



한화비전(489790)

SK하이닉스향 TC본더 공급 확대 예상

◎ CCTV 강자. HBM용 TC본더 공급 확대 예상

>> 한화비전의 주요 사업 부문은 시큐리티와 산업용장비로 구분

1) 시큐리티: CCTV, 저장장치 등의 감시장비 제조·판매

3Q25 매출액 3,140억원(+2%YoY), 영업이익 312억원(+8%YoY)

2) 산업용장비: 연결법인인 한화세미텍을 통해 칩마운터, HBM용 TC본더 및 하이브리드 본딩 장비 등 제조·판매

3Q25 매출액 1,087억원(-16%YoY), 영업적자 1억원(적자지속)

>> 2026년 "AI 카메라(시큐리티)" 및 "HBM용 TC본더(산업용장비)" 공급 확대를 통한 큰 폭의 실적 성장 예상

◎ 한화세미텍: TC본더 공급 확대로, 큰 폭의 실적 성장 예상

>> 주요 고객사인 SK하이닉스, 올 한해 40~50K/월의 HBM 전·후공정 투자 집행 예상

이후 2027년에는 용인 1공장과 P&T7 공장 완공과 함께, HBM 전·후공정 투자 기조가 이어질 전망

>> SK하이닉스 HBM capacity 전망치: 4Q25 170K/월 → 4Q26 220K/월

당사의 2026년 산업 전망자료 참고(2025.11.24 DRAM 가격 어디까지 올라가니)

>> 한화비전(한화세미텍)은 해당 기간 SK하이닉스로 TC본더 공급을 확대하며, 큰 폭의 실적 성장 이룰 전망

◎ 시큐리티: AI카메라 시장점유율 확대 + 수익성 개선

>> Cash cow 역할을 하는 시큐리티 부문은 'AI카메라 공급 확대와 수익성 개선'을 통해,

2026년 매출액 1.45조원(+11%YoY), 영업이익 1,800억원(+23%YoY)으로 성장세가 지속될 전망

>> 2H25 크게 반영됐던 일회성 비용이 대부분 제거되며, 수익성이 크게 개선될 것이라는 점도 긍정적

◎ 실적 성장세 감안, 매력적인 주가 수준

>> 한화비전의 2026년 연결 실적은 매출액 2.0조원(+13%YoY), 영업이익 2,300억원(+39%YoY)으로, 큰 폭으로 성장할 전망

>> 그럼에도 주가 밸류에이션은 2026년 P/B 3.1배, P/E 13배 수준 불과

>> TC본더에 더해, 향후 "하이브리드 본딩" 시장 개화와 함께 주가의 상승 탄력이 더욱 강해질 것으로 판단함.

Compliance Notice

- 당사는 1월 16일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.