

하나머티리얼즈 (166090)

반도체 소재부품

이재윤



02 3770 5727

jaeyun.lee@yuantakorea.com

RA 백길현

02 3770 5635

gilhyun.baik@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	53,000원 (U)
현재주가 (3/26)	38,400원
상승여력	38%

시가총액	7,537억원
총발행주식수	19,627,674주
60일 평균 거래대금	106억원
60일 평균 거래량	323,873주
52주 고	39,500원
52주 저	13,150원
외인지분율	21.86%
주요주주	하나마이크론 외 6 인 44.94%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	5.8	44.6	192.0
상대	1.1	40.4	57.7
절대(달러환산)	5.2	41.3	218.8

3년에 걸친 대규모 Capex, 올해부터 투자회수기

1분기 영업이익 146억원

2021년 1분기 매출액과 영업이익은 각각 541억원(YoY 20%, QoQ Flat), 146억원(YoY 34%, QoQ -11%, OPM 27%)으로 시장 컨센서스를 상회할 전망이다. 1분기 중반들어 삼성전자, SK하이닉스, Micron Technology의 Capex 스케줄이 앞당겨 지고 있기 때문이다.

2021년 연간 영업이익 705억원으로 사상 최대 실적 기록할 전망

올해 연간 매출액과 영업이익은 각각 2,518억원(YoY 25%), 705억원(YoY 33%, OPM 28%)을 기록하며 성장세를 이어나갈 것으로 전망한다. 올해 삼성전자 등 반도체 업체들의 Capex가 사상최대 규모를 기록하면서 반도체 장비용 파츠(Si Ring, Electrode)에 대한 수요 증가 모멘텀도 부각될 것이다.

최근 소모성부품의 공급이 Tight해지고 있다. 이는 선제적 투자를 집행한 동사에 기회요인으로 작용할 것이다. 동사는 2017~2019년에 걸쳐 총 2,100억원에 달하는 대규모 Capex를 집행하면서 Si Ring 생산능력과 원자재 내재화율을 공격적으로 확대 시켰다. 최근 발생하고 있는 장비 및 자재 조달 이슈를 감안하면 경쟁사들의 유의미한 Capa 확대는 10개월 정도의 시간이 필요한 것으로 파악되기 때문에 올해는 동사의 점유율 확대가 기대되는 구간이다.

한편 SiC Ring(실리콘 카바이드 링) 및 대구경 Si Ring(실리콘 링)은 향후 성장동력으로 자리매김 할 것이다. 식각장비 챔버 내 하단에 위치하는 SiC Ring(실리콘 카바이드 링)은 작년 대비 올해 두배이상 성장하며 흑자전환이 예상된다. 참고로 동사의 SiC Ring 사업은 지난해 매출액 약 60억원에 영업적자 40억원을 기록한 것으로 추산되는데, 올해는 매출액이 150억원, 영업이익은 20억원으로 흑자전환에 성공할 것이다.

목표주가 53,000원으로 상향 조정

동사에 대한 투자의견 BUY 유지하고, 목표주가를 기존 35,000원에서 53,000원(*21년 Target PER Multiple 기준 14.5배 → 20.0배로 조정)으로 상향 조정한다.

투자포인트는 1) 반도체 업체들의 Capex 가속화(특히 3D NAND 고단화)로 인한 파츠 성장 수혜가 동사에 집중 될 수 있다는 점, 2) 제품 및 고객 다변화가 본격적으로 기대된다는 점, 3) SiC Ring 매출액은 전년대비 두배 성장하며 턴어라운드 예상된다는 점이다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	1Q21E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	541	20.4	-0.4	517	4.7
영업이익	146	34.2	-11.3	138	5.9
세전계속사업이익	138	32.7	-9.2	128	7.5
지배순이익	106	31.4	-8.3	108	-1.8
영업이익률 (%)	27.0	+2.8 %pt	-3.3 %pt	26.7	+0.3 %pt
지배순이익률 (%)	19.6	+1.7 %pt	-1.7 %pt	20.9	-1.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 별도)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	1,652	1,548	2,007	2,518
영업이익	494	409	531	705
지배순이익	362	277	380	517
PER	9.8	11.3	10.6	14.6
PBR	3.0	2.1	2.1	3.4
EV/EBITDA	7.3	7.3	6.7	9.2
ROE	35.3	20.9	22.8	25.2

자료: 유안타증권

실적 전망

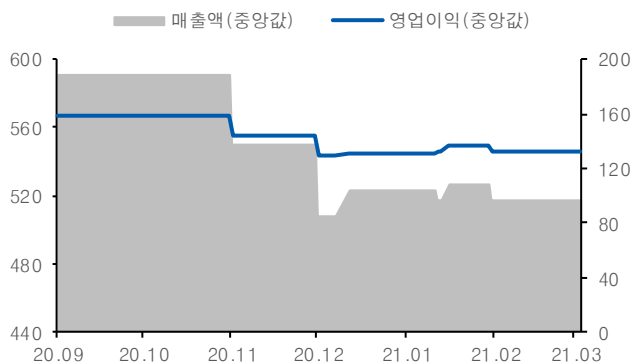
1분기 영업이익 146억원

2021년 1분기 매출액과 영업이익은 각각 541억원(YoY 20%, QoQ Flat), 146억원(YoY 34%, QoQ -11%, OPM 27%)으로 시장 컨센서스를 상회할 전망이다.

2월들어 메모리반도체 가격 상승이 시장 예상을 상회하면서 메모리반도체 업체들의 장비 입고 스케줄이 앞당겨 지고 있는 것으로 파악된다. 소모성 부품 업체 실적이 장비 Cycle과 동행한다는 점을 감안하면 동사의 파츠 수요 증가도 기존 예상을 상회할 것이다. 한편 작년 3분기부터 일본 NAND 업체향 물량 증가세가 꾸준히 이어지고 있다. 상대적으로 고마진 제품이기때문에 1분기 수익성에 재차 긍정적인 영향을 줄 것으로 기대한다.

하나머티리얼즈 1Q21 실적 컨센서스 추이

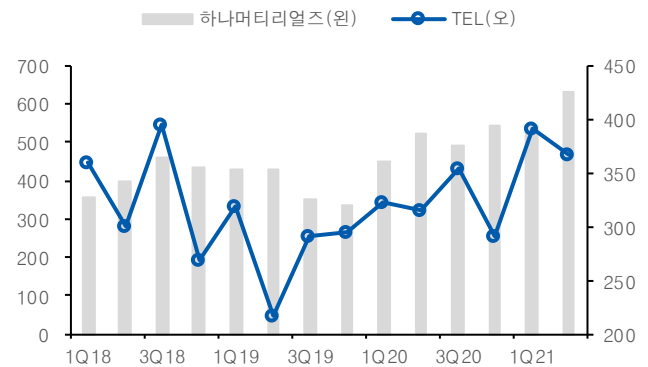
(단위: 억원)



자료: Fnguide.com, 유안타증권 리서치센터

Tokyo Electron, 하나머티리얼즈 매출액 변화 추이

(단위: 십억엔, 억원)



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

하나머티리얼즈 분기 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E
Sales	197	215	294	323	359	400	460	433	429	431	351	338	450	524	489	544	541	630	692	655
QoQ(%)	-	9%	37%	10%	11%	12%	15%	-6%	-1%	0%	-19%	-4%	33%	17%	-7%	11%	0%	16%	10%	-5%
YoY(%)	-	-	-	-	82%	87%	57%	34%	20%	8%	-24%	-22%	5%	22%	39%	61%	20%	20%	42%	20%
Cathode	102	105	156	184	208	211	221	254	216	204	157	211	217	235	228	229	238	277	312	288
Ring	61	72	97	100	115	147	196	246	173	188	152	172	211	263	237	277	276	321	346	334
(%)																				
Cathode	52%	49%	53%	57%	58%	53%	48%	59%	50%	47%	45%	62%	48%	45%	47%	42%	44%	44%	45%	44%
Ring	31%	33%	33%	31%	32%	37%	43%	57%	40%	44%	43%	51%	47%	50%	48%	51%	51%	51%	50%	51%
OP	39	39	78	79	104	110	133	148	114	106	77	112	109	133	125	165	146	172	190	196
OPM(%)	20%	18%	27%	25%	29%	27%	29%	34%	27%	25%	22%	33%	24%	25%	25%	30%	27%	27%	28%	30%
QoQ(%)	-	2%	98%	2%	31%	6%	21%	11%	-23%	-7%	-28%	46%	-3%	22%	-6%	33%	-11%	18%	10%	3%
YoY(%)	-	-	-	-	169%	179%	70%	86%	10%	-3%	-42%	-24%	-5%	25%	62%	48%	34%	30%	53%	19%

자료: 유안타증권 리서치센터

2021년 연간 영업이익 705억원

동사는 2021년 매출액과 영업이익이 각각 2,518억원(YoY 25%), 705억원(YoY 33%, OPM 28%)에 달하며 사상 최대 실적을 갱신할 전망이다.

핵심 키워드는 ① 전방 업체들의 Capex Cycle 도래, ② 소모성 부품 수급 불균형으로 인한 동사 수혜 집중, ③ 신성장 동력 제품 실적 기여도 확대이다.

하나머티리얼즈 연간 실적 추이 및 전망

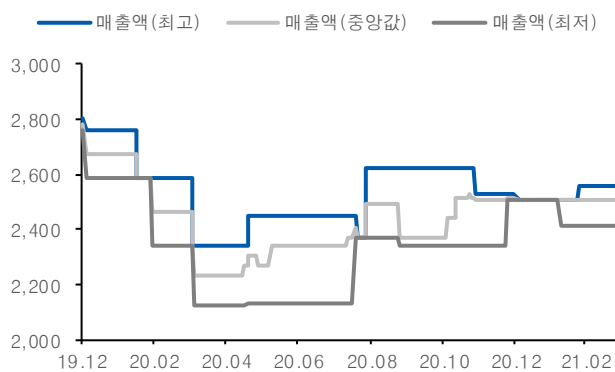
(단위: 억원)

	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sales	1,029	1,652	1,548	2,007	2,518	3,022
Cathode	546	894	787	909	1,115	1,299
Ring	330	704	685	988	1,277	1,571
YoY(%)	-	61%	-6%	30%	25%	20%
Cathode	53%	54%	51%	45%	44%	43%
Ring	32%	43%	44%	49%	51%	52%
(%)						
Cathode	53%	54%	51%	45%	44%	43%
Ring	32%	43%	44%	49%	51%	52%
OP	235	494	409	531	705	858
OPM(%)	23%	30%	26%	26%	28%	28%
YoY(%)	-	110%	-17%	30%	33%	22%

자료: 유안타증권 리서치센터

하나머티리얼즈 21년 연매출 변화 추이

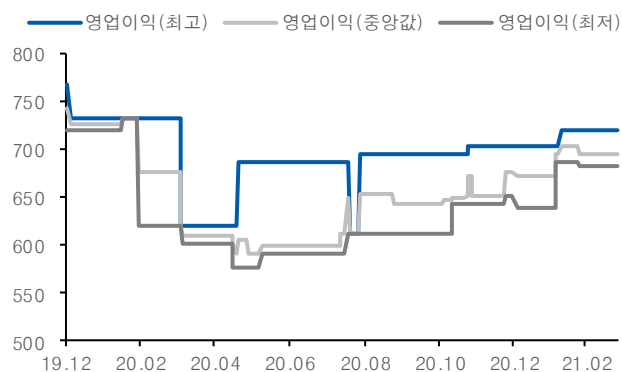
(단위: 억원)



자료: Fnguide.com, 유안타증권 리서치센터

하나머티리얼즈 21년 연간 영업이익 변화 추이

(단위: 억원)



자료: Fnguide.com, 유안타증권 리서치센터

① 반도체 Capex Cycle 도래

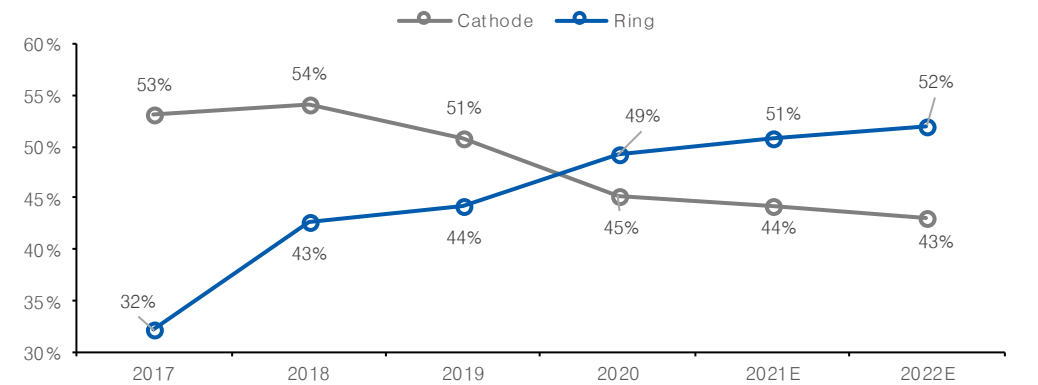
삼성전자 등 반도체 업체들의 Capex가 가속화되면서 반도체 공정장비용 파츠 수요 증가 모멘텀이 부각될 것으로 전망한다. 글로벌 반도체 소자 업체들의 연간 Capex는 2020년 743억불에서 2021년 952억불로 확대되면서 사상최대 규모를 기록할 것이다. 이에 식각공정장비용 파츠 OEM(Before-market) 사업을 영위하는 동사에 수혜가 집중될 것이다. 더불어 기술력과 품질력을 바탕으로 오랜 기간 글로벌 반도체 장비사들과 긴밀한 협업관계를 유지하고 적극적인 Capa 증설 대응을 해온 동사의 점유율이 확대되고 있다는 점에도 주목해야 한다.

국내 반도체 업체들의 대규모 Capex Cycle이 도래함에 따라 파츠 수요가 대폭 증가할 것이다. 1) Tokyo Electron내 독점적인 입지를 바탕으로 한 실적 성장이 필연적이며, 2) 공정장비용 파츠 국산화까지 더해져 동사 매출 성장이 시장 성장을 Outperform할 것으로 예상되기 때문이다.

당사 리서치센터는 올해 삼성전자의 연간 메모리 및 비메모리 투자금액을 각각 25.5조원(YoY 28%), 12.0조원(YoY 37%)으로 전망한다. 1) DRAM과 3D NAND 모두 Capex Intensity가 높아지고 있고, 2) 비메모리반도체(파운드리)는 이례적인 공급 부족 심화 및 경쟁업체들의 투자 가속화로 보다 적극적인 투자 대응이 요구되기 때문이다.

해외 반도체 업체들에 대한 Capex 전망도 상향되기 시작했다. 올해들어 대만 TSMC가 260억불~280억불에 달하는 대규모 Capex계획을 발표하는데 이어 미국 Intel은 파운드리 시장 진입 의지를 밝히며 Capex 증가를 시사했다. 또한 국내외 Supply chain check에 따르면 Micron Technology는 싱가포르 Fab에 3D NAND 투자를 기존 예상 대비 두배 이상 늘릴 계획을 갖고 있는 것으로 파악된다.

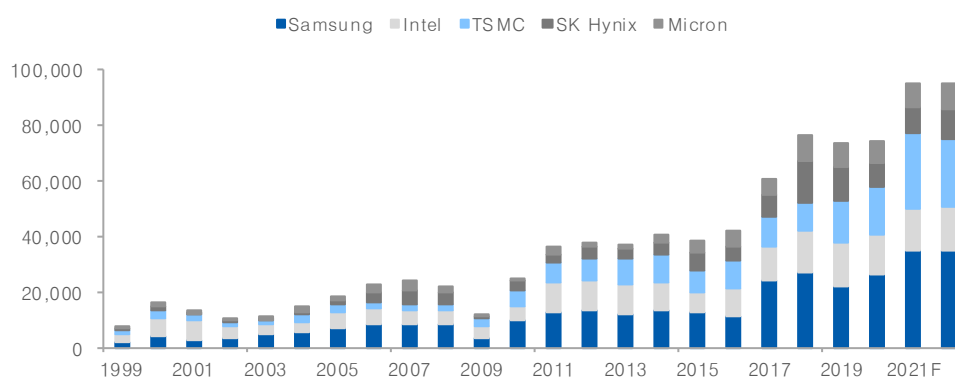
하나머티리얼즈 주요 제품 비중 변화 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

글로벌 Top5 반도체 합산 Capex 변화 추이(1999~2022년)

(단위: 백만 달러)



자료: 업계 자료, 유안타증권 리서치센터

글로벌 Top5 반도체 업체별 Capex 변화 추이(2016년~2021년)

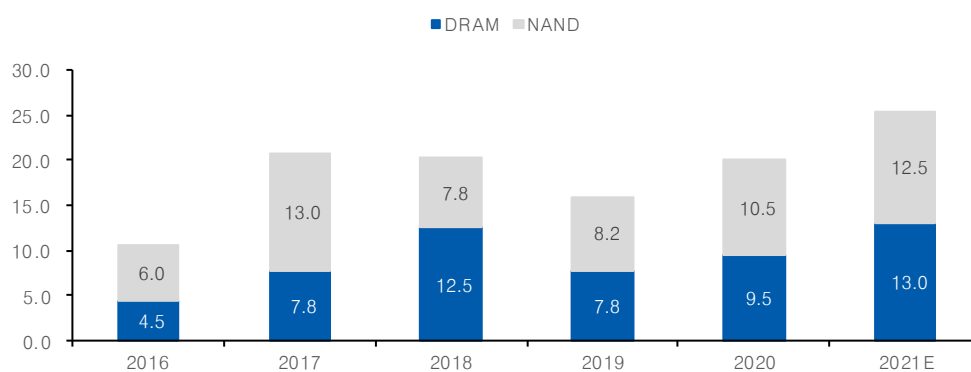
(단위: 백만 달러)

	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F
Samsung	11,347	24,239	26,884	21,703	26,363	35,185
TSMC	10,136	10,860	10,460	14,924	17,200	27,000
Intel	9,625	11,778	15,181	16,213	14,500	15,000
SK Hynix	5,116	8,105	14,527	11,940	8,200	9,500
Micron	6,156	5,906	9,623	9,023	8,000	8,500
Total	42,380	60,888	76,675	73,803	74,263	95,185

자료: 업계 자료, 유안타증권 리서치센터

삼성전자 메모리 반도체 Capex 추이

(단위: 조원)



자료: 유안타증권 리서치센터

② 소모성 부품 공급 부족, 동사에 수혜 집중

최근 소모성 부품 공급 부족은 선제적으로 Capex를 집행해온 동사의 고객 다변화 기회요인이다. 특히 3D NAND의 Capex 강도가 높아지고, Foundry 업체간 Capex 경쟁이 심화되고 있는 가운데, 글로벌 경쟁사들의 소모성 부품 공급이 수요를 따라가지 못하고 있는 것으로 파악되고 있기 때문이다.

동사는 2017년 ~ 2019년에 선제적으로 대규모 Capex를 집행했다. 2018년 대구경 실리콘 잉곳 전용 라인, 2019년 아산사업장을 준공하는 등 지난 3년간 2,000억원을 넘어서는 투자를 진행했다. 작년에 이어 올해도 200~300억원 수준의 투자가 예상된다. 동사의 Full Capa 매출액은 3,500억원~4,000억원까지 가능한 것으로 추산되고 Ingot 내재화율은 이미 90%를 상회하고 있다. 반면, 경쟁사들의 유의미한 Capa 확대는 자재(Ingot Grower등) 조달 이슈를 감안하면 보통 10개월 정도의 시간이 필요한 것으로 파악된다.

하나머티리얼즈 성장 이력

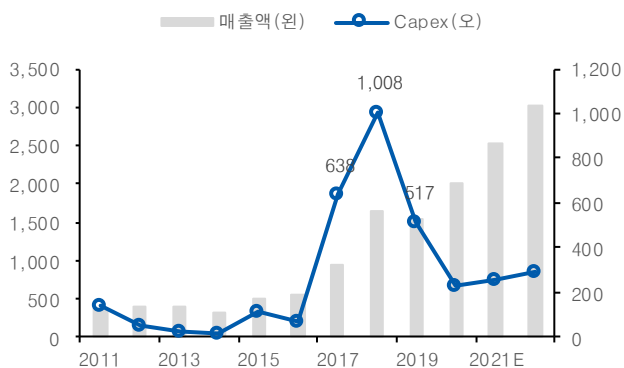
(단위: 억원)

날짜	내용
2007년 7월	제품 양산(Silicon Electrode/Ring)
2008년 8월	Ingot Growing 국책과제 주관기업 선정
2009년 9월	일본 Tokyo Electron 사 공급 계약 체결
2011년 6월	520mm 단결정 Ingot Growing 양산
2011년 7월	Tokyo Electron 투자 유치
2012년 7월	Applied Materials 글로벌 Supplier 인증
2016년 10월	Lam Research 품질 승인
2017년 2월	백석 2공장 준공 완료
2018년 12월	대구경 실리콘 잉곳 전용라인 준공
2019년 1월	아산사업장 준공

자료: 하나머티리얼즈, 유안타증권 리서치센터

하나머티리얼즈 과거 Capex 추이 및 전망

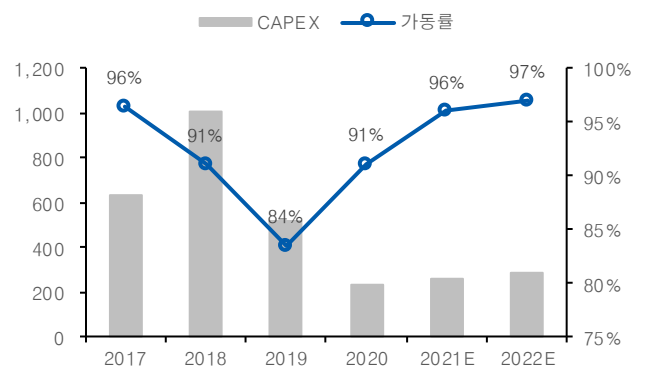
(단위: 억원)



자료: 하나머티리얼즈, 유안타증권 리서치센터

하나머티리얼즈 연간 Capex, 가동률 추이 및 전망

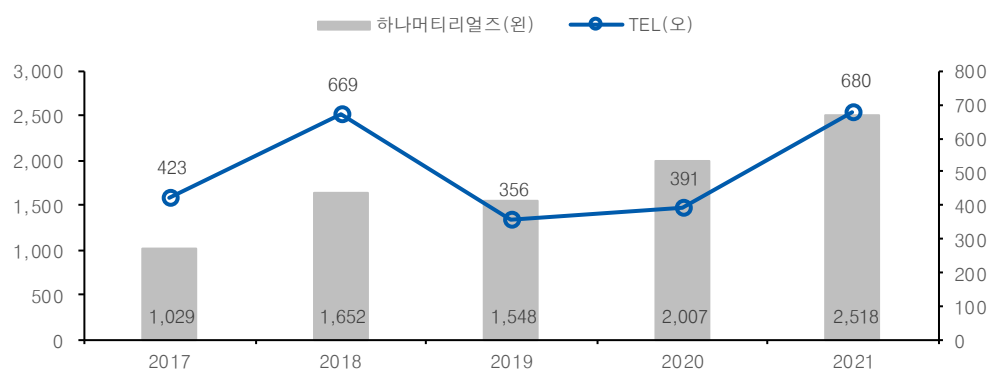
(단위: 억원)



자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

동사 매출 70%이상 차지하고 있는 일본 장비사 Tokyo electron 실적

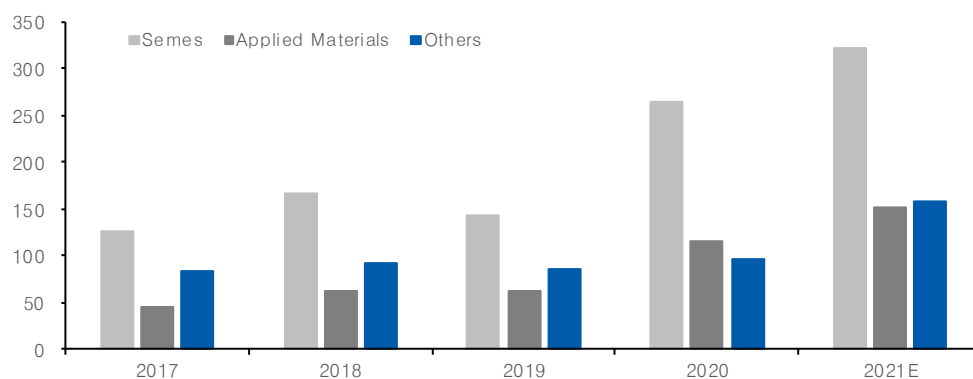
(단위: 억원, 십만엔)



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

TEL 외 고객사 실적 증가 추이

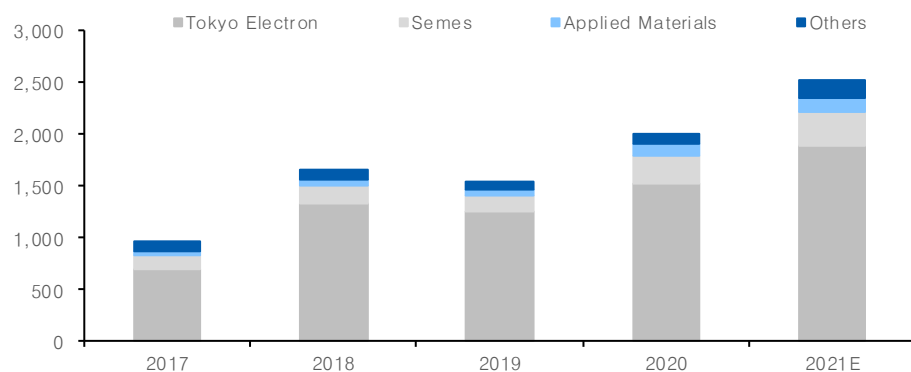
(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

고객사별 매출 변화 추이

(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

③ 신성장 동력 제품 실적 기여도 확대

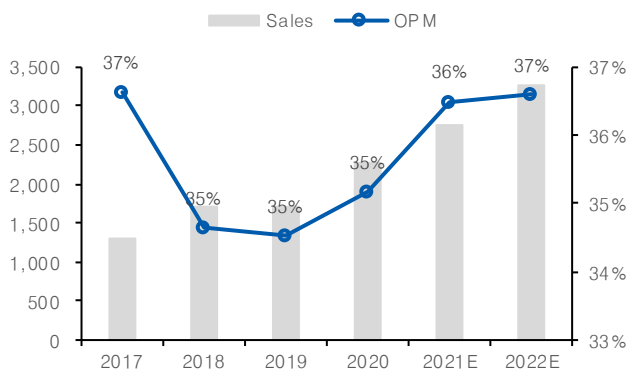
SiC Ring(실리콘 카바이드 링) 및 대구경 Si Ring(실리콘 링)은 향후 성장 동력으로 자리매김 할 것이다. 1) SiC Ring은 작년대비 올해 두배 성장하며 흑자전환이 예상되고, 2) 대구경 Si Ring은 고마진 제품으로 향후 이익 레버리지를 가속화시킬 것이기 때문이다.

2021년 SiC Ring 생산 수율이 안정화되면서 2021년 연간 매출액이 150억원에 달하며 영업이익은 20억원으로 흑자전환하며 가파른 턴어라운드에 성공할 전망이다. 동사의 SiC Ring 사업은, 2015년 제품 개발 착수 → 2017년 SiC 전용 양산라인 구축 → 2019년 주력 고객사향으로 사업이 본격화되며 매출이 발생하기 시작했다. 참고로 지난해 SiC Ring 매출액은 60억원 수준에 불과했고 영업적자도 40억원에 달한 것으로 추정된다.

한편 대구경 단결정 Si Ring 수요 증가가 동사의 수익성 개선을 가속화 시키고 있다. 단결정 Si Ring은 상대적으로 고마진 제품인데, 올해 매출이 전년대비 두배 가까이 늘어날 것으로 예상되기 때문이다. 동사는 고밀도 플라스마 식각장비 부품용 대구경 '단결정' 실리콘 소재를 개발 후, 제조 및 판매해왔다. 이는, 반도체 공정 미세화가 수요를 견인할 것으로 조사된다.

SiC 경쟁사(티씨케이) 실적 추이

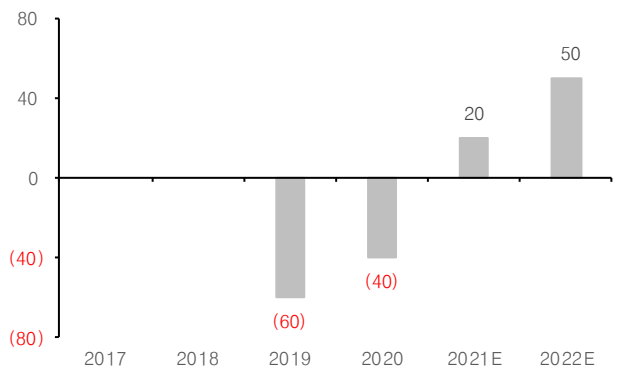
(단위: 억원)



자료: FnGuide.com, 유안타증권 리서치센터

SiC(Hybrid 포함) 영업손익 추이

(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

Valuation

동사에 대한 목표주가를 기존 35,000원에서 53,000원으로 상향한다.

최근 Peer 업체들의 Re-rating 을 반영해 Target PER Multiple 을 14.5배에서 20.0배로 상향 조정 했다. 그간 동사는 경쟁사 대비 고객사 및 아이템 다변화가 부족하다는 점이 Risk 요인으로 작용했다.

하지만 작년 연말부터 기술력 및 품질력을 바탕으로 TEL 외 고객사 대상 물량이 가파르게 늘어나기 시작했으며, SiC Ring 및 대구경 단결정 실리콘 링과 같은 신규 제품 매출액도 본격적으로 발생하기 시작했기 때문에 Peer 대비 할인 요인이 해소될 것이다.

동사에 대한 투자 키워드는 3개로 정리된다. ① 반도체 대규모 Capex Cycle 도래에 따른 공정장비용 파츠 수요 증가, ② 소모성 부품 공급 부족에 따른 수혜 집중, ③ SiC 등 신규사업 매출 본격화이다,

하나머티리얼즈(166090) Peer PER Multiple Valuation 테이블

(단위: 배)

	2017	2018	2019	2020	2021E
SK 머트리얼즈	18.9	15.8	13.9	16.3	17.4
티씨케이	14.3	16.2	14.2	16.5	26.3
한솔케미칼	15.8	12.1	11.2	11.7	16.4
3사 평균 PER	16.3	14.7	13.1	14.8	20.0

자료: Fnguide.com, 유안타증권 리서치센터

하나머티리얼즈 Peer 실적 및 Valuation 지표

(단위: 억원, 배)

업체명		2017	2018	2019	2020	2021E
리노공업 (22,162억원)	S	1,415	1,504	1,703	2,013	2,370
	OP	492	575	641	779	924
	NP	404	486	528	554	738
	OPM	35%	38%	38%	39%	39%
	NPM	29%	32%	31%	28%	31%
	PER	17.7	18.5	16.1	29.2	31.3
	PBR	3.1	3.4	2.8	4.8	6.0
	EV/EBITDA	12.7	8.0	10.6	22.6	20.2
	ROE	18.8	19.8	18.8	17.4	20.5
티씨케이 (19,439억원)	S	1,303	1,705	1,714	2,282	2,751
	OP	477	591	592	803	1,004
	NP	373	469	468	605	794
	OPM	37%	35%	35%	35%	36%
	NPM	29%	27%	27%	27%	29%
	PER	14.3	16.2	14.2	16.5	27.5
	PBR	3.7	4.1	3.0	3.7	6.5
	EV/EBITDA	14.9	5.5	10.0	14.8	17.8
	ROE	28.8	28.4	23.2	24.7	26.1
티에스이 (6,073억원)	S	1,857	1,844	1,915	2,855	3,666
	OP	228	148	207	427	639
	NP	169	128	160	294	-
	OPM	12%	8%	11%	15%	17%
	NPM	9%	7%	8%	10%	-
	PER	10.1	10.6	5.7	11.5	13.4
	PBR	1.0	0.8	0.5	1.5	2.6
	EV/EBITDA	5.0	1.4	3.9	12.1	7.0
	ROE	11.1	7.6	8.6	14.0	20.6
원익 QnC (5,205억원)	S	1,973	2,665	2,631	5,256	5,818
	OP	296	412	274	412	724
	NP	294	412	36	155	548
	OPM	15%	15%	10%	8%	12%
	NPM	15%	15%	1%	3%	9%
	PER	13.0	9.5	125.1	15.4	11.8
	PBR	1.7	1.8	1.5	1.7	2.3
	EV/EBITDA	10.0	5.6	32.1	8.8	6.3
	ROE	17.3	20.5	1.4	5.2	16.2
미코 (4,431억원)	S	1,839	2,274	2,362	2,809	-
	OP	291	454	382	433	-
	NP	191	323	220	266	-
	OPM	16%	20%	16%	15%	-
	NPM	10%	14%	9%	9%	-
	PER	12.0	9.3	23.9	-	-
	PBR	1.7	1.5	2.0	-	-
	EV/EBITDA	3.2	3.0	4.5	-	-
	ROE	19.5	24.4	13.9	-	-

자료: Fnguide.com, 유안타증권 리서치센터 / 주: 컨센서스 반영

하나머티리얼즈 (166090) 추정재무제표 (K-IFRS 별도)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	1,652	1,548	2,007	2,518	3,022
매출원가	995	976	1,275	1,575	1,882
매출총이익	657	573	732	943	1,139
판매비	163	164	201	238	289
영업이익	494	409	531	705	850
EBITDA	599	584	715	892	1,071
영업외손익	-38	-50	-48	-34	-31
외환관련손익	0	-1	-4	-7	-7
이자손익	-8	-30	-28	-24	-21
관계기업관련손익	0	0	3	-3	-3
기타	-30	-19	-18	1	1
법인세비용차감전순이익	456	359	483	672	819
법인세비용	95	62	101	155	188
계속사업순이익	361	297	382	517	631
중단사업순이익	1	-20	-2	0	0
당기순이익	362	277	380	517	631
지배지분순이익	362	277	380	517	631
포괄순이익	359	283	462	666	780
지배지분포괄이익	359	283	462	666	780

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	443	403	709	761	915
당기순이익	362	277	380	517	631
감가상각비	100	170	176	180	215
외환손익	0	1	2	7	7
중속, 관계기업관련손익	0	0	2	3	3
자산부채의 증감	-153	-108	33	-12	-5
기타현금흐름	133	65	115	65	64
투자활동 현금흐름	-1,109	-580	-259	-482	-512
투자자산	-88	-20	-51	-106	-106
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,008	-517	-151	-260	-290
유형자산 감소	0	2	7	0	0
기타현금흐름	-13	-45	-64	-116	-116
재무활동 현금흐름	647	216	-54	-68	-68
단기차입금	211	59	-110	0	0
사채 및 장기차입금	453	197	109	0	0
자본	0	49	0	0	0
현금배당	-24	-48	-39	-58	-58
기타현금흐름	7	-41	-13	-10	-10
연결범위변동 등 기타	0	0	-2	-143	-26
현금의 증감	-19	39	395	67	308
기초 현금	47	28	67	462	529
기말 현금	28	67	462	529	837
NOPLAT	494	409	531	705	850
FCF	-565	-113	558	501	625

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

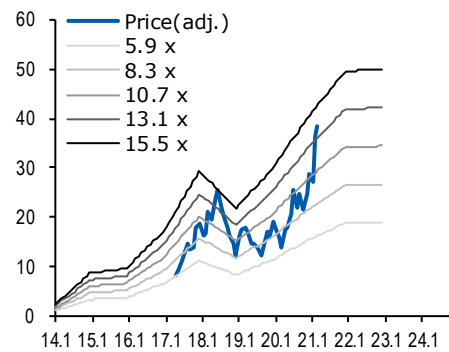
재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
유동자산	410	665	961	1,130	1,545
현금및현금성자산	28	67	462	529	837
매출채권 및 기타채권	132	97	151	161	192
재고자산	242	270	288	376	451
비유동자산	2,078	2,286	2,564	2,741	2,914
유형자산	1,934	2,041	2,012	2,093	2,167
관계기업 등 지분관련자산	0	38	46	149	253
기타투자자산	95	136	438	438	438
자산총계	2,488	2,951	3,525	3,871	4,459
유동부채	794	665	762	766	781
매입채무 및 기타채무	182	151	193	196	211
단기차입금	321	380	330	330	330
유동성장기부채	209	101	184	184	184
비유동부채	497	831	883	883	883
장기차입금	469	773	739	739	739
사채	0	0	0	0	0
부채총계	1,292	1,497	1,645	1,648	1,664
지배지분	1,197	1,454	1,881	2,222	2,795
자본금	96	98	98	98	98
자본잉여금	289	333	339	339	339
이익잉여금	807	1,032	1,372	1,564	2,137
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,197	1,454	1,881	2,222	2,795
순차입금	971	1,174	780	714	405
총차입금	999	1,274	1,271	1,271	1,271

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
EPS	1,891	1,409	1,939	2,636	3,215
BPS	6,227	7,482	9,691	11,451	14,403
EBITDAPS	3,128	2,978	3,642	4,546	5,455
SPS	8,620	7,891	10,225	12,829	15,395
DPS	250	200	300	300	300
PER	9.8	11.3	10.6	14.6	11.9
PBR	3.0	2.1	2.1	3.4	2.7
EV/EBITDA	7.3	7.3	6.7	9.2	7.4
PSR	2.2	2.0	2.0	3.0	2.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	60.5	-6.3	29.6	25.5	20.0
영업이익 증가율 (%)	109.8	-17.2	29.8	32.9	20.5
지배순이익 증가율 (%)	86.4	-23.7	37.6	36.0	22.0
매출총이익률 (%)	39.7	37.0	36.5	37.5	37.7
영업이익률 (%)	29.9	26.4	26.5	28.0	28.1
지배순이익률 (%)	21.9	17.9	19.0	20.5	20.9
EBITDA 마진 (%)	36.3	37.7	35.6	35.4	35.4
ROIC	24.3	14.8	17.7	22.9	25.8
ROA	18.9	10.2	11.8	14.0	15.2
ROE	35.3	20.9	22.8	25.2	25.2
부채비율 (%)	107.9	102.9	87.5	74.2	59.5
순차입금/자기자본 (%)	81.1	80.8	41.5	32.1	14.5
영업이익/금융비용 (배)	59.1	13.6	16.6	22.5	27.2

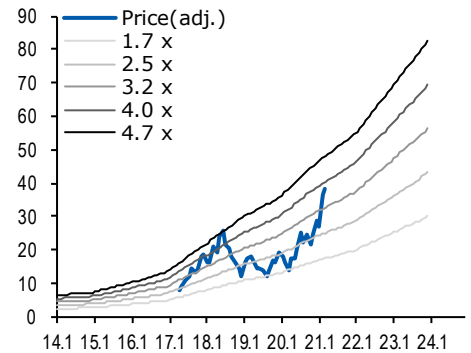
P/E band chart

(천원)

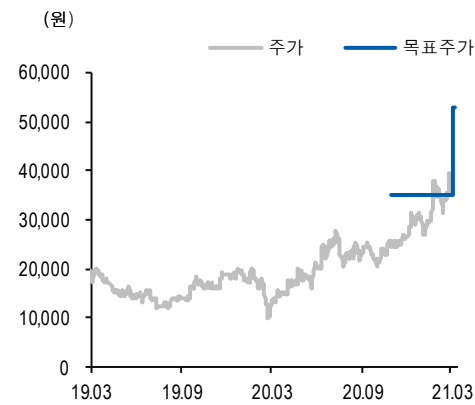


P/B band chart

(천원)



하나머티리얼즈 (166090) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-03-29	BUY	53,000	1년		
2020-11-24	BUY	35,000	1년	-13.09	12.86

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.1
Buy(매수)	92.0
Hold(중립)	6.9
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-03-26

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재운)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.