하나머티리얼즈 (166090)

매력적인 소부장

2026 년 7 월 22 일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	83,000 원 (상향)
✓ 상승여력	55.7%	✓ 현재주가 (7 월 21 일)	53,300 원

[IT부품/전기전자]

오강호 연구위원

✉ snowkh@shinhan.com

신한생각 2026년 실적 성장의 원년, 계단식 성장 전망

반도체 업황 개선 → 핵심 부품인 SiC, 링 등 수요 증가로 연결. 1Q26 고성장에 성공하며 실적 입증. 계단식 성장 구간 진입 예상. 높은 밸류에이션 매력도 긍정적. 2H26 주목할 국내 대표 부품 업체. 주가 반등 기대

매출 성장과 함께 수익성 개선 구간 진입 판단, 2026년 고성장 기대

반도체 부품 특성상 1) 고객사 가동률/설비 투자 증가에 따른 수혜 강도가 핵심. 2) Si, SiC 등 제품 경쟁력을 바탕으로 수익성 개선도 기대. 1Q26 매출액 59%(이하 전년대비) 증가, 영업이익 144% 증가 기록. 2Q26 234억원(+176%) 추정. 과거 실적 흐름 감안시 계단식 성장 기대 확대

가동률(Dart, 실리콘 부품) 개선도 긍정적. 가동률 추이는 1Q25 56% → 3Q25 68% → 1Q26 80%. 하반기 업황 고려시 가동률 85~90% 수준 예상. 제품 업그레이드 및 수요 감안시 증설 기대도 충분

2026년 영업이익 944억원(+89%) 전망. 기존 추정치 대비 32% 상향. NAND, DRAM 등 업황 개선에 따라 수요 증가 및 가동률 개선이 핵심. 매출 성장과 함께 이익 개선도 증명. 2025년 영업이익률 18.3%, 1Q26 22.8% 기록. 매출 확대에 따른 영업 레버리지 효과. 2026년 25% 예상

Valuation & Risk: 추정치 상향으로 밸류에이션 매력도 충분

목표주가의 경우 기존 대비 43% 상향한 83,000원 제시. EPS(주당순이익) 35% 상향. 1) 업황 개선에 따른 부품 수요 증가, 2) 1Q26 수익성도 입증. P/E(주가수익비율)의 경우 과거 실적 성장 구간 2개년 평균 적용. 기존 대비 7% 상향. 2026년 예상 실적 기준 P/E 14배 전망. 과거 평균 16.6배 대비 저평가. 2026년 성장성 부각과 함께 주가 레벨업 기대

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	251.6	43.4	31.8	14.3	8.4	1.3	7.8	1.1
2025	273.5	50.1	38.4	22.2	9.4	1.8	11.3	0.7
2026F	377.3	94.4	75.2	14.0	15.1	2.0	6.2	0.8
2027F	454.0	124.1	99.5	10.6	17.3	1.7	5.1	1.0
2028F	519.2	147.0	117.7	9.0	17.5	1.5	4.3	1.3

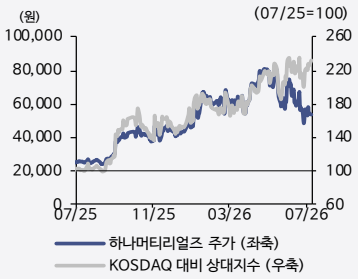
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	상향

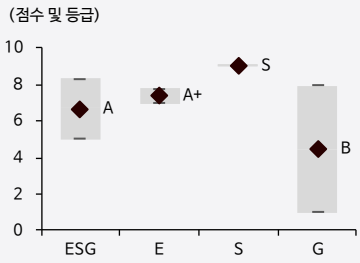
시가총액	1,054.2 십억원
발행주식수(유동비율)	19.8 백만주(53.2%)
52 주 최고가/최저가	81,100 원/23,600 원
일평균 거래액 (60 일)	15,654 백만원
외국인 지분율	22.4%
주요주주 (%)	
하나마이크론 외 2 인	44.3
Tokyo Electron Limited	13.8

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(17.4)	(24.2)	110.7	17.5
상대	6.0	18.7	129.8	47.5

주가



ESG 컨센서스



목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2026F	비고
목표주가	83,000	
EPS	3,805	2026년 예상 EPS 적용
목표 PER	21.9	과거 2개년 P/E(Avg) 평균 적용
현재가	53,300	

자료: 신한투자증권 추정, 주) 과거 2개년 P/E(Avg) 평균, 2026년 예상 EPS 적용

Peer 그룹 비교

회사명	P/E (X)		P/B (X)		ROE (%)		EV/EBITDA (X)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
원익QnC	11.3	8.7	1.3	1.2	10.8	13.1	7.6	6.3
티씨케이	21.3	16.4	3.8	3.2	19.4	21.2	14.2	10.6
램리서치	54.0	38.1	32.9	21.0	66.7	73.7	44.3	31.2
도쿄일렉트론	55.5	41.5	14.7	12.6	27.6	34.5	44.3	29.3
평균	35.5	26.2	13.2	9.5	31.1	35.6	27.6	19.4
하나머티리얼즈	14.0	10.6	2.0	1.7	15.2	17.2	6.2	5.1

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

하나머티리얼즈 Historical PER 추이

(배)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	평균
P/E(Avg)	11.3	10.6	13.4	11.4	25.9	27.3	16.4	16.6
P/E(High)	14.8	15.1	19.4	16.5	31.1	43.2	25.7	23.7
P/E(Low)	7.1	5.1	7.7	7.0	18.3	13.6	11.5	10.0
P/E(FY End)	13.5	14.8	18.5	8.1	29.0	14.3	22.2	17.2

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권, 주) 2019~2025년 평균

하나머티리얼즈 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	58.6	64.1	69.8	80.9	93.4	93.0	94.7	96.3	273.5	377.3	454.0
영업이익	8.7	8.5	12.0	20.9	21.3	23.4	24.5	25.1	50.1	94.4	124.1
순이익	6.1	5.4	9.2	17.6	17.6	18.1	18.8	20.6	38.4	75.2	99.5
영업이익률	14.9	13.3	17.2	25.8	22.8	25.2	25.9	26.1	18.3	25.0	27.3
순이익률	10.5	8.5	13.2	21.7	18.9	19.5	19.9	21.4	14.0	19.9	21.9

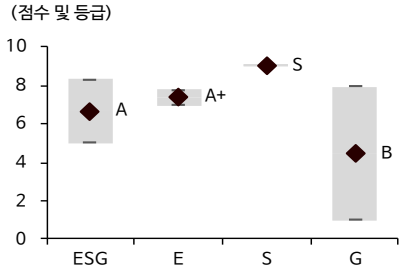
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

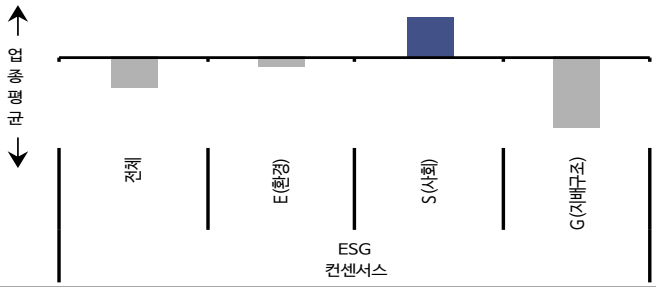
- ESG 경영의 적시 의사결정과 통합적 관리를 위한 ESG위원회 운영 → 중장기적으로 지속가능한 비즈니스 운영
- E: 2022년 태양광 설치를 통한 온실가스 감축 등 재생에너지로 사용 에너지 대체 노력 지속. 환경경영 내재화 추진.
- S: 임직원 중 99%가 정규직으로 근무. 지역사회 동반 성장 목표로 지역 인재 양성, 채용 등 적극적인 활동 추진
- G: 잉여현금흐름이 100억원 이상일 경우 배당성향을 '22~'25년 사업연도의 배당가능이익을 한도로 10% 이상 유지

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

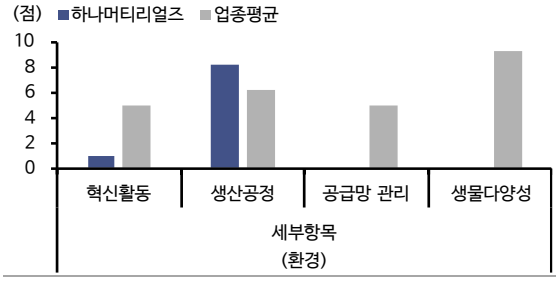
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

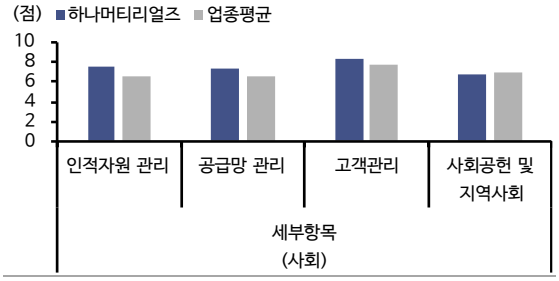
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



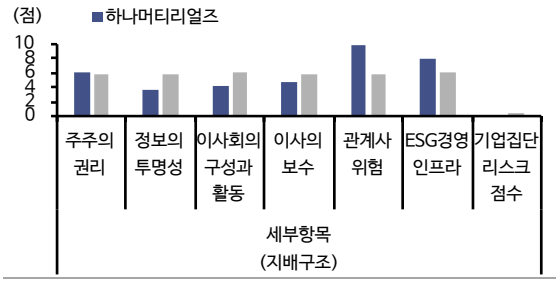
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustinvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



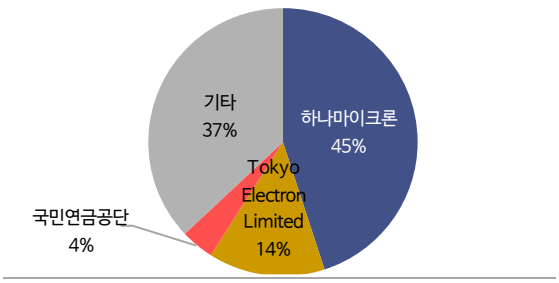
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustinvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustinvest 기준

주주 구성



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**573.9**	**685.6**	**750.7**	**828.2**	**910.1**
유동자산	137.3	140.7	203.8	266.7	328.7
현금및현금성자산	36.1	39.5	46.9	44.4	56.1
매출채권	28.4	33.0	45.5	58.2	73.4
재고자산	63.6	63.7	87.9	109.9	139.6
비유동자산	436.6	544.9	546.9	561.5	581.4
유형자산	347.9	350.6	347.5	351.2	367.4
무형자산	6.5	5.8	7.1	7.3	8.3
투자자산	79.3	186.6	190.5	201.1	203.8
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**220.1**	**221.9**	**220.5**	**209.1**	**186.8**
유동부채	121.0	118.3	114.2	107.9	97.3
단기차입금	61.0	47.0	37.0	30.0	25.0
매입채무	0.7	3.2	4.4	5.3	6.0
유동성장기부채	27.5	23.7	17.7	9.7	0.0
비유동부채	99.1	103.6	106.3	101.1	89.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	88.8	65.1	53.1	37.1	16.3
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**353.8**	**463.7**	**530.2**	**619.1**	**723.4**
자본금	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9
자본잉여금	36.6	36.6	36.6	36.6	36.6
기타자본	(3.3)	(10.5)	(10.5)	(10.5)	(10.5)
기타포괄이익누계액	(5.0)	76.3	76.3	76.3	76.3
이익잉여금	315.6	351.5	418.1	507.0	611.2
지배주주지분	**353.8**	**463.7**	**530.2**	**619.1**	**723.4**
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	180.0	137.1	109.1	77.9	42.5
*순차입금(순현금)	137.0	95.3	41.8	(17.0)	(69.0)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**251.6**	**273.5**	**377.3**	**454.0**	**519.2**
증감률 (%)	7.7	8.7	38.0	20.3	14.4
매출원가	**177.2**	**188.4**	**237.9**	**277.9**	**314.2**
매출총이익	**74.4**	**85.1**	**139.4**	**176.1**	**205.1**
매출총이익률 (%)	29.6	31.1	36.9	38.8	39.5
판매관리비	**31.0**	**35.0**	**45.0**	**52.1**	**58.1**
영업이익	**43.4**	**50.1**	**94.4**	**124.1**	**147.0**
증감률 (%)	5.2	15.4	88.5	31.4	18.5
영업이익률 (%)	17.3	18.3	25.0	27.3	28.3
영업외손익	(2.5)	0.8	1.7	1.9	2.0
금융손익	(6.4)	(1.2)	(3.3)	(3.2)	(3.2)
기타영업외손익	4.1	1.3	3.4	3.5	3.5
종속 및 관계기업관련손익	(0.2)	0.7	1.6	1.7	1.7
세전계속사업이익	**40.9**	**50.8**	**96.1**	**126.0**	**149.0**
법인세비용	9.1	12.5	20.9	26.5	31.3
계속사업이익	31.8	38.4	75.2	99.5	117.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**31.8**	**38.4**	**75.2**	**99.5**	**117.7**
증감률 (%)	(7.1)	20.8	96.1	32.2	18.3
순이익률 (%)	12.6	14.0	19.9	21.9	22.7
(지배주주)당기순이익	31.8	38.4	75.2	99.5	117.7
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	(40.4)	122.1	75.2	99.5	117.7
(지배주주)총포괄이익	(40.4)	122.1	75.2	99.5	117.7
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	**75.5**	**84.2**	**176.7**	**204.2**	**226.7**
증감률 (%)	0.2	11.4	110.0	15.5	11.0
EBITDA 이익률 (%)	30.0	30.8	46.8	45.0	43.7

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**75.7**	**68.5**	**139.7**	**158.6**	**158.7**
당기순이익	31.8	38.4	75.2	99.5	117.7
유형자산상각비	31.3	33.4	81.6	79.3	78.7
무형자산상각비	0.8	0.7	0.8	0.8	0.9
외화환산손실(이익)	(0.5)	0.1	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(1.6)	(0.2)	(1.0)	(0.5)	(0.5)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.2	(0.7)	(1.4)	(1.4)	(1.4)
운전자본변동	2.3	(10.6)	(13.8)	(17.5)	(35.2)
(법인세납부)	(6.6)	(11.8)	(20.9)	(26.5)	(31.3)
기타	18.0	19.2	19.2	24.9	29.8
투자활동으로인한현금흐름	**(25.7)**	**(12.2)**	**(99.5)**	**(121.6)**	**(101.6)**
유형자산증가(CAPEX)	(42.2)	(20.0)	(80.0)	(86.0)	(98.0)
유형자산감소	0.2	0.2	1.5	3.0	3.0
무형자산감소(증가)	(1.3)	0.0	(2.0)	(1.0)	(2.0)
투자자산감소(증가)	(19.4)	1.8	(2.5)	(9.2)	(1.2)
기타	37.0	5.8	(16.5)	(28.4)	(3.4)
FCF	37.1	63.6	50.7	65.7	56.3
재무활동으로인한현금흐름	**(45.7)**	**(52.8)**	**(33.9)**	**(39.9)**	**(45.9)**
차입금증가(감소)	(38.5)	(41.5)	(28.1)	(31.2)	(35.3)
자기주식처분(취득)	2.1	4.8	0.0	0.0	0.0
배당금	(3.9)	(4.9)	(5.8)	(8.7)	(10.6)
기타	(5.4)	(11.2)	0.0	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.9	0.6	0.5
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.3	(0.1)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	**4.5**	**3.4**	**7.3**	**(2.3)**	**11.6**
기초현금	31.6	36.1	39.5	46.8	44.4
기말현금	36.1	39.5	46.8	44.4	56.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

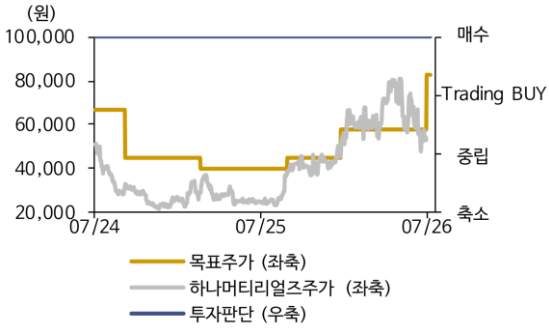
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	1,606	1,940	3,805	5,031	5,953
EPS (지배순이익, 원)	1,606	1,940	3,805	5,031	5,953
BPS (자본총계, 원)	17,888	23,445	26,811	31,305	36,575
BPS (지배지분, 원)	17,888	23,445	26,811	31,305	36,575
DPS (원)	250	300	450	550	700
PER (당기순이익, 배)	14.3	22.2	14.0	10.6	9.0
PER (지배순이익, 배)	14.3	22.2	14.0	10.6	9.0
PBR (자본총계, 배)	1.3	1.8	2.0	1.7	1.5
PBR (지배지분, 배)	1.3	1.8	2.0	1.7	1.5
EV/EBITDA (배)	7.8	11.3	6.2	5.1	4.3
배당성향 (%)	15.3	15.1	11.5	10.7	11.5
배당수익률 (%)	1.1	0.7	0.8	1.0	1.3
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	30.0	30.8	46.8	45.0	43.7
영업이익률 (%)	17.3	18.3	25.0	27.3	28.3
순이익률 (%)	12.6	14.0	19.9	21.9	22.7
ROA (%)	5.1	6.1	10.5	12.6	13.5
ROE (지배순이익, %)	8.4	9.4	15.1	17.3	17.5
ROIC (%)	2.8	15.4	20.0	23.6	24.9
안정성					
부채비율 (%)	62.2	47.9	41.6	33.8	25.8
순차입금비율 (%)	38.7	20.6	7.9	(2.7)	(9.5)
현금비율 (%)	29.8	33.4	41.1	41.2	57.7
이자보상배율 (배)	6.1	14.9	36.1	62.4	114.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.5	4.7	5.8	5.0	4.1
재고자산회수기간 (일)	101.0	85.0	73.3	79.5	87.7
매출채권회수기간 (일)	31.0	40.9	38.0	41.7	46.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

하나머티리얼즈(166090)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2023년 12월 21일	매수	67,000	(22.0)	(9.1)
2024년 06월 22일		6개월경과	(32.4)	(1.9)
2024년 09월 26일	매수	45,000	(39.7)	(22.8)
2025년 03월 11일	매수	40,000	(31.4)	(6.5)
2025년 09월 12일		6개월경과	(5.8)	(3.1)
2025년 09월 18일	매수	45,000	(5.4)	12.7
2026년 01월 14일	매수	58,000	10.7	39.8
2026년 07월 15일		6개월경과	(4.7)	(0.2)
2026년 07월 22일	매수	83,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 오강호)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 20일 기준)

매수 (매수)	91.29%	Trading BUY (중립)	5.30%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%