



Not Rated

주가(8/5): 5,770원

시가총액: 1,752억원

반도체

Analyst 박유악

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

Stock Data

KOSDAQ (8/5)	847.28pt	
52 주 주가동향	최고가 6,990원	최저가 3,125원
최고/최저가 대비 등락률	-17.5%	84.6%
주가수익률	절대	상대
	1M 24.6%	10.6%
	6M -6.8%	-27.2%
	1Y 70.5%	14.6%

Company Data

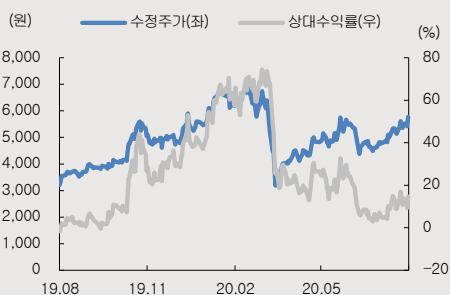
발행주식수	30,370천주
일평균 거래량(3M)	1,034천주
외국인 지분율	5.0%
배당수익률(20E)	0.9%
BPS(20E)	5,230원
주요 주주	최창호 외 8 인 19.5%

투자지표

(억원, IFRS **)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	4,799	4,982	5,295	6,004
영업이익	534	453	590	947
EBITDA	945	959	1,163	1,549
세전이익	342	235	527	874
순이익	216	145	417	673
지배주주지분순이익	14	-24	175	370
EPS(원)	62	-95	588	1,219
증감률(%YoY)	-78.5	적전	흑전	107.2
PER(배)	61.5	-58.7	9.8	4.7
PBR(배)	0.6	1.1	1.1	0.9
EV/EBITDA(배)	4.9	6.2	5.4	4.3
영업이익률(%)	11.1	9.1	11.1	15.8
ROE(%)	1.1	-1.7	11.5	21.2
순부채비율(%)	145.5	146.3	128.9	104.8

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



하나마이크론 (067310)

변화의 원년. 두려울 것 없는 주가 수준



3Q20 서버 DRAM 신규 수주 확대, 베트남 증설 공장 가동 본격화, 브라질 법인 정상화 등으로 인해, 전 사업 부분 실적 턴어라운드 예상. 삼성전자향 비메모리 테스트 부문도 '기존 제품(RF칩, 모바일 AP, 디지털 TV용 AP)의 가동률 상승과 '신규 제품(PMIC, 터치 IC)의 수주 성공'으로 인해, 성장 본격화 예상. '21년 사상 최대 실적이 예상됨에도 불구하고, 동사 주가는 경쟁사 대비 크게 저평가. 매수 적기라고 판단함.

>>> 서버 DRAM 수주 성공, 3Q20 실적 턴어라운드 예상

하나마이크론은 반도체 패키징과 테스트를 본업으로 하고 있으며, 연결 법인인 하나머티리얼즈의 지분을 32.75% 소유하고 있다. 패키징 부문의 주요 고객사는 삼성전자와 SK하이닉스 등으로 구성되어 있고, 주로 eMMC와 eMCP, LPDDR 등 고객사의 모바일 제품만을 담당해왔다. 그러나 지난 2Q20에 '고객사의 서버 DRAM 물량을 신규 수주'하며 전방 시장 다각화에 성공했고, 3Q20부터는 '동사의 베트남 증설 공장이 신규 가동'되며 수익성 개선을 이룰 전망이다. 따라서 3Q20는 '서버 DRAM 수주 확대에 따른 매출 성장'과 '베트남 공장 가동에 따른 원가 개선'이 본격화되는 시기가 될 것이다. 더불어 상반기 실적 악화를 일으켰던 브라질 법인(코로나19 영향)도 정상화될 것으로 보여, 3Q20 전 사업 부문에서의 실적 턴어라운드가 예상된다.

>>> 3Q20 비메모리 테스트 부문 성장 본격화

3Q20 삼성전자향 비메모리 테스트 사업이 본격화되며, 전사 실적 성장을 견인할 전망이다. 하나마이크론은 올 연초 삼성전자의 RF 칩과 모바일 AP, 디지털 TV용 AP에 대한 테스트 사업을 시작했으나, 코로나19와 이에 따른 갤럭시S20 판매 부진의 여파로 부진한 실적을 이어왔다. 그러나 3Q20부터는 '갤럭시노트20의 신규 판매 확대'와 '글로벌 TV 시장의 수요 증가'가 동사 비메모리 부문의 가동률 상승과 실적 성장으로 직결될 전망이다. 또한 최근 들어 PMIC와 터치 IC의 신규 수주에 성공하며 비메모리 테스트 부문의 제품 다각화를 이뤘으며, 향후 삼성전자의 파운드리 사업 확대에 따른 수혜도 기대되고 있다. 하반기 본 궤도에 진입하는 비메모리 테스트 매출액은 2021년 500억원 수준으로 성장하고, 수익성 또한 대 폭 개선될 전망이다.

>>> '21년 연결 영업이익 947억원, P/E 4.7배, P/B 0.9배 불과

하나마이크론의 2021년 실적은 별도 기준 매출액 3,873억원(+18%YoY)과 영업이익 349억원(+365%YoY), 연결 기준 매출액 6,004억원(+13%YoY)과 영업이익 947억원(61%YoY)의 사상 최대치가 예상된다. 그럼에도 불구하고 동사의 주가는 2021년 P/E 4.7배와 P/B 0.9배에 불과해, 경쟁사인 SFA반도체('21년 P/E 17.0배, P/B 2.4배)와 네패스('21년 P/E 13.8배, P/B 3.5배) 대비 크게 저평가되어 있다. 분기 실적 턴어라운드를 앞 둔 현 시점을 동사에 대한 매수 적기로 판단한다.

이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

Compliance Notice

- 당사는 8월 5일 현재 '하나마이크론' 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.

투자 의견 및 적용 기준

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

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

투자등급 비율 통계 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%