

KOSDAQ | 반도체와반도체장비

한솔아이원스 (114810)

장비 시장 상회하는 성장 기대

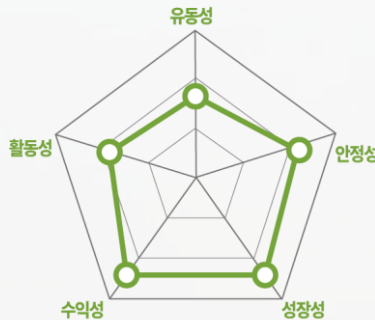
체크포인트

- 미국 반도체 장비 고객사인 A사 식각 장비 성장에 따른 동사의 정밀가공 부품 수요 확대를 전망. 최근에는 식각 장비 부품뿐만 아니라 증착 장비 부품에 대한 요구도 발생하는 것으로 파악. 향후 적용 공정 확대에 따른 성장도 기대
- Re-Use 사업과 Iconic 사업을 통해 고객사 다변화가 이루어질 것으로 예상. 글로벌 노광 장비 업체향으로 동사는 Tin Catch 부품에 대한 Re-Use 사업을 시작. 2025년 하반기까지 총 3가지 부품에 대해 Re-Use 영역을 확대할 예정. 천연쿼츠를 대체하는 세라믹 소재인 Iconic 사업은 일본 장비 고객사 쿨을 진행 중
- 2025년 실적은 매출액 1,916억 원(+21.9% YoY), 영업이익 362억 원(+57.0% YoY)을 전망. 2024년 기준 매출 비중 78%를 차지하는 정밀가공 부문 매출액은 전년 대비 27.3% 성장 기대. 주요 고객사의 신규 HBM 라인 세정코팅 수주로 하반기 매출 확대 전망

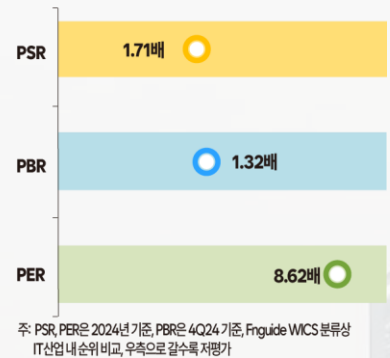
주가 및 주요이벤트



재무지표



밸류에이션 지표



한솔아이원스 (114810)

Analyst 박성순 sspark@kirs.or.kr

RA 김혜빈 hbkim@kirs.or.kr

KOSDAQ

반도체와반도체장비

반도체 정밀가공 부품 및 세정코팅 업체

한솔아이원스는 2013년 코스닥 시장에 상장된 반도체 정밀가공 부품 및 세정 업체. 2024년 기준 매출 비중은 정밀가공 반도체 및 디스플레이 부문 77.5%, 정밀세정코팅 부문 22.5%를 기록. 주요 고객사로는 미국 반도체 장비업체와 국내 반도체 업체가 있음

고객사 식각 장비 성장 & 신규 사업 진출

미국 반도체 장비 고객사인 A사 식각 장비 성장에 따른 동사의 정밀가공 부품 수요 확대가 기대. 정밀가공 부품 중 약 90% 이상은 A사로 공급되고 있으며, 일부 제품은 A고객사 내에서 독점적으로 공급 중. A사는 식각 장비에서 점유율 확대 추세. 세정 코팅은 반도체 고객사의 가동률 상승에 따른 수요 회복이 기대. 또한 Re-Use 사업과 Iconic 사업을 통해 고객사 다변화가 이루어질 것으로 예상. 글로벌 노광 장비 업체향으로 동사는 Tin Catch 부품에 대한 Re-Use 사업을 시작. 2025년 하반기까지 총 3가지 부품에 대해 Re-Use 영역을 확대할 예정. 천연쿼츠를 대체하는 세라믹 소재인 Iconic 사업은 일본 장비 고객사 쿨을 진행 중

장비 시장 성장률을 상회하는 실적 성장이 기대되는 2025년

2025년 실적은 매출액 1,916억 원(+21.9% YoY), 영업이익 362억 원(+57.0% YoY)을 전망. A사의 식각 장비 공급 확대로 정밀가공 부문 매출액은 전년 대비 27.3% 성장 기대. 또한 주요 고객사의 신규 HBM 라인에 대해 세정코팅 수주를 받은 상황으로 하반기 라인 가동에 따른 매출 확대를 예상

Forecast earnings & Valuation

	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액(억원)	1,637	1,639	1,239	1,571	1,916
YoY(%)	11.9	0.1	-24.4	26.8	21.9
영업이익(억원)	385	361	82	231	362
OP 마진(%)	23.5	22.0	6.6	14.7	18.9
지배주주순이익(억원)	276	283	21	311	298
EPS(원)	1,082	968	73	1,064	1,037
YoY(%)	639.5	-10.5	-92.5	1,365.6	-2.6
PER(배)	9.7	6.8	136.3	6.0	8.2
PSR(배)	1.6	1.2	2.3	1.2	1.3
EV/EBITDA(배)	6.3	4.0	17.6	4.8	3.9
PBR(배)	3.3	1.3	1.9	1.0	1.1
ROE(%)	40.1	24.4	1.4	18.6	15.1
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (8/8)	8,520원
52주 최고가	10,760원
52주 최저가	5,430원
KOSDAQ (8/8)	809.27p
자본금	147억원
시가총액	2,436억원
액면가	500원
발행주식수	29백만주
일평균 거래량 (60일)	16만주
일평균 거래액 (60일)	14억원
외국인지분율	56.7%
주요주주	한솔테크닉스 35.32%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.6	27.4	-14.4
상대주가	-10.5	16.9	-21.1

참고

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



기업 개요

한솔아이원스는 반도체 및 디스플레이 부품 전문 기업

**한솔아이원스는 1993년 설립되어
2013년 코스닥 상장한 반도체 및
디스플레이 부품 기업**

한솔아이원스는 반도체 전공정 및 디스플레이 제조 장비에 사용되는 초정밀 부품 설계/가공, 세정/코팅, 조립 사업을 영위하며, 1993년 3월 '동아엔지니어링'으로 출범한 이래, 자동차-미디어 관련 부품 제작을 시작으로 사업 기반을 다져왔다. 2005년 7월 법인 전환과 함께 '아이원스 주식회사'로 상호를 변경하며 본격적인 반도체 장비 부품 시장에 진입하였다. 1994년 삼성전자 협력업체 등록을 시작으로, 1998년 삼성전기, 2004년 LG필립스LCD, 2007년 동부하이텍, 2009년 삼성모바일디스플레이(SMD) 등 국내 반도체 및 디스플레이 제조사들과의 협력 관계를 확대해왔다. 특히 2005년 기흥 세정라인 착공을 통해 세정 공정까지 자체적으로 수행할 수 있는 생산체제를 구축했고, 이후 기술혁신개발사업자 선정(2007), AS9100(항공부품 품질 인증), 환경사업부 신설(2009), 스마트팩토리 구축(2016) 등 사업 전반의 품질 경쟁력과 운영 효율을 지속적으로 강화해왔다.

2013년 2월 코스닥 시장에 상장되었으며, 2014년 이후 동사의 주요 고객사인 글로벌 반도체 장비사에 식각 장비용 챔버 부품을 공급하고 있다. 2015년에는 해당 고객사로부터 제3자배정 유상증자를 통해 약 100억 원 규모의 직접 투자를 유치하였다. 기존에는 협력 가공사→일본 코팅사→고객사로 이어지던 공급 구조를, 한솔아이원스 자사에서 가공부터 세정, 코팅까지 일괄 제공함으로써 고객사의 물류 비용과 리드타임을 절감시켰다. 2022년에는 한솔테크닉스가 유상증자 및 지분 인수를 통해 경영권을 확보하면서 '한솔아이원스 주식회사'로 사명을 변경하고 한솔그룹에 공식 편입되었다. 2024년에는 글로벌 노광 장비 시장 점유율 1위 기업을 신규 고객사로 확보하며 EUV 노광장비 파츠 재사용 사업에 진출하였다. 또한, 같은 해 12월에는 대만 현지 법인(Hansol IONES Taiwan Ltd.)을 설립해 현지 대응력과 글로벌 공급망을 다변화하였다.

한솔아이원스 연혁

1993~2005	2006~2008	2009~
1993 03 동아엔지니어링 설립(자동차, 미디어 관련 부품 제작) 1994 05 삼성전자(주) 협력업체 등록 반도체, LCD 부분 사업 적극추진, 국산 신규개발 사업 추진 1998 02 삼성전기(주) 협력업체 등록 2001 03 ISO 9001 인증 획득, 효성국방부 부품 공동 개발사업 참여 2003 04 삼성전기(주) 광디바이스 사업 진출 2004 01 현 사옥 제2공장 완공(자동차 공장 및 CLEANROOM 증축) 2004 03 생산정보화 사업착수(PEC SYSTEM- 중소기업청 공동 투자 개발) 2004 08 LG-PHILIPS LCD 업체등록, 특허 및 실용신안 출원(8건) ERP 및 기업통합관리 SYSTEM 사업 착수(중소기업진흥공단 공동투자 개발) 2004 11 INNO-BIZ 최우수업체 등록 2004 12 산업자원부 부품 전문 우수기업 등록 2005 01 기업부설연구소 설립 2005 07 ISO 14001 인증획득, 벤처기업 등록 아이원스 주식회사 법인전환(현물출자에 의한 포괄 인수) 2005 09 특허 및 실용신안 출원(2건) - 실용신안 1건 등록 2005 11 반도체 세정라인 기흥공장 착공	2006 01 중소기업구조개선사업자 선정(중소기업 진흥공단) 2006 02 생산정보화시스템 BM 특허 출원 2006 03 기업부설연구소 설립 등록 완료 2006 05 산업은행 외 투자자본 유치 2006 07 기흥 세정공장 준공 2006 08 경기지방유망 중소기업 선정 2007 01 반도체 협회 회원 등록 2007 07 2007 기술혁신 개발 사업자 선정(중소기업청) 동부하이텍 업체 등록(세정, 코팅) 2007 10 삼성전자 메모리 사업부 세정 협력업체 등록 2008 01 TEL 세정, 코팅 기술제휴 2008 05 AS 9100 인증취득(항공부품 품질 인증서) - 한국무역협회 2008 11 CJ 세정 라인 구축 완료	2009 04 환경사업부 공정등록 및 Set-up 완료 2009 05 환경사업부 출범(Chemical Air Filter, 대기 환경 시스템 개발) 2009 06 SAMSUNG Mobile Display(SMD) 업체 등록 2009 09 조달청 경쟁입찰 참가 자격 등록, 직접생산 증명서 취득 2009 12 서울역등 3개역사 조명 교체 사업 진출, 8인치 메인등 KC 인증서 획득 2010 01 GES 협력업체 등록 2010 11 일본 SUN-TECH 기술제휴 및 부품 공급 계약 체결 2011 06 삼성전자(주) 생산기술연구원 협력업체 등록 2012 04 AMAT사 협력업체 등록 2013 02 KOSDAQ 상장 2013 04 온실가스 인벤토리 인증(탄소경영) 획득 (ISO 14064) 2013 12 삼백만불 수출의 탑 수상 - 한국무역협회 2014 09 SK하이닉스 업체 등록 2014 12 이천만불 수출의 탑 수상 - 한국무역협회 2016 01 안성 스마트팩스 이전 2016 10 KDB 글로벌스타 기업 선정 2016 12 SmartFactory 구축 프로젝트 수행완료 2020 12 오천만불 수출의 탑 수상 - 한국무역협회 2022 01 한솔그룹 편입 2022 08 한솔아이원스(주) 사명 변경 2023 11 안성2공장 신축 2024 12 연결법인 Hansol IONES TAIWAN LTD. 설립

자료: 한솔아이원스, 한국R협회의 기업리서치센터

종속회사 현황

2025년 1분기말 기준 연결대상 종속회사는 2개사

2025년 1분기말 기준 한솔아이원스의 연결대상 종속기업은 2개사이다. IONES Technology INC(지분율 100.0%)와 Hansol IONES TAIWAN LTD.(지분율 100.0%)는 각각 미국과 대만에서 반도체 장비 부품 공급 및 용역 사업을 영위하고 있다. IONES Technology INC(지분율 100.0%)의 2025년 1분기말 기준 자산 총계는 7.8억 원, 당기순이익은 4.1백만 원이며, Hansol IONES TAIWAN LTD.(지분율 100.0%) 2025년 1분기말 기준 자산 총계는 8.8백만 원이다.

한솔아이원스 지분도



주: 1Q25말 기준, 자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

주요 사업 및 매출 구성

2024년 기준 매출 비중은 정밀가공 반도체 및 디스플레이 부문 77.5% 정밀세정코팅 부문 22.5%로 구성

동사의 주요 사업은 정밀가공 반도체 및 디스플레이, 정밀세정코팅 부문으로 구성되어 있다. 2024년 기준 매출 비중은 정밀가공 반도체 및 디스플레이 부문 77.5%, 정밀세정코팅 부문 22.5%를 기록하였다. 주요 고객사로는 미국 반도체 장비업체와 국내 반도체 업체가 있으며 2024년 기준 매출 비중은 미국 반도체 장비업체 60.6%, 국내 반도체 업체 32.2%를 보였다.

정밀가공

반도체 및 디스플레이 식각 장비 챔버 내 부품을 초정밀 가공하여 공급하는 사업으로, 샤워헤드(Shower Head), 챔버(Chamber), ESC(Electrostatic Chuck), 플레이트(Plate), 링(Ring), 실드(Shield), 라이너(Liner), 플랜지(Flange), 셔터(Shutter), 어퍼 챔버(Upper Chamber) 등 다양한 부품을 포함한다. 샤워헤드는 가스라인으로부터 공급되는 공정가스를 직경 0.4~1.2mm의 홀 6,500개를 통해 웨이퍼에 균일하게 분사하는 핵심 부품이다. ESC는 웨이퍼를 정전기력으로 고정하여 플라즈마 에칭 중 웨이퍼의 안정적인 위치 제어를 담당하며, 실드와 라이너는 플라즈마로부터 챔버 벽면을 보호하는 역할을 한다. 이러한 부품들은 플라즈마 에칭(Plasma Etching) 공정에서 패턴 형성을 위한 반응가스 분배, 플라즈마 균일성 제어, 챔버 보호 등의 핵심 기능을 수행하며, 에칭 균일성과 프로파일 제어에 직접적인 영향을 미친다. 동사는 주로 알루미늄 기반의 부품을 생산한다. 주요 고객사는 미국 반도체 장비 업체이다.

정밀세정코팅

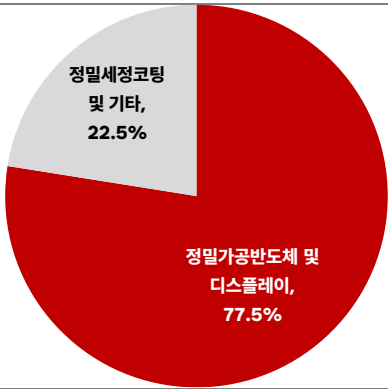
반도체 제조 공정 중 발생하는 막질 및 미세오염 물질을 소모성 부품에서 제거하고, 부품 표면에 특수 코팅을 적용하여 재사용 가능하게 만드는 사업이다. 수율 저하요인인 오염원을 사전 제거하고 표면처리 공정으로 부품 특성 초기 상태로 복원한다. 주요 고객사는 국내 반도체 업체이다.

한솔아이원스 주요 정밀가공 제품

부품명	사진	기능
Chamber (챔버)		식각 공정이 이루어지는 주요 공간으로, 플라즈마 생성과 화학 반응을 위한 제어된 환경 제공
ESC (절전척)		웨이퍼를 정전력으로 고정하고 온도를 조절하며, 균일한 처리를 보장
Flange (플랜지)		챔버의 다양한 부분을 연결하거나 부착하기 위한 밀폐 표면 제공, 진공 유지
Liner (라이너)		챔버 내 벽면을 플라즈마와 화학 물질로부터 보호, 챔버 수명 연장 및 공정 일관성 유지
Plate (플레이트)		특정 영역 보호 또는 가스 분배를 위한 커버 또는 보호판으로 사용
Ring (링)		다른 부품 정렬 및 고정을 위한 스페이서 또는 밀폐용 링, 압력 분포 보장
Shield (실드)		민감한 부품을 플라즈마 손상으로부터 보호하고, 플라즈마 처리 영역 국한
Shower Head (샤워 헤드)		공정 가스를 웨이퍼 표면에 균일하게 분배, 플라즈마 환경 생성 및 균일한 식각 가능
Shutter (셔터)		공정 특정 단계 동안 웨이퍼 또는 부품 보호/분리, 원치 않는 입자 침착 방지
Upper Chamber (상부 챔버)		가스 입구와 플라즈마 생성 시스템이 위치한 상부 부분, 하부 챔버와 협력 작동

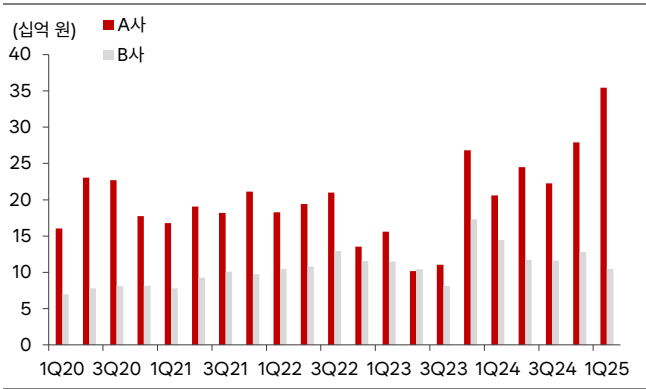
자료: 한솔아이원스, 한국IR협회의 기업리서치센터

한솔아이원스 매출 비중



주: 2024년 기준, 자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

한솔아이원스 주요 고객사 분기별 매출 추이



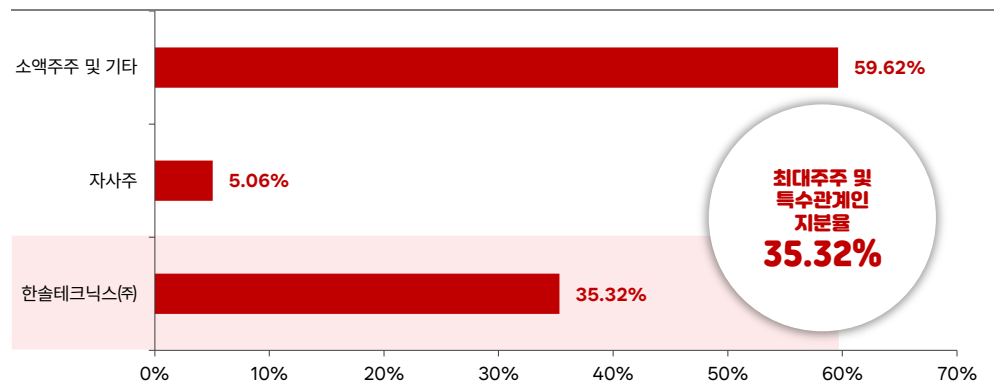
자료: 한솔아이원스, 한국IR협회의 기업리서치센터

주주 구성

한솔테크닉스(주)는
한솔아이원스의 최대주주로
2025년 1분기말 기준 지분율
35.32% 보유

한솔아이원스의 최대주주는 한솔테크닉스(주)로, 2025년 1분기말 기준 지분 35.32%를 보유하고 있다. 한솔테크닉스 주식회사는 1966년 설립된 한솔그룹 소속의 코스피 상장기업으로, 파워보드, 스마트폰EMS, 태양광 모듈 등 IT기기와 자동차 전장 제조업을 주요 사업으로 영위하고 있다. 2022년 1월 한솔아이원스 주식회사가 종속기업으로 편입됨에 따라 반도체 장비 사업이 추가되었으며, 한솔아이원스를 제외한 한솔테크닉스의 종속회사는 모두 해외에 소재하여 베트남, 태국, 중국 등지에서 사업을 영위하고 있다. 2024년말 별도 기준 한솔테크닉스(주)의 자산총계는 4,637억 원이며, 매출액과 영업이익은 각각 299억 원, 129억 원을 기록하였다.

한솔아이원스 주주 현황



주: 1Q25말 기준, 자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터



산업 현황

1 글로벌 반도체 부품 시장 규모

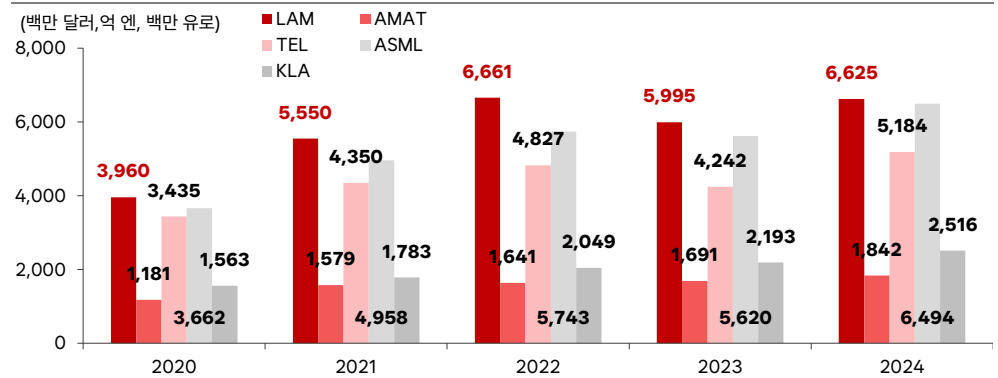
글로벌 반도체 소모성 부품 시장
규모는 약 100억 달러

글로벌 반도체 소모성 부품(Quartz, Ceramic, Si, Graphite, CMP 등) 시장 규모는 약 100억 달러로 추정된다. 시장 규모는 Parts 업체들의 매출과 장비 업체들의 유지보수 부문의 매출 등으로 매출 추이를 가능해볼 수 있다. 반도체 소모성 Parts는 장비사를 통해 공급되는 Before Market과 반도체 제조업체로 직접 공급되는 After Market으로 구분된다. 일정 워런트 기간 동안 반도체 제조업체는 장비사를 통해 Parts를 구입하기 때문에 장비사의 유지보수 부문 매출에 Parts 매출이 포함되어 있다. 장비사의 유지보수 부문 매출에는 소모성 하드파츠(Quartz, Ceramic, SiC, Graphite 등), 업그레이드 킷 및 중고 리퍼비시 장비, 현장 유지보수(Service Labor)를 모두 합친 매출이다.

2024년 글로벌 주요 장비 업체
5개사 및 국내 주요 부품 업체
7개사의 매출액은 반도체 업체의
가동률 회복으로 성장

Lam Research(미국), Applied Materials(미국), Tokyo Electron(일본), ASML(네덜란드), KLA(미국) 등 글로벌 Top 5 장비 업체의 유지보수 매출액은 2024년 기준 각각 LAM 66억 달러(+10.5% YoY), AMAT 18억 달러(+8.9% YoY), TEL 5,184억 엔(+22.2% YoY), ASML 65억 유로(+15.6% YoY), KLA 25억 달러(+14.7% YoY)를 기록하였다. 2023년 반도체 업황 둔화 이후 2024년 반도체 업체들의 가동률 회복으로 실적 성장세로 돌아섰다. 국내 주요 7개 Parts 업체들의 매출액 추이도 2023년 전년 대비 9.3% 감소한 이후 2024년 전년 대비 12.9% 성장을 기록하였다.

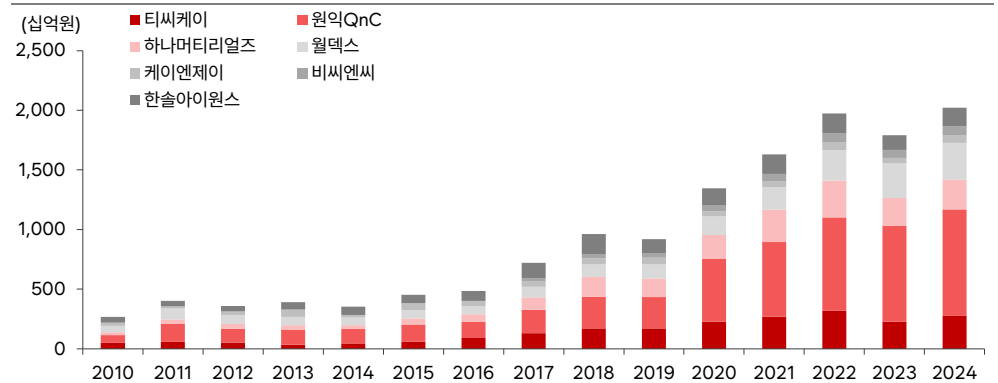
글로벌 장비 5사 유지보수 부문 연간 매출액 추이



주: Calendar Year 기준

자료: 각 사, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 반도체 Parts 업체 연간 매출액 추이



자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 반도체 장비 시장 규모

공정 난이도 증가, 가동률 회복,
장비 누적 대수 확대로
반도체 소모성 부품 수요 증가

반도체 소모성 부품의 성장 요인은 장비 누적 설비 대수 증가, 공정 난이도 증가, 가동률 회복 등에 기인한다. HBM, GAA, NAND 고단화 등으로 인한 공정 난이도 증가는 파츠 수명 주기를 단축시켜 과거 대비 빠른 교체 주기를 유발한다. 가동률은 최근 AI, HBM 수요 확대에 상승하고 있어 파츠 수요에 긍정적이다. 이와 함께 장비의 설치 베이스 증가는 파츠 수요를 근본적으로 증가시키는 요소이다.

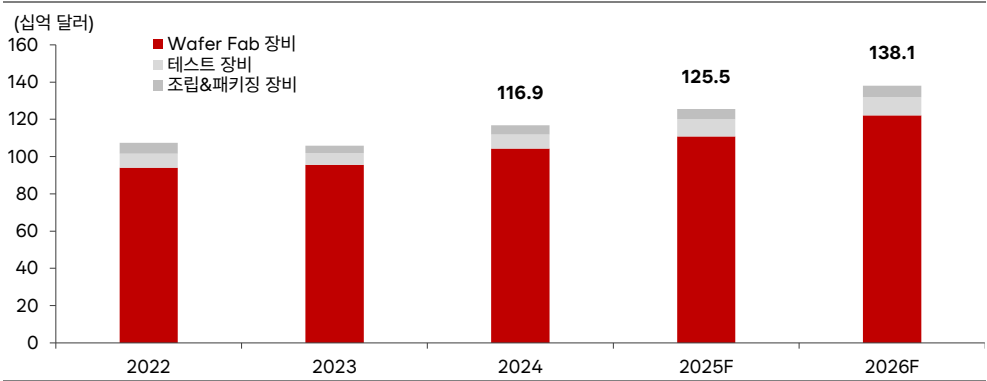
최첨단 로직 및 메모리 CAPA
확대 등에 따라 2025년 글로벌
반도체 장비 매출은 1,225억 달러
기록할 것으로 예상

2025년 글로벌 반도체 장비 매출은 전년 대비 7.4% 증가한 1,225억 달러로 사상 최대치를 기록할 전망이다. 2026년에도, 최첨단 로직, 메모리 및 기술 전환에 힘입어 매출은 1,381억 달러까지 성장할 것으로 예상된다. 이 중 파츠 수요에 직접적 영향을 미치는 웨이퍼 처리, 펌 시설, 마스크/레티클 장비를 포함하는 웨이퍼 펌 장비(WFE) 부문은 작년에 1,043억 달러라는 사상 최대 매출을 기록한 후, 2025년에는 전년 대비 6.2% 증가한 1,108억 달러에 이를 것으로 예상된다. 이는 주로 파운드리 및 메모리 애플리케이션 매출 증가에 기인한다. 2026년에는 WFE 부문 매출이 전년 대비 10.2% 증가한 1,221억 달러에 이를 것으로 전망된다. 이러한 성장의 주요 동인은 AI 애플리케이션을 지원하기 위한 최첨단 로직 및 메모리 분야의 생산 능력 확대와 주요 부문 전반에 걸친 지속적인 공정 기술 마이그레이션 등이다.

2025~2026년 반도체 장비
시장은 2nm GAA 전환과 AI
수요에 따라 파운드리 로직 및
메모리 전반 성장을 기대

파운드리 및 로직 애플리케이션용 WFE 매출은 첨단 노드에 대한 강력한 수요에 힘입어 2025년 전년 대비 6.7%의 안정적인 성장을 기록하여 648억 달러에 이를 것으로 예상된다. 2026년에는 전년 대비 6.6% 성장하여 690억 달러에 이를 것으로 전망된다. 업계가 2nm GAA 노드의 대량 생산으로 전환함에 따라 생산 능력 확대 구매 증가와 최첨단 기술에 대한 수요 증가가 주요 성장 요인이다. 메모리 관련 자본 지출은 2025년에 증가하고 2026년에도 지속적인 성장을 보일 것으로 예상된다. NAND 장비 매출은 2023년의 급격한 위축에서 회복세를 보이고 있고 2024년 전년 대비 4.1%의 소폭 증가를 기록한 NAND 장비 시장은 3D NAND 적층 기술 발전 및 용량 확장에 따라 2025년 137억 달러(+42.5% YoY), 2026년에는 150억 달러(+9.7% YoY)에 이를 것으로 예상된다. 2024년 전년 대비 40.2% 급증한 195억 달러를 기록한 DRAM 장비 매출은 AI 구축을 위한 HBM 투자에 힘입어 2025년과 2026년에 각각 6.4%와 12.1% 성장할 것으로 보인다.

글로벌 반도체 장비 매출액 전망



자료: SEMI, 한국IR협회의 기업리서치센터



투자포인트

1 고객사 식각 장비 점유율 확대에 따른 파츠 수요 증가

주요 고객사의 식각 장비 점유율 확대에 따른 동사의 정밀가공 부품 수요 확대 기대

미국 반도체 장비 고객사인 A사 식각 장비 성장에 따른 동사의 정밀가공 부품 수요 확대가 기대된다. A사의 식각 장비 매출 비중은 전사 매출 중 약 15~20%로 추정된다. A사는 폴리과 메탈 식각에 강점을 보유하고 있으며 옥사이드 식각에서 경쟁사를 추격하고 있다. 글로벌 식각 장비 시장에서 Lam Research가 여전히 시장 1위를 유지하고 있지만, A사는 2024년 이후 약 1%p씩 점유율을 회복하며 2위 Tokyo Electron과의 격차를 점차 줄이고 있다. 2023년 A사의 점유율은 19%였으나, 2024년에는 20%로 소폭 상승하며 점유율 확대 추세를 보이고 있다.

주요 고객사는 메탈 식각 장비 시장에서 약 35%의 점유율 차지, 고종횡비 유전체 식각과 GAA 등 첨단 공정 대응 장비 경쟁력 보유

메탈 식각 시장에서는 A사가 약 35%의 점유율로 Lam Research를 근소하게 앞서고 있다. A사는 고종횡비(HARC, High-Aspect-Ratio Contact) 유전체 식각, 특히 3D NAND 채널홀 공정에서 높은 선택비를 구현하는 Selectra ALE 계열 장비를 통해 기술적 장점을 보인다. 또한, DRAM 캐패시터 및 EUV 패터닝 후 하드마스크 정리 공정에서 식각과 클린 공정을 통합한 솔루션을 제공해 차별화된 경쟁력을 확보하고 있으며, 3D NAND 256단 이상 구조와 Gate-All-Around(GAA) 로직의 Spacer-Defined Patterning 공정에서 주문이 증가 중이다.

폴리실리콘 식각 시장에서는 Lam Research와 비슷한 시장 점유율 기록, 2nm 이하 노드의 공정에서 성장 가능성 높다고 판단

폴리실리콘 식각 시장에서는 약 35~38%의 점유율을 기록하며, Lam Research와 사실상 동률을 이루고 있다. 게이트 CD(Critical Dimension) 제어와 패턴 세이핑에서 높은 균일도를 달성하여, FinFET에서 GAA로 전환하는 로직 고객의 수요를 선점하고 있다. 2nm 이하 노드의 GAA 게이트 및 스페이서 식각, 그리고 EUV 복수노광 보정 공정에서 성장 가능성이 크다.

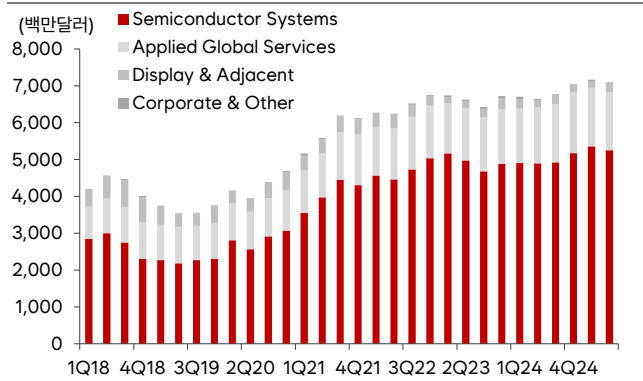
A사의 주요 식각 장비는 2024년 출시 이후 누적 매출 12억 달러 이상을 달성하고, 도전막(메탈+폴리) 식각 시장 점유율을 15%p 이상 확대한 것으로 파악된다. 특히, 텅스텐 및 알루미늄 컨택트 라인과 3D NAND 메탈 게이트 등 고저항 메탈 프로파일 제어에서 강점을 보인다. 백사이드 전력(BSPD, Backside Power Delivery)과 HBM용 고종횡비 메탈 라인, 그리고 앵스트롬 노드 로직의 저저항 비아 및 배선 공정에서 성장이 기대된다.

미국 수출 규제에 경쟁사 공급 지연 속, A사는 아시아 중심의 공급망 다변화 및 통합 패터닝 기술력 바탕으로 점유율을 확대, DRAM 중심 수요 회복으로 2025년에는 반도체 장비 부문 전반 실적 개선세가 본격화 예상

또한 미국의 수출 규제에 Lam Research와 TEL의 첨단 장비 공급이 지연되는 가운데 중국 내 공급망 다변화 효과가 나타났다. A사는 14nm 이상 공정용 장비 및 서비스 계약을 통해 아시아 고객 비중을 41%까지 확장했다. 고난도 통합 패터닝 솔루션을 앞세워 매출 및 설치 기반 모두 빠르게 확대 중이며, 시장 점유율도 완만하지만 상승세를 이어가고 있다. 기술 트렌드가 고종횡비, 선택적 식각으로 이동하는 만큼 향후 2~3년 동안 점유율 추가 확대 가능성이 높다. A사는 2023년 투자 위축 이후 AI 반도체와 HBM 등에 대한 수요 증가로 장비 수요는 확대 추세로 전환하였다. 2024년은 특히 DRAM향 장비 매출액이 전년 대비 68.4% 성장하며 NAND와 로직에서의 감소분을 상쇄하였다. 2025년에는 DRAM, NAND, 로직 모든 부문에서 전년 동기 대비 개선된 실적을 기록 중이다. 2024년 전년 대비 1% 성장에 그쳤던 반도체 장비 부문은 2025년 전년 대비 6% 성장할 것으로 예상된다.

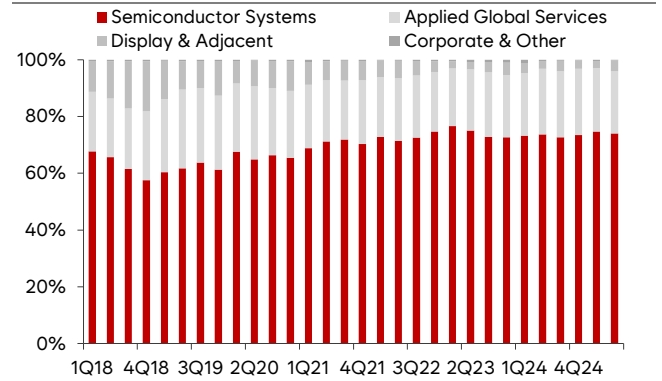
A사의 식각 장비 성장에 따른 동사의 정밀가공 부품 공급 확대가 지속될 것으로 예상된다. 정밀가공 부품 중 약 90% 이상은 A사로 공급되고 있으며, 이 중 일부 제품은 A고객사에 독점적으로 납품하고 있다. 최근에는 식각 장비 부품뿐만 아니라 증착 장비 부품에 대한 요구도 발생하는 것으로 파악된다. 향후 적용 공정 확대에 따른 성장도 기대한다.

A사 부문별 매출액 추이



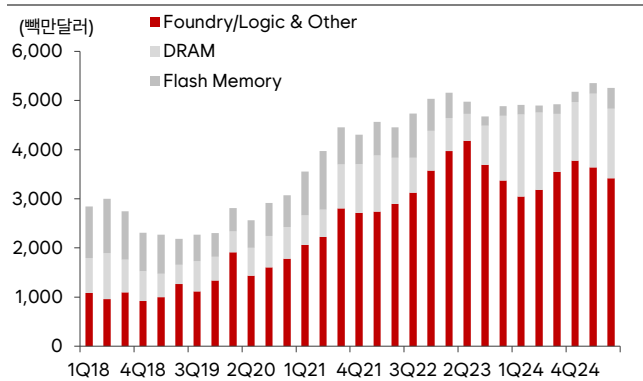
자료: A사, 한국IR협의회 기업리서치센터

A사 부문별 매출액 비중 추이



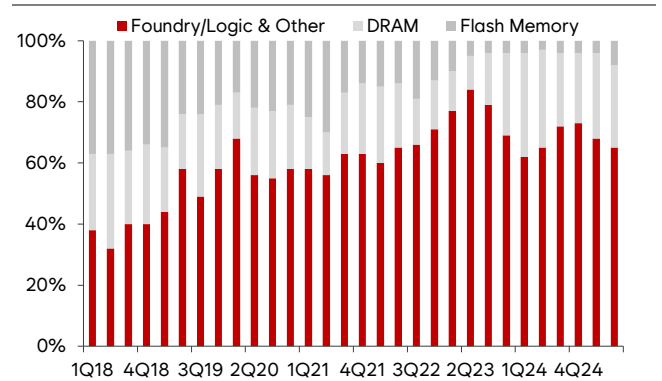
자료: A사, 한국IR협의회 기업리서치센터

A사 반도체 장비 응용처별 매출액 추이



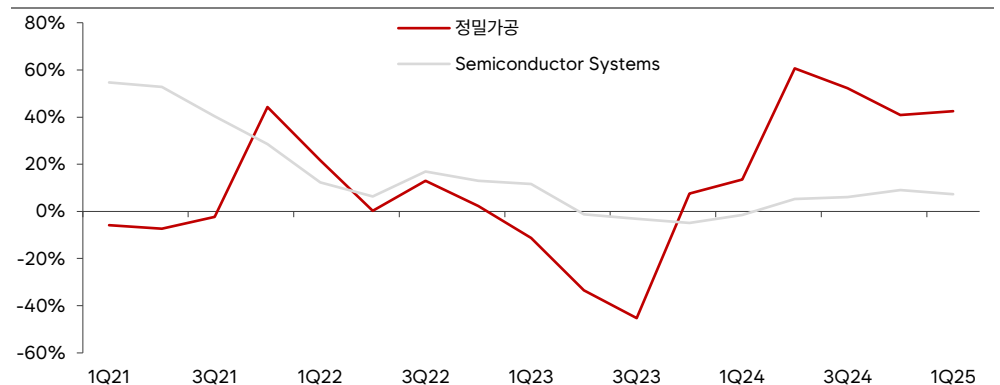
자료: A사, 한국IR협의회 기업리서치센터

A사 반도체 장비 응용처별 매출액 비중 추이



자료: A사, 한국IR협의회 기업리서치센터

A사 반도체 장비 & 한솔아이원스 정밀가공 매출액 YoY% 추이



자료: A사, 한솔아이원스, 한국IR협의회 기업리서치센터

반도체 가동을 회복과 고객사 확대로 개선 기대되는 세정코팅

식각 부품 특수 코팅 경쟁력을 바탕으로, 고객사 가동을 회복과 HBM·NAND 생산 확대에 따른 세정코팅 부문 실적 성장 전망

고객사 가동을 개선에 따른 세정코팅 부문의 실적 개선이 기대된다. 동사의 세정코팅 부문은 반도체 식각(Etch) 및 메탈라이제이션(Metallization) 공정에서 사용된 소모성 부품의 오염물을 세정하고 부품 표면에 특수 코팅을 하여 재사용하게 하는 사업이다. 동사는 특히 식각 부품의 특수 코팅에 강점을 보유하고 있다. 주요 고객사는 국내 반도체 업체이다. 특수 코팅에서의 경쟁력을 인정받아 2024년 말에는 신규 국내 반도체 업체로 공급이 개시되었다. 세정코팅 사업은 고객사의 가동률이 수요를 결정한다. 2023년 고객사의 감산 이후 정체되어 온 세정코팅 사업의 매출은 HBM 생산 확대, 하반기 NAND 가동을 개선, 중기적으로 파운드리 가동을 회복에 따른 성장을 전망한다.

동사는 고객사 HBM 일부 라인에 세정코팅 수주 받은 상황으로, 하반기 고객사 HBM 쿼터 상황에 따른 가동을 상승 기대 가능

DRAM은 AI 수요 강세로 인해 높은 가동률을 보이고 있으며 선단 공정 및 HBM 중심으로 CAPEX 집행이 이루어지고 있다. 삼성전자의 P4와 SK하이닉스의 M14, M16 일부 라인 투자와 M15X 투자가 있다. DRAM 가동률 강세는 유지될 전망이다. HBM에 있어 동사는 고객사의 일부 라인에 대해 세정코팅 수주를 받은 상황으로 하반기 라인 가동에 따른 매출 확대가 기대된다. 특히 고객사의 HBM 쿼터 상황에 따라 하반기 큰 폭의 가동률 상승 가능성이 존재한다.

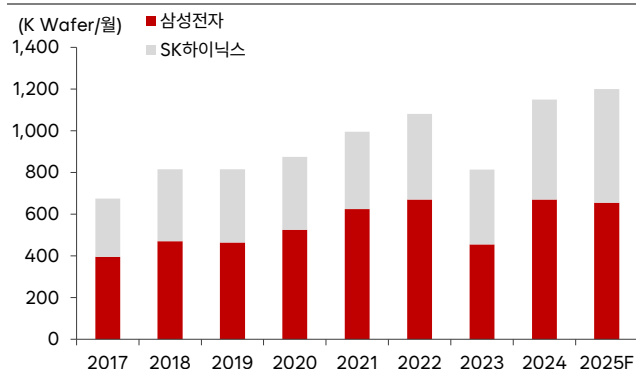
NAND는 자연적 가동을 하락 중이나, 북미 지역 AI 인프라 수요 증가/중국 CSP 데이터센터 저장 용량 확장 등 하반기 수요 개선에 따른 NAND 가동을 회복 예상

NAND는 수요 약세로 공급업체들의 감산과 전환 투자를 통한 자연적 가동을 하락을 보이고 있다. 삼성전자는 시안 Fab을 V8(236단) 전환하는 한편, 화성과 평택 일부 라인도 V8, V9(290단)로 전환 중이다. 다만 2분기부터 재고 수준이 건전화되며 가격이 반등하고 미국 관세로 인한 일부 구매자의 조달이 가속화되고 있는 상황이다. 북미 지역의 AI 인프라 수요가 증가하고 중국 CSP들은 데이터센터의 저장 용량을 꾸준히 확장하고 있는 등 하반기에도 이런 수요 개선이 이어진다면 NAND 생산업체들의 가동률도 일부 회복될 것으로 전망된다.

주요 파운드리 고객사의 Tesla와의 계약이 동사 세정코팅 부문에 미치는 직접 효과는 제한적이거나, 향후 고객사 신뢰 회복을 통한 낙수효과를 기대

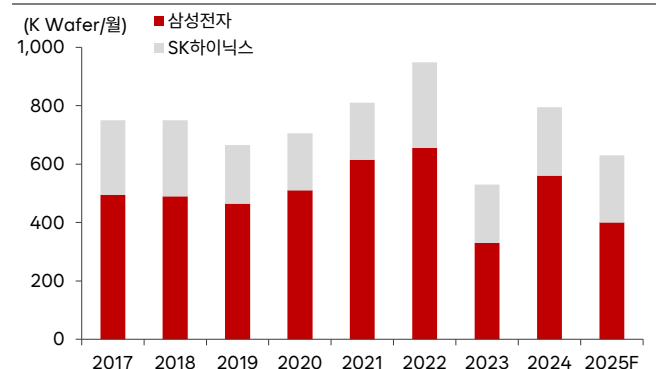
주요 파운드리 고객사는 최선단 공정에서 주요 고객사들이 이탈한 이후 가동률이 하락한 상태이다. 1Q25 기준 시장 점유율은 7.7%로 1위인 TSMC(점유율 67.6%)와의 격차는 더욱 확대되었다. 2nm, 3nm 등 선단 공정에서의 낮은 수출로 인해 주요 고객사의 대규모 수주를 확보하지 못했다. 최근 Tesla와의 계약은 선단 공정 고객 확보에 있어 긍정적인 영향은 제한적이다. 다만 고객사의 선단 공정에서의 신뢰성 회복을 통한 추가적인 고객사 확대에 국내 Fab 가동률 확대 시 이로 인한 낙수효과가 기대된다.

국내 DRAM 업체 CAPA 추이



자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 NAND 업체 CAPA 추이



자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

신규 아이템으로 고객사 다변화

Re-Use, Iconic 신규 사업 추진에 따른 고객사 다변화 전망

신규 아이템을 통해 고객사 다변화가 이루어질 것으로 기대된다. 동사는 신규 사업으로 Re-Use 사업과 Iconic 사업을 추진 중이다.

동사는 EUV 노광장비 내 주석 잔여물 수거 부품인 'Tin Catch'를 시작으로 Re-Use 사업에 진출해, 독점 공급을 기반으로 중장기 매출 성장이 기대

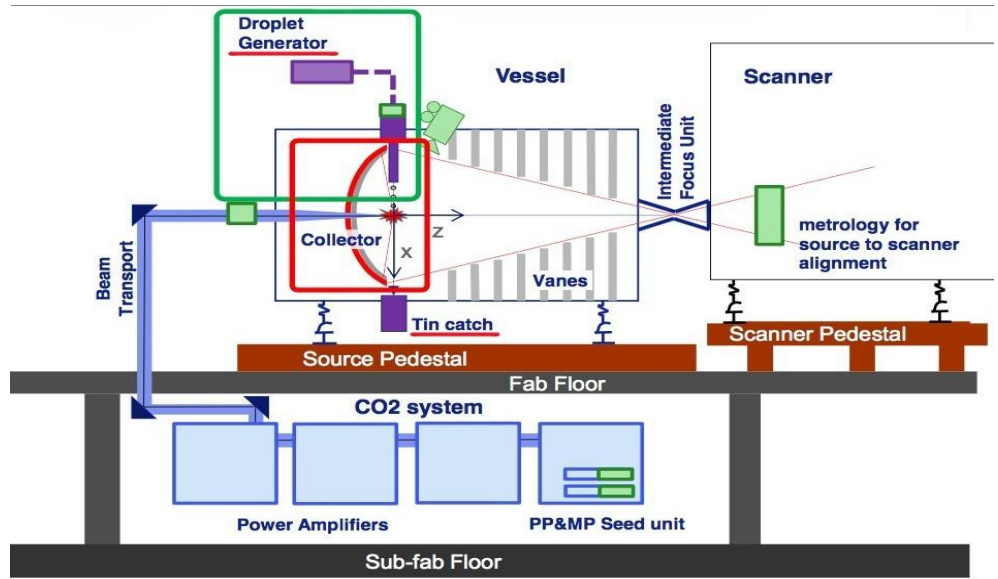
동사는 글로벌 노광장비 업체의 벤더로 등록되어 부품 Re-Use 사업에 진출하였다. EUV 노광장비는 13.5nm 파장의 극자외선을 생성하기 위해 LPP(Laser-Produced Plasma) 방식을 사용하는데, 이 과정에서 용융된 주석(Tin droplets)이 주요 소재로 활용된다. 초당 약 5만 번의 속도로 주석 방울이 Droplet 제너레이터에서 생성되어 필터를 거쳐 진공 챔버로 유입되며, 고출력 CO₂ 레이저가 이 방울에 맞춰 플라즈마를 발생시켜 EUV 광을 방출한다. 방출된 빛은 콜렉터(Collector)라는 다층 미러에 반사되어, 중간 초점 유닛을 거쳐 스캐너로 전달된다. 그러나 모든 주석 방울이 레이저에 정확히 맞는 것은 아니며, 일부는 아래로 떨어지거나 콜렉터 표면에 튀어 오염을 유발한다. 이를 방지하기 위해 노광장비에는 잔여 주석을 수집·재활용하는 시스템이 내장되어 있으며, 이를 통해 장비 오염을 방지하고, 부품 교체에 따른 가동률 저하 및 비용 증가를 줄일 수 있다. 동사는 이러한 시스템 내에서 주석 잔여물을 수집하는 'Tin Catch' 부품을 시작으로 Re-Use 사업을 개시하였으며, 2025년 하반기까지 총 3가지 부품으로 해당 영역을 확대할 계획이다. 현재 해당 부품에 대한 Re-Use는 동사가 고객사에 독점적으로 공급하고 있으며, 이를 통해 동사의 EUV 노광 부품으로 영역 및 매출 확대가 전망된다.

동사는 천연쿼츠를 대체하는 고내구성 세라믹 소재 기반 Focus Ring을 개발 중, 2026년 양산 이후 매출 발생 예상

또한 동사의 Iconic 사업 부문은 식각 공정에서 사용되는 천연 쿼츠를 대체하기 위한 세라믹 소재를 개발 중이다. Focus Ring 개발을 통해 일본 장비 고객사 쉘을 진행 중이다. 이 소재는 단결정 쿼츠와 달리 다성분 세라믹 조성을 적용하여 플라즈마 내식성을 강화한 것이 특징이다. 천연 쿼츠는 특정 조건에서 시간당 약 13μm 깊이로 식각 손상이 발생한다. 반면, 동사가 개발한 쿼츠 대체 세라믹 소재는 동일 조건에서 플라즈마 내구성이 최소 3배 이상 향상되어 수명이 길다. 또한, 쿼츠 소재는 식각 공정 후 표면에 기공 등 다양한 손상이 발생하여 표면 거칠기가 증가하고 파티클 발생 위험이 높아진다. 그러나 동사 개발 소재는 플라즈마 공정 후에도 균일한 식각이 이루어져 표면 거칠기 증가가 억제되며, 파티클 발생을 효과적으로 줄일 수 있다. 현재 쿼츠 대체 세라믹 소재를 활용한 Focus Ring의 공정 평가 중이며 2026년 양산 평가 이후 2026년 말부터 매출이 발생할 것으로 예상된다.

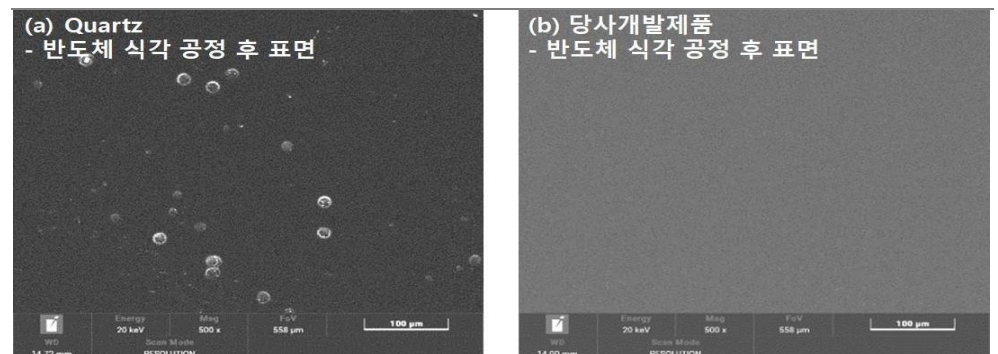
신사업들을 통한 제품 아이템 확대뿐만 아니라 기존 미국 장비업체, 국내 반도체 업체에 편중되어 있던 매출 비중도 글로벌 노광 장비업체, 일본 장비업체로 다변화될 것으로 전망된다.

EUV 소스



자료: SemiEngineering, 한국IR협회의 기업리서치센터

쿼츠와 한솔아이원스 식각 공정 후 표면 비교



자료: 한솔아이원스, 한국IR협회의 기업리서치센터

자사주 소각을 통한 주주가치 제고

자사주 소각 및 배당을 통한
주주환원 계획으로 주가 하방
경직성 보일 것으로 예상

동사는 자사주 소각을 통해 주주가치 제고에 힘쓰고 있다. 동사는 기존에 보유한 자사주 중 23.9만 주, 52만 주를 2024년 5월, 2025년 5월에 각각 소각하였다. 잔여 자사주는 95.2만 주로 일부는 임직원 주식매수선택권으로 처분하고 일부는 소각할 계획이다. 동사는 장기적으로 자사주 매입과 소각을 계획하고 있다. 당기순이익의 약 10%를 자사주 매입에 사용할 것으로 보이며 자사주 소각을 통한 주식수 감소가 충분히 이루어진 이후 배당을 실시할 것으로 전망된다. 다만 투자 및 Cash Flow 등 상황을 고려하여 유동적으로 실시할 계획이다. 이미 크게 하락한 동사의 Valuation은 해당 주주환원 계획에 따라 하방 경직성을 보이며, 자사주 소각 시 마다 주가에 긍정적 영향을 끼칠 것으로 예상된다.

한솔아이원스 자사주 소각 현황

자사주 소각 결의일	소각 전 발행주식수 (보통주)	소각 주식수 (보통주)	소각 후 발행주식수	소각 금액 (원)	잔여 자사주
2024-04-18	29,352,174	239,000	29,113,174	1,428,383,085	1,472,507
2025-04-17	29,113,174	520,000	28,593,174	3,107,780,000	952,507

자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터



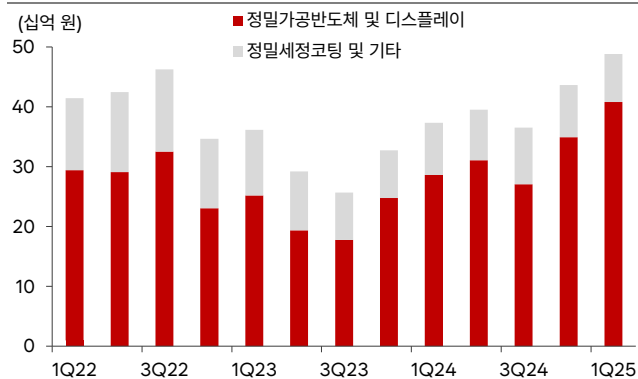
실적 추이 및 전망

1 해외 고객사 식각 장비 판매 호조로 실적 턴어라운드

**2024년 매출액 1,571억
원(+26.8% YoY), 영업이익
231억 원(+180.7% YoY) 기록**

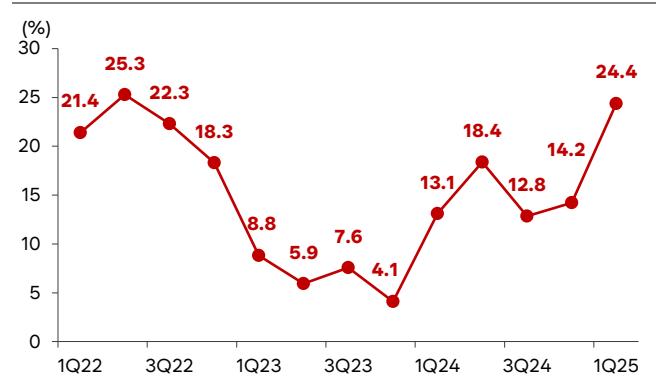
2024년 동사는 매출액 1,571억 원(+26.8% YoY), 영업이익 231억 원(+180.7% YoY)을 기록하였다. 먼저, 정밀가공부 문 매출액은 1,218억 원으로 전년 대비 39.7% 성장을 기록하였다. 이는 주요 고객사인 A사의 반도체 장비 매출액 증가(+6.9% YoY)를 상회하는 성장세이다. 글로벌 반도체 투자가 2023년 대비 소폭 개선된 가운데 A사의 식각 장비 성장이 이를 상회하였기 때문으로 추정된다. 식각 장비는 GAA, HBM, 선단 공정 전환에 따른 수요 강세를 보였다. 반면, 세정코팅 부문 매출액은 353억 원으로 전년 대비 3.8% 감소하였다. DRAM 가동을 개선에도 하반기부터 보인 NAND 감산과 Foundry 고객사의 부진 영향에 기인한다. 다만 2024년 말 신규 국내 고객사로 첫 세정코팅 제품 매출이 발생한 점은 긍정적이다. 수익성 측면에서는 매출액 규모 확대, 제품 믹스 개선 등에 따라 전년 대비 8.1%p 개선된 영업이익률 14.7%를 기록하였다.

한솔아이원스 부문별 실적 추이



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

한솔아이원스 분기별 영업이익률 추이



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 실적 견조세 지속될 2025년

**2025년 매출액 1,916억
원(+21.9% YoY), 영업이익
362억 원(+57.0% YoY) 전망**

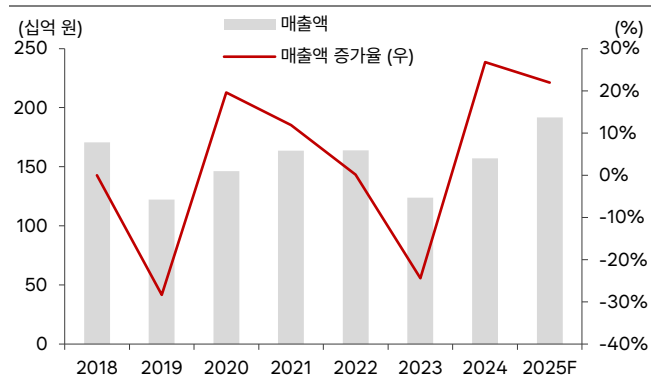
동사의 1H25 실적은 매출액 959억 원(+24.7% YoY), 영업이익 210억 원(+72.7% YoY)을 기록하였다. 정밀가공 부품 수요는 주요 고객사의 HBM 영업 호황에 따라 견조하게 유지되었다. 세정코팅 부문은 주요 고객사의 투자시기 조정 영향, NAND 감산 지속 등으로 인해 다소 정체 국면을 보이고 있다. 다만 2024년 말부터 Foundry향 수주가 일부 개선을 보이고 있는 점은 긍정적이다.

2025년 실적은 매출액 1,916억 원(+21.9% YoY), 영업이익 362억 원(+57.0% YoY)을 전망한다. 동사의 정밀가공 부문 매출액은 전년 대비 27.3% 성장한 1,551억 원을 예상한다. 정밀가공 부품은 주요 고객사인 A사의 식각 장비 수요 증가에 따라 견조한 수요가 이어질 전망이다. A사는 AI 중심의 선단 로직 및 HBM·선단 DRAM 수요 확대로 반도체 시스템 매출의 65% 이상이 AI 관련 반도체에서 발생할 것으로 예상된다. 특히 A사는 GAA 및 백사이드 전력 공급(BSPD) 적용 확대로 식각 장비 수요가 증가할 것으로 보인다. A사의 주요 식각 장비는 2024년 출시 이후 12억 달러의 매출을 기록했으며 2025년에는 GAA 및 HBM 제조 공정에서 수요가 증가하며 약 10~15% 매출 성장이 예상된다.

다. 이는 전사 성장률(+7% YoY)을 상회하는 수준으로, 동사의 정밀가공 부품 수요 역시 동반 상승할 것으로 보인다. 다만 중국 시장의 수출 규제와 성숙 로직 시장의 일시적 둔화는 부정적 요소이다. 지난 2년간 중국을 중심으로 성숙 로직 기술(mature logic technologies)에 대한 대규모 투자가 이루어졌으나, 2025년에는 해당 용량의 소화 과정으로 인해 성숙 로직 시장의 성장세가 다소 둔화될 것으로 보인다.

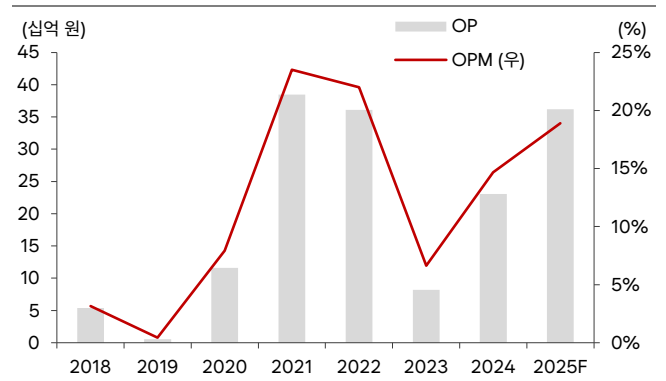
2023년부터 매출 정체 국면을 보이고 있는 세정코팅 부문은 하반기 고객사의 HBM 라인 가동에 따른 수요 확대 기대감이 상존한다. 동사는 주요 고객사의 신규 HBM 라인에 대해 세정코팅 수주를 받은 상황으로 하반기 라인 가동에 따른 매출 확대가 기대된다. 특히 고객사의 HBM 쿼드 상향에 따라 하반기 큰 폭의 가동률 상승 가능성을 존재한다. 신규 사업인 Re-Use도 전년 대비 매출액이 증가하고 있는 상황으로 하반기 품목 확대에 따른 매출액 성장이 기대된다. 수익성 측면에서는 매출액 확대, 제품 믹스 개선 지속으로 전년 대비 4.2%p 개선된 영업이익률 18.9%를 전망한다.

한솔아이원스 매출액 및 매출액 증가율 추이



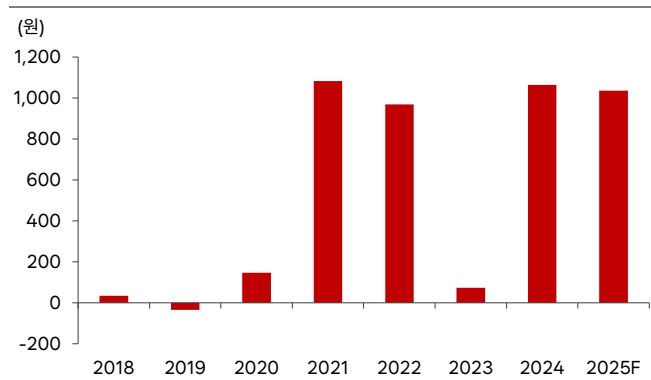
자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

한솔아이원스 영업이익 및 영업이익률 추이



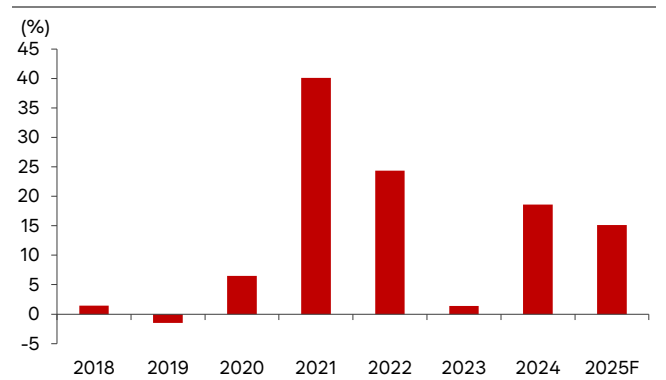
자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

한솔아이원스 EPS 추이



자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

한솔아이원스 ROE 추이



자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

한솔아이원스 부문별 실적

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2022	2023	2024	2025F
매출액	40.5	42.5	46.3	34.6	36.2	29.2	25.7	32.8	37.3	39.5	36.5	43.7	48.9	163.9	123.9	157.1	191.6
정밀가공부문	28.5	29.1	32.5	23.1	25.2	19.4	17.8	24.8	28.6	31.1	27.1	35.0	40.8	113.1	87.2	121.8	155.1
정밀세정코팅 및 기타	12.0	13.4	13.8	11.6	11.0	9.9	7.9	7.9	8.7	8.4	9.4	8.7	8.0	50.8	36.7	35.3	36.5
영업이익	8.7	10.7	10.3	6.3	3.2	1.7	1.9	1.3	4.9	7.3	4.7	6.2	11.9	36.1	8.2	23.1	36.2
지배주주순이익	7.1	7.4	9.8	4.0	4.3	-0.2	3.3	-5.2	8.3	13.5	4.2	5.0	10.6	28.3	2.1	31.1	29.8
Margin(%)																	
영업이익률	21.4	25.3	22.3	18.3	8.8	5.9	7.6	4.1	13.1	18.4	12.8	14.2	24.4	22.0	6.6	14.7	18.9
지배주주순이익률	17.5	17.5	21.2	11.4	11.9	-0.8	12.9	-16.0	22.3	34.2	11.5	11.5	21.8	17.3	1.7	19.8	15.6
YoY Growth(%)																	
매출액	7.4	5.5	9.3	-20.1	-10.6	-31.2	-44.5	-5.3	3.2	35.2	42.2	33.3	30.8	0.1	-24.4	26.8	21.9
정밀가공부문	21.6	0.3	12.9	2.3	-11.3	-33.4	-45.3	7.5	13.5	60.6	52.3	40.9	42.5	9.0	-22.9	39.7	27.3
정밀세정코팅 및 기타	-15.9	18.9	1.7	-44.2	-8.9	-26.2	-42.6	-31.4	-20.7	-14.6	19.5	9.7	-7.4	-15.2	-27.6	-3.8	3.4
영업이익	30.1	28.7	11.4	-55.3	-63.2	-83.9	-81.2	-78.8	53.3	319.2	141.4	361.0	143.3	-6.9	-77.2	180.7	57.0
지배주주순이익	27.3	7.2	15.2	-40.0	-39.5	적전	-66.3	적전	94.2	흑전	27.1	흑전	27.6	2.5	-92.5	1,358	-4.0
QoQ Growth(%)																	
매출액	-6.5	4.9	9.0	-25.2	4.5	-19.2	-12.1	27.6	13.9	5.9	-7.6	19.6	11.7				
정밀가공부문	26.2	2.2	11.7	-29.0	9.4	-23.3	-8.1	39.4	15.5	8.6	-12.9	29.0	16.7				
정밀세정코팅 및 기타	-42.0	11.2	2.9	-15.9	-5.4	-9.8	-20.0	0.6	9.4	-2.9	12.0	-7.7	-7.7				
영업이익	-39.0	24.0	-3.9	-38.5	-49.7	-45.7	12.2	-30.6	263.0	48.4	-35.4	32.4	91.6				
지배주주순이익	7.7	4.6	32.5	-59.8	8.6	적전	흑전	적전	흑전	62.2	-68.8	19.1	112.0				

자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation
1 2025F PBR 1.1x

**현주가는 역사적 PBR Band
하단에 위치. 실적 개선,
주주환원 정책 등이
Valuation 확대 요소로 판단**

동사의 현주가는 2025F PBR 1.1x(2025F ROE 15.1%)로 Historical PBR Band(0.9x~4.0x)하단에 위치해 있다. 동사 Peer 업체로는 반도체 소모성 부품업체인 원익QnC, 하나머티리얼즈, 티씨케이와 세정코팅 업체인 코미코를 선정하였다. 특히 원익QnC는 세정코팅 사업도 영위하고 있어 가장 동사와 유사한 사업 구조를 가지고 있다(원익 QnC의 2025F PBR은 1.0x, 2025F ROE는 8.9%). Peer 업체의 2025F 평균 PBR은 1.6x(2025F 평균 ROE 13.6%)수준이다. PER 기준으로는 13.8x로 동사 2025F PER인 8.2x과 PBR 대비 높은 수준을 보이고 있다. 즉, 한솔아이원스는 2025F 기준 PBR과 PER 모두에서 Peer 대비 저평가 상태에 있는 것으로 판단된다.

2021년 실적 호조와 함께 한솔테크닉스가 동사의 최대주주로 변경되며 Valuation Band 상단까지 상승했던 동사의 주가는 2022년 반도체 업황 둔화로 하락, 2023년 실적 바닥 후 개선으로 2024년 주가는 2015년 이후 최고점을 기록하였다. 이와 같은 주가 상승에는 실적 개선뿐만 아니라 글로벌 노광장비 업체의 파츠 Re-Use 사업 개시도 영향을 끼쳤다. 이후 반도체 업황 둔화 우려에 재차 하락한 주가는 2025년 들어 실적 성장과 함께 Re-Use 아이템 확대 기대 등으로 반등 중이다.

동사의 주가는 통상적으로 주요 고객사인 A사와 동조하는 경향을 보여왔다. 동사 매출에서 가장 큰 비중을 차지하는 만큼 실적 모멘텀이 유사하기 때문으로 판단된다. 2024년 7월 이후 나타난 주가 괴리는 2024년 한국 주식시장의 상대적 약세가 영향을 미쳤다고 판단된다. 최근 한국 주식 시장의 개선으로 주가 괴리도 많이 좁혀진 상태이다. A사가 2025년 전사 매출액 성장률을 상회하는 식각 장비 매출 성장을 예상하고 있고 동사는 A사 식각 장비 부품을 공급하는 만큼 전년 실적 성장률을 상회할 가시성이 높다고 판단된다. 더욱이 자사주 소각 등 주주가치 제고 계획은 Valuation 하방을 지지할 것으로 판단된다. 실적 개선과 함께 Re-Use 아이템 확대, Iconic 사업의 매출 발생은 향후 동사 Valuation 확대 요소라 판단한다.

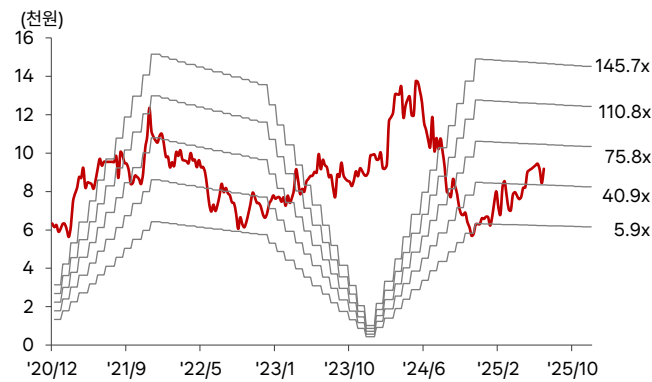
동종 업종 밸류에이션

기업명	종가 (원)	시가총액 (십억원)	매출액(십억원)			PER(배)			PBR(배)		
			2023	2024	2025F	2023	2024	2025F	2023	2024	2025F
코스피	3,210	2,569,185	3,517,716	3,753,881	3,022,786	-	-	11.9	-	-	1.1
코스닥	809	422,063	330,041	334,267	115,023	-	-	28.4	-	-	2.7
한솔아이원스	8,520	244	124	157	192	136.3	6.0	8.2	1.9	1.0	1.1
원익QnC	18,710	492	806	892	950	19.8	9.2	11.0	1.9	1.0	1.0
하나머티리얼즈	25,400	502	234	252	255	29.0	14.3	15.5	2.5	1.3	1.3
티씨케이	107,100	1,250	227	276	315	21.2	11.5	16.0	2.8	1.6	2.1
코미코	75,000	785	307	507	575	21.0	6.9	12.7	3.2	1.4	2.0
동종업종 평균						22.8	10.5	13.8	2.6	1.3	1.6

주: 2025년 8월 8일 종가 기준. 동종그룹 25F는 시장 컨센서스 사용

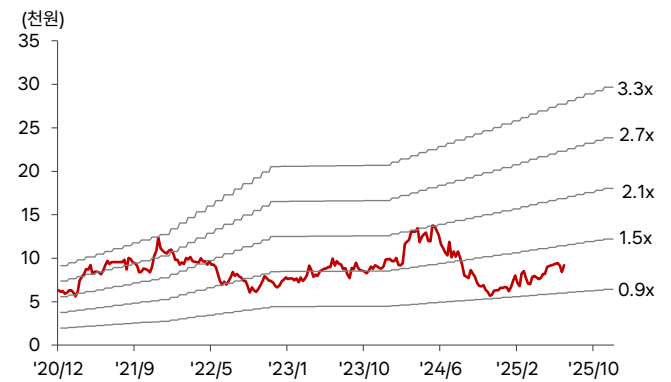
자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

한솔아이원스 PER Band



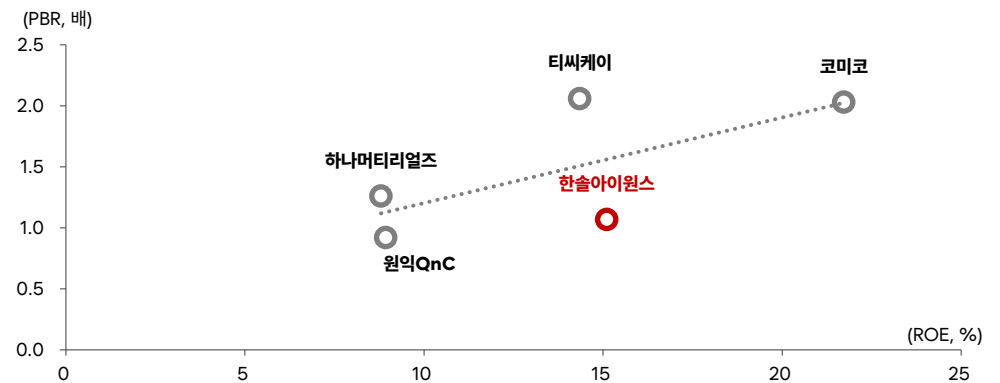
자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

한솔아이원스 PBR Band



자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

동종업종 ROE 비교



주: 2025년 8월 8일 종가 기준, 동종그룹 25F는 시장 컨센서스 사용, 자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

한솔아이원스 & A사 상대주가 추이



자료: Refinitiv, 한국IR협회의 기업리서치센터



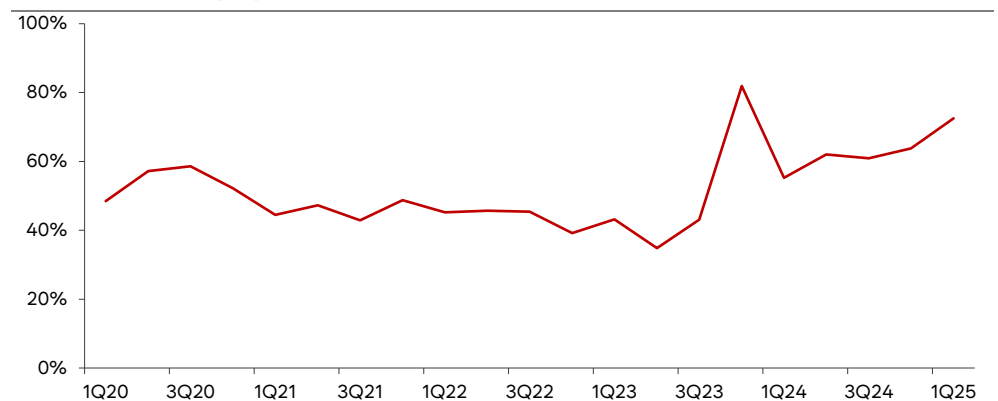
리스크 요인

1 편중된 고객사 매출 비중

편중된 주요 고객사 비중을 낮추기 위한 고객 다변화 시도 노력 중

동사의 리스크는 편중된 고객사 비중이라 판단된다. 동사의 정밀가공은 미국 장비사인 A사, 세정코팅은 국내 반도체 업체인 B사가 주요 고객사이다. A사와 B사의 매출 비중은 2024년 기준 92.8%이다. 특히 A사는 전사 매출액의 60.6%를 차지한다. A사의 반도체 장비 부문 실적에 따른 동사의 정밀가공 부품 수요도 동행할 수밖에 없다. 세정가공 역시 B사의 매출이 절대적이기 때문에 B사의 가동률에 영향을 크게 받고 있다. B사는 DRAM을 제외한 NAND와 Foundry의 가동률이 낮은 상황이라 동사 세정코팅 실적에도 부정적인 영향을 끼치고 있다. 동사는 이와 같이 편중된 고객사 매출 비중을 낮추기 위한 고객 다변화를 시도 중이다. 세정코팅의 경우 2024년 말부터 신규 국내 고객사로의 발생하기 시작하였고, 신규 아이템인 Re-Use와 Iconic 사업은 글로벌 노광장비 업체와 일본 반도체 장비업체를 주요 고객사로 하고 있다. 따라서 신규 사업 확대에 따라 A사와 B사에 편중된 매출 구조는 점진적으로 완화될 것으로 기대된다.

한솔아이원스 주요 고객사(A사) 매출 비중 추이



자료: 한솔아이원스, 한국IR협회의 기업리서치센터

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	1,637	1,639	1,239	1,571	1,916
증가율(%)	11.9	0.1	-24.4	26.8	21.9
매출원가	1,057	1,060	918	1,095	1,309
매출원가율(%)	64.6	64.7	74.1	69.7	68.3
매출총이익	580	580	321	476	607
매출이익률(%)	35.4	35.4	25.9	30.3	31.7
판매관리비	195	219	239	245	245
판매비율(%)	11.9	13.4	19.3	15.6	12.8
EBITDA	464	433	159	320	466
EBITDA 이익률(%)	28.4	26.4	12.8	20.3	24.3
증가율(%)	140.5	-6.7	-63.3	101.1	45.7
영업이익	385	361	82	231	362
영업이익률(%)	23.5	22.0	6.6	14.7	18.9
증가율(%)	232.0	-6.2	-77.2	180.7	57.0
영업외손익	-1	7	-64	143	16
금융수익	3	18	25	23	29
금융비용	11	10	9	7	5
기타영업외손익	7	-1	-80	128	-9
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	384	367	18	374	378
증가율(%)	512.4	-4.3	-95.1	1,972.8	1.0
법인세비용	108	84	-3	63	79
계속사업이익	276	283	21	311	298
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	276	283	21	311	298
당기순이익률(%)	16.9	17.3	1.7	19.8	15.6
증가율(%)	639.5	2.5	-92.5	1,357.6	-4.0
지배주주지분 순이익	276	283	21	311	298

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동으로인한현금흐름	388	228	198	372	488
당기순이익	276	283	21	311	298
유형자산 상각비	78	71	74	83	98
무형자산 상각비	1	1	3	6	6
외환손익	2	7	0	2	0
운전자본의감소(증가)	-99	-108	10	-86	85
기타	130	-26	90	56	1
투자활동으로인한현금흐름	-95	-519	-310	-96	-300
투자자산의 감소(증가)	0	1	0	0	-0
유형자산의 감소	3	6	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-112	-135	-253	-77	-200
기타	14	-391	-57	-19	-100
재무활동으로인한현금흐름	-231	314	-57	-208	0
차입금의 증가(감소)	-198	-68	-35	-205	0
사채의증가(감소)	-8	-24	0	0	0
자본의 증가	0	409	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-25	-3	-22	-3	0
기타현금흐름	10	0	0	0	0
현금의증가(감소)	72	24	-169	68	188
기초현금	93	165	188	20	88
기말현금	165	188	20	88	276

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	582	998	722	933	1,188
현금성자산	165	188	20	88	276
단기투자자산	124	484	501	456	557
매출채권	109	108	57	58	70
재고자산	164	201	121	312	264
기타유동자산	19	16	25	19	23
비유동자산	1,211	1,276	1,487	1,386	1,483
유형자산	923	994	1,183	1,270	1,372
무형자산	8	16	30	29	23
투자자산	17	10	20	7	7
기타비유동자산	263	256	254	80	81
자산총계	1,793	2,274	2,209	2,319	2,671
유동부채	930	708	443	392	444
단기차입금	366	386	165	70	70
매입채무	105	48	52	68	73
기타유동부채	459	274	226	254	301
비유동부채	50	57	247	105	106
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	14	42	236	100	100
기타비유동부채	36	15	11	5	6
부채총계	980	766	690	497	551
지배주주지분	812	1,508	1,519	1,822	2,120
자본금	128	147	147	147	147
자본잉여금	613	1,003	1,003	1,004	1,004
자본조정 등	-86	-84	-97	-76	-76
기타포괄이익누계액	-1	-1	-1	2	2
이익잉여금	158	443	466	745	1,043
자본총계	812	1,508	1,519	1,822	2,120

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025F
P/E(배)	9.7	6.8	136.3	6.0	8.2
P/B(배)	3.3	1.3	1.9	1.0	1.1
P/S(배)	1.6	1.2	2.3	1.2	1.3
EV/EBITDA(배)	6.3	4.0	17.6	4.8	3.9
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	1,082	968	73	1,064	1,037
BPS(원)	3,185	5,138	5,174	6,258	7,416
SPS(원)	6,418	5,611	4,222	5,383	6,660
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	40.1	24.4	1.4	18.6	15.1
ROA	16.0	13.9	1.0	13.7	12.0
ROIC	33.0	31.1	10.3	14.7	20.1
안정성(%)					
유동비율	62.6	140.9	163.0	238.1	267.4
부채비율	120.7	50.8	45.4	27.3	26.0
순차입금비율	31.5	-14.6	-6.8	-18.3	-29.2
이자보상배율	35.2	35.3	9.1	31.0	72.3
활동성(%)					
총자산회전율	0.9	0.8	0.6	0.7	0.8
매출채권회전율	15.7	15.1	15.0	27.4	29.9
재고자산회전율	10.9	9.0	7.7	7.3	6.7

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 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~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
한솔아이원스	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2025.08.12	한솔아이원스-장비 시장 상회하는 성장 기대

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 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 증명자료로 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 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.