



Not Rated

주가(5/18): 16,850원

시가총액: 3,307억원

반도체

Analyst 박유악

02) 3787-5063 yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (5/18)		690.85pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	20,200원	10,100원
최고/최저가 대비 등락률	-16.6%	66.8%
주가수익률	절대	상대
	1M	14.2% 0.8%
	6M	0.0% -3.4%
	1Y	13.9% 15.5%

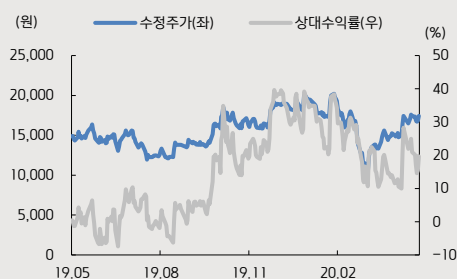
Company Data

발행주식수	19,628천주
일평균 거래량(3M)	303천주
외국인 지분율	15.2%
배당수익률(20E)	1.2%
BPS(20E)	9,418원
주요 주주	하나마이크론 외 7인
	45.1%

투자지표

(억원, IFRS **)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	1,652	1,548	2,024	2,449
영업이익	494	409	550	686
EBITDA	599	584	808	956
세전이익	456	359	515	650
순이익	362	277	426	537
지배주주지분순이익	362	277	426	537
EPS(원)	1,891	1,409	2,171	2,738
증감률(%YoY)	72.4	-25.5	54.0	26.1
PER(배)	6.4	13.4	7.8	6.2
PBR(배)	1.9	2.6	1.8	1.4
EV/EBITDA(배)	5.5	8.1	5.2	4.0
영업이익률(%)	29.9	26.4	27.2	28.0
ROE(%)	35.3	20.9	25.8	25.6
순부채비율(%)	81.1	68.9	42.1	15.5

Price Trend



기업 코멘트

하나머티리얼즈 (166090)

사상 최대 실적 예상, SiC Ring 공급 본격화



2Q20 영업이익 151억원(+42%YoY)으로, 사상 최대 실적 예상. 올해 연간 영업이익도 550억원(+35%YoY)으로, 사상 최대치 기록할 전망. 삼성전자와 SK하이닉스 장비 증설에 따른 '기존 Si 제품의 판매 증가'와 '신규 SiC Ring의 공급 본격화' 때문. SiC Ring은 TEL 뿐만 아니라 향후 AMAT으로 공급을 확대하며, 고객사 다변화를 이룰 전망. 현 주가는 '20년 P/E 7.8배로, SiC 경쟁사인 티씨케이(20년 P/E 15.5배) 대비 현저히 저평가되어 있음. 매수 적기로 판단함.

>>> 2Q20 영업이익 151억원(+42%YoY), 사상 최대 실적 예상

하나머티리얼즈의 2Q20 실적이 매출액 521억원(+21%YoY, +16%QoQ), 영업이익 151억원(+42%YoY, +39%QoQ)으로, 사상 최대치를 기록할 전망이다. 지난 연말-연초에 진행됐던 삼성전자와 SK하이닉스의 전공정 장비 증설 효과가 본격적으로 반영되고, 그간 준비해왔던 신제품(SiC Ring)의 공급이 본격화될 것으로 예상하기 때문이다. 초기 매출 발생으로 인해 1Q20 소규모의 영업적자를 기록했던 SiC Ring 부문은 2Q20말부터 출하량 증가와 함께 큰 폭의 수익성 개선을 이룰 것으로 보이고, 기존 Si 제품 생산에 사용되는 잉곳(Ingot)의 내재화율도 올라가며 전사 수익성도 개선될 전망이다.

올해 연간 실적도 매출액 2,024억원(+31%YoY)과 영업이익 550억원(+35%YoY)의 사상 최대 실적이 예상되며, 그 동안 눌러 있던 주가의 상승 탄력이 강해질 것으로 판단한다.

>>> SiC Ring 공급 성공, 사상 최대 실적 지속될 전망

수년간 준비했던 SiC Ring 부문의 본격적인 성장이 예상된다. SiC Ring은 TEL(Tokyo Electron)과 AMAT(Applied Materials) 등의 에치(Etcher) 장비에 사용되는 소모성 부품으로, 국내에서는 그 동안 티씨케이가 독점 공급해왔다. 그러나 하나머티리얼즈가 지난 1Q20 삼성전자(하나머티리얼즈 → TEL → 삼성전자)로의 SiC Ring 공급에 성공한 것으로 파악되고, 2Q20말부터는 본격적인 공급량 확대를 이룰 것으로 보인다. 또한 향후 AMAT 장비로도 SiC Ring을 공급하며, TEL 이외의 고객 다변화에 성공할 것으로 기대된다. '삼성전자의 공격적인 NAND 증설'과 'SiC Ring의 공급량 확대'가 동반될 것으로 예상되는 2021년에도 사상 최대 실적 흐름이 지속될 것으로 전망한다.

사상 최대 실적이 예상되에도 불구하고 동사의 주가는 2020년 P/E 7.8배와 P/B 1.8배에 불과해, SiC 경쟁사인 티씨케이(P/E 15.5배, P/B 3.5배, 컨센서스 기준) 대비 크게 저평가 되어있다. 사상 최대 실적과 SiC Ring 공급 본격화 등이 예상되는 현 시점을 동사에 대한 매수 적기로 판단한다.

Compliance Notice

- 당사는 5월 18일 현재 '하나머티리얼즈' 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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비-20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10% 이상 초과 수익 예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10% 변동 예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10% 이상 초과 하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%