

# 한미반도체 (042700)



## 벌써 봄을 지나 여름으로

### 1월 15일 잠정 실적 공시 이후 주가 21% 상승

한미반도체는 반도체 자동화 장비 (Vision Placement, Bonder)와 레이저 장비 (Marking, Cutting, Ablation, Drilling)를 공급한다. 1월 15일 잠정 실적 공시 이후 주가는 1월 18일 20,000원부터 2월 19일 24,250원까지 상승했다. 글로벌 반도체 후공정 및 아날로그 반도체 고객사로부터의 수주 지속, 전방산업 시설 투자 규모의 예상 상회, 네덜란드 경쟁사의 실적 호조 때문으로 추정된다.

### 글로벌 반도체 후공정 및 아날로그 반도체 고객사로부터 수주

1월 15일 이후 장비 수주 계약 공시는 8건이다. 엠코테크놀로지코리아, 화천과기, ASE, 입신정밀, Quliang Electronics (SPIL 중국법인의 변경된 사명), NXP Taiwan 등 고객사의 업종의 반도체 후공정, 웨어러블 기기 위탁생산, 아날로그 반도체를 아우른다. 최근 차량용 반도체를 비롯한 아날로그 반도체의 공급 부족이 지속되고 있으며 전공정이든 후공정이든 증설이 필요한 상황에 힘입어 한미반도체의 고객사들이 증사에서 재조명받게 되었고 한미반도체의 위상도 재차 주목받게 된 것으로 추정된다. 최근 수주 계약 공시 8건 중에서 2건을 제외한 나머지 계약의 종료일은 7월~12월에 분포되어 하반기 실적 가시성이 돋보인다.

### 전방산업 시설 투자 규모의 예상 상회

글로벌 후공정 1, 2위 기업의 시설 투자가 적극적이다. ASE의 경우 2021년 시설 투자에 대해 3Q20 실적 발표 시에는 보수적 (will be moderating)으로 언급했으나 4Q20 실적 발표 시에는 2020년 수준 대비 감소하지 않을 것이라고 (will not be lower) 밝히며 긍정적으로 선회했다. Amkor의 경우 2021년 시설 투자는 7억 달러이다. 2020년 5.5억 달러 대비 25% 이상 증가한다.

### 네덜란드 경쟁사의 실적 호조

BE Semiconductor는 Packaging 장비에서 한미반도체와 경쟁한다. BE의 4Q20 매출은 €109.7M (+18.7% Y/Y)로 블룸버그 컨센서스를 5.31% 상회했다. 1Q21 매출 가이던스는 4Q20 대비 30~40% 성장하는 €142.6M ~ €153.5M이다. 블룸버그 컨센서스 (€113.4M)를 상회하고 전년 동기 (1Q20 €91.3M) 대비 50% 이상의 성장을 의미한다. 이러한 상황과 시장 조사 기관 VLSI의 2021년 Assembly 장비 시장 성장률 전망치 (+20% Y/Y)를 고려해 한미반도체의 2021년 실적을 매출 3,463억 원 (+35%), 영업이익 933억 원 (+40%), 순이익 725억 원 (+44%)으로 추정한다. 연결 영업실적 전망 공시 (2021년 매출 3,080억 원)를 상회하는 추정치이다.

### 기업분석(Report)

**Not Rated**

CP(2월19일): 24,250원

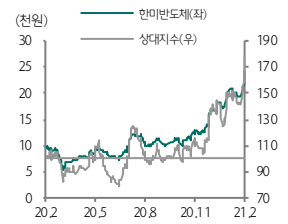
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,107.62	
52주 최고/최저(원)	24,250/5,270	
시가총액(십억원)	1,248.9	
시가총액비중(%)	0.06	
발행주식수(천주)	51,501.5	
60일 평균 거래량(천주)	1,209,362.7	
60일 평균 거래대금(십억원)	22.4	
19년 배당금(원)	100	
19년 배당수익률(%)	1.23	
외국인지분율(%)	6.14	
주요주주 지분율(%)	53.78	
광통신 외 9인	9.94	
국민연금공단	9.94	
주가상승률	1M	6M 12M
절대	19.8	124.5 147.4
상대	19.2	70.6 76.0

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	118	166	196	216	119
영업이익	십억원	23	39	51	56	14
세전이익	십억원	27	42	14	63	26
순이익	십억원	21	32	9	50	21
EPS	원	329	502	136	817	374
증감율	%	(9.1)	52.6	(72.9)	500.7	(54.2)
PER	배	15.2	12.3	87.1	9.5	21.7
PBR	배	1.4	1.6	2.9	1.7	1.7
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	10.0	15.6	4.0	23.7	9.9
BPS	원	3,525	3,837	4,085	4,529	4,641
DPS	원	500	500	240	250	100



Semiconductor Analyst  
**김경민, CFA**  
 02-3771-3398  
 clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA  
**김주연**  
 02-3771-7775  
 kim\_juyeon@hanafn.com

표 1. 한미반도체의 실적

(단위: 십억 원, %)

실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020F	2021F
매출액	39.6	61.9	77.9	78.0	70.2	84.2	101.0	90.9	217.1	120.4	257.4	346.3
매출원가	22.4	30.9	42.5	n/a	33.7	40.4	48.4	53.5	120.3	70.3	n/a	176.0
매출총이익	17.2	31.0	35.4	n/a	36.4	43.8	52.7	37.4	96.8	50.1	n/a	170.3
판매비	9.8	11.0	10.6	n/a	15.4	18.6	22.4	20.7	40.1	36.4	n/a	77.0
영업이익	7.4	20.1	24.9	14.3	21.0	25.3	30.3	16.7	56.8	13.7	66.7	93.3
EBT	9.4	18.7	23.8	13.8	20.9	24.3	29.4	16.0	62.0	24.6	65.7	90.6
법인세비용	1.8	4.4	5.5	n/a	4.2	4.9	5.9	3.2	12.7	5.3	n/a	18.1
당기순이익	7.6	14.3	18.3	10.3	16.7	19.5	23.5	12.8	49.3	19.3	50.4	72.5
마진	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020F	2021F
GPM%	43.5%	50.1%	45.5%	n/a	51.9%	52.1%	52.1%	41.1%	44.6%	41.6%	n/a	49.2%
OPM%	18.8%	32.4%	31.9%	18.3%	30.0%	30.0%	30.0%	18.3%	26.2%	11.4%	25.9%	26.9%
NPM%	19.2%	23.0%	23.4%	13.2%	23.8%	23.1%	23.3%	14.1%	22.7%	16.0%	19.6%	20.9%

자료: 하나금융투자

표 2. Peer Valuation (1)

(단위: 십억 원, 현지 통화, %, 배)

기업	시가총액		1주전대비 (%)	1개월전대비 (%)	3개월전대비 (%)	P/E(배)		ROE(지배)	
	(십억 원)	(현지 통화)				2020AS	2021AS	2019AS	2020AS
한미반도체	1,112.4	21,600	11.6%	8.0%	75.6%	-	15.7	8.9	-
테크윙	434.3	22,400	0.5%	-1.5%	19.5%	15.2	9.0	6.4	15.2
유니테스트	518.8	24,550	-1.4%	-7.4%	-2.0%	50.0	16.4	17.0	6.4
이오테크닉스	1,296.0	105,200	3.9%	-3.2%	2.6%	-	-	3.2	-
와이아이케이	594.4	7,360	2.5%	23.9%	21.3%	-	-	-10.7	-
고영	1,592.8	116,000	8.3%	-8.2%	23.4%	93.7	45.1	12.6	6.9
Teradyne	25,062.5	137	1.1%	-0.6%	30.2%	30.3	28.2	31.1	41.9
Be Semi	6,526.8	62	-1.9%	14.4%	55.5%	40.3	31.0	24.3	35.8
ASE	20,274.4	118	11.4%	16.9%	61.0%	20.7	14.9	8.3	10.3
Amkor	6,138.9	23	-0.2%	26.9%	69.9%	18.4	12.1	6.4	14.2

자료: FnGuide, 하나금융투자

표 3. Peer Valuation (2)

(단위: 십억 원)

기업	매출액			영업이익			당기순이익		
	2019	2020	2021F	2019	2020	2021F	2019	2020	2021F
한미반도체	120.4	257.4	277.8	13.7	66.7	78.2	19.3	50.4	62.4
테크윙	186.9	228.2	307.2	24.4	37.9	61.4	11.3	32.9	48.4
유니테스트	198.3	124.4	218.3	30.0	3.7	36.9	25.4	3.5	31.9
이오테크닉스	206.5			7.1			11.9		
와이아이케이	50.0	172.0		-11.8	24.8		-10.7	20.4	
고영	222.1	179.5	233.2	33.3	15.8	38.7	29.6		35.4
Teradyne	2,674.4	3,683.2	3,656.2	645.2	1,095.5	1,117.4	544.8	925.3	
Be Semi	464.7	583.5	712.8	119.9	201.7	261.7	106.1	178.0	
ASE	15,589.9		21,563.0	865.0		1,831.1	681.2		
Amkor	4,722.7	5,959.4	6,264.5	261.8	539.5	677.9	142.9	401.8	

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 한미반도체의 시가총액 및 주가 추이와 주요 이벤트



자료: WISEfn, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>매출액</b>	<b>118</b>	<b>166</b>	<b>196</b>	<b>216</b>	<b>119</b>
매출원가	63	91	109	119	69
매출총이익	55	75	87	97	50
판매비	31	35	36	41	36
<b>영업이익</b>	<b>23</b>	<b>39</b>	<b>51</b>	<b>56</b>	<b>14</b>
금융손익	3	2	(40)	5	0
종속/관계기업손익	0	(2)	(0)	(0)	0
기타영업외손익	1	2	2	2	11
<b>세전이익</b>	<b>27</b>	<b>42</b>	<b>14</b>	<b>63</b>	<b>26</b>
법인세	6	10	5	13	5
계속사업이익	21	32	9	50	21
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>21</b>	<b>32</b>	<b>9</b>	<b>50</b>	<b>21</b>
비지배주주지분 손익	0	0	0	0	0
<b>지배주주순이익</b>	<b>21</b>	<b>32</b>	<b>9</b>	<b>50</b>	<b>21</b>
지배주주지분포괄이익	21	31	10	48	20
NOPAT	18	30	33	45	12
EBITDA	28	43	56	61	21
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	(38.5)	40.7	18.1	10.2	(44.9)
NOPAT증가율	(47.1)	66.7	10.0	36.4	(73.3)
EBITDA증가율	(48.1)	53.6	30.2	8.9	(65.6)
영업이익증가율	(53.1)	69.6	30.8	9.8	(75.0)
(지배주주)순이익증가율	(8.7)	52.4	(71.9)	455.6	(58.0)
EPS증가율	(9.1)	52.6	(72.9)	500.7	(54.2)
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	46.6	45.2	44.4	44.9	42.0
EBITDA이익률	23.7	25.9	28.6	28.2	17.6
영업이익률	19.5	23.5	26.0	25.9	11.8
계속사업이익률	17.8	19.3	4.6	23.1	17.6

투자지표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	329	502	136	817	374
BPS	3,525	3,837	4,085	4,529	4,641
CFPS	581	938	980	1,276	865
EBITDAPS	439	682	886	997	363
SPS	1,853	2,604	3,089	3,527	2,083
DPS	500	500	240	250	100
<b>주가지표(배)</b>					
PER	15.2	12.3	87.1	9.5	21.7
PBR	1.4	1.6	2.9	1.7	1.7
PCR	8.6	6.6	12.1	6.1	9.4
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	2.7	2.4	3.8	2.2	3.9
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	10.0	15.6	4.0	23.7	9.9
ROA	8.7	11.4	3.0	20.7	8.4
ROIC	15.7	25.4	25.0	29.9	7.7
부채비율	15.0	36.9	36.7	14.6	17.6
순부채비율	(14.9)	(18.0)	(14.6)	(11.3)	(21.8)
이자보상배율(배)	360.8	77.3	32.9	254.4	136.5

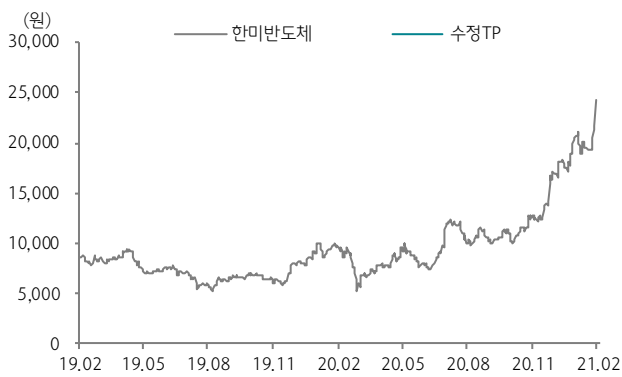
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>유동자산</b>	<b>109</b>	<b>155</b>	<b>159</b>	<b>113</b>	<b>129</b>
금융자산	31	76	67	24	47
현금성자산	31	49	67	24	47
매출채권	34	38	58	41	40
재고자산	42	38	30	42	39
기타유동자산	2	3	4	6	3
<b>비유동자산</b>	<b>133</b>	<b>125</b>	<b>135</b>	<b>129</b>	<b>126</b>
투자자산	41	32	31	11	11
금융자산	6	3	3	3	3
유형자산	50	53	57	76	90
무형자산	3	3	4	3	3
기타비유동자산	39	37	43	39	22
<b>자산총계</b>	<b>241</b>	<b>280</b>	<b>294</b>	<b>242</b>	<b>255</b>
<b>유동부채</b>	<b>26</b>	<b>44</b>	<b>62</b>	<b>30</b>	<b>32</b>
금융부채	0	11	21	0	0
매입채무	6	8	13	9	13
기타유동부채	20	25	28	21	19
<b>비유동부채</b>	<b>6</b>	<b>32</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
금융부채	0	28	15	0	0
기타비유동부채	6	4	2	1	6
<b>부채총계</b>	<b>31</b>	<b>76</b>	<b>79</b>	<b>31</b>	<b>38</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>210</b>	<b>205</b>	<b>215</b>	<b>211</b>	<b>217</b>
자본금	13	13	13	13	13
자본잉여금	31	31	48	48	48
자본조정	(14)	(39)	(45)	(48)	(49)
기타포괄이익누계액	1	0	0	0	0
이익잉여금	179	200	199	199	206
<b>비지배주주지분</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>자본총계</b>	<b>210</b>	<b>205</b>	<b>215</b>	<b>211</b>	<b>217</b>
순금융부채	(31)	(37)	(31)	(24)	(47)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>36</b>	<b>45</b>	<b>28</b>
당기순이익	21	32	9	50	21
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	5	5	5	5	6
외환거래손익	1	4	5	0	2
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(6)	(9)	(10)	(5)	(8)
영업활동 자산부채 변동	15	(2)	(8)	(12)	7
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(29)</b>	<b>(50)</b>	<b>(3)</b>	<b>(43)</b>	<b>9</b>
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	4	13	11	25	23
기타	(33)	(63)	(14)	(68)	(14)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(12)</b>	<b>27</b>	<b>(11)</b>	<b>(46)</b>	<b>(13)</b>
금융부채증가(감소)	0	17	(46)	(36)	0
자본증가(감소)	0	0	17	0	0
기타재무활동	0	21	29	3	0
배당지급	(12)	(11)	(11)	(13)	(13)
<b>현금의 증감</b>	<b>(5)</b>	<b>17</b>	<b>19</b>	<b>(44)</b>	<b>24</b>
Unlevered CFO	37	60	62	78	50
Free Cash Flow	39	48	46	70	47

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한미반도체



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.1.18	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
 BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
 Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.18%	6.82%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 2월 22일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 2월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 2월 22일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.