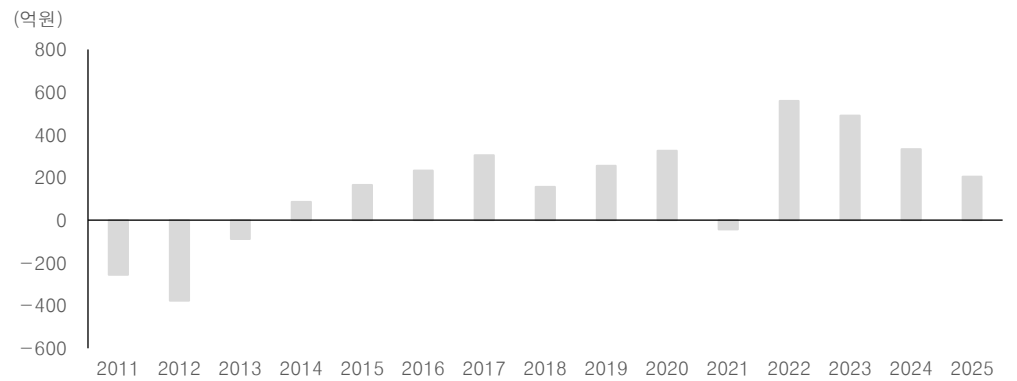
금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[차트 1] 연도별 매출액 추이



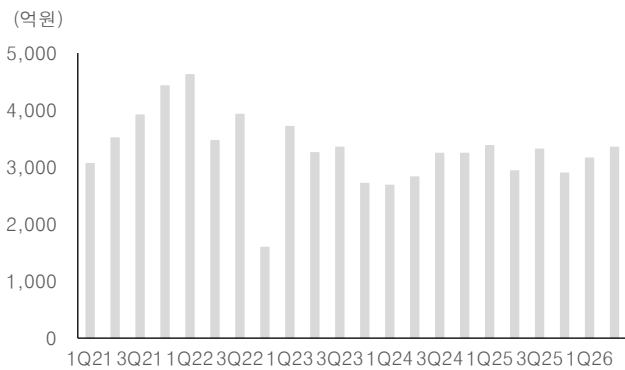
자료: 한솔테크닉스, 유안타증권 리서치센터

[차트 2] 연도별 영업이익 추이



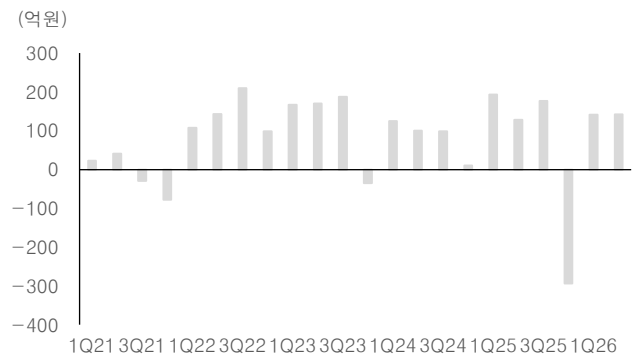
자료: 한솔테크닉스, 유안타증권 리서치센터

[차트 3] 분기별 매출액 추이



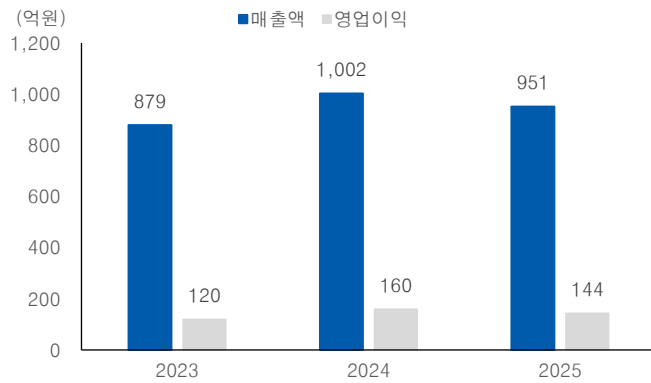
자료: 한솔테크닉스, 유안타증권 리서치센터

[차트 4] 분기별 영업이익 추이



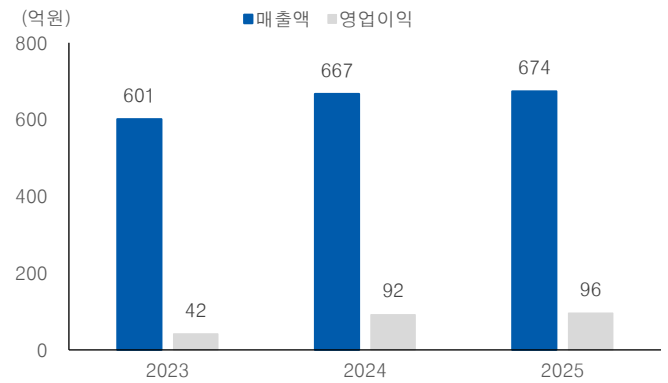
자료: 한솔테크닉스, 유안타증권 리서치센터

[차트 5] 한솔오리온텍 매출액 & 영업이익



자료: 한솔테크닉스, 유안타증권 리서치센터

[차트 6] 한솔윌텍 매출액 & 영업이익



자료: 한솔테크닉스, 유안타증권 리서치센터

한솔테크닉스 (004710) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	14,906	13,608	13,027	11,995	12,524
매출원가	13,872	11,827	11,278	10,408	10,682
매출총이익	1,035	1,781	1,749	1,587	1,842
판매비	1,077	1,222	1,259	1,253	1,638
영업이익	-43	559	489	334	204
EBITDA	260	1,024	908	736	608
영업외손익	-23	-51	-51	16	-76
외환관련손익	26	57	46	78	9
이자손익	-43	-70	-72	-78	-52
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-6	-38	-25	16	-32
법인세비용차감전순이익	-66	508	439	349	129
법인세비용	28	37	26	118	123
계속사업순이익	-93	470	412	232	6
중단사업순이익	0	-144	-23	0	0
당기순이익	-93	326	390	232	6
지배지분순이익	-93	147	432	67	-137
포괄순이익	-11	460	390	398	30
지배지분포괄이익	-11	280	431	243	-109

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-562	664	1,638	967	464
당기순이익	-93	326	390	232	6
감가상각비	263	362	328	326	300
외환손익	-10	22	-138	-45	25
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-788	-195	778	107	-343
기타현금흐름	66	148	281	347	476
투자활동 현금흐름	-952	-1,248	-191	-184	-993
투자자산	-71	-16	8	8	6
유형자산 증가 (CAPEX)	-722	-273	-352	-154	-338
유형자산 감소	150	19	3	1	30
기타현금흐름	-309	-978	151	-39	-691
재무활동 현금흐름	1,241	620	-1,168	-1,321	330
단기차입금	414	-67	-588	-292	42
사채 및 장기차입금	1,224	721	-512	-961	378
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-31	-31	-47
기타현금흐름	-396	-34	-37	-37	-42
연결범위변동 등 기타	11	16	-6	30	-3
현금의 증감	-262	52	274	-508	-201
기초 현금	1,131	869	921	1,195	687
기말 현금	869	921	1,195	687	486
NOPLAT	-61	559	489	334	204
FCF	-1,268	557	1,333	689	-73

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

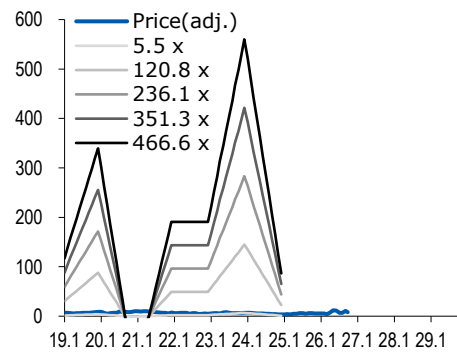
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	4,680	5,094	3,893	3,333	3,735
현금및현금성자산	869	921	1,195	687	486
매출채권 및 기타채권	1,794	1,650	1,141	1,105	1,039
재고자산	1,531	1,753	981	1,015	1,397
비유동자산	3,207	5,625	5,647	5,467	6,225
유형자산	2,499	3,420	3,479	3,530	3,614
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	79	95	83	70	71
자산총계	7,887	10,719	9,540	8,800	9,960
유동부채	3,333	4,247	3,388	2,702	3,096
매입채무 및 기타채무	1,736	1,624	1,197	1,330	1,352
단기차입금	1,142	1,556	975	726	789
유동성장기부채	315	863	1,059	466	569
비유동부채	1,771	2,072	1,405	975	1,938
장기차입금	473	341	379	100	80
사채	844	1,239	507	449	742
부채총계	5,104	6,319	4,794	3,676	5,033
지배지분	2,780	3,063	3,463	3,677	3,012
자본금	1,605	1,605	1,605	1,605	321
자본잉여금	814	814	813	820	1,597
이익잉여금	594	784	1,162	1,190	1,024
비지배지분	3	1,337	1,284	1,446	1,915
자본총계	2,783	4,400	4,747	5,124	4,927
순차입금	1,953	2,453	1,324	671	1,736
총차입금	2,845	4,090	3,025	1,832	2,954

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-259	408	1,200	186	-380
BPS	7,865	8,665	9,797	10,403	8,521
EBITDAPS	72	284	252	204	169
SPS	4,136	3,776	3,615	3,328	3,475
DPS	0	89	89	134	89
PER	-33.0	14.6	5.4	28.4	-13.5
PBR	1.1	0.7	0.7	0.5	0.6
EV/EBITDA	18.2	5.6	5.2	5.2	8.8
PSR	2.1	1.6	1.8	1.6	1.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	24.7	-8.7	-4.3	-7.9	4.4
영업이익 증가율 (%)	적전	흑전	-12.4	-31.8	-38.8
지배순이익 증가율 (%)	적전	흑전	193.8	-84.5	적전
매출총이익률 (%)	6.9	13.1	13.4	13.2	14.7
영업이익률 (%)	-0.3	4.1	3.8	2.8	1.6
지배순이익률 (%)	-0.6	1.1	3.3	0.6	-1.1
EBITDA 마진 (%)	1.7	7.5	7.0	6.1	4.9
ROIC	-1.5	9.8	7.9	5.8	3.3
ROA	-1.4	1.6	4.3	0.7	-1.5
ROE	-3.4	5.0	13.2	1.9	-4.1
부채비율 (%)	183.4	143.6	101.0	71.8	102.2
순차입금/자기자본 (%)	70.2	55.8	27.9	13.1	35.2
영업이익/금융비용 (배)	-0.9	6.0	3.9	2.7	2.5

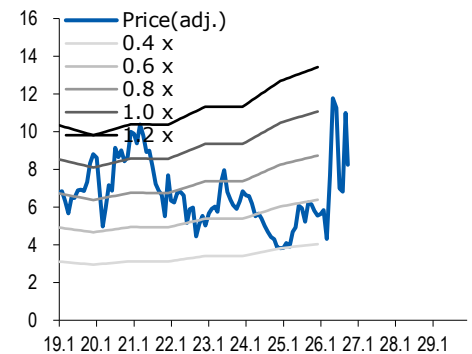
P/E band chart

(천원)

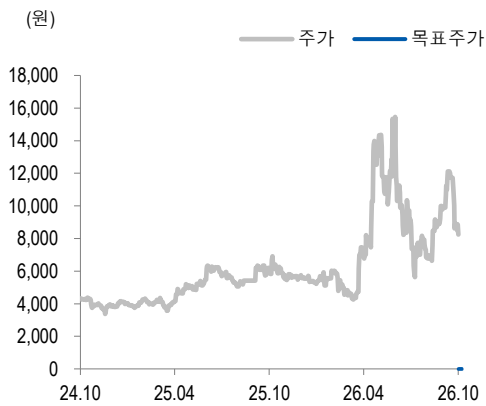


P/B band chart

(천원)



한솔테크닉스 (004710) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-23	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-10-22

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.