



한국IR협회

기업리서치센터 기업분석 | 2024.11.07

KOSDAQ | 디스플레이

HB솔루션 (297890)

현재(ELB)와 미래(잉크젯, 반도체)



2024년 코스닥 라이징스타

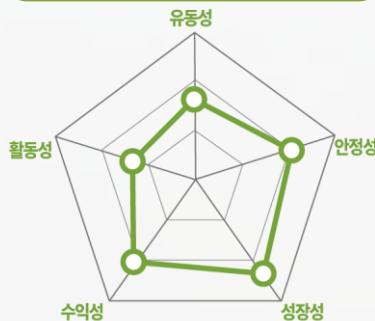
체크포인트

- HB솔루션은 디스플레이 장비업체로, 주요 장비인 ELB(빛샘 방지 도포)는 고객사내 독점적 공급자 위치를 보이고 있으며 디스플레이에 도포가 필요한 부분 또는 패턴이 변경되면서 신규 장비 수요가 지속적으로 발생
- 고객사 8.6세대 OLED 투자로 원장검사기를 포함한 전공정 장비와 ELB 장비의 수요 확대 기대. 또한 잉크젯 장비와 반도체 장비로 장비 다변화를 지속적으로 시도 중
- 2024년 실적은 매출액 1,437억원(+49.4% YoY), 영업이익 172억원(+153.9% YoY)을 전망. IT OLED향 전공정 장비의 매출이 상반기에 상당부분 인식. 하반기에는 고객사의 IT OLED 모듈 투자가 있을 것으로 보이고 이에 따라 동사의 ELB 장비도 공급될 것으로 예상

주가 및 주요이벤트

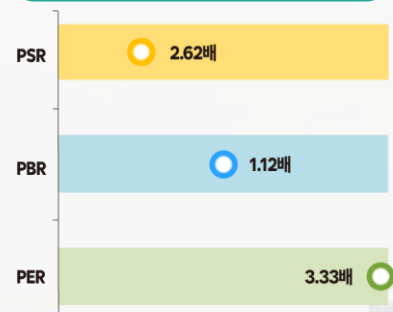


재무지표



주: 2023년 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2023년 기준, PBR은 2Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

디스플레이 장비 업체

HB솔루션은 2001년에 설립되어 2020년 코스닥 시장에 상장한 디스플레이 장비 업체. 1H24 기준 매출액 비중은 디스플레이 후공정 38.9%, 디스플레이 전공정 42.6%, 잉크젯 1.6%, 2차전지 0.3%, 기타 16.6%을 기록

IT OLED 시장 개화로 동사 장비 수요 증가 기대

우수한 도포기술 경쟁력으로 ELB 장비의 높은 점유율이 지속될 것으로 예상. 동사는 고객사 내에서 ELB 장비를 독점적으로 공급 중. ELB는 기존 스마트폰향 수요가 지속되는 가운데 IT 향으로도 신규 수요가 확대될 것으로 기대. 동사는 이미 181억원 수준의 IT ELB 장비 수주를 받음. 또한 디스플레이 전공정 장비와 잉크젯 장비로의 장비 다변화가 진척될 것으로 기대. 특히 전공정 장비는 고객사 8.6세대 OLED 장비 투자에 따른 매출 확대가 예상. 동사는 고객사와 함께 8.6세대향 원장 검사기를 개발했음. 잉크젯 장비는 현재 단독 개발한 잉크젯 장비를 발광층이 아닌 레이어를 타겟으로 공급을 추진하는 것으로 파악

전공정 장비 매출 비중 증가하는 2024년

2024년 동사의 실적은 매출액 1,437억원(+49.4% YoY), 영업이익 172억원(+153.9% YoY)을 전망. 통상적으로 상반기에 인식되는 스마트폰 ELB 매출과 더불어 2023년에 수주받은 8.6세대 IT OLED향 전공정 장비의 매출이 상반기에 상당부분 인식. 하반기에는 고객사의 IT OLED 모듈 투자가 있을 것으로 보이고 이에 따라 동사의 ELB 장비도 공급될 것으로 예상. 수익성 측면에서는 수익성이 상대적으로 높은 ELB 장비의 매출 비중 감소로 매출액 성장 대비 영업이익률 증가폭은 낮은 OPM 12.0%를 전망

Forecast earnings & Valuation

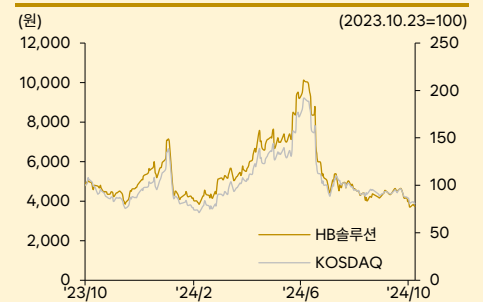
	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	211	468	1,876	962	1,437
YoY(%)	-55.0	121.9	301.1	-48.7	49.4
영업이익(억원)	-18	7	271	68	172
OP 마진(%)	-8.4	1.4	14.5	7.0	12.0
지배주주순이익(억원)	-23	61	436	756	53
EPS(원)	-87	125	652	1,122	73
YoY(%)	적전	흑전	421.1	72.1	-93.5
PER(배)	N/A	43.6	4.7	4.7	50.5
PSR(배)	4.8	5.7	1.1	3.7	1.9
EV/EBITDA(배)	N/A	207.2	6.0	39.1	15.4
PBR(배)	2.6	3.5	1.4	1.6	1.1
ROE(%)	-6.0	8.2	35.3	40.6	2.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	1.2	0.6	0.8

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (11/5)	3660원
52주 최고가	10,110원
52주 최저가	3650원
KOSDAQ (11/5)	75181p
자본금	348억원
시가총액	2,677억원
액면가	500원
발행주식수	73백만주
일평균 거래량 (60일)	98만주
일평균 거래액 (60일)	44억원
외국인지분율	105%
주요주주	에이치비테크놀로지 외 4인
	이흥근
	96.9%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-17.2	-43.7	-23.8
상대주가	-15.3	-35.2	-20.7

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '유동비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

디스플레이 및 반도체 장비 기업

2001년 설립되어

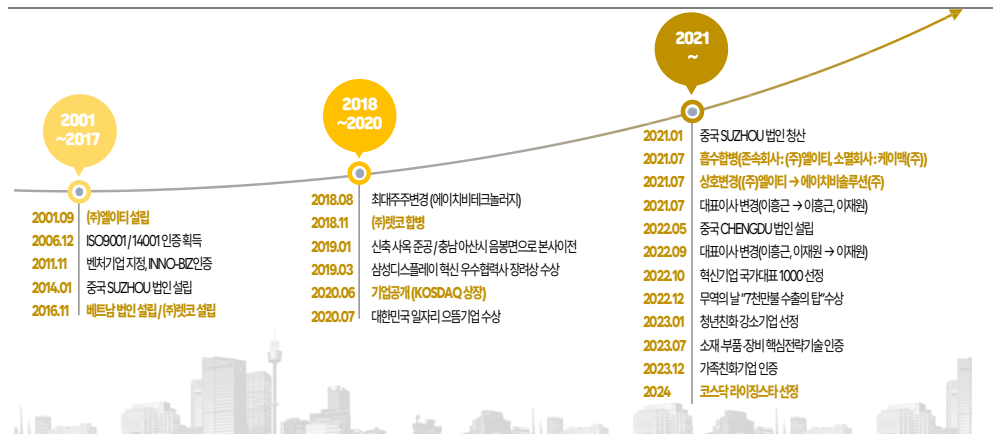
2020년 코스닥 상장한

디스플레이 검사/도포 및 반도체,

이차전지 장비 업체

2001년 9월 설립된 HB솔루션(구 (주)엘이티)은 디스플레이 전후 공정 장비와 반도체 측정·검사 및 제조 설비, 잉크젯 응용 설비 업체이다. 당사는 레진 도포 및 접합, 검사 설비 제작 기술과 물성 분석 기술을 바탕으로 다양한 장비를 개발해왔으며, 지속적인 R&D를 통해 디스플레이 및 반도체 사업에서의 경쟁력 강화를 추구하고 있다. 당사는 2006년 ISO9001 및 ISO14001 인증을 획득한 이후, 2011년 벤처기업 지정과 INNO-BIZ 인증을 받으며 기술력을 인정받았다. 2014년과 2016년에는 각각 중국 SUZHOU와 베트남에 해외 법인을 설립하여 글로벌 시장으로의 진출을 가속화했다. 2018년 11월, 종속기업인 (주)렛코를 흡수합병하여 디스플레이 사업의 경쟁력과 안정성을 더욱 강화하였다. 이후 2019년에는 충남 아산으로 본사를 이전하고, 삼성디스플레이로부터 혁신 우수협력사 장려상을 수상하며 업계 내 입지를 다졌다. 2020년 6월에는 코스닥에 상장하면서 IPO를 성공적으로 마무리하였으며, 2021년 7월, 디스플레이 장비 업체로서의 기술 경쟁력 및 규모의 경제를 확보하기 위해 OLED 박막 두께 측정기와 디스플레이 검사 장비를 주로 공급하던 케이맥(주)을 흡수합병하고, 상호를 HB솔루션으로 변경하였다. 2022년에는 중국 CHENGDU 법인을 설립하고, '혁신기업 국가대표 1000'에 선정되며, '칠천만불 수출의 탑'을 수상하는 등 국내외 시장에서 성과를 보였다. 또한, 2023년에는 소재·부품·장비 핵심전략기술 인증을 획득하며, 검사/측정기기의 국산화와 끊임없는 연구개발을 통해 지속 발전하는 노력을 이어가고 있다. 또한 2024년 한국거래소에 의해 코스닥 라이징스타 기업으로 선정되면서 세계 시장과 혁신산업 분야에서의 중장기적 성장을 도모하고 있다.

HB솔루션 연혁



자료: HB솔루션, 한국IR협의회 기업리서치센터

종속회사 현황

2024년 상반기말 기준 연결 대상

종속회사 3개사 보유

2024년 상반기말 기준 당사는 연결 대상 종속회사 3개사를 보유하고 있다. 2016년 11월 설립된 베트남 법인 HB Solution Vina Co.,Ltd(84.70%)는 디스플레이 셋업 및 CS 사업을 영위하며, 2023년말 자산총액은 2억 원이다. 대만에 위치한 K-MAC Technology Corp.(100%)는 2021년 7월 1일 케이맥 주식회사와 합병으로 인해 취득하였으며, 중국 및 대만 지역의 마케팅과 Q/C, C/S를 담당한다. 2023년말 자산총액은 4억 원이다. 중국 현지 법인 Chengdu

Xingbaoxinsilu Technology Co.,LTD(100%)는 2022년 5월에 디스플레이 제조 장비의 중국 지역 영업 및 CS 유지를 위해 설립되었으며, 2023년 자산총액은 8억 원이다.

HB솔루션 지분도



자료: HB솔루션, 한국IR협회의 기업리서치센터

주요 사업 및 매출 구성

1H24 매출 비중은
디스플레이 후공정 38.9%,
디스플레이 전공정 42.6%,
잉크젯 1.6%,
2차전지 0.3%,
기타 16.6%

동사의 주요 사업은 디스플레이 전공정 장비, 디스플레이 후공정 장비, 반도체 검사 장비, 디스플레이 잉크젯 장비, 2차 전지 장비로 구분된다. 1H24 기준 매출액 비중은 디스플레이 후공정 38.9%, 디스플레이 전공정 42.6%, 잉크젯 1.6%, 2차전지 0.3%, 기타 16.6%의 구성을 보였다. 주요 고객사로는 국내 디스플레이 패널 업체가 있으며 중국 패널 업체로도 일부 매출이 발생하고 있다.

디스플레이 전공정

광학측정의 원천기술 및 설계기술, Mechatronics기술, Nano 계측 등을 기반으로 초정밀 분석 측정 장비(두께측정기, 점등검사기 등)를 개발 및 생산한다. 주요 장비로는 원장검사기(원장 에이징 및 검사기), 챔버 3종 검사장비(화질, 특성, 읍셋, 두께 측정 검사) 등이 있다. 이 중 메인 장비는 원장검사기로 고객사와 공동 개발하여 첫 수주를 완료하였다.

디스플레이 후공정

모듈 제조 공정의 레진 등을 디스플레이에 도포하고 이를 검사, 접합하는 핵심기술을 기반으로 검사, 조립, 도포 공정 자동화시스템(BPL, FOD, UTG 등)을 개발 및 생산한다. 주요 장비로는 ELB(빛샘 방지 도포), BPL(Bending 배선부 레진 도포 및 검사), CRD(IC와 FPCB 접착부 레진 도포) 등이 있으며 메인 장비는 ELB로 글로벌 시장 점유율 1위 장비이다.

잉크젯

잉크젯 헤드의 노즐을 통해 용액의 형태로 분사해 OLED 디스플레이 패턴을 만드는 기술로 동사는 DIP 장비를 개발 및 납품한다.

반도체

중에너지 이온 산란 방식 핵심기술을 접목한 웨이퍼 검사장비인 Nano-Meis를 연구 개발하여 납품한 실적을 보유하고 있다. 반도체 물질 등 소재박막 성분을 분석하는 표면 분석 장비이다. 300mm 웨이퍼 공정에서 조성 및 두께를 정량적으로 분석 가능한 TOF-MEIS 장비를 개발하여 고객사와 평가 진행 중이다.

2차전지

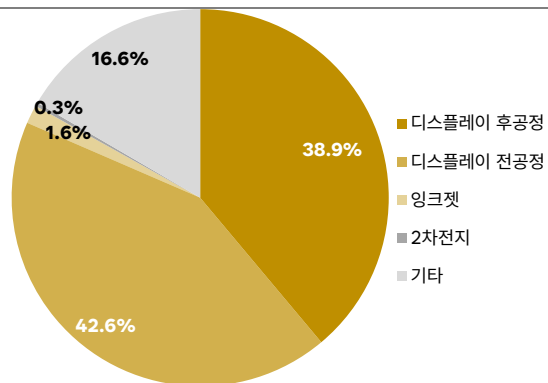
2차전지 극판 슬리팅 후 각 릴의 폭을 측정하는 검사기이다. 극판 표면에 발생하는 다양한 불량을 검출하여 불량위치에 라벨링하고 슬리팅 후 각 릴의 폭을 측정한다. 주요 고객사는 국내 2차전지 셀 업체이다.

HB솔루션 장비 라인업

디스플레이 전공정	디스플레이 후공정	반도체	잉크젯
<p>주력 장비</p>  <p>원장검사기 (원장 이미징 및 검사기) 챔버 3중 검사장비 (화질, 특성, 온도, 두께 측정 검사 등)</p> <p>기타</p> <p>ST6000/S000 STER ICM STCM SRCD WLSI SPD</p>	<p>주력 장비</p>  <p>ELB (빛샘 방지 도포) BPL (Bending 배선부 레진 도포 및 검사) CRD (IC와 FPCB 접착부 레진 도포)</p> <p>기타</p> <p>FoD UTG 자동적층기 Potting 복합기 배면도포기 Side sealing</p>	<p>반도체</p> <ul style="list-style-type: none"> 반도체 300 mm 웨이퍼 공정에서 비파괴적으로 조성 및 두께를 평가 TOF-MEIS 세계 최초 상용화 및 시장 진입  <p>Stand-alone Type TOF-MEIS</p>  <p>300mm WF 분석용 TOF-MEIS</p>	<p>잉크젯</p>  <p>Inkjet Coating</p> <p>이차전지</p>  <p>검사기, 도포기 등</p>

자료: HB솔루션, 한국IR협회의 기업리서치센터

HB솔루션 매출 비중



자료: HB솔루션, 한국IR협회의 기업리서치센터

주주 구성

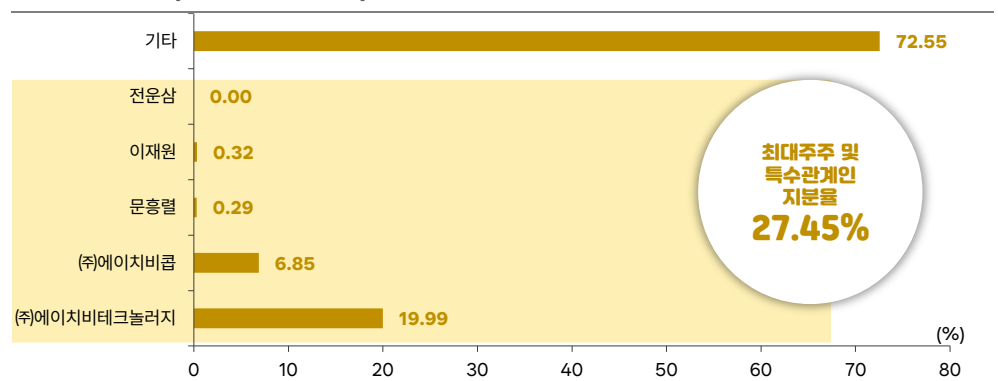
2024년 상반기말 기준

최대주주 및 특수관계인 지분의 합

27.45%

2024년 상반기말 기준 동사의 최대주주는 (주)에이치비테크놀로지로, 지분율은 19.99%이다. 1997년 설립된 에이치비테크놀러지는 국내외 LCD 및 AMOLED 검사장비 등을 생산하고 있으며, 2004년 코스닥에 상장되었다. 디스플레이 검사장비 외에도 2차전지 통합외관검사기 등을 생산하는 장비사업과 디스플레이 백라이트 유닛인 도광판, 확산판 제조 및 도광판 패턴을 가공하는 부품소재사업을 영위하고 있다. 2대 주주는 동사 지분을 6.85% 보유한 (주)에이치비컴이다. 에이치비컴(구 홍보실업)은 1975년 펄프 등 무역업을 목적으로 설립되었으며, 현재는 지주사 역할을 하고 있다. 문성준 HB테크놀로지 대표이사는 홍보실업의 창업주 문흥렬의 장남으로, 기존의 무역업을 넘어 HB솔루션, HB테크놀로지, 케이맥 등을 인수해 현재의 디스플레이 관련 사업 구조를 확립하였다.

HB솔루션 주주 현황(2024년 2분기말 기준)



자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터



산업 현황

IT OLED 시장 개화

**중형 OLED 수요 증가에 따라
주요 디스플레이 업체들이 8세대
OLED 생산 라인에 대규모 투자**

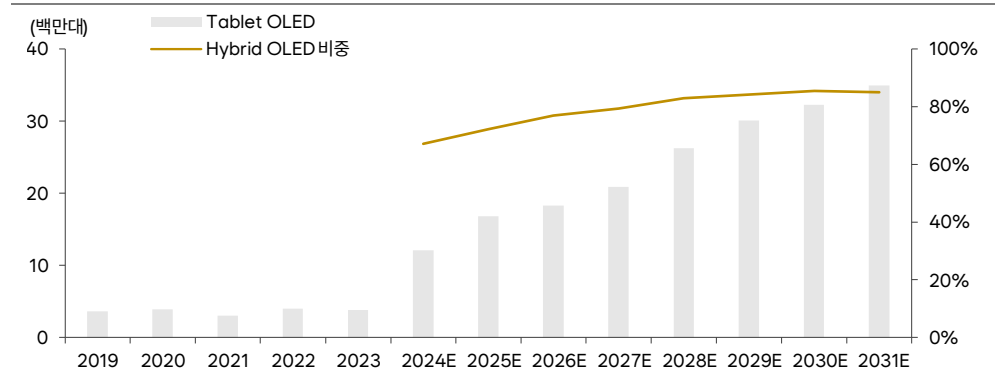
태블릿과 노트북에 확대 적용되는 OLED가 전체 중형 OLED 시장 성장을 견인할 것으로 전망된다. 삼성전자를 중심으로 적용되던 OLED 패널이 탑재된 노트북과 태블릿은 Lenovo, Asus, Microsoft 등 다수의 Set 업체가 출시하는 추세이다. 그리고 Apple의 OLED를 적용한 iPad 출시는 중형 OLED 시장의 변곡점이 될 것으로 전망된다.

2024년 2월부터 LG디스플레이와 삼성디스플레이는 2024년 2분기에 출시된 Apple iPad Pro 시리즈(11인치 및 13인치)에 OLED 패널을 공급해 왔다. 11인치 모델은 삼성디스플레이와 LG디스플레이 모두 생산하며, 13인치 모델은 LG디스플레이가 생산한다. 2024년 iPad OLED 출하량은 기존 1,000만대에서 670만대로 하향 조정되고 있다. 높은 가격이 허들이 되는 것으로 보인다. 그럼에도 Apple은 iPad Air와 iPad mini를 포함한 전체 태블릿 라인업에 OLED 채택을 확대할 계획인 것으로 전망된다. 이 과정에서 iPad Pro에는 투스택 탠덤 구조의 OLED가, Air 모델에는 보다 낮은 사양인 싱글 스택 구조의 OLED가 적용될 것으로 예상된다. Apple의 태블릿 OLED 적용에 따라 2024년 태블릿 OLED 수요는 전년대비 3배 증가할 것으로 예상되며 2029년까지 태블릿 OLED 수요는 3,000만대를 상회할 것으로 전망된다.

Apple은 빠르면 2025년 MacBook Pro에 OLED를 탑재할 가능성이 높다. 이런 변화는 노트북 OLED 수요를 크게 증가시킬 것으로 예상되며 2031년까지 6,000만대를 상회할 것으로 전망된다. 스마트폰과 마찬가지로 Apple의 OLED 태블릿과 노트북은 OLED 시장의 큰 수요처가 될 것이다. Apple은 글로벌 태블릿 시장 점유율 30~40%를 차지하고 있는 1위 공급자로 연간 5,000~6,000만대의 iPad를 출하한다. Apple의 노트북 시장 점유율은 약 10%로 연간 2,200~2,700만대의 Macbook을 출하한다.

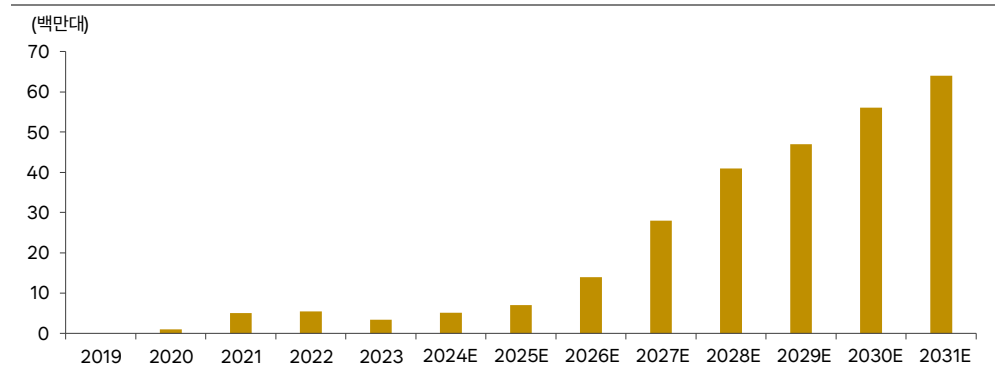
IT OLED 패널 수요가 성장함에 따라 주요 디스플레이 패널 업체는 생산 효율이 높은 8세대 급 OLED 투자를 진행하고 있다. 스마트폰 대비 면적이 넓은 IT 기기 패널을 8세대 급 라인에서 생산할 경우 생산 효율을 6세대 대비 향상시킬 수 있다. 12.9인치 패널 기준 6세대 원장에서는 약 32개의 패널이 생산 가능한 반면, 8.6세대 원장에서는 77개가 생산된다. 15K/월 CAPA 기준 연간 생산량은 1,060만장 수준이다. 삼성디스플레이는 아산캠퍼스에 4.1조원을 투자하여 2026년까지 8.6G OLED 라인을 15K/월 규모로 구축할 예정이며 30K/월 규모까지 확대될 여지도 있다고 판단된다. 30K/월 규모 8세대급 OLED 라인을 구축할 경우 연간 생산량은 약 2,000만대 수준이 확보되며 Apple의 iPad(5,500만대)와 Macbook(2,500만대) 물량의 약 25%에 공급 가능하게 된다. 삼성디스플레이의 뒤를 이어 중화권 패널 업체들도 투자를 집행할 예정이다. BOE는 2023년 11월 630억위안(약 11조9300억원) 투자 계획 발표 후 장비 발주를 진행 중이며, Visionox는 2024년 5월 안후이성 허페이시 정부와 550억위안(약 10조4500억원) 규모 8.6세대(2290mm×2620mm) OLED 투자를 위한 양해각서를 체결하였다. Tianma 역시 연내 8.6세대 투자를 확정하기 위해 준비 중인 것으로 알려져 있다. BOE와 Visionox는 각각 32K/월 규모의 투자가 집행될 것으로 예상된다.

태블릿 OLED 패널 출하량 전망



자료: Omdia, 삼성전자, 한국IR협회의 기업리서치센터

노트북 OLED 패널 출하량 전망



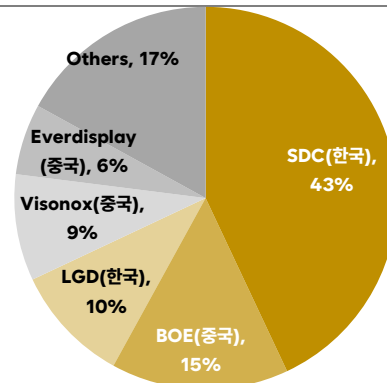
자료: Omdia, 삼성전자, 한국IR협회의 기업리서치센터

모바일 OLED 시장 전망

**중소형 OLED는 스마트폰
시장에서 프리미엄 모델을
중심으로 침투율 증가**

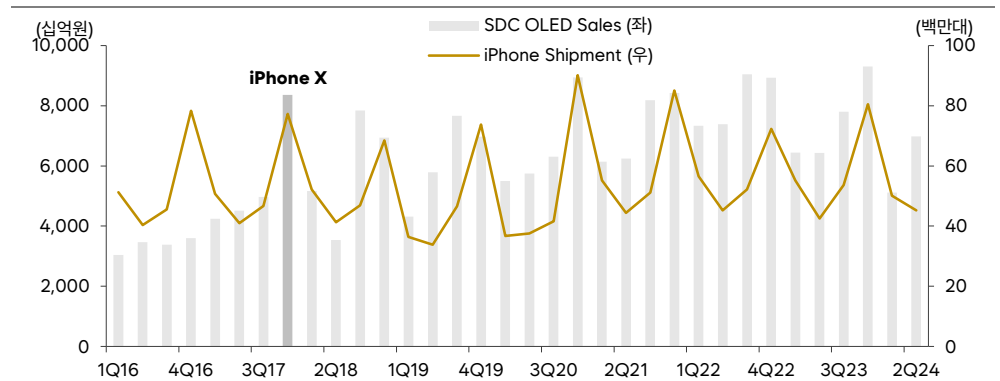
중소형 OLED의 가장 큰 적용처는 스마트폰이다. 중소형 OLED는 삼성전자 스마트폰의 적용을 시작으로 2017년 Apple의 iPhone에 탑재되며 시장이 크게 확대되었다. 단일 모델로 연간 약 2억 대의 OLED 패널을 소화하는 스마트폰은 iPhone이 유일하다. 따라서 중소형 OLED 패널 시장 1위 공급자인 삼성디스플레이의 분기 실적 역시 iPhone의 출하량 추세와 동행한다(패널 공급의 특성상 한 분기 선행). OLED는 우수한 색 정확도, 명암비 및 유연성을 제공하여 프리미엄 모델에서 선호도가 높으며 폴더블 폰으로의 적용이 가능하다는 장점이 있다. 이후 중화권 업체들의 OLED 패널 채택으로 중가 모델로도 침투율이 꾸준히 증가하였다. 2023년 기준 약 55%의 스마트폰에 OLED가 탑재되는 것으로 파악된다. 하지만 LCD는 OLED보다 생산비용이 낮아 저가 모델에서 여전히 사용되고 있다. 중소형 OLED의 침투율이 완만하게 증가하고 있기 때문에 전체 스마트폰의 출하량에 따라 수요 변화가 더 크다.

중소형 OLED 시장 점유율 (2022)



자료: Omdia, 한국IR협회의 기업리서치센터

삼성디스플레이 OLED 매출액 및 iPhone 출하량 추이



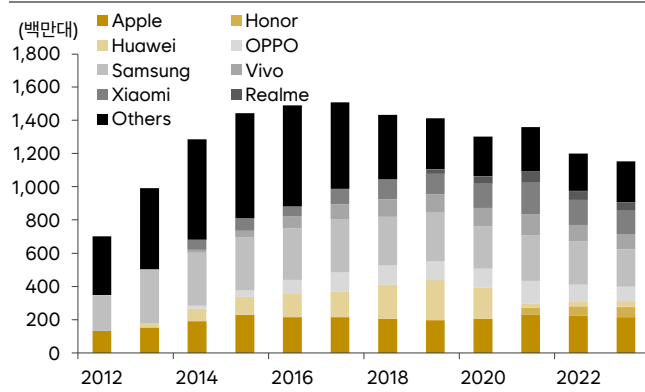
자료: IDC, 삼성전자, 한국IR협회의 기업리서치센터

2024년 글로벌 스마트폰 출하량과 프리미엄 고가폰 비중 증가로 중소형 OLED 패널 출하량 크게 성장할 전망

2년간 역성장을 보인 글로벌 스마트폰 출하량은 2024년 12.3억 대로 전년대비 +5.8% 증가할 것으로 보인다. 2023년에 이어 고가 모델의 비중 확대는 지속될 것으로 예상된다. 2023년 스마트폰 ASP는 2022년 대비 +3.2% 상승하였다. 이는 스마트폰의 교체 주기가 길어지며 플래그십 및 하이엔드 스마트폰에 대한 소비자의 선호도가 올라간 결과로 판단된다. 프리미엄 플래그십 스마트폰은 Gen AI 기능을 계속 도입하여 다른 제품과 차별화 중이다. Gen AI 스마트폰이 2024년 말까지 전체 시장의 18%를 차지할 것으로 예상하며 대부분의 플래그십이 일부 On-Device Gen AI 기능을 도입할 것으로 전망된다. Gen AI 스마트폰은 2028년에는 전체 스마트폰 시장의 절반 이상으로 증가할 것으로 예상된다. Gen AI 스마트폰의 평균 판매 가격이 Gen AI가 없는 기기의 두 배 이상이 될 것이기 때문에 글로벌 스마트폰 업체들은 프리미엄화 추세를 더욱 촉진할 것으로 보인다.

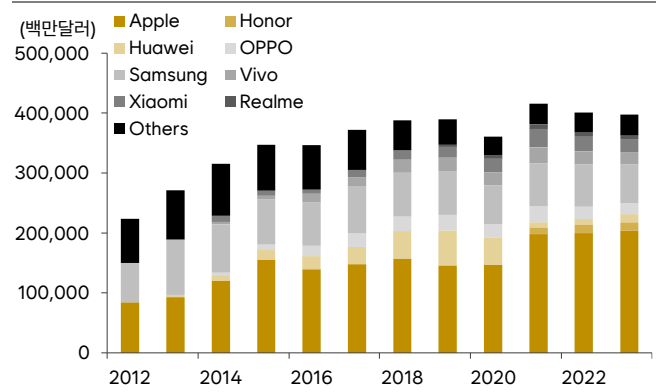
2024년 스마트폰용 OLED 디스플레이 패널 출하량은 8억대로 2023년 대비 +28.8% 성장할 것으로 전망된다. On-Device AI는 플래그십 및 고가 라인 중심으로 탑재되고, OLED 탑재율이 높은 고가 모델의 비중 증가로 전체 스마트폰 출하량 성장률을 중소형 OLED 디스플레이 패널 출하량 성장률이 상회할 것으로 예상된다.

업체별 스마트폰 출하량 추이



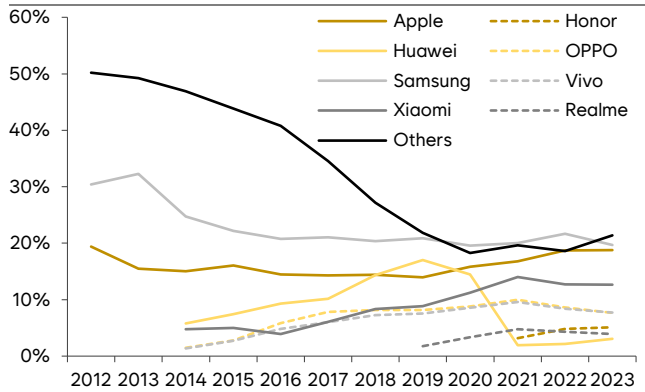
자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

업체별 스마트폰 매출액 추이



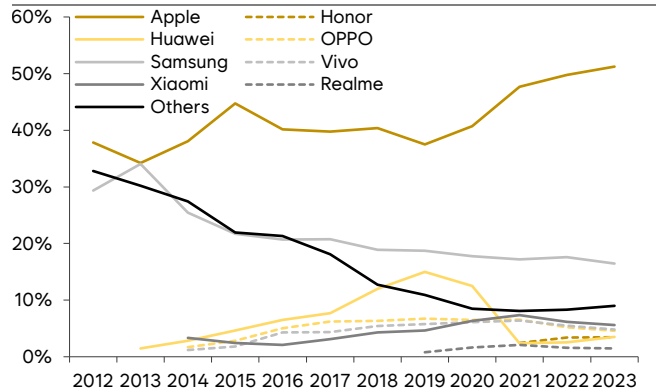
자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

업체별 스마트폰 출하량 점유율 추이



자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

업체별 스마트폰 매출액 점유율 추이



자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터



투자포인트

1 ELB 경쟁력 지속 전망

ELB 장비는 북미 스마트폰과 IT 기기의 OLED 확대 적용으로 성장 기대

동사의 우수한 도포기술 경쟁력으로 ELB(Edge Light Blocking) 장비의 높은 점유율이 지속될 것으로 예상된다. ELB 장비는 카메라홀, 디스플레이 노치 등 빛샘 방지 도포 및 검사 수행하는 장비로 북미 스마트폰 업체의 스마트폰 전 모델에 적용되고 있다. OLED 패널에 카메라 모듈과 페이스 ID를 위한 홀이 존재하는데 카메라 렌즈 주변에서 빛이 새어나오는 것으로 방지하기 위해 ELB가 사용된다. 디스플레이 패널의 카메라 홀의 내벽에 차광제를 균일하게 도포하여 빛샘 방지층을 형성한다. 도포가 필요한 부분 또는 패턴이 변경되면서 신규 장비 수요가 지속적으로 발생한다. 동사는 고객사 내에서 ELB 장비를 독점적으로 공급하고 있다.

ELB는 기존 스마트폰 수요가 지속되는 가운데 IT 향으로도 신규 수요가 확대될 것으로 기대된다. 북미 스마트폰 업체는 2024년부터 태블릿에 OLED 패널을 탑재함에 따라 스마트폰과 같이 ELB 공정을 적용하고 있다. 동사는 이미 181억원 수준의 IT ELB 장비 수주를 받았다. 북미 고객사는 프리미엄 태블릿과 더불어 보급형 및 저가 모델을 포함한 전체 태블릿 제품 라인업에 OLED 채택을 확대할 것으로 예상되고, 빠르면 2025년 고사양 노트북에 OLED를 탑재할 가능성도 있다. OLED 적용 모델 확대에 따라 동사의 ELB 장비의 꾸준한 성장이 예상된다.

HB솔루션 도포 기술력

HBS 도포기술의 경쟁력

다기능 Pattern Generator

도포 형상, 두께, 위치 Cell 단위 미세조정

Edge Profile 두께 보상

도포 특성 따른 Edge 두께 편차 최소화 or 확대

Drop Watcher

도포 특성을 탐지하여 안정된 분사조건 확보

Multi-head 구조의 Head Align 자동화

Multi-head 사용시 Head 간격 정렬 자동화

Advanced MURA(일록) Control

도포 시 발생한 두께차이에 따른 편차 최소화

Image 분할/변조 Multi-pass Printing

Multi-head 사용시 발생하는 일록, 미도포 최소화

Printing Maintenance Unit

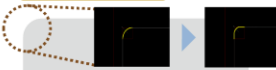
주기적인 자동 유지보수를 통한 장비가동률 극대화

N₂ GSPC (Gas Shield Pocket Chamber)

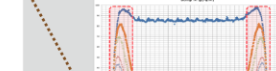
표준기압 UV경화로 N₂ 소모량, 투자/유지비 절감

[HBS 주요 도포기술]

다기능 Pattern Generator



Edge Profile 두께 보상



Drop Watcher

비정상 Jetting

Jetting시행

Satellite 발생

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

정상 Jetting

Multi-head Align 자동화

위치 오차 보정 前

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

위치 오차 보정 後

자료: HB솔루션, 한국IR협회의 기업리서치센터

2 장비 다변화

8.6세대 OLED 투자 확대로 ELB 외 전공정 및 원장 검사 장비 수주 증가 기대

동사는 ELB 외 디스플레이 전공정 장비와 잉크젯 장비로의 장비 다변화가 진척될 것으로 기대된다.

디스플레이 전공정 장비는 고객사 8.6세대 OLED 장비 투자에 따른 매출 확대가 예상된다. 고객사는 IT용 OLED 수요 확대에 대응하기 위해 15K/월 규모로 8.6세대 IT OLED 투자를 집행 중이며, 점진적으로 투자를 확대하여 30K/월 규모까지 확대될 여지도 있다고 판단된다. 동사는 고객사와 함께 8.6세대용 원장 검사기를 개발하였다. 이 장비는 Cell

점등 후 화질, 특성 및 색이상을 검사하는 장비로 과거 모듈 단에서 이루어지던 Cell 검사를 원장 상태에서 검사가 가능하게 한다. 동사가 8.6세대 장비 수주를 받은 430억원에는 챔버3종검사장비, 점등검사장비 등도 포함되어 있으나 원장검사장비의 비중이 가장 높은 것으로 파악된다. 2023년에 받은 수주는 2024년에 대부분 매출에 반영될 예정이다. 향후 고객사의 15K/월 규모의 투자가 추가적으로 발생할 시 다시 한 번 전공정 장비 수혜가 있을 것으로 판단된다.

HB솔루션 디스플레이 전공정 장비 라인업

<p>챔버 3종 검사장비</p> <p>글로벌 시장 점유율 1위</p> <ul style="list-style-type: none"> • OLED 점등 후 화질, 특성, 색이상 검사 • Mask 들어짐 PPA 검사 • OLED 유기물 초박막 두께 계측 	<p>원장검사기</p> <p>고객사와 공동 개발, 첫 수주 완료</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cell 점등 후 화질, 특성, 색이상 검사 • Glass 원장상태에서 Cell 검사 가능 • In-Line 설비 
<p>ST6000/ST8000(반사도 측정기)</p> <p>글로벌 시장 점유율 1위</p> <ul style="list-style-type: none"> • 공정모니터링용 광학식 두께 측정 • 빠른 측정 속도 • Sub micron spot size 구현 • 글로벌 특허 보유 	<p>STER(타원편광분석기)</p> <p>글로벌 시장 점유율 80% (삼성디스플레이 100%, LG디스플레이 90%)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ellispometer 박막 두께 측정 • 최대 10종막의 두께 분리 계측 기술 • 최소 60 x 30μm spot size, In-Line 설비화 

자료: HB솔루션, 한국IR협의회 기업리서치센터

잉크젯 장비를 발광층 외 레이어용으로 공급하여 전공정 장비 포트폴리오 다변화 계획

잉크젯 장비 역시 디스플레이 전공정에 적용될 것으로 보인다. 동사의 잉크젯 코팅 장비는 대형 QD-OLED에서 발광층 형성에 사용하기 위해 잉크젯 장비 업체 Kateeva와 협업을 통해 고객사에 공급하였다. 하지만 2023년 말 공급되었던 장비는 성능 미달로 반송되었다. 장비 성능과 함께 고객사의 낮은 추가 투자 가능성이 영향을 끼쳤던 것으로 판단된다. 동사는 현재 단독 개발한 잉크젯 장비를 발광층이 아닌 레이어를 타겟으로 공급을 추진하는 것으로 파악된다. 안정적 공급이 이루어질 경우 원장검사장비와 함께 디스플레이 전공정 장비 포트폴리오 다변화를 촉진할 수 것으로 판단된다.

HB솔루션 잉크젯 장비

Inkjet Coating	적용공정	특징	진행상황
	Cell & Module	<ul style="list-style-type: none"> • 자체개발 • Film Coating용 Area Printing • 막두께 균일성 확보, 다중 영역별 두께 설정, Edge 부분 profile 형태 제어 가능, 다양한 형상을 사용자 편의에 맞춰 Printing 	고객사 평가설비 공급완료 신규고객 영업활동 지속

자료: HB솔루션, 한국IR협의회 기업리서치센터

반도체 시장 진출 시도 중

표면 분석 장비 TOF-MEIS를

통한 반도체 계측장비 시장 진출로

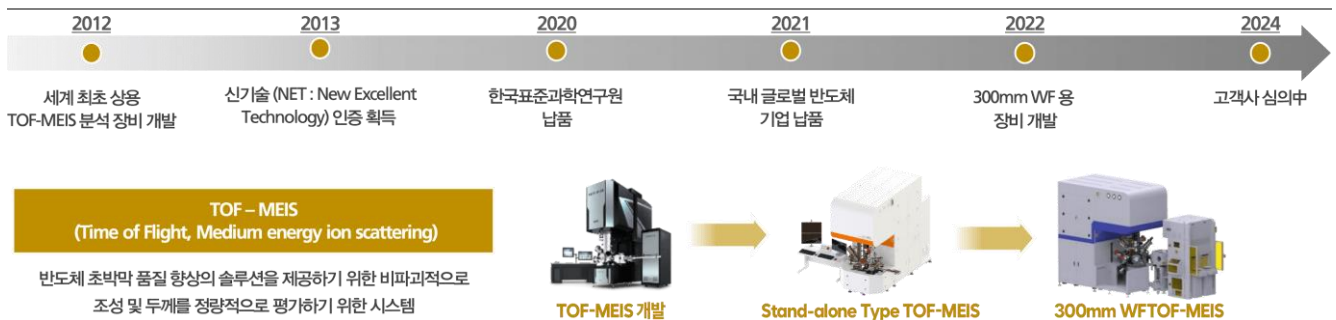
장비 포트폴리오 다변화 기대

동사의 반도체 계측장비는 향후 동사의 반도체 시장 진출의 초석이 될 것으로 예상된다. 동사는 2012년 세계 최초로 상용화 TOF-MEIS 분석 장비를 개발한 이후 2022년에는 300mm 웨이퍼용 장비 개발에 성공하였다. 국내 글로벌 반도체 업체와 JDP를 진행 중으로 시료 테스트 등을 진행 중이다.

TOF-MEIS(Time of Flight, Medium Energy Ion Scattering)는 반도체 물질 등 소재박막 성분을 비파괴적으로 분석하는 표면 분석 장비이다. 헬륨 이온을 가속기로 가속시켜 시료에 있는 원자와 충돌시키고 퍼지는 입자를 분석한다. 이를 통해 시료의 두께, 농도 등 정량 분석이 가능하다. 특히 수소와 같은 가벼운 원소의 경우 공정상 많은 문제를 야기하는 반면 분석이 어려운 측면이 있다. 동사의 장비는 수소 분석이 가능하고, CVD, ALD, PVD 등 다양한 공정에서 다양한 막질의 정량 모니터링이 가능하다.

수율 분석용 장비가 공정라인에 진입하는 추세인 만큼 향후 300mm 웨이퍼 장비의 고객사 도입 가능성은 열려 있다고 판단된다. 다만 도입 시기를 예상하기는 다소 어렵다. 반도체 공정 라인에 진입한다면 동사의 장비 포트폴리오가 기존 디스플레이 중심에서 반도체로 다변화되는 계기가 될 것으로 판단한다.

HB솔루션 반도체 검사 장비



자료: HB솔루션, 한국IR협회의 기업리서치센터



실적 추이 및 전망

1 2023년은 고객사 투자 감소로 실적 부진

2023년 매출액

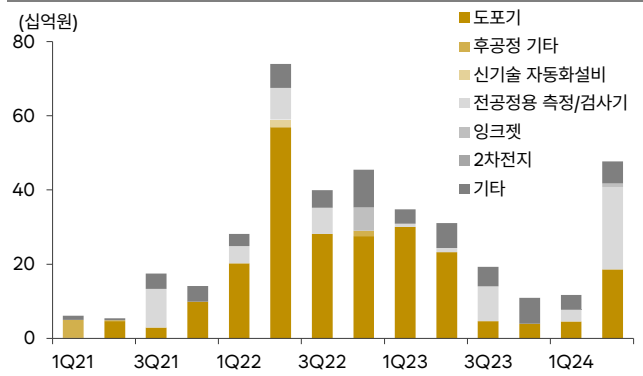
962억원(-48.7% YoY),

영업이익 68억원(-75.1% YoY)

기록

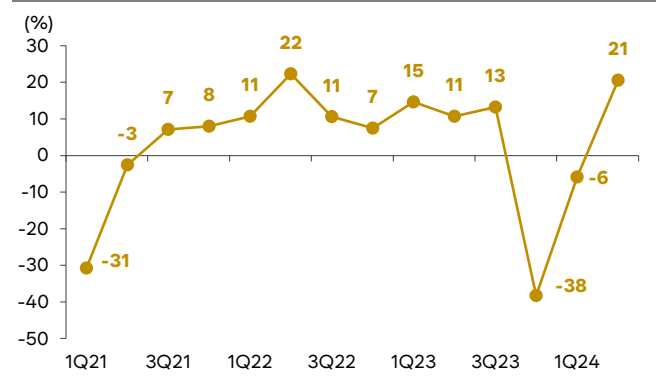
2023년 동사는 매출액 962억원(-48.7% YoY), 영업이익 68억원(-75.1% YoY)을 기록하였다. 2022년 호실적을 이끌었던 ELB 장비는 전년대비 수주량이 크게 감소하며 매출액이 -53.4% 감소하였다. 2022년 고객사의 스마트폰 OLED 독점 공급 구조에서 2023년에는 경쟁사와 공급 이원화된 영향으로 판단된다. 8.6세대 IT OLED향 전공정 장비 수주는 매출이 대부분 2024년에 인식되어 2023년 실적에 미치는 영향은 제한적이었다. 수익성 측면에서는 매출액 규모 축소로 인해 OPM 7.0%로 전년 14.5% 대비 악화되었다. 당기순이익은 2022년에 이어 HPSP의 추가상승으로 금융자산평가이익이 증가함에 따라 756억원을 기록하였다.

HB솔루션 부문별 실적 추이



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

HB솔루션 OPM 추이



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 고객사 8.6세대 투자 수혜받는 2024년

2024년 매출액

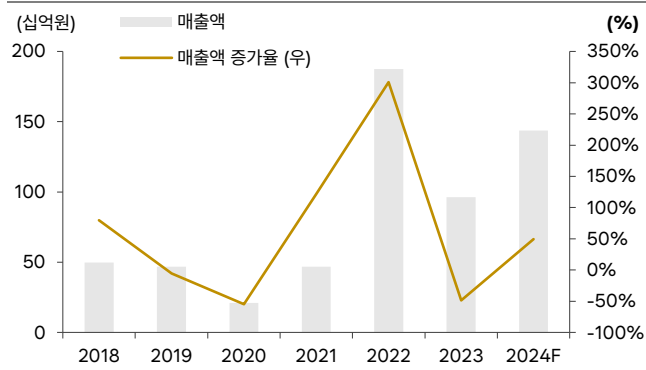
1,437억원(+49.4% YoY),

영업이익

172억원(+153.9% YoY) 전망

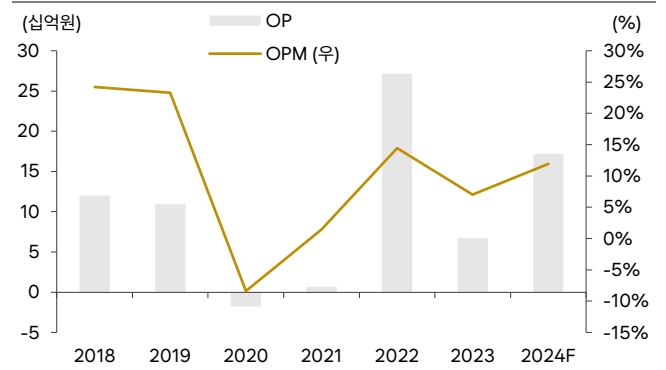
2024년 동사의 연간 실적은 매출액 1,437억원(+49.4% YoY), 영업이익 172억원(+153.9% YoY)을 전망한다. 2024년 상반기에는 매출액 594억원(-9.8% YoY), 영업이익 91.5억원(+8.7% YoY)을 기록하였다. 통상적으로 상반기에 인식되는 스마트폰 ELB 매출과 더불어 2023년에 수주받은 8.6세대 IT OLED향 전공정 장비 매출이 상반기에 상당 부분 인식되었다. 하반기에는 고객사의 IT OLED 모듈 투자가 있을 것으로 보이고 이에 따라 동사의 ELB 장비도 공급될 것으로 예상된다. 전공정 장비의 잔여 매출 인식과 2차전지 장비 매출이 기대된다. 수익성 측면에서는 수익성이 상대적으로 높은 ELB 장비의 매출 비중 감소로 매출액 규모 대비 영업이익률 증가폭은 낮은 OPM 12.0%를 전망한다.

HB솔루션 매출액 및 매출액 증가율 추이



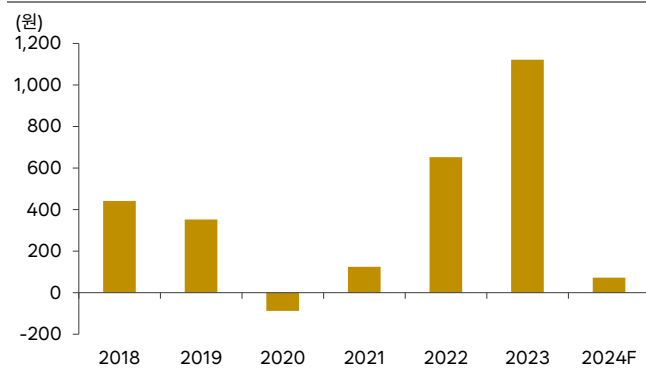
자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

HB솔루션 영업이익 및 영업이익률 추이



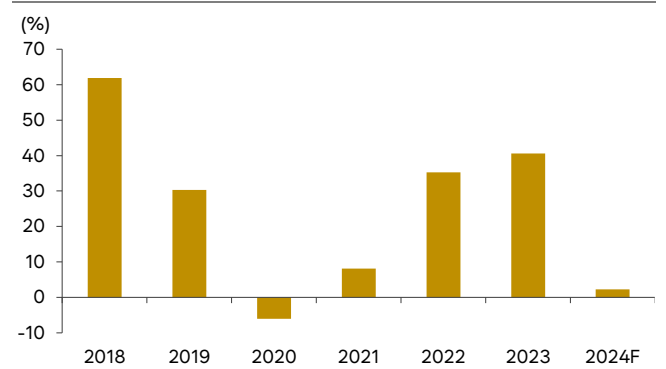
자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

HB솔루션 EPS 추이



자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

HB솔루션 ROE 추이



자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

HB솔루션 부문별 실적

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2022	2023	2024F
매출액	28.1	74.0	40.0	45.5	34.8	31.1	19.3	11.0	11.7	47.8	187.6	96.2	143.7
도포기	20.3	56.8	28.2	27.6	30.0	23.3	4.6	4.0	4.5	18.6	132.8	61.9	56.7
후공정 기타	-	-	-	1.5	-	-	-	-	-	-	1.5	-	-
신기술 자동화설비	-	2.2	-	-	-	-	-	-	-	-	2.2	-	-
전공정용 측정/검사기	4.6	8.5	7.0	-	0.8	1.1	9.4	-	3.1	22.2	20.1	11.4	46.8
잉크젯	-	-	-	6.3	-	-	-	-	-	0.9	6.3	-	14.2
2차전지	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2	-	-	-	14.0
기타	3.3	6.5	4.8	10.2	3.9	6.8	5.3	7.0	3.9	6.0	24.7	22.9	12.0
영업이익	3.0	16.5	4.2	3.4	5.1	3.3	2.6	-4.2	-0.7	9.8	27.1	6.8	17.2
지배주주순이익	3.8	17.8	9.0	12.9	5.7	36.4	6.1	27.4	22.0	-19.4	43.6	75.6	5.3
Margin(%)													
영업이익률	10.7	22.3	10.6	7.5	14.6	10.7	13.2	-38.2	-5.9	20.6	14.5	7.0	12.0
지배주주순이익률	13.5	24.1	22.6	28.4	16.4	117.0	31.8	249.4	187.9	-40.6	23.2	78.6	3.7
YoYGrowth(%)													
매출액	362.2	1,273.1	128.8	155.4	23.6	-58.0	-51.7	-75.8	-66.4	53.6	301.1	-48.7	49.4
도포기	17,061.0	1,126.8	882.6	177.7	48.4	-59.1	-83.7	-85.6	-84.9	-20.1	657.2	-53.4	-8.3
후공정 기타	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-70.8	-	-
신기술 자동화설비	-	-	-33.1	-	-81.8	-87.6	34.5	-	268.6	2,009.5	-	-	-
전공정용 측정/검사기	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.1	-43.4	311.4
잉크젯	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2차전지	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.6	-11.3	-	-	-
기타	187.0	1,172.2	16.8	144.9	19.0	5.1	9.8	-31.2	-0.6	-11.3	149.3	-7.1	-47.7
영업이익	흑전	흑전	238.2	137.3	69.1	-79.9	-39.6	적전	적전	195.9	3,962.1	-75.1	153.9
지배주주순이익	흑전	9,260.3	188.8	179.5	49.3	104.2	-32.1	112.1	285.9	적전	616.4	73.5	-93.0
QoQGrowth(%)													
매출액	57.9	162.8	-45.9	13.8	-23.6	-10.6	-37.9	-43.0	6.3	308.6			
도포기	104.1	180.6	-50.4	-2.2	9.0	-22.6	-80.3	-13.9	14.5	310.3			
후공정 기타	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
신기술 자동화설비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
전공정용 측정/검사기	-	83.4	-17.1	-100.0	-	24.9	796.4	-	-	614.9			
잉크젯	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
2차전지	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
기타	-21.1	96.9	-25.7	112.2	-61.7	73.9	-22.3	33.0	-44.6	55.2			
영업이익	110.8	447.4	-74.4	-19.8	50.2	-34.8	-23.1	적전	적지	흑전			
지배주주순이익	-17.6	367.2	-49.2	43.0	-56.0	539.1	-83.1	346.6	-19.9	적전			

자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터



Valuation

2024F PBR 1.1x 수준

고객사 내 독점적 ELB 납품과

장비 포트폴리오 강화로 향후

반도체 시장 진출 시

Valuation 확대 가능성

동사의 현재가는 2024F PBR 1.1x 수준으로 Historical PBR Band(1.2x~4.8x) 하단에 위치해 있다. 유사업체로는 OLED 장비사인 힘스, 선익시스템, AP시스템 등이 있다. 하지만 동사의 주력 장비인 ELB는 고객사 내 독점적 위치를 차지하고 있어 직접적인 경쟁사는 없다. Peer 업체의 2024F 평균 PBR은 2.4x 수준이다. BOE에 증착장비를 공급하는 선익시스템은 상대적으로 높은 Valuation(5.7x)을 보이고 있다. 동사는 잉크젯 장비, 반도체 장비 등 장비 포트폴리오 강화를 꾀하고 있다. 특히 TOF-MEIS로 반도체 시장에 진출할 경우 동사의 Valuation도 확대될 가능성이 높다고 판단된다.

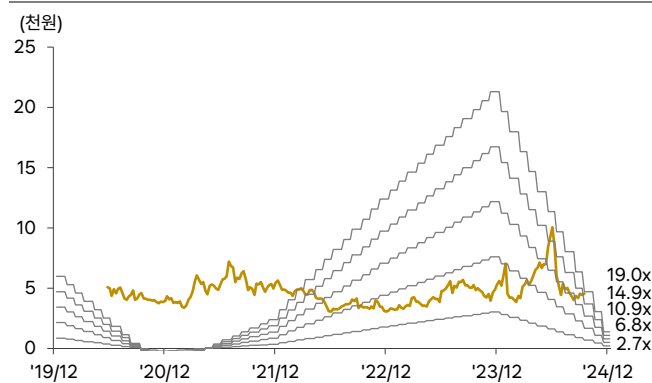
동종 업종 밸류에이션

기업명	종가(원)	시가총액 (십억원)	매출액(십억원)			PER(배)			PBR(배)		
			2022	2023	2024F	2022	2023	2024F	2022	2023	2024F
코스피	2,577	2,040,004	3,583,919	3,530,937	2,809,835	-	-	10.5	-	-	0.9
코스닥	752	373,446	326,869	331,733	108,184	-	-	27.5	-	-	2.3
HB솔루션	3,660	268	188	96	-	4.7	4.7	50.5	1.4	1.6	1.1
힘스	4,450	50	32	50	77	N/A	14.0	5.4	1.1	1.1	0.6
선익시스템	46,550	442	74	62	131	NA	N/A	N/A	2.4	3.6	5.7
AP시스템	18,580	284	487	534	499	3.4	5.7	4.7	1.0	1.0	0.7
동종그룹평균						-	9.8	5.1	1.5	1.9	2.4

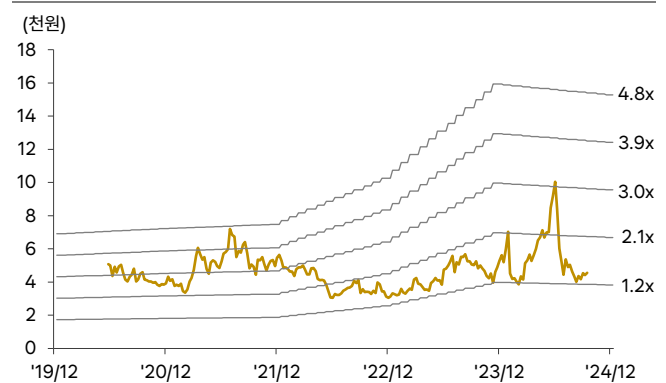
주: 2024년 11월 05일 종가 기준. 힘스 24F 수치는 당사 추정치 사용, 선익시스템과 AP시스템은 시장 컨센서스 사용

자료: Quantwise, Refinitiv, 한국IR협회의 기업리서치센터

HB솔루션 PER Band



HB솔루션 PBR Band





리스크 요인

1 고객사 투자 일정 & 오버행

**고객사 투자에 따른 실적 변동성
겪으나, 장비 다변화로 점진 완화
전망. 오버행 리스크 일부 존재**

동사의 리스크는 고객사 투자에 따른 실적 변동성이라 판단된다. 고객사의 투자가 장비 매출로 이어지는 장비사들은 고객사의 투자 강도와 일정에 따라 실적의 변동성이 생기는 것은 불가피하다. 미세화 전환 등에 따른 보완 투자가 지속적으로 발생하는 반도체와 달리 디스플레이는 보완 투자의 강도가 상대적으로 약하고 특히 전공정 장비는 후공정 대비 매출의 지속성이 떨어진다. 2016~2017 고객사의 대규모 투자 이후 디스플레이 장비사들은 오랫동안 실적 부진을 보였던 이유도 이후 의미있는 규모의 투자가 없었기 때문이다. 현재 IT OLED향 수요 증가로 8.6세대 투자가 이루어지고 있고 향후 추가 투자도 기대되는 상황이다. 동사 전공정 장비에 손해가 있는 상황이고 전공정에 이어 후공정 투자가 예상되는 만큼 동사 후공정 장비도 매출이 확대될 것으로 보인다. 이에 더해 잉크젯, 반도체 장비 등으로 장비 다변화를 시도하고 있어 점진적으로 실적 변동성이 축소될 것으로 예상된다.

동사는 2021년 시설자금 및 운영자금 조달을 위해 400억원 규모의 전환사채를 발행하였다. 현재 400억원 중 120억원이 남아있는 상황이다. 전환가액은 3,616원으로 현주가보다 소폭 낮은 수준이다. 전환청구 가능한 주식수가 2024년 11월 5일 기준 유통주식수의 약 4.5%로 작지 않은 만큼, 오버행 리스크가 일부 존재하는 것으로 판단된다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	211	468	1,876	962	1,437
증가율(%)	-55.0	121.9	301.1	-48.7	49.4
매출원가	186	370	1,269	670	1,063
매출원가율(%)	88.2	79.1	67.6	69.6	74.0
매출총이익	25	98	607	292	374
매출이익률(%)	12.0	21.0	32.4	30.4	26.0
판매관리비	43	92	336	224	202
판매비율(%)	20.4	19.7	17.9	23.3	14.1
EBITDA	-12	17	284	81	184
EBITDA 이익률(%)	-5.7	3.6	15.2	8.4	12.8
증가율(%)	적전	흑전	1,592.8	-71.5	127.2
영업이익	-18	7	271	68	172
영업이익률(%)	-8.4	1.4	14.5	7.0	12.0
증가율(%)	적전	흑전	3,962.1	-75.1	153.9
영업외손익	-7	18	216	898	-106
금융수익	3	7	288	923	-80
금융비용	15	10	146	36	39
기타영업외손익	4	21	74	10	12
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-25	25	487	965	65
증가율(%)	적전	흑전	1,848.3	98.1	-93.2
법인세비용	-2	-36	51	209	12
계속사업이익	-23	61	436	756	53
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-23	61	436	756	53
당기순이익률(%)	-10.8	13.0	23.2	78.6	3.7
증가율(%)	적전	흑전	616.4	73.5	-93.0
지배주주지분 순이익	-23	61	436	756	53

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	30	-233	564	130	-2
당기순이익	-23	61	436	756	53
유형자산 상각비	5	8	11	11	11
무형자산 상각비	0	2	2	2	2
외환손익	4	1	13	8	0
운전자본의감소(증가)	49	-229	35	-85	-189
기타	-5	-76	67	-562	121
투자활동으로인한현금흐름	-102	0	-472	-93	-750
투자자산의 감소(증가)	0	1	-171	-20	309
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-27	-148	-9	-820
기타	-101	26	-153	-64	-239
재무활동으로인한현금흐름	168	391	-95	-26	230
차입금의 증가(감소)	0	-49	-47	0	1
사채의증가(감소)	0	400	0	0	250
자본의 증가	171	43	3	0	0
배당금	-1	0	0	-24	-21
기타	-2	-3	-51	-2	0
기타현금흐름	-3	1	-6	-1	-1
현금의증가(감소)	93	159	-9	10	-524
기초현금	261	354	513	504	514
기말현금	354	513	504	514	-10

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	518	1,008	1,185	1,170	936
현금성자산	354	513	504	514	-10
단기투자자산	100	42	190	241	360
매출채권	5	136	145	86	160
재고자산	14	99	237	181	205
기타유동자산	44	218	108	148	221
비유동자산	142	582	961	1,810	2,309
유형자산	105	239	390	393	1,202
무형자산	2	12	11	9	7
투자자산	3	144	410	1,321	1,012
기타비유동자산	32	187	150	87	88
자산총계	660	1,590	2,145	2,980	3,245
유동부채	204	193	702	512	747
단기차입금	0	30	0	0	0
매입채무	14	39	110	15	23
기타유동부채	190	124	592	497	724
비유동부채	2	359	13	170	169
사채	0	347	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	12	13	170	169
부채총계	206	552	715	682	916
지배주주지분	454	1,039	1,430	2,298	2,329
자본금	36	83	84	348	348
자본잉여금	250	725	728	603	603
자본조정 등	-163	-163	-213	-163	-163
기타포괄이익누계액	-0	0	-0	-0	-0
이익잉여금	331	393	831	1,509	1,540
자본총계	454	1,039	1,430	2,298	2,329

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	N/A	43.6	4.7	4.7	50.5
P/B(배)	2.6	3.5	1.4	1.6	1.1
P/S(배)	4.8	5.7	1.1	3.7	1.9
EV/EBITDA(배)	N/A	207.2	6.0	39.1	15.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	1.2	0.6	0.8
EPS(원)	-87	125	652	1,122	73
BPS(원)	1,504	1,556	2,138	3,319	3,184
SPS(원)	808	962	2,806	1,426	1,968
DPS(원)	0	0	38	30	30
수익성(%)					
ROE	-6.0	8.2	35.3	40.6	2.3
ROA	-3.8	5.4	23.3	29.5	1.7
ROIC	-9.6	-2.7	40.0	38.0	11.9
안정성(%)					
유동비율	253.9	523.6	168.7	228.4	125.2
부채비율	45.4	53.1	50.0	29.7	39.3
순차입금비율	-63.0	-15.3	-22.0	-21.4	7.1
이자보상배율	-1.5	1.1	11.1	3.5	7.4
활동성(%)					
총자산회전율	0.4	0.4	1.0	0.4	0.5
매출채권회전율	5.8	6.6	13.3	8.3	11.7
재고자산회전율	17.5	8.3	11.2	4.6	7.4

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다. ※관련근거 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
HB솔루션	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/kirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소·중·한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소·중·한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.