

# 하나머티리얼즈(166090)

## 반도체 산업에도 Quality 업종이 있어요

### 2021년 2분기(4~6월) 실적이 컨센서스 상회

하나머티리얼즈는 반도체 공정 장비용 실리콘 계열 소재부품 공급사이다. 2021년 1분기에 매출 553억 원, 영업이익 157억 원을 달성한 이후 2분기 잠정 매출과 영업이익은 전분기 대비 각각 15.4%, 19.8% 증가하며 638억 원, 189억 원을 기록했다. 분기 매출이 처음으로 600억 원을 상회했다. 영업이익은 이미 높아진 기대치(175억 원)를 상회했다. 매출이 600억 원을 넘을 것이라는 점은 시장에 어느 정도 알려져 있었는데도, 실적이 기대치를 크게 상회하는 느낌을 준다. 고객사의 재고가 유난히タイト해 하나머티리얼즈의 제품 출하가 견조했다. 뛰어난 실적을 기반으로 중간 배당을 실시해 상반기 배당금은 총 58.5억 원이다. 2020년 연간 배당금(58.2억 원)에 육박한다.

### 연초 이후 주가 80% 상승했어도 외국인 수급 추가 기대

호실적에도 불구하고 주가는 전일 대비 보합으로 마감했다. 연초 이후 80% 상승해서 그런 것으로 판단된다. 주가가 조정 받더라도 당기에 그칠 것으로 전망된다. 실적 가시성이 뛰어난 상황이며, 하나머티리얼즈뿐만 아니라 반도체 공정 장비용 소재부품 공급사들이 이와 유사하게 호실적을 기록할 것으로 기대되기 때문이다. 하나머티리얼즈의 외국인 지분율은 27.05%이다. 외국인 수급에서 추가적으로 긍정적 효과를 기대해볼 수 있겠다. 동종업종의 코미코 또는 티씨케이(대주주 제외)의 30%대 수준 대비 아직 낮기 때문이다.

### 무역 분쟁 시기에 소재부품 조달처 다변화의 수혜주

하나머티리얼즈의 매출 구조를 살펴보면 요즘 트렌드로 자리잡은 비메모리 반도체와는 거리가 멀다. 메모리 반도체 시장으로의 노출도가 높다. 그런데, 외국인 수급이나 PBR 밸류에이션이 점점 레벨업되는 모습을 보여주고 있다. 무역 분쟁 시기에 조달처 다변화 또는 벤더 다변화의 수혜를 누리기 때문이다. 반도체 공정 장비용 소재부품 공급사들의 초기 성장은 삼성전자의 3D-NAND 고단화와 식각 공정 의존도 확대에서 비롯됐다. 코로나 발발과 무역 분쟁 격화 환경에서 Lam Research, Tokyo Electron과 같은 반도체 공정 장비 공급사들은 유지보수/업그레이드 매출의 확대를 대비하고자 소재부품 조달처를 본국이 아닌 지역으로 다변화하고 있다. Lam Research, AMAT, ASML의 분기별 유지보수/업그레이드 매출은 원화 기준으로 1조 원을 상회하고 있으며 반도체 공정 장비 공급사들은 실적 발표 컨콜을 통해 이러한 점을 IR 포인트로 적극적으로 어필하고 있다. 이러한 환경의 수혜에 힘입어 3분기 및 4분기 하나머티리얼즈 매출은 계단식 증가 흐름을 기록할 것으로 기대된다. 임직원 인센티브를 한꺼번에 반영하지 않고 연중 나눠서 반영하므로 영업이익 측면에서 특정 분기의 감익 가능성이 제한적이다. 3분기와 4분기 매출은 각각 663억 원, 690억 원으로 전망된다.

### 기업분석(Report)

**Not Rated**

| CP(7월26일): 51,600원

#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,047.63		
52주 최고/최저(원)	51,600/20,500		
시가총액(십억원)	1,018.1		
시가총액비중(%)	0.23		
발행주식수(천주)	19,730.7		
60일 평균 거래량(천주)	177.8		
60일 평균 거래대금(십억원)	8.0		
20년 배당금(원)	300		
20년 배당수익률(%)	1.05		
외국인지분율(%)	27.05		
주요주주 지분율(%)			
하나미이크론 외 6인	45.21		
Tokyo Electron Limited	13.82		
주가상승률	1M	6M	12M
절대	13.3	72.0	106.8
상대	9.4	63.2	56.9

#### Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	253	309
영업이익(십억원)	74	91
순이익(십억원)	57	68
EPS(원)	2,896	3,460
BPS(원)	12,430	15,736

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	61	103	165	155	201
영업이익	십억원	11	24	49	41	53
세전이익	십억원	11	23	46	36	48
순이익	십억원	9	19	36	28	38
EPS	원	610	1,097	1,891	1,409	1,939
증감율	%	15.1	79.8	72.4	(25.5)	37.6
PER	배	0.0	16.9	6.4	13.4	14.7
PBR	배	0.0	4.1	1.9	2.5	2.9
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	21.6	22.7	30.3	19.0	20.2
BPS	원	2,796	4,515	6,227	7,566	9,761
DPS	원	0	250	250	200	300



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

표 1. 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F	2022F
매출액	45.0	52.4	48.9	54.4	55.3	63.8	66.3	69.0	165.2	154.8	200.7	254.3	289.9
매출원가	29.8	34.1	30.6	33.0	33.9	38.9	40.7	41.8	99.6	97.6	127.5	155.3	177.1
매출총이익	15.2	18.3	18.3	21.4	21.4	24.9	25.6	27.1	65.7	57.3	73.2	99.0	112.8
판매비와관리비	4.3	5.0	5.8	4.9	5.7	6.0	6.6	6.9	16.3	16.4	20.1	25.1	29.4
영업이익	10.9	13.3	12.5	16.5	15.7	18.9	19.0	20.3	49.4	40.9	53.1	73.9	83.4
기타영업외수익	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	0.4	1.1	1.1
기타영업외비용	0.1	1.2	1.0	1.0	0.5	0.7	0.7	0.7	0.8	3.0	3.2	2.6	3.3
금융수익	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.8	1.4	1.0	0.5	0.3
금융비용	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5	3.8	3.4	3.3	2.3	2.4
세전계속사업이익	10.4	11.6	11.2	15.2	15.0	18.2	18.1	19.3	45.6	35.9	48.3	70.6	79.0
법인세비용	2.1	2.0	2.4	3.6	1.5	2.4	3.8	4.1	9.5	6.2	10.1	11.7	16.6
당기순이익	8.1	9.6	8.8	11.6	13.5	15.8	14.3	15.3	36.3	27.7	38.1	58.8	62.4
당기순이익(지배)	8.1	9.6	8.8	11.6	13.5	15.8	14.3	15.3	36.3	27.7	38.1	58.8	62.4
마진	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F	2022F
GPM%	33.9%	34.9%	37.3%	39.3%	38.7%	39.0%	38.6%	39.3%	39.7%	37.0%	36.5%	38.9%	38.9%
OPM%	24.2%	25.3%	25.5%	30.3%	28.5%	29.6%	28.7%	29.4%	29.9%	26.4%	26.5%	29.0%	28.8%
NPM%	17.9%	18.4%	17.9%	21.3%	24.3%	24.8%	21.6%	22.1%	21.9%	17.9%	19.0%	23.1%	21.5%

자료: FnGuide, 하나금융투자

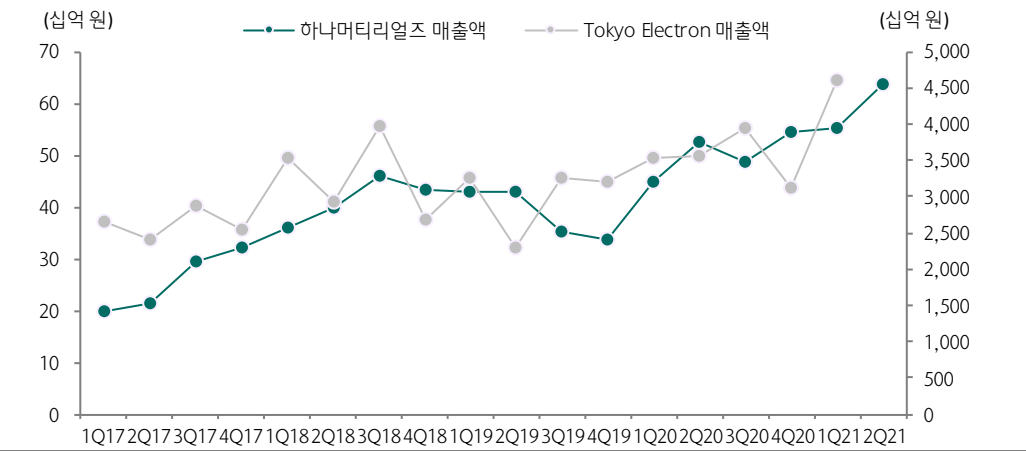
표 2. 동종 업종 비교

(단위: 현지 통화, 십억 원, %, 십억 원, 배)

기업/지수	증가	시총	1W	1M	YTD	2020	2021F	2020	2021F	2021F	2022F
	현지 통화	십억 원	%	%	%	매출 십억 원	매출 십억 원	영업이익 십억 원	영업이익 십억 원	P/E	P/E
코스피	3,254	2,204,763.9	-0.7%	-0.7%	+13.3%	2,522,801.3	2,196,640.8	142,727.7	225,203.0	11.5	11.0
코스닥	1,056	441,008.5	+0.3%	+3.8%	+9.0%	232,783.4	108,549.5	12,664.3	12,388.0	22.8	17.3
Applied Material	138	145,437.5	+8.0%	+2.2%	+60.4%	20,489.1	26,119.9	5,199.1	8,137.7	21.0	18.8
KRX 반도체	3,961	123,999.5	+1.6%	+3.4%	+15.4%	46,735.1	57,593.0	6,693.4	15,193.4	10.1	7.2
Lam Research	640	104,966.5	+8.8%	+2.6%	+35.6%	12,009.0	16,687.7	3,196.7	5,174.6	24.0	19.7
Tokyo Electron	44,800	73,237.1	-3.4%	-5.8%	+16.7%	15,313.2	17,836.8	3,469.0	4,558.6	20.4	18.5
Entegris	120	18,645.8	+6.6%	+1.0%	+24.6%	2,193.9	2,518.8	463.8	648.1	37.4	31.6
SK머티리얼즈	439,400	4,634.7	+20.7%	+37.1%	+22.8%	955.0	1,165.8	233.9	291.9	22.9	20.7
한솔케미칼	284,000	3,219.2	+13.6%	+14.3%	+44.5%	619.3	766.0	151.9	215.4	19.6	16.9
리노공업	186,400	2,841.2	+0.1%	+9.3%	+38.1%	201.3	253.3	77.9	99.7	35.0	30.5
솔브레인	353,500	2,749.7	+7.8%	+8.6%	+29.8%	470.1	1,043.3	104.0	234.3	15.3	12.6
티씨케이	205,000	2,393.4	+5.6%	+3.7%	+63.6%	228.2	274.3	80.3	102.7	29.7	24.9
하나머티리얼즈	51,600	1,018.1	+13.2%	+13.3%	+80.4%	200.7	253.3	53.1	73.8	17.8	14.9
원익QnC	29,700	780.8	+2.2%	+8.2%	+39.8%	525.6	592.8	41.2	79.8	13.4	10.6
코미코	65,200	653.3	+0.8%	-2.0%	+30.5%	200.8	252.2	35.6	57.7	15.8	13.7
에프에스티	26,550	577.6	-4.8%	+2.7%	-0.4%	166.2	187.4	24.8	31.0	15.8	
월텍스	27,900	460.7	+4.5%	+15.3%	+58.5%	155.7	194.9	35.8	46.0	12.0	9.8
아이월스	9,540	243.3	+0.0%	+1.5%	+34.4%	146.3	161.6	9.4	28.0	10.9	10.0
케이엔제이	16,600	122.6	-2.6%	+0.0%	+17.7%	42.6		2.6			

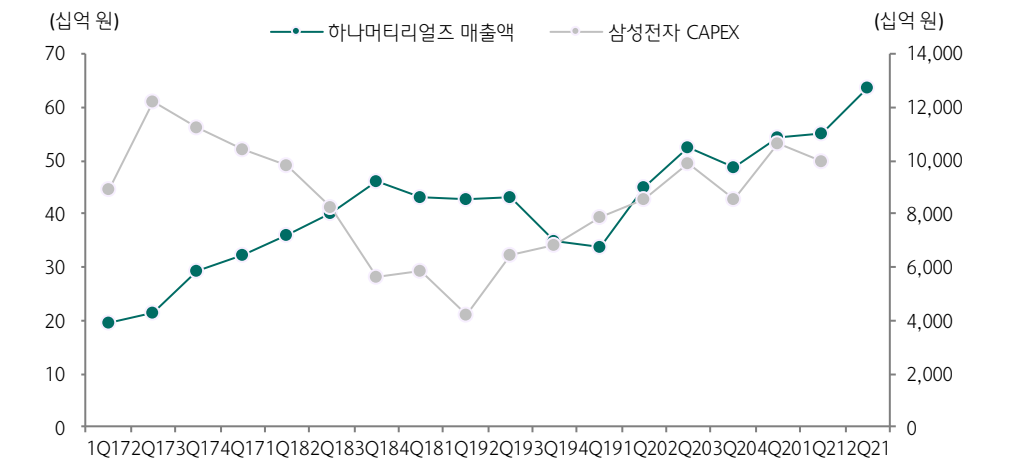
자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 주요 고객사(장비 OEM)의 분기 매출 흐름과 별개로 하나머티리얼즈의 분기 매출은 꾸준히 상승



자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 2. 삼성전자 설비 투자 규모와 무관하게 하나머티리얼즈의 분기 매출은 꾸준히 상승



자료: FnGuide, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>매출액</b>	<b>61</b>	<b>103</b>	<b>165</b>	<b>155</b>	<b>201</b>
매출원가	43	70	100	98	127
매출총이익	18	33	65	57	74
판매비	7	9	16	16	20
<b>영업이익</b>	<b>11</b>	<b>24</b>	<b>49</b>	<b>41</b>	<b>53</b>
금융손익	(1)	(1)	(1)	(3)	(3)
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	1	0	(3)	(2)	(2)
<b>세전이익</b>	<b>11</b>	<b>23</b>	<b>46</b>	<b>36</b>	<b>48</b>
법인세	2	4	9	6	10
계속사업이익	9	19	36	30	38
중단사업이익	0	0	0	(2)	(0)
<b>당기순이익</b>	<b>9</b>	<b>19</b>	<b>36</b>	<b>28</b>	<b>38</b>
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0
<b>지배주주순이익</b>	<b>9</b>	<b>19</b>	<b>36</b>	<b>28</b>	<b>38</b>
지배주주지분포괄이익	9	20	36	28	46
NOPAT	9	20	39	34	42
EBITDA	17	31	60	58	71
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	15.1	68.9	60.2	(6.1)	29.7
NOPAT증가율	12.5	122.2	95.0	(12.8)	23.5
EBITDA증가율	13.3	82.4	93.5	(3.3)	22.4
영업이익증가율	10.0	118.2	104.2	(16.3)	29.3
(지배주주)순이익증가율	12.5	111.1	89.5	(22.2)	35.7
EPS증가율	15.1	79.8	72.4	(25.5)	37.6
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	29.5	32.0	39.4	36.8	36.8
EBITDA이익률	27.9	30.1	36.4	37.4	35.3
영업이익률	18.0	23.3	29.7	26.5	26.4
계속사업이익률	14.8	18.4	21.8	19.4	18.9

투자지표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	610	1,097	1,891	1,409	1,939
BPS	2,796	4,515	6,227	7,566	9,761
CFPS	1,306	1,918	3,425	3,406	3,967
EBITDAPS	1,137	1,740	3,128	2,978	3,642
SPS	4,136	5,805	8,620	7,891	10,225
DPS	0	250	250	200	300
<b>주가지표(배)</b>					
PER	0.0	16.9	6.4	13.4	14.7
PBR	0.0	4.1	1.9	2.5	2.9
PCFR	0.0	9.6	3.5	5.6	7.2
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	3.2	1.4	2.4	2.8
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	21.6	22.7	30.3	19.0	20.2
ROA	12.4	14.4	14.6	9.4	10.8
ROIC	14.8	16.8	18.0	14.4	18.0
부채비율	74.3	57.8	107.9	102.9	87.5
순부채비율	44.8	33.6	81.1	81.3	41.9
이자보상배율(배)	13.8	32.5	59.1	13.6	16.6

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>유동자산</b>	<b>24</b>	<b>28</b>	<b>41</b>	<b>66</b>	<b>96</b>
금융자산	5	5	3	10	49
현금성자산	4	5	3	7	46
매출채권	5	9	13	10	14
재고자산	13	14	24	27	29
기타유동자산	1	0	1	19	4
<b>비유동자산</b>	<b>48</b>	<b>107</b>	<b>208</b>	<b>229</b>	<b>256</b>
투자자산	1	1	10	17	48
금융자산	1	1	10	14	44
유형자산	44	102	193	204	201
무형자산	3	3	4	4	4
기타비유동자산	0	1	1	4	3
<b>자산총계</b>	<b>73</b>	<b>135</b>	<b>249</b>	<b>295</b>	<b>353</b>
<b>유동부채</b>	<b>29</b>	<b>40</b>	<b>79</b>	<b>67</b>	<b>76</b>
금융부채	13	15	21	11	19
매입채무	1	2	2	1	1
기타유동부채	15	23	56	55	56
<b>비유동부채</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>50</b>	<b>83</b>	<b>88</b>
금융부채	1	8	47	79	76
기타비유동부채	1	2	3	4	12
<b>부채총계</b>	<b>31</b>	<b>49</b>	<b>129</b>	<b>150</b>	<b>164</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>42</b>	<b>86</b>	<b>120</b>	<b>145</b>	<b>188</b>
자본금	4	5	10	10	10
자본잉여금	11	34	29	33	34
자본조정	0	0	1	(2)	(2)
기타포괄이익누계액	0	0	0	1	9
이익잉여금	27	47	81	103	137
<b>비지배주주지분</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>자본총계</b>	<b>42</b>	<b>86</b>	<b>120</b>	<b>145</b>	<b>188</b>
순금융부채	19	29	97	118	79

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>15</b>	<b>31</b>	<b>44</b>	<b>40</b>	<b>71</b>
당기순이익	9	19	36	28	38
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	6	7	11	18	18
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(6)	(7)	(11)	(18)	(18)
영업활동 자산부채 변동	(1)	(1)	(15)	(11)	3
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(8)</b>	<b>(64)</b>	<b>(111)</b>	<b>(58)</b>	<b>(26)</b>
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	7	64	101	52	16
기타	(15)	(128)	(212)	(110)	(42)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(5)</b>	<b>33</b>	<b>65</b>	<b>22</b>	<b>(5)</b>
금융부채증가(감소)	(6)	10	66	27	(2)
자본증가(감소)	1	24	0	5	1
기타재무활동	0	(1)	1	(5)	0
배당지급	0	0	(2)	(5)	(4)
<b>현금의 증감</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>(2)</b>	<b>4</b>	<b>39</b>
Unlevered CFO	19	34	66	67	78
Free Cash Flow	22	95	145	92	86

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

하나머티리얼즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.7.8	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	93.75%	6.25%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 07월 24일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)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 7월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 7월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.