

기술분석보고서 IT

# HLB이노베이션(024850)



작성기관 NICE평가정보(주) 작성자 박희영 연구원

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

## HLB이노베이션(024850)

AI 시대의 기술과 함께하는 반도체·바이오 융합 기업

## 기업정보(2025.08.21 기준)

|      |                                               |
|------|-----------------------------------------------|
| 대표자  | 김홍철,<br>BRYANBYONGJIN.KIM                     |
| 설립일자 | 1978.06.16                                    |
| 상장일자 | 2001.01.18                                    |
| 기업규모 | 중소기업                                          |
| 업종분류 | IT                                            |
| 주요제품 | 반도체 부품 사업<br>(리드프레임,<br>프리몰드, 컨택핀,<br>파워모듈 등) |

## 시세정보(2025.08.21 기준)

|            |                                                                   |
|------------|-------------------------------------------------------------------|
| 현재가(원)     | 1,547                                                             |
| 액면가(원)     | 500                                                               |
| 시가총액(억 원)  | 2,232                                                             |
| 발행주식수      | 144,304,123                                                       |
| 52주 최고가(원) | 4,095                                                             |
| 52주 최저가(원) | 1,518                                                             |
| 외국인지분율(%)  | 2.46                                                              |
| 주요주주       | 에이치엘비(주),<br>에이치엘비제약(주),<br>김병진, MICHAEL<br>CHRISTOPHER<br>MILONE |

## ■ AI 시대, 반도체·바이오 융합 기술로 미래 산업을 주도

에이치엘비이노베이션(주) (공시회사명 ‘HLB이노베이션’, 이하 ‘회사’)는 1978년 ‘풍산특수금속(주)’ 설립된 이래, 반도체 리드프레임을 중심으로 전문화된 생산체계를 갖추고 2001년 코스닥에 상장하였으며, 현재는 반도체 부품 사업에 다양한 제품 포트폴리오를 보유하고 있다. 또한, 기존 반도체 부품 제조 역량을 기반으로 CAR-T 기반의 바이오 신약 개발 분야까지 사업을 다각화하며, 반도체와 바이오를 동시에 아우르는 융합형 사업 구조를 구축하고 있다. 2024년에는 미국 펜실베이니아 대학 연구팀이 설립한 CAR-T 기술 보유 기업 Verismo Therapeutics, Inc.를 종속회사로 편입하고, 고형암 및 혈액암을 중심으로 면역세포치료제 개발에 집중하고 있다.

## ■ 반도체 부품 생산 역량과 글로벌 고객 신뢰 기반의 경쟁력 확보

AI 기술과 자율주행 산업의 확산으로 고성능 센서 및 전력 반도체 수요가 급증하는 가운데, 리드프레임, 프리몰드, 컨택핀 등 반도체 패키지에 필수적인 부품을 중심으로 센서, 자율주행, 전기차, 산업용 IoT, 테스트 용 소켓 등 다양한 산업군에 적합한 제품 포트폴리오를 보유하고 있다.

## ■ 바이오 신약 파이프라인 진전으로 상업화 기대감 확대

바이오 부문은 종속회사 Verismo를 통해 KIR-CAR 플랫폼 기반의 면역세포치료제를 개발하고 있으며, 기존 CAR-T 치료제의 T세포 탈진 등의 한계를 극복하기 위한 구조적 혁신을 구현했다. KIR-CAR는 T세포 활성화 신호와 항원 인식 기능을 분리한 세계 최초의 이중체인 구조로, 고형암에서도 지속적인 T세포 기능 유지와 항암 효과가 가능한 설계를 적용하였다. 현재 고형암 및 혈액암을 대상으로 임상 진행 중이다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

|      | 매출액<br>(억 원) | 증감<br>(%) | 영업이익<br>(억 원) | 이익률<br>(%) | 순이익<br>(억 원) | 이익률<br>(%) | ROE<br>(%) | ROA<br>(%) | 부채비율<br>(%) | EPS<br>(원) | BPS<br>(원) | PER<br>(배) | PBR<br>(배) |
|------|--------------|-----------|---------------|------------|--------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| 2022 | 314          | -8.6      | 4             | 1.3        | 140          | 44.4       | 38.55      | 21.43      | 60.7        | 333        | 864        | 8.90       | 3.43       |
| 2023 | 206          | -34.5     | -9            | -4.6       | -8           | -3.7       | -1.32      | -0.82      | 61.6        | -11        | 858        | N/A        | 3.64       |
| 2024 | 254          | 23.2      | -119          | -46.9      | -124         | -48.8      | N/A        | N/A        | 6.4         | -141       | 1,701      | N/A        | 1.48       |

## 기업경쟁력

|                            |                                                                                                                            |
|----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 국제 기준의 반도체 부품<br>생산 품질 체계  | 1992년 QFP 100PIN을 국내 최초로 개발한 이래, ISO 9001, 14001, 27001, 45001, IATF 16949 등 글로벌 인증을 기반으로 품질과 생산 안정성이 검증된 반도체 부품 생산 시스템 운영 |
| 반도체와 바이오를 아우르는<br>복합 사업 구조 | 리드프레임 등 반도체 핵심 부품 생산을 중심으로, 미국 Verismo Therapeutics를 종속회사로 편입하며, 면역세포치료제 개발까지 포트폴리오를 확장한 복합 사업모델 보유                        |

## 핵심 기술 및 적용제품

|                             |                                                                                            |
|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| 스탬핑 기반 정밀 리드프레임<br>생산 기술    | 스탬핑 방식으로 대량 생산되는 리드프레임, 프리몰드, 컨택핀, 파워모듈 등 주요 부품은 품질 안정성과 정밀성을 바탕으로 글로벌 기업들을 포함한 국내외 고객에 공급 |
| AI·센서·전기차 핵심 부품<br>분야 적용 확대 | 자율주행·전기차 확산과 함께 센서용 부품 수요가 급증하고 있으며, 동사의 기술력은 전장 및 애플리케이션에서 적용 사례가 점차 확대                   |

## 시장경쟁력

|                               |                                                                                         |
|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| 안정적인 생산체계와<br>납기 대응력          | 오랜 기간 축적해 온 생산 경험과 고객 대응 노하우를 바탕으로, 고품질 제품을 안정적으로 공급하며, 다양한 수요 변화에도 유연하게 대응할 수 있는 체계 구축 |
| 전장·센서 시장을 겨냥한<br>리드프레임 사업 고도화 | 전장 및 전기차 산업 확대에 따라 고성능 센서, 파워모듈 등 다양한 애플리케이션에 적용 가능한 리드프레임 제품 공급을 통해 시장 수요에 적극 대응       |
| 반도체·바이오 융합 기반의<br>복합 사업 구조 확보 | 반도체 부품 사업을 기반으로 면역세포치료제를 개발하는 바이오 사업을 병행하며, 반도체와 바이오를 아우르는 다각적 성장 기반을 지속적으로 확장          |

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

|                                |                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <div>E</div> <div>환경경영</div>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>◎ ISO 14001(환경경영시스템) 인증 취득</li> <li>◎ 태양광 발전 설비를 도입하여, 262톤의 온실가스 감축 및 에너지 비용 절감 효과 기대</li> <li>◎ 환경경영정책 수립 및 홈페이지 공개를 통한 대외적 투명성 확보</li> </ul>                                                              |
| <div>S</div> <div>사회책임경영</div> | <ul style="list-style-type: none"> <li>◎ '행복홀씨 입양사업'에 참여하여 지역 사회와 함께하는 환경 보호 및 지역 사회 공헌 활동 실천</li> <li>◎ ISO 45001(안전보건경영시스템) 인증 취득</li> <li>◎ 임직원 대상 종합건강검진 지원 및 건강증진 프로그램 운영</li> <li>◎ 인권정책 수립 및 홈페이지 공개를 통한 인권 보호 노력 강화</li> </ul>              |
| <div>G</div> <div>기업지배구조</div> | <ul style="list-style-type: none"> <li>◎ ISO 27001(정보보안경영시스템) 인증 취득</li> <li>◎ 부패방지경영방침 수립 및 홈페이지 공개로 윤리경영 실천</li> <li>◎ 이사회 총 8명(사내이사 5명, 사외이사 3명)으로 구성</li> <li>◎ 이사회 및 정기 주주총회 개최</li> <li>◎ 코스닥 시장에 상장되어 있으며, 주주 현황 및 재무 정보를 투명하게 공개</li> </ul> |

## I. 기업 현황

## 반도체 리드프레임 전문성과 면역세포치료제 기반 바이오 사업의 융합 확장 기업

동사는 1978년 반도체 부품 제조를 시작으로 축적된 생산 노하우와 기술력을 바탕으로 다양한 고부가 패키징 부품을 생산해왔으며, 최근에는 차세대 면역세포치료제 기술 기반의 바이오 사업을 아우르는 복합 사업 구조를 구축하고 있다.

## ■ 기업개요

동사는 1978년 ‘풍산특수금속(주)’로 설립되어 리드프레임 중심의 반도체 부품 제조 역량을 기반으로 2001년 코스닥 시장에 상장하였으며, 이후 프리몰드, 컨택핀, 파워모듈 등 주요 반도체 패키징 부품군으로 포트폴리오를 다변화해 왔다. AI 기술 확산과 자율주행, 전기차 산업의 성장에 맞춰 산업용 IoT, 센서, 테스트 소켓 등 전방 산업에 대응 가능한 제품 경쟁력을 확보하고 있다. 또한, 바이오 부문에서는 미국 소재 종속회사 Verismo Therapeutics를 통해 차세대 플랫폼인 KIR-CAR 기술을 활용하여 고형암 및 혈액암을 타깃으로 한 면역세포치료제 임상을 진행하고 있다. 해당 기술은 기존 CAR-T 치료제의 한계를 구조적으로 개선한 이중체인 플랫폼으로, 동사는 글로벌 수준의 기술력 확보에 집중하고 있다.

## ■ 주요연혁 및 대표이사 주요이력

동사는 1994년 QFP 100PIN 리드프레임을 국내 최초로 개발하여 품질 및 공정 안정성을 확보하였고, ISO9001, IATF16949 등 국제 인증을 통해 글로벌 고객 대응력을 강화해 왔다.

2001년 코스닥 시장에 상장된 이후에도 고기능 반도체 부품 생산을 기반으로 꾸준히 사업 역량을 확장하고 있으며, HLB 그룹의 전략적 계열 편입(2020년)을 통해 신성장동력인 바이오 사업까지 포트폴리오를 확장하고 있다.

현재 동사는 각자 대표이사 체제를 채택하고 있으며, 김홍철 대표이사는 회사 경영 및 반도체 부문을 총괄, BRYANBYONGJIN.KIM 대표이사는 바이오 부문(종속회사 Verismo Therapeutics, Inc.)을 총괄하여 각자의 전문성을 바탕으로 독립적인 경영을 수행하고 있다.

## 그림 1. 주요연혁



출처: CRETOP, 동사 사업보고서(2024.12.), 동사 회사소개서(2025.06.), NICE평가정보(주) 재가공

## ■ 종속회사(Verismo Therapeutics, Inc) 및 주주현황

Verismo Therapeutics, Inc.는 세계 최초로 상용화 허가를 받은 CAR-T(Chimeric Antigen receptor-T cell) 세포치료제 김리아(Kymriah)의 공동 개발자인 칼 준(Carl June)교수, 마이클 밀론(Michael Milone) 교수를 비롯한 펜실베이니아 대학 연구진들이 공동 창업한 차세대 CAR-T 세포치료제 개발 기업이다. 2024년 12월 HLB이노베이션의 완전 자회사로 편입하였으며, 동사는 의결권의 과반수 이상(99.44%)을 보유하고 있다. 또한 Verismo Therapeutics, Inc.의 자회사인 Verismo Asia도 동사의 종속회사로 편입되었다.

Verismo는 차세대 키메라 항원 수용체(CAR)인 KIR-CAR 플랫폼 기술을 통해 기존 CAR-T 치료제의 약점으로 지적됐던 고형암 치료에 대한 문제 해결 및 재발성, 불응성 혈액암 환자 치료를 목표로 하고 있다.

표 1. 종속회사 현황

| 회사명                        | 주요 사업         | 업계 현황                                                     | 자산(백만 원)* |
|----------------------------|---------------|-----------------------------------------------------------|-----------|
| Verismo Therapeutics, Inc. | CAR-T 치료제 개발  | 고형암 및 혈액암 환자를 대상으로 한 SynKIR™-110 및 SynKIR™-310의 임상이 진행 중임 | 17,156    |
| Verismo Asia               | 유전자 치료제 연구 개발 | 종속회사(Verismo Therapeutics, Inc.)의 자회사                     | 1,599     |

\* 2024년 12월 31일 결산 기준

출처: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE BizLINE, NICE평가정보(주) 재가공

2024년 12월 사업보고서 기준, 동사의 최대 주주는 에이치엘비(주)로 25,631,798주(17.76%)를 보유하고 있다. 그 외 에이치엘비생명과학(주) 1,274,688주(0.88%), 에이치엘비제약(주) 13,116,314주(9.09%), 에이치엘비테라퓨틱스(주) 1,274,688주(0.88%), 에이치엘비바이오스텝(주) 1,274,688주(0.88%), 에이치엘비인베스트먼트(주) 1,274,688주(0.88%)를 보유하고 있는 등 최대 주주 및 특수관계인의 지분율은 30.37%를 나타내었다. 한편, 동사의 최대주주인 에이치엘비(주)는 해외 종속회사 Elevar Therapeutics와 Immunomic Therapeutics의 다양한 신약개발(항암제, 면역치료제 등) 및 임상시험의 경험을 보유하고 있는 글로벌 바이오 의약품 전문회사이다.

그림 2. 주주현황



출처: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재가공

## ■ 사업 분야 및 매출현황

동사는 반도체 부품인 리드프레임 제조를 주력 사업으로 영위하고 있으며, 일반용, 파워모듈용, 프리몰드용 등 다양한 제품군을 중심으로 산업 전반에 공급하고 있다. 2024년 사업보고서 기준, 리드프레임 관련 매출이 전체 매출의 약 70%를 차지하며, 전자부품 및 금형 등 기타 품목 매출이 나머지를 구성하고 있다.

스탬핑 방식 리드프레임의 국내 초기 생산업체로서 지속적인 품질 및 공정 역량을 유지하고 있으며, 안정적인 수익 기반을 바탕으로 생산 효율성과 운영 체계 고도화에 집중하고 있다. 또한, 중장기적으로 변화하는 수요와 시장 환경에 대응할 수 있도록 사업 역량과 운영 기반을 체계적으로 강화해 나가고 있다.

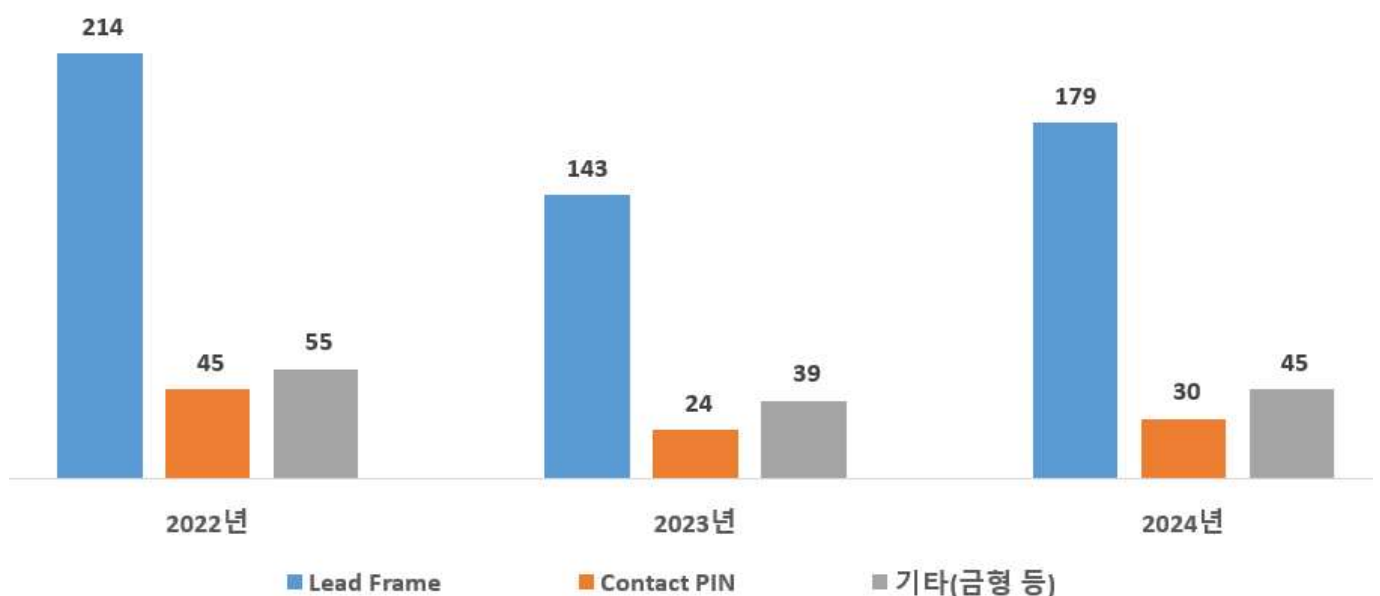
표 2. 사업 분야

| 사업부문   | 품목(유형)   | 주요 사업의 내용   |      | 매출액<br>(백만 원) | 매출<br>비중(%) |
|--------|----------|-------------|------|---------------|-------------|
| 반도체 부품 | 제품 매출    | LEAD FRAME  | 일반용  | 17,857        | 70          |
|        |          |             | 파워모듈 |               |             |
|        |          |             | 프리몰드 |               |             |
|        |          | CONTACT PIN |      | 2,957         | 11          |
|        | 기타(금형 등) |             |      | 4,542         | 18          |

출처: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재가공

그림 3. 사업부문별 매출액 구조

(단위: 억 원)



출처: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재가공

## II. 시장 동향

## 첨단 기술 수요 확대와 정부 지원 강화에 따른 반도체 패키지 시장의 성장세 지속이 전망됨

고성능 반도체에 대한 수요 증가와 함께 소재 기술의 중요성이 커지면서 반도체 재료 산업은 꾸준히 성장할 것으로 예상된다. 특히, 정밀하고 고순도의 재료가 요구되는 미세공정 확산에 따라 수요가 확대되고 있으며, 정부의 지원과 산업 인프라 강화가 더해져 산업의 안정성과 성장 가능성이 높아지고 있다.

## ■ 반도체 재료 시장 규모 및 전망

AI, 자율주행, 전기차 등 고기능 반도체 수요 증가에 따라 반도체 패키지의 핵심 부품인 리드프레임 수요도 동반 확대되고 있다. 고온·고속 환경에 최적화된 고부가 리드프레임과 PRE-MOLD 제품군에 대한 수요도 늘어나고 있으며, 다양한 산업군에서의 패키징 다변화가 시장 확대를 견인하고 있다. Global Information(2024)에 따르면, 세계 반도체 패키지 소재 시장은 2024년 약 771억 달러에서 2035년 약 1,309억 달러로 연평균 4.93% 성장할 전망이다. 국내 시장의 경우, Spherical Insights 기준 2024년 약 16.9억 달러에서 2035년 약 38.2억 달러 규모로 확대될 것으로 예상된다.

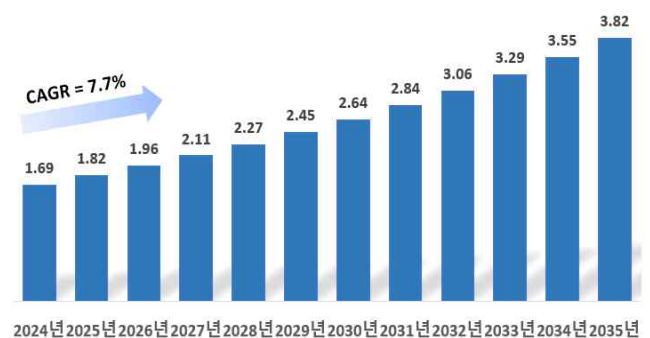
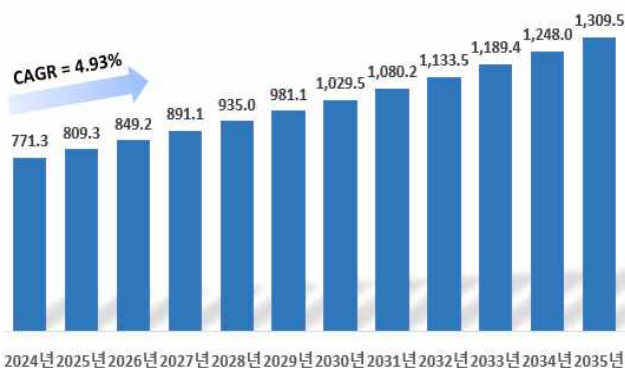
정부는 패키지 핵심 소재의 국산화를 위한 정책적 지원을 확대하고 있으며, 기술 고도화·양산 경쟁력 확보를 위한 대기업·중견·중소기업 간 협력 체계도 강화되고 있다. 한편, 중국발 저가 공세와 소재 기술 격차에 대응하기 위해 한국 산업계는 소재의 고품질화 및 AI 및 전력반도체용 소재 기술 확보하고, 반도체 설계 단계에서부터 패키징 및 테스트가 포함된 후공정에 이르는 전 밸류체인을 국내에서 내재화하는 전략으로 대응력을 높이고 있다.

향후 해당 시장은 기술의 진입장벽이 높아지는 구조로 전환되고 있으며, 안정적 품질 확보와 패키지 최적화 역량을 보유한 기업들이 지속 성장을 이어갈 수 있을 것으로 기대된다.

그림 4. 세계 반도체 재료 시장 규모

(단위: 억 달러) 그림 5. 국내 반도체 재료 시장 규모

(단위: 십억 달러)

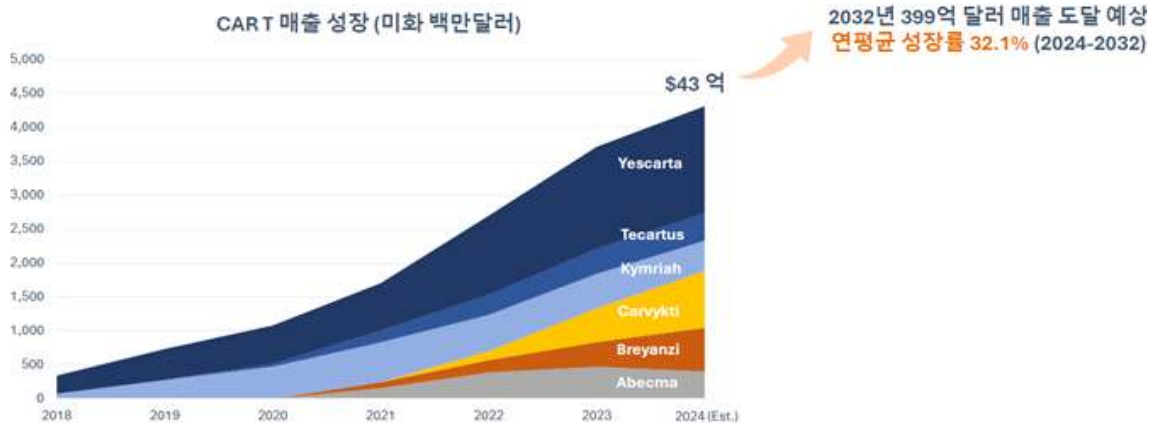


출처: Global Information(2024), Spherical Insights(2025), NICE평가정보(주) 재가공

## ■ CAR-T 시장 동향

2017년 첫 FDA 승인을 시작으로 CAR-T 시장은 6년간(2018~2024) 연평균 성장률(CAGR) 53%로 성장 중이며, 향후 연평균 32.1% 성장하여 2032년에는 399억 달러 매출에 도달할 것으로 예상된다.

그림 5. CAR-T 매출 성장

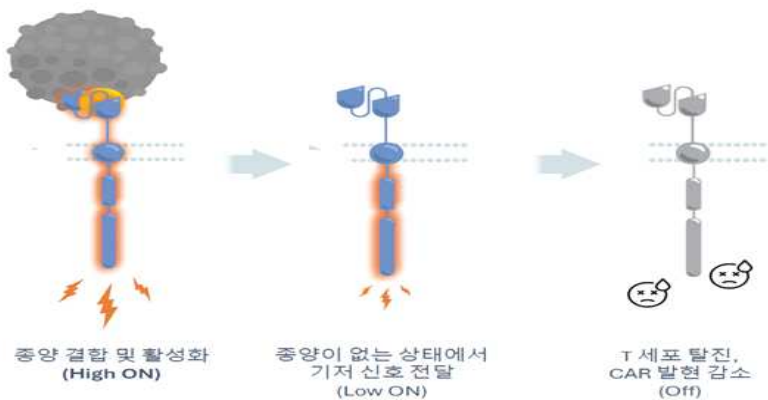


출처: 동사 홈페이지 및 IR자료

## ■ 기존 CAR-T 치료제의 세포 탈진 문제를 극복하기 위한 “이중 사슬” KIR-CAR

기존 2세대 CAR-T 세포는 불안정한 단일 사슬 구조로 인해 표적 항원과 결합하지 않은 상태에서도 활성화되어 조기 탈진 상태에 이르는 문제가 있다(세포탈진). 고형암에서는 면역 억제적인 종양 미세환경으로 인해 체내에서 지속성을 유지하지 못하며, 혈액암의 경우 초기 반응률이 높지만 재발 가능성도 높아 이를 극복하기 위한 새로운 CAR-T 치료제가 요구되고 있다.

그림 6. 기존 CAR-T 세포치료제의 세포탈진 메커니즘

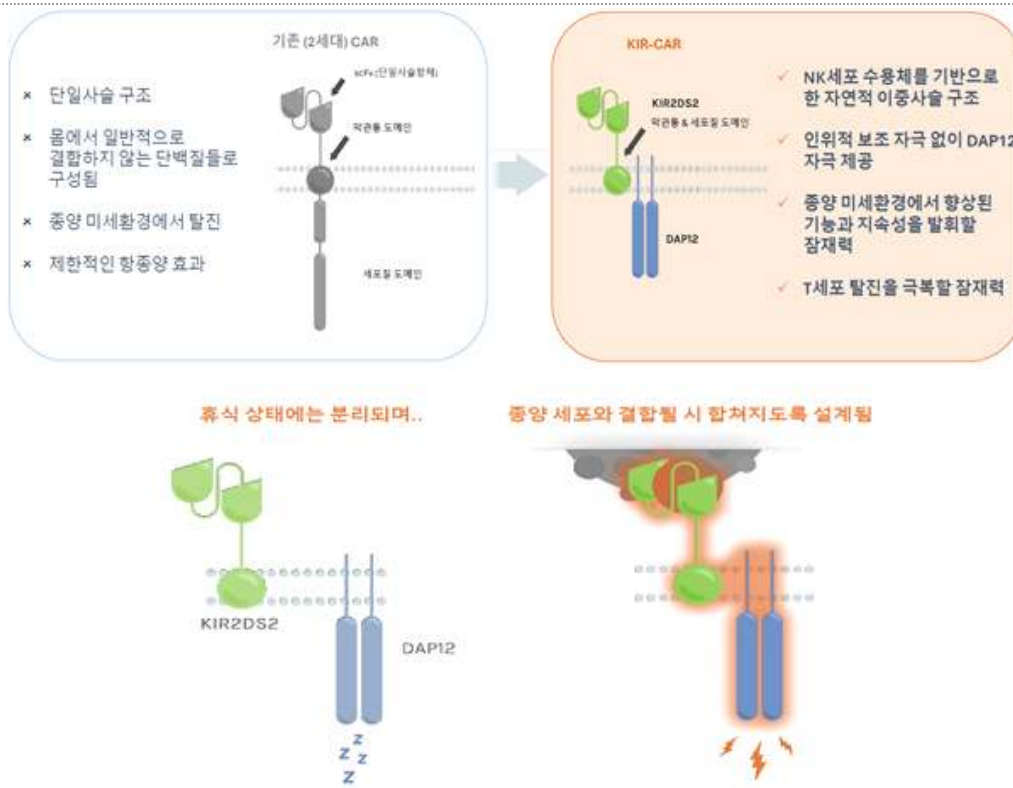


출처: 동사 홈페이지 및 IR자료

KIR은 킬러 면역글로불린 유사 수용체(Killer Immunoglobulin-like Receptor)이며, KIR-CAR은 새로운 CAR-T의 패러다임으로, ON/OFF 스위치 역할을 하는 이중사슬 결합/분리 메커니즘이다. 이는 T 세포에 자연적인 자극 신호를 제공하며 더 자연적인 신호전달은 기능적 지속성을 향상시키고 세포 탈진을 제한함으로써 T세포 성능을 높일 수 있다.

CAR-T에서 최초로 종양 결합 도메인과 T세포 활성화 신호 도메인을 분리한 설계를 통해 항원 타겟과 결합 시 하나의 수용체 복합체를 형성하며, KIR-CAR은 공격적인 고형암 환경에서도 지속적인 T세포 활성화를 제공하고, 활성화된 T세포와 휴식 상태의 T세포 표면 모두에서 지속적인 수용체 발현이 확인되는 향상된 표면 안정성을 갖췄다.

그림 7. CAR와 KIR-CAR의 차이



출처: 동사 홈페이지 및 IR자료

## ■ 소포림프종 혁신 연구소(IFLI: Institute for Follicular Lymphoma Innovation)로부터 전략적 투자 유치

IFLI는 소포림프종 치료법 개발에 집중하는 글로벌 비영리 재단으로, Verismo의 SynKIR-310 개발 및 상업화를 위해 총 405만 달러를 투자하였다. 이번 투자는 임상 진행과 상업화 준비에 있어 중요한 전환점이 될 전망으로 Verismo는 IFLI와의 협력을 통해 글로벌 임상 네트워크 및 핵심 전문가와의 연계를 강화하고 있으며, 장기적으로 추가 자금 유치와 연구 성과 창출로 이어질 수 있는 기반을 확보하고 있다.

### 주요기관별 시장전망

반도체 재료 시장 규모는 2024년에 771억 3,000만 달러로 평가되며, 2024-2031년에 4.93%의 CAGR로 성장할 전망이며, 2031년에는 1,080억 2,000만 달러에 달할 것으로 예측됩니다.

- Global Information

대한민국 반도체 재료 시장 크기는 2024년에 16.9 billion USD로 예상했습니다. 시장 규모는 2025년부터 2035년까지 약 7.70%의 CAGR에서 성장할 것으로 예상됩니다.

- Spherical Insights

올해 전 세계 반도체 장비 시장이 역대 최고치인 1,130억 달러를 기록하면서 전년 대비 6.5% 성장할 것으로 전망됩니다.

- SEMI

## ■ 경쟁업체 현황

반도체 부품 산업은 전기자동차 및 자율주행차 등 차량 반도체 시장 성장으로 인해 전 세계적으로 중요성이 꾸준히 부각되고 있다. 글로벌 시장에서는 Mitsui High-tec Inc.(일본), Shinko Electric Industries Co., Ltd.(일본), Chang Wah Technology Co., Ltd.(대만), Dynacraft Industries(말레이시아) 등의 기업이 참여하고 있으며, 신뢰성 높은 리드프레임 제조 및 생산력 향상과 원가경쟁력 확보를 위해 연구를 진행하고 있다.

반도체 재료 중 리드프레임 관련 개발에 참여하고 있는 대표적인 기업으로는 해성디에스(주), 동호에이텍(주), 신원테크(주), 티에스피(주) 등이 있으며, CAR-T 기술을 보유한 기업으로는 A2 Bio, AstraZeneca 등이 있다. 이들 기업의 사업 현황은 다음 표와 같다.

표 3. 경쟁업체 현황

| 사업 분야  | 기업명         | 경쟁업체                                                                                                                                                                                                   |
|--------|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 반도체 재료 | 해성디에스(주)    | <ul style="list-style-type: none"> <li>차량 반도체 리드프레임에 주로 적용 중인 릴투릴(Reel to Reel) 방식 기술을 메모리 반도체 패키지 기판에도 적용해 차별화 요인으로 부각하고자 함</li> <li>신용카드 등에 적용할 수 있는 COB(Chip on Board) 사업을 신규 사업으로 추진 중임</li> </ul> |
|        | 동호에이텍(주)    | <ul style="list-style-type: none"> <li>반도체리드프레임, LED리드프레임 금형제작 및 생산하고 있음</li> <li>ISO 9001, IATF 16949 인증을 획득함</li> </ul>                                                                              |
|        | 신원테크(주)     | <ul style="list-style-type: none"> <li>스탬핑, 금형제작 사업 영위</li> <li>주요생산품 : Power TR, SOT 등 Discrete 제품군 LEAD FRAME 제조</li> <li>ISO 9001 인증 취득</li> </ul>                                                  |
|        | 티에스피(주)     | <ul style="list-style-type: none"> <li>스탬핑, 금형제작과 도금 사업 영위</li> <li>국내 및 태국에서 공장 운영</li> <li>주요생산품 : Power TR/IC용 리드프레임 제조</li> <li>ISO 9001, IATF 16949 인증 취득</li> </ul>                              |
| 바이오    | A2 Bio      | <ul style="list-style-type: none"> <li>"Tmod" 플랫폼 기술 : 표적 항원의 인식과 암세포에서 발견되는 이형접합성 상실(loss of heterozygosity)을 동시에 감지할 때만 CAR-T 세포가 활성화되도록 설계</li> </ul>                                               |
|        | AstraZeneca | <ul style="list-style-type: none"> <li>Armored CAR-T : TGF-β 매개 면역억제에 저항하기 위한 dnTGF-βRII 발현과 저친화성 바인더 (low affinity binder) 탑재</li> </ul>                                                              |

출처: 각 사 홈페이지 및 보도자료, NICE평가정보(주) 재가공

### III. 기술분석

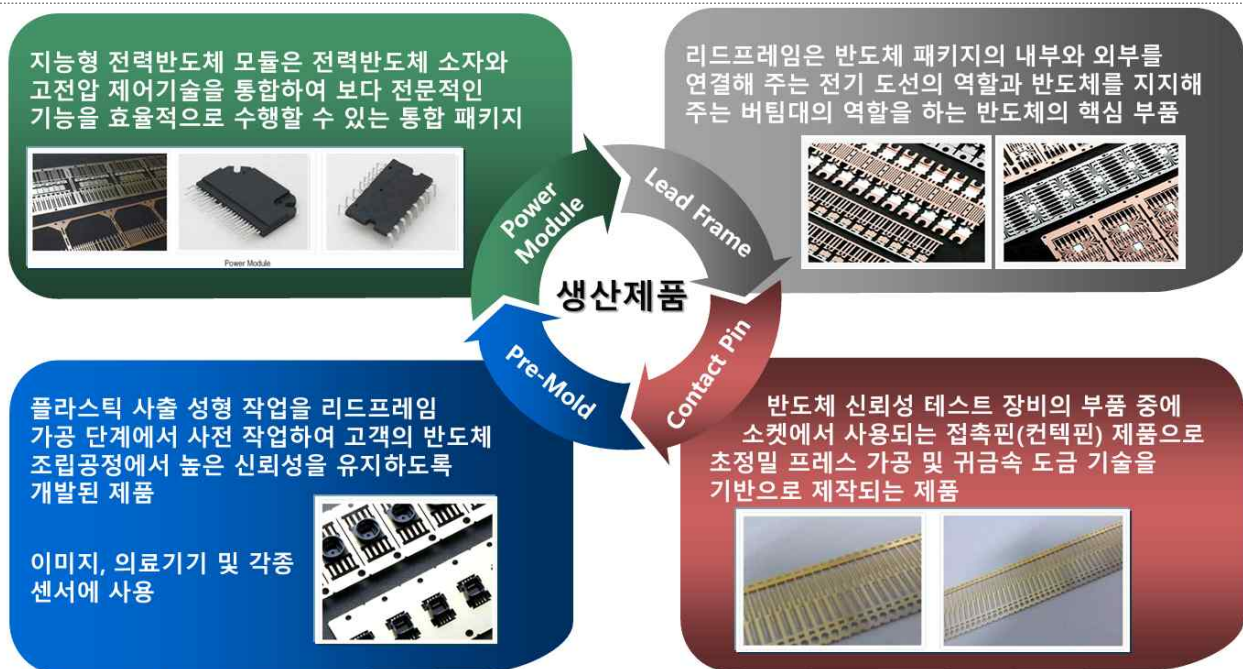
#### 반도체 패키지 기술 기반의 제조 경쟁력과 면역세포치료제 개발 역량을 갖춘 첨단 기술 기업

동사는 스탬핑 기반의 양산 체계, 표면처리 기술을 바탕으로 리드프레임 등 반도체 핵심 부품 제조 역량을 보유하고 있으며, 바이오 부문에서는 KIR-CAR 플랫폼 기반의 차세대 면역세포치료제 개발을 통해 기술 기반을 확장하고 있다.

#### ■ 주요 사업 분야

동사는 반도체 패키지의 내·외부를 연결하고 구성품을 지지하는 리드프레임을 중심으로, 일반IC, TR, 파워 모듈용, 프리몰드형 리드프레임과 테스트용 소켓인 컨택핀 등을 생산하고 있다. 스탬핑 방식 기반의 생산 체계를 바탕으로 전체 매출을 실현하고 있으며, 안정적인 품질과 납기 대응력을 기반으로 국내외 고객과의 신뢰를 이어가고 있다.

그림 9. 동사 주요 사업 분야



출처: 동사 홈페이지 발췌(2025), NICE평가정보(주) 재가공

#### ■ 리드프레임 생산 기술

리드프레임은 반도체 조립 및 패키징에 필수적인 부품으로, 동사는 자체 설계 금형과 고도화된 가공 및 도금 기술을 통해 전기도선 역할과 지지 구조를 동시에 수행할 수 있는 고정밀 부품을 생산하고 있다. 특히 전장·전기차·가전 등 고신뢰 산업에 적용 가능한 고부가 제품군 중심의 포트폴리오를 확보하고 있으며, 파워모듈·프리몰드 리드프레임 등 산업별 수요에 맞춘 제품을 안정적으로 공급하고 있다. 최근 에너지 효율 및 친환경 기술에 대한 요구가 높아짐에 따라 고전압 제어 기능을 집적한 파워모듈 리드프레임 생산 기술을 기반으로 전력 반도체 수요에도 대응하고 있다.

## LEAD FRAME 연구개발 활동

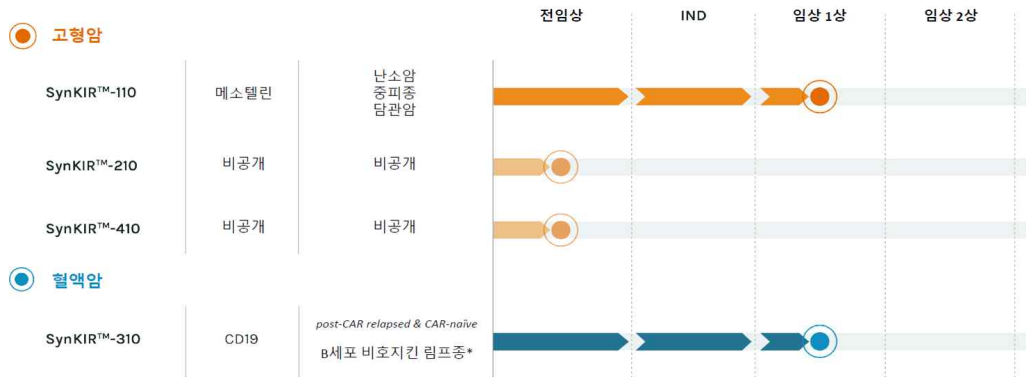
표 4. LEAD FRAME 연구개발 활동

| 구분                         | 연구결과 및 기대효과                                                                                                                             | 비고                                                                  |
|----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| 스마트폰 카메라<br>Actuator 부품 개발 | <ul style="list-style-type: none"> <li>스마트폰 부품 산업 진출 및 신규 고객 확보</li> <li>Actuator 부품에 대한 기술력 확보</li> </ul>                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>카메라 부품용 부품 2종 개발</li> </ul>  |
| GDDR7용 BGA Burn-In Test 소켓 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Test Socket 제품의 국산화 및 납기 단축</li> <li>고속 메모리 대응 기술력 확보 및 시장 경쟁력 강화</li> </ul>                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>BGA Package 기능검사용</li> </ul> |
| 차량용 6축 관성<br>센서 프리몰드 개발    | <ul style="list-style-type: none"> <li>차량용 고신뢰성 PRE-MOLD LEAD FRAME 기술 확보</li> <li>고부가가치 센서 시장 진입 확대</li> <li>차별화된 제품 경쟁력 확보</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>자동차 전장 센서용 대응 기술</li> </ul>  |
| 자동차용 POWER<br>MODULE 개발    | <ul style="list-style-type: none"> <li>차량용 고신뢰성 POWER MODULE 기술 확보</li> <li>전기차·산업용 전력모듈 수요 대응</li> </ul>                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>SAMPLE 개발 및 제작 중</li> </ul>  |

출처: 동사 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

## Verismo Therapeutics 연구개발 현황

그림 8. Verismo Therapeutics 연구개발 현황



출처: 동사 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

## 기술 진입장벽

동사는 IATF 16949(자동차 산업용 품질경영시스템), ISO 9001(품질경영시스템), ISO 14001(환경경영시스템), ISO 27001(정보보안경영시스템), ISO 45001(안전보건경영시스템) 등의 인증을 보유하고 있다.

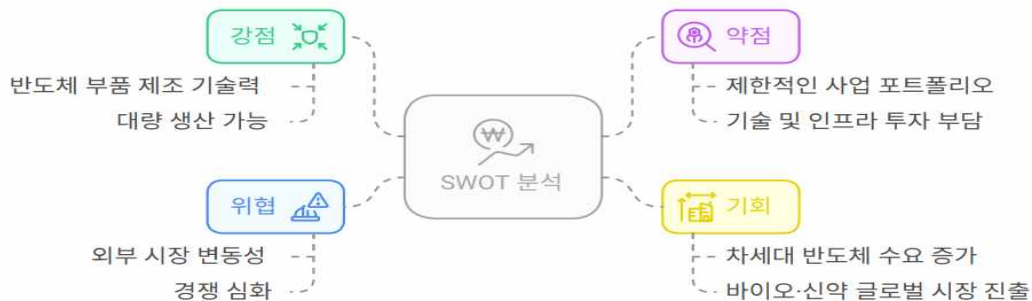
그림 9. 주요 인증 현황



출처: 동사 홈페이지 발췌(2025), NICE평가정보(주) 재가공

## SWOT 분석

## HLB이노베이션 SWOT 분석



## 1. 강점 (Strengths)

- 반도체 부품 제조 기술력 보유: 자체 금형 설계, 초정밀 가공·표면처리 기술 등의 오랜 경험을 바탕으로 고신뢰성, 고품질, 고부가가치의 반도체용 리드프레임 생산 능력을 보유
- 대량 생산 가능: 연간 약 80억 개 규모의 반도체 부품 생산 능력을 보유하고 있으며, 체계적인 품질 관리 시스템을 통해 대형 주문에도 안정적으로 대응 가능함
- 세계 최초 CAR-T 치료제 개발팀이 설립한 미국 자회사(Verismo Therapeutics)를 두어 차세대 KIR-CAR 기술 보유
- 바이오 분야에서 고형암 치료 CAR-T 기술은 글로벌 미충족 수요가 높아 향후 성장 가능성이 큼

## 2. 약점 (Weaknesses)

- 제한적인 사업 포트폴리오: 반도체 부품 사업의 비중이 높고 바이오 사업은 임상 진행 중에 있으며, 실질적인 매출 기여가 미미한 수준으로 단기간 내 매출원 분산 효과를 기대하기 어려움
- 기술 및 인프라 투자 부담: 바이오 R&D 투자 비중 급증으로 인해 자본 부담이 클 수 있음

## 3. 기회 (Opportunities)

- 차세대 반도체 수요 증가: 인공지능 및 고성능 컴퓨팅 분야의 발전, 전기차, 신재생에너지 등의 시장 성장의 수혜가 예상됨
- 바이오·신약 글로벌 시장 진출: 종속회사를 통한 KIR-CAR 기반 항암제 파이프라인 등 신약 개발의 임상 성공 시 미국 등 글로벌 시장에 진출 가능성이 높으며, 글로벌 CAR-T 시장은 고형암 치료제 블루오션이며 추후 신약 가치 창출 가능성이 높음
- AI, 전기차 수요가 확대됨에 따라 고사양 리드프레임 등 반도체 부품 수요 증가 가능성이 높음

## 4. 위협 (Threats)

- 외부 시장 변동성: 반도체 및 바이오 산업 특성상 글로벌 경기 변동에 민감하여, 세계 경기 침체·수요 둔화 시 매출 감소 및 수익성 악화로 직결될 가능성이 높음
- 경쟁 심화: 반도체 소재·부품 분야 뿐만 아니라 바이오 신약 분야에 대형 기업들이 존재하며 공급 과잉 시 단가 하락과 견적 경쟁이 심화될 수 있음

## IV. 재무분석

## 2024년, 매출 증가에도 수익성 악화

동사는 2023년 반도체 수요 둔화 및 회계기간 변경으로 매출이 감소하였으나, 2024년 반도체 부품 수요가 회복됨으로 인해 매출이 증가하였다. 다만 원가 및 판관비, 금융비용 부담으로 수익성은 악화되었다.

## ■ 반도체 부품 수요 회복으로 매출 증가

동사는 반도체 부품인 리드프레임과 반도체 테스트용 소켓 CONTACT PIN을 생산한다. 2024년 매출 기준, 리드프레임의 수출 매출이 전체 매출의 57.7%를 차지, 내수 매출이 12.8%를 차지하고, CONTACT PIN, 스크랩 외 내수 매출이 전체 매출의 29.2%, 수출 매출이 0.3%를 차지하고 있다.

동사의 최근 매출 실적을 살펴보면 2022년 314억 원의 매출을 시현한 후, 2023년 전세계적인 반도체 수요 둔화와 더불어 회계기간 변경으로 매출이 206억 원으로 감소하였다. 2024년에는 반도체 부품 수요가 회복되며, 매출이 전년 대비 23.2% 성장한 254억 원을 기록하였다. 2025년 2분기 누적 매출은 165억 원으로, 전년 동기 대비 34.1% 증가하였다.

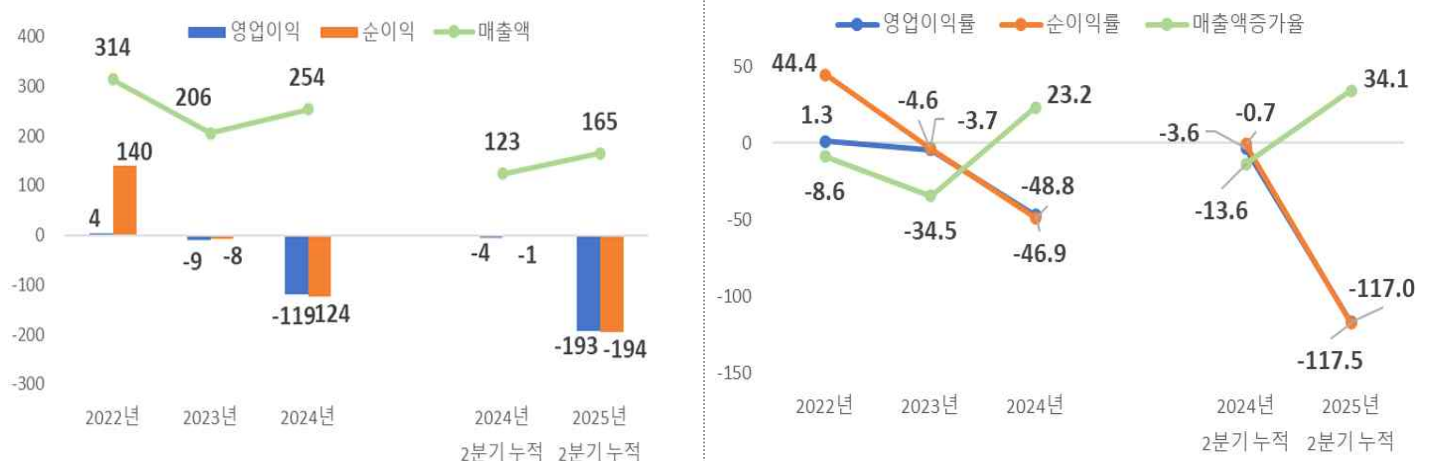
## ■ 2024년, 수익성 악화

2024년 동사 매출은 전년 대비 23.2% 성장하였으나 영업이익률과 순이익률 모두 하락하며 수익성이 악화되었다. 매출 회복에도 원가 부담이 지속되었으며, 판관비가 급증한 구조가 2024년에도 이어졌고, 당기말 Verismo Therapeutics를 종속회사로 편입시키면서 연결기준 119억 원의 영업손실을 기록하였다. 또한, 이자비용, 파생상품 등 금융비용도 증가하며 순손실 규모도 확대되었다(124억 원).

2025년 2분기 매출은 2024년 2분기와 비교하여 34.1% 성장하였으나 제품원가가 상승하고 판관비, 연구개발투자 비용 지속으로 고정비 부담이 증가하며 영업적자가 확대되었다. 이에 더불어 금융비용이 증가하고 비영업비용이 발생하며 순손실 규모도 확대, 연결기준 194억 원의 순손실을 기록하였다.

그림 10. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



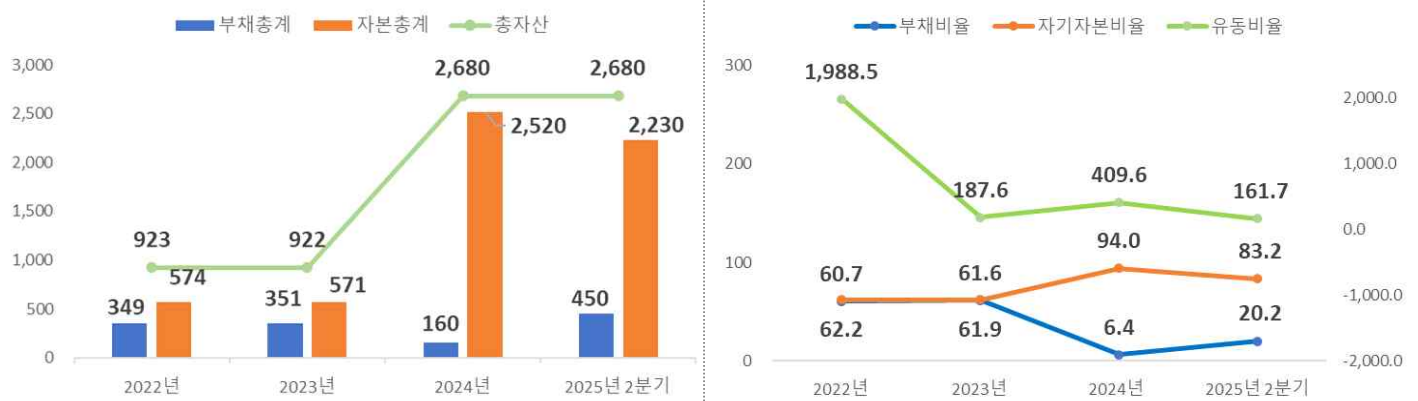
자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 반기보고서(2025.06.), NICE평가정보(주) 재가공

## ■ 재무건전성 양호

2024년 Verismo Therapeutics를 종속회사로 편입시키면서 연결 기준 동사 자산총액은 2,680억 원으로 전년 대비 1,758억 원 증가하였다. 이는 유상증자 발행으로 현금성 자산이 증가하고 전환사채 전환으로 부채가 191억 원 감소, 유상증자 및 전환권 행사로 자본이 1,949억 원 증가한 것으로, 부채비율은 6.4%로 하락하고, 자기자본비율은 94.0%로 상승하였다. 유동자산과 유동부채가 감소하며 유동비율은 222.0%p 상승하였다. 2025년 2분기에는 부채가 증가하고 자기자본이 감소하며 부채비율이 13.8%p 상승, 자기자본비율이 10.8%p 하락하였으나, 동사는 보수적인 재무구조를 유지하고 있다.

그림 11. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 반기보고서(2025.06.), NICE평가정보(주) 재가공

표 5. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

| 항목        | 2022년   | 2023년 | 2024년  | 2024년 2분기<br>누적 | 2025년 2분기<br>누적 |
|-----------|---------|-------|--------|-----------------|-----------------|
| 매출액       | 314     | 206   | 254    | 123             | 165             |
| 매출액증가율(%) | -8.6    | -34.5 | 23.2   | -13.6           | 34.1            |
| 영업이익      | 4       | -9    | -119   | -4              | -193            |
| 영업이익률(%)  | 1.3     | -4.6  | -46.9  | -3.6            | -117.0          |
| 순이익       | 140     | -8    | -124   | -1              | -194            |
| 순이익률(%)   | 44.4    | -3.7  | -48.8  | -0.7            | -117.5          |
| 부채총계      | 349     | 351   | 160    | 277             | 450             |
| 자본총계      | 574     | 571   | 2,520  | 621             | 2,230           |
| 총자산       | 923     | 922   | 2,680  | 898             | 2,680           |
| 유동비율(%)   | 1,988.5 | 187.6 | 409.6  | 164.7           | 161.7           |
| 부채비율(%)   | 60.7    | 61.6  | 6.4    | 44.6            | 20.2            |
| 자기자본비율(%) | 62.2    | 61.9  | 94.0   | 69.1            | 83.2            |
| 영업현금흐름    | -11     | 18    | -79    | -1              | -184            |
| 투자현금흐름    | -49     | -287  | -1,410 | 128             | 15              |
| 재무현금흐름    | 531     | -15   | 1,569  | -2              | 326             |
| 기말 현금     | 517     | 232   | 317    | 357             | 471             |

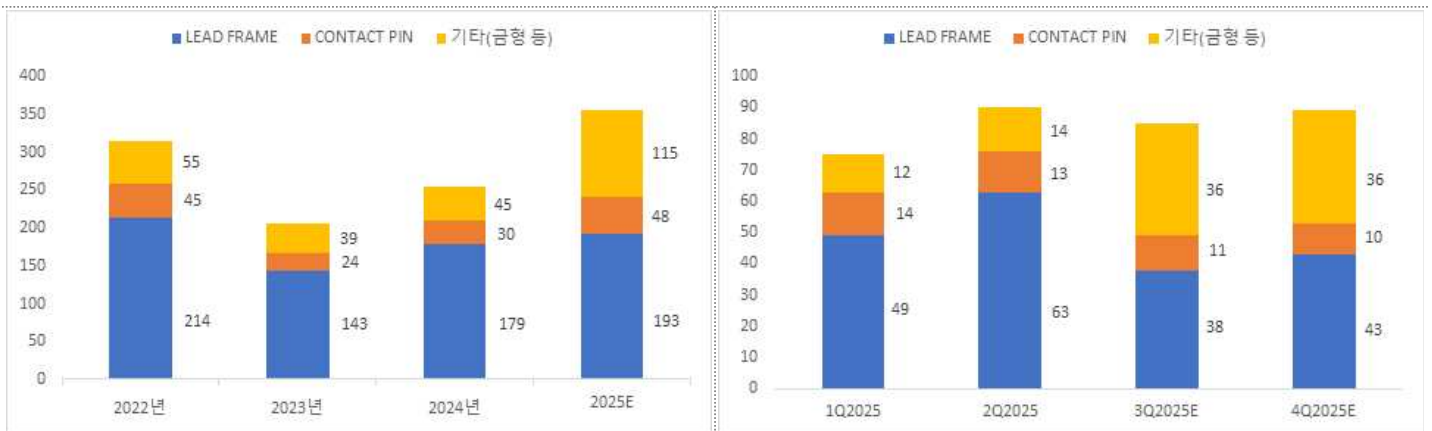
자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 반기보고서(2025.06.), NICE평가정보(주) 재가공

## ■ 동사 실적 전망

동사는 반도체 패키징 공정에 필수적으로 사용되는 리드프레임을 제조·공급하는 전자부품 전문 기업으로, 최근에는 Verismo Therapeutics를 종속회사 편입을 통해 바이오 부문으로의 진출을 확대하며, 사업 포트폴리오 다각화를 적극 도모하고 있다. 주력하고 있는 리드프레임 산업은 반도체 후공정 중 패키징 단계에서 칩과 기판을 연결하는 핵심 소재로, 고집적·고성능 반도체 수요의 확대에 따라 기술적 중요성이 갈수록 부각되고 있다. 특히 전기차, 인공지능, 사물인터넷, 5G 통신 등 차세대 산업의 성장과 더불어 반도체 수요가 구조적으로 증가하고 있는 가운데, 패키징 공정의 고도화에 따른 Fine-pitch 리드프레임, 전장용 고내열 리드프레임 등 고부가가치 제품군의 수요도 함께 늘어나고 있다. 동사는 이러한 시장 흐름에 발맞추어 고사양 제품 중심의 생산 설비를 확충하고 고객 맞춤형 제품 개발을 통해 경쟁력을 강화하고 있으며, 안정적인 품질과 납기 대응 능력을 기반으로 글로벌 고객사와의 거래 확대도 추진 중이다. 더불어 정부의 반도체 산업 육성 정책, 국내외 설비 투자 확대, 수출 경쟁력 강화 기조는 동사에 유리한 외부 환경을 형성하고 있으며, 기술력 기반의 신시장 개척 노력도 성과로 이어질 가능성이 있다. 이러한 산업 환경과 내부 전략의 시너지를 고려할 때 동사는 2025년 매출 성장세를 이어갈 것으로 전망된다.

그림 12. 동사 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), 반기보고서(2025.06.), NICE평가정보(주) 재가공

표 6. 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

| 항목          | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 1Q2025 | 2Q2025 | 3Q2025E | 4Q2025E |
|-------------|------|------|------|-------|--------|--------|---------|---------|
| 매출액(억 원)    | 314  | 206  | 254  | 339   | 75     | 90     | 85      | 89      |
| LEAD FRAME  | 일반용  |      |      |       |        |        |         |         |
|             | 파워모듈 | 214  | 143  | 179   | 49     | 63     | 38      | 43      |
|             | 프리몰드 |      |      |       |        |        |         |         |
| CONTACT PIN | 45   | 24   | 30   | 48    | 14     | 13     | 11      | 10      |
| 기타(금형 등)    | 55   | 39   | 45   | 98    | 12     | 14     | 36      | 36      |

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), 반기보고서(2025.06.) NICE평가정보(주) 재가공

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

## 반도체와 바이오 사업의 동반 성장을 통한 기업 경쟁력 강화

동사는 반도체 부품 분야의 신제품 개발과 바이오 부문의 신약 개발 역량을 기반으로, 각 사업 부문의 성장을 동시에 추진하고 있다. 반도체 부문은 전기차, 친환경 산업 트렌드에 발맞춘 고부가 부품 중심의 사업 경쟁력을 강화해 나가고 있으며, 바이오 부문은 차세대 면역세포치료제 임상 진전을 통해 향후 성과 창출 기반을 마련하고 있다. 이러한 사업 다각화 전략은 기업의 성장 가능성을 높이는 한편, 시장에서의 신뢰와 기대감을 더욱 강화하는 계기가 되고 있다.

## ■ 반도체 부품의 신제품 개발을 통한 글로벌 경쟁력 강화

전장, 친환경 에너지, 차세대 산업의 고도화 흐름에 따라 동사는 Super Fine Pitch, Deep-Downset 등 고 사양 리드프레임, 파워모듈, 프리몰드 리드프레임 등 고객 맞춤형 고기능 부품 개발에 집중하고 있다. 자체 금형설계 및 프레스 공정 노하우를 기반으로, 정밀도와 신뢰성이 요구되는 부품을 양산하며 글로벌 고객사의 품질 요구에 대응하고 있다. 향후에도 고객 대응력을 강화하기 위해 주요 공정의 자동화율을 높이고, 생산 효율성 및 품질 안정성을 지속 개선해 나갈 예정이다.

## ■ 신약 임상 진전으로 인한 상업화 기대감 상승

동사의 종속회사 Verismo Therapeutics는 KIR-CAR 플랫폼 기반의 면역세포치료제를 개발하고 있으며, 현재 고형암 및 혈액암 환자를 대상으로 미국 내 다기관 임상이 진행 중이다. 세계 최초로 이중체인 구조를 적용한 플랫폼 기술을 통해 차별화된 치료 효과를 도출하는 것을 목표로 하고 있으며, 임상 진전을 통한 상업화 가능성에 대한 기대가 점차 커지고 있다. 향후 임상 결과에 따라 기술 신뢰도 및 시장 확장성 확보로 이어질 수 있을 것으로 기대된다.

## 최근 뉴스와 향후 전망

☑ 프롬프트: 동사의 최근 뉴스와 향후 전망에 대해 알려주세요.

☑ 생성형 AI 답변:

HLB이노베이션은 CAR-T 등 차세대 면역세포치료제의 글로벌 임상 진전과 전장·에너지용 반도체 신제품 개발을 통해 바이오와 반도체 양측의 성장 동력을 확보하고 있습니다. 종속회사 Verismo의 차세대 면역세포치료제 개발이 향후 임상 진전과 기술적 차별성이 지속적으로 주목받을 것으로 기대됩니다. CAR-T 치료제의 임상 진전 및 상업화 가능성에 대한 기대감이 주가에 긍정적으로 반영되고 있으며, 글로벌 투자자들의 관심도 점차 확대되고 있는 상황입니다.

\* 출처: Chat GPT

HLB이노베이션은 종속회사를 통해 CAR-T 치료제 등 다양한 파이프라인을 개발 중이며, 이는 미래 성장 동력으로 주목받고 있습니다. 글로벌 제약사와의 기술 수출 가능성도 언급되며, 시장의 기대감이 점차 확대되고 있습니다. 향후 전망은 주요 파이프라인의 임상 성공과 상용화 여부에 따라 결정될 것으로 보이며, 특히 면역항암 및 신경계 질환 분야에서의 성과가 기업 가치 제고의 핵심 변수로 작용할 전망입니다.

\* 출처: 워튼

## HLB이노베이션(024850)

### 증권사 투자의견

작성기관

투자의견

목표주가

작성일

최근 6개월 내 발간보고서 없음

### 시장정보(주가 및 거래량)

024850 코스닥

기준 : 2025.08.21 | 단위 : 원, 주, %

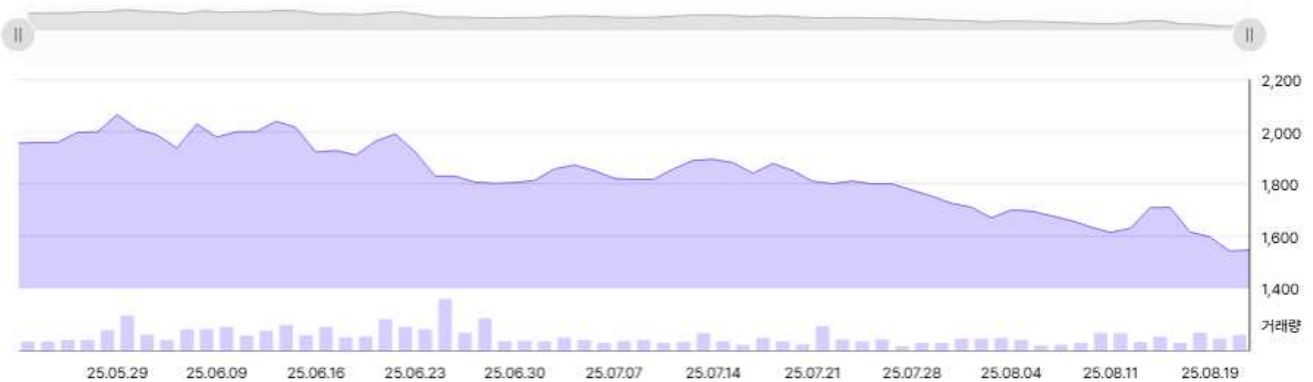
1,547 ▲4 +0.26%

전일 1,543  
시가 1,544

고가 1,595  
저가 1,538

거래량 260,048 주  
거래대금 406 백만원

1주일 3개월 6개월 1년 3년 5년



자료: NICE BizLINE(2025.08.21.)

### 최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

#### 시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

| 기업명         | 투자주의종목 | 투자경고종목 | 투자위험종목 |
|-------------|--------|--------|--------|
| HLB이노베이션(주) | X      | X      | X      |