



한국IR협회의

기업리서치센터 기업분석 | 2025.07.03

KOSDAQ  
GLOBAL

코스닥 글로벌 상장법인

코스닥 글로벌 세그먼트

KOSDAQ | 반도체와반도체장비

# 하나머티리얼즈 (166090)

## NAND 가동률 회복 대기 중

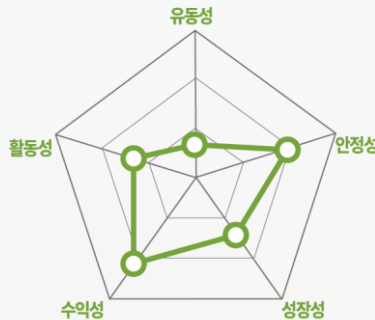
### 체크포인트

- NAND 고단화가 진행될수록 플라스마의 에너지 증가로 파츠 교체 주기 단축. 반도체 고객사들의 고단화 전환에 따라 동사의 부품 수요가 더욱 확대 예상
- NAND의 고종형비 패턴 식각을 위해 V10 NAND에는 극저온 식각 장비가 도입 예정. 동사는 극저온 식각 장비에 Cover Ring을 추가적으로 공급. Focus Ring도 SiC로 바뀌어 ASP 상승 효과 기대
- 2025년 동사의 실적은 매출액 2,631억 원(+4.5% YoY), 영업이익 501억 원(+15.4% YoY)을 전망. 하반기 NAND 가동률 개선과 전환 투자, Kioxia 신규 Fab 가동, 그리고 DRAM 신규 라인 가동 등으로 파츠 수요는 상반기 대비 개선될 것으로 예상

### 주가 및 주요이벤트

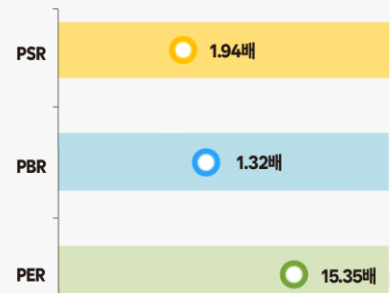


### 재무지표



주: 2024년 기준, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 등급화

### 밸류에이션 지표



주: PSR, PBR은 2024년 기준, PBR은 4Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

# 하나머티리얼즈 (166090)

Analyst 박성준 sspark@kirs.or.kr

RA 김혜빈 hbkim@kirs.or.kr

KOSDAQ

반도체와반도체장비

## 반도체 소모성 부품 업체

하나머티리얼즈는 2007년에 설립된 반도체 소모성 부품 제조 업체. 2024년 기준 매출 비중은 Si 부문 86.4%, SiC 부문 12.2%, 기타 1.4%를 기록. 실리콘 부품(Si-Parts) 및 실리콘카바이드 부품(SiC-Parts)은 반도체의 Etching(식각)공정에 사용

## NAND 고단화와 극저온 식각 수혜 기대

NAND 고단화와 극저온 식각 신규 장비의 도입에 따른 동사 파츠 수요 확대 기대. NAND 고단화가 진행될수록 플라즈마의 에너지 증가로 파츠 교체 주기 단축. 반도체 고객사들의 고단화 전환에 따라 동사의 부품 수요가 더욱 확대될 것으로 예상. V10 NAND에는 극저온 식각 장비가 도입되어 동사는 Cover Ring을 추가적으로 공급. Focus Ring도 SiC로 바뀌어 ASP 상승 전망

## NAND 업황으로 하반기 실적 개선 전망

2025년 동사의 실적은 매출액 2,631억 원(+4.5% YoY), 영업이익 501억 원(+15.4% YoY)을 전망. 하반기 NAND 가동률 개선과 전환 투자, Kioxia(일본) 신규 Fab 가동, 그리고 DRAM 신규 라인 가동 등으로 파츠 수요는 상반기 대비 개선될 것으로 기대. 수익성 측면에서는 파츠 공급 물량 증가로 인한 가동률 상승, 원재료 가격 하락 등에 따라 전년 대비 1.7%p 개선된 영업이익률 19.0%를 전망

### Forecast earnings & Valuation

	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액(억원)	2,711	3,073	2,336	2,516	2,631
YoY(%)	35.1	13.4	-24.0	7.7	4.5
영업이익(억원)	823	937	413	434	501
OP 마진(%)	30.3	30.5	17.7	17.3	19.0
지배주주순이익(억원)	667	801	342	318	367
EPS(원)	3,387	4,057	1,731	1,606	1,856
YoY(%)	74.7	19.8	-57.3	-7.2	15.5
PER(배)	18.5	8.1	29.0	14.3	13.8
PSR(배)	4.6	2.1	4.2	1.8	1.9
EV/EBITDA(배)	11.3	5.7	15.5	7.8	7.1
PBR(배)	4.8	2.2	2.5	1.3	1.3
ROE(%)	30.0	28.9	9.8	8.4	9.9
배당수익률(%)	1.0	1.8	0.4	1.1	1.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

### Company Data

현재주가 (7/1)	25,700원
52주 최고가	65,700원
52주 최저가	21,900원
KOSDAQ (7/1)	78367p
자본금	99억원
시가총액	5,083억원
액면가	500원
발행주식수	20백만주
일평균 거래량 (60일)	15만주
일평균 거래액 (60일)	41억원
외국인지분율	20.54%
주요주주	하나마이크론 외 5인 44.60%
	Tokyo Electron Limited 13.78%

### Price & Relative Performance



### Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	12	12.0	-60.9
상대주가	-5.2	-3.1	-57.7

▶참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 'EPS증가율', 수익성 지표는 'ROA', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성 지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

▶글로벌 세그먼트는 코스닥 시장 내 재무실적과 시장평가, 기업지배구조가 우수한 기업으로 한국거래소에서 선정된 기업



## 기업 개요

### 1 하나머티리얼즈는 반도체 및 디스플레이용 소재 개발 및 생산 기업

하나머티리얼즈는

2007년 설립되어 2017년

상장한 반도체 및 디스플레이 소재  
기업

하나머티리얼즈는 반도체 및 디스플레이용 소재를 전문으로 개발·생산하는 기업으로, 2007년 1월 하나실리콘(주)으로 설립되었으며, 같은 해 실리콘 전극 및 링 제품 양산에 성공하였다. 2008년에는 Ingot Growing 국책과제 주관기업으로 선정되며 기술력을 인정받았고, 2009년에는 일본 Tokyo Electron과 공급 계약을 체결하며 글로벌 고객사와의 거래 기반을 마련하였다.

2011년 520nm 단결정 Ingot Growing 양산에 성공하며 기술 고도화를 이뤘고, 같은 해 Tokyo Electron으로부터 투자를 유치하였다. 2012년에는 AMAT의 Global Supplier 인증을 획득하며 글로벌 공급망을 확장하였고, 2013년에 하나머티리얼즈(주)로 사명을 변경하였다. 2015년에는 특수가스 사업에 진출하였으며, 2016년에는 미국 LAM Research로부터 품질 승인을 받았다.

2017년에는 천안 제2공장 준공과 코스닥 상장을 통해 생산 역량과 자본 시장에서의 입지를 동시에 확대하였다. 이후 대구경 실리콘 잉곳 전용라인(2018), 아산사업장(2019) 등 주요 생산 인프라를 확충하였으며, 2020년에는 특수가스 사업을 매각하여 사업구조를 정비하였다. 2021년에는 600mm 단결정 Ingot Growing에 성공하며 초대형 웨이퍼 대응 기술력을 확보하였다. 2022년부터 글로벌세그먼트 지수로 편입되었다.

### 하나머티리얼즈 연혁

설립기(2007~2010)	성장기(2011~2016)	도약기(2017~)
<b>2007.01</b> 하나실리콘(주) 설립 <b>2007.07</b> 제품 양산(Silicon Electrode/Ring) <b>2008.08</b> Ingot Growing 국책과제 주관기업 선정 <b>2009.09</b> 일본 Tokyo Electron과 공급 계약 체결	<b>2011.06</b> 520nm 단결정 Ingot Growing 양산 <b>2011.07</b> Tokyo Electron 투자유치 <b>2012.07</b> AMAT Global Supplier 인증 <b>2013.04</b> 하나머티리얼즈(주)로 상호 변경 <b>2015.04</b> 특수가스 사업 개시 <b>2016.10</b> LAM Research 품질 승인	<b>2017.02</b> 천안 2공장 준공 <b>2017.04</b> 코스닥(KOSDAQ) 상장 <b>2018.12</b> 대구경 실리콘 잉곳 전용라인 준공 <b>2019.01</b> 아산사업장 준공 <b>2020.02</b> 특수가스 사업 매각 <b>2021.05</b> 600mm 단결정 Ingot Growing 성공 <b>2022.11</b> 코스닥 글로벌세그먼트 지수 편입 <b>2023.09</b> 대한민국 알자리 으뜸기업 선정(고용노동부) <b>2023.11</b> 근무혁신 우수기업

자료: 하나머티리얼즈, 한국IR협의회 기업리서치센터

### 2 종속회사 현황

연결대상 종속기업은

신기술조합 비상장 2개사

하나머티리얼즈는 연결대상 종속회사로 2025년 1분기말 기준 2개의 비상장사(하나에스앤비인베스트먼트, 하나에스앤비 소부장1호 신기술조합) 두 개의 비상장사를 보유하고 있다. 2개사 모두 신기술사업금융 사업을 목적으로 설립되었으며, 동사가 지분율 100.0%를 보유하고 있다. 2024년말 기준 하나에스앤비인베스트먼트(주)의 자산 총액과 당기순손익은 각각 104억 원, 1.4억 원이며, 동기간 하나에스앤비 소부장1호 신기술조합의 자산 총액은 32억 원, 당기순손실 0.26억 원이다.

**2024년 기준 매출 비중은**  
**Si 부품 부문 86.4%,**  
**SiC 부문 12.2%,**  
**기타 1.4%**

## 주요 사업 및 매출 구성

동사의 주요 사업은 반도체 Si 부품, SiC 부품, 기타로 구성되어 있다. 2024년 기준 매출 비중은 Si 부품 부문 86.4%, SiC 부문 12.2%, 기타 1.4%를 기록하였다. 실리콘 부품(Si-Parts), 실리콘카바이드 부품(SiC-Parts)은 반도체의 Etching(식각)공정에 사용되는 소모성 부품이다.

### 실리콘 부품(Si-Parts)

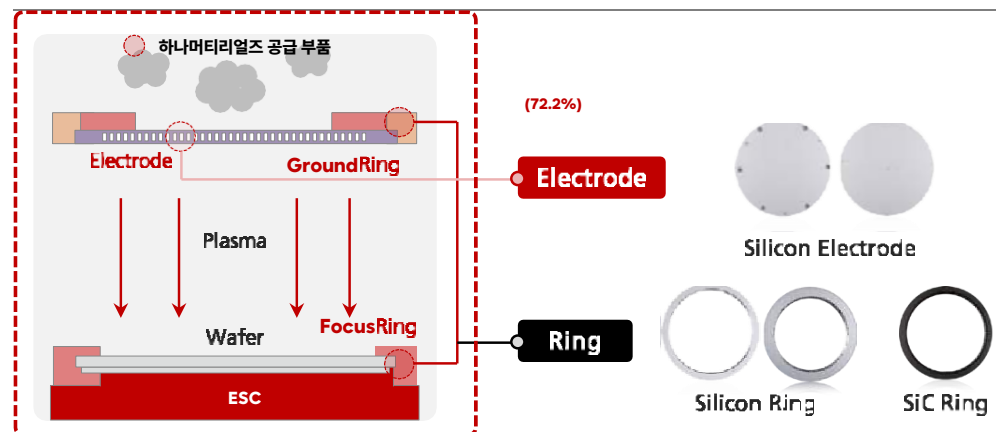
식각(Etching) 공정에 사용되는 소모성 부품으로 Electrode와 Ring이 포함된다. 동사는 에칭 챔버 안 웨이퍼 외부에 Focus Ring, 챔버 상부에 Electrode와 Ground Ring을 공급한다. Electrode는 미세 홀가공을 통해 가스를 균일하게 공급하고 플라즈마를 생성하여 에칭을 수행한다. Focus Ring은 플라즈마가 웨이퍼에 균일하게 퍼지도록 하며, 하부 ESC(정전척)를 보호하고, Ground Ring은 Electrode와 웨이퍼의 수평을 고정한다. Silicon Ring과 Electrode는 식각 비율에 영향을 미쳐 반도체 소자 수율에 기여한다.

### 실리콘카바이드 부품(SiC-Parts)

실리콘 대비 우수한 내열성, 내화학성을 보유한 차세대 반도체 소재 부품이다. 주요 제품으로는 SiC Focus Ring이 있으며, SiC는 우수한 열전도율, 내식각성 등의 장점을 가지고 있다.

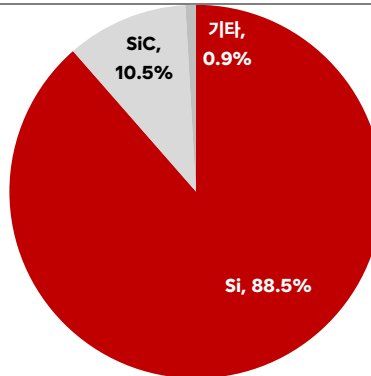
반도체 파츠시장은 파츠 OEM → 장비업체 → End-User로 판매되는 Before Market과 파츠 OEM → End-User로 판매되는 After Market으로 구분되며 동사는 Before Market에만 제품을 공급하고 있다. 주요 고객사로는 일본 Tokyo Electron(TEL), 미국 Applied Materials(AMAT), SEMES 등이 있다. 경쟁사로는 일본 Mitsubishi Materials, 미국 CoorsTek, 중국 Ferrotec, 대만 Hermes-Epitek, 미국 Silfex 등이 있다.

### 하나머티리얼즈 주요 제품



자료: 하나머티리얼즈, 한국IR협회의 기업리서치센터

하나머티리얼즈 부문별 매출 비중(1Q25말 기준)



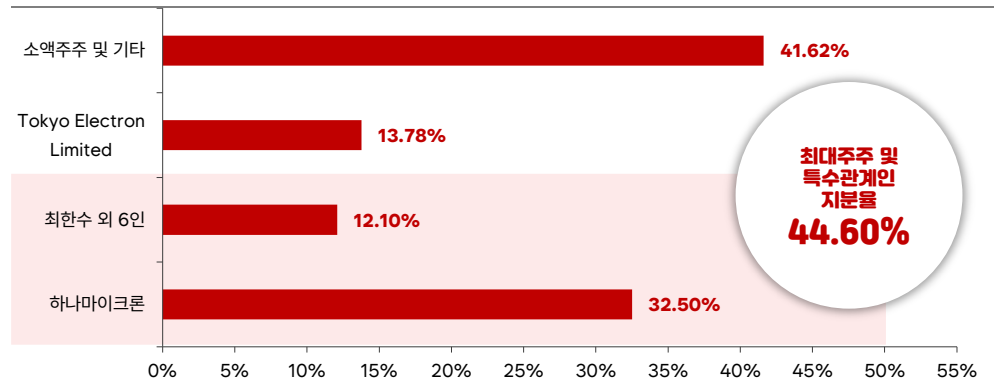
자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

## 주주 구성

**최대주주 하나마이크론 지분율  
32.50%**

하나머티리얼즈의 최대주주는 하나마이크론으로, 지분 32.50%를 보유하고 있으며, 하나마이크론을 포함한 최대주주 및 기타특수관계인 지분의 합은 44.60%이다. 하나마이크론은 2001년 8월에 설립되어, 2005년 10월에 코스닥 시장에 상장한 기업으로, 계열회사 15개사를 포함하여 반도체 패키징 및 테스트를 주요 사업으로 영위하고 있다. 2024년 말 기준 자산 총계는 1조 9,446억 원이며, 연결 기준 매출액은 1조 2,507억 원, 영업이익은 1,068억 원을 기록하였다.

하나머티리얼즈 주주 구성



주: 1Q25말 기준, 자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

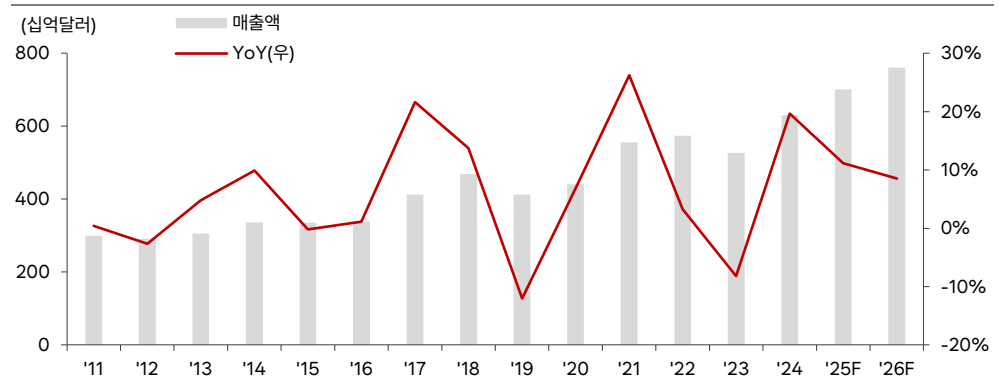
## 산업 현황

### 1 상향 조정되고 있는 2025년 반도체 시장 성장 전망

글로벌 반도체 시장은  
메모리와 비메모리 Logic 시장  
성장에 따라 2025년 11.2%,  
2026년 8.5% 성장 기대

글로벌 반도체 시장은 2024년 전년 대비 19.7%의 강한 성장에 이어 2025년 7,009억 달러로 전년 대비 11.2% 성장할 것으로 전망된다. 구체적으로 Logic 시장과 메모리 시장은 전년 대비 각각 23.9%, 11.7% 성장하며 전체 반도체 시장 성장을 견인할 것으로 예상된다. 두 부문 성장은 모두 AI, Cloud 인프라, 첨단 IT 제품 등에서의 지속적인 수요에 기인한다. 센서와 아날로그 부문은 완만하지만 성장세를 이어갈 것으로 보인다. 다만 Discrete(개별 반도체), 광전자, Micro IC는 전년대비 시장 규모가 축소될 것으로 예상되는데 이는 무역갈등, 공급망 차질, 특정 응용 분야의 수요 감소 때문이다. 2026년도 2025년과 같이 Logic, 메모리가 시장 성장을 견인하여 7,607억 달러(+8.5% YoY) 규모로 성장할 것으로 전망된다.

글로벌 반도체 시장 규모 추이 및 전망



자료: WSTS, 한국IR협의회 기업리서치센터

### 2 반도체 수요는 여전히 AI 중심

AI 팩토리 수요 증가와  
Blackwell 전환 가속으로,  
NVIDIA 중심 AI 반도체 수요  
지속 확대

반도체 수요는 여전히 AI가 주도하고 있다. 1분기 NVIDIA의 Data Center 부문 매출은 391억 달러로 전년 동기 대비 73.3% 증가하는 등 강세가 이어지고 있다. 특히 2024년 출시된 최신 GPU 아키텍처인 Blackwell이 전체 Data Center 매출의 약 70%를 차지하며 기존 Hopper 아키텍처에서의 전환이 대부분 완료되었고 이는 AI 추론 수요의 급증이 실적 성장을 견인하였다. AI 팩토리도 구축 속도와 규모가 가속화되고 있다. 이번 1분기 Nvidia 기반 AI 팩토리는 약 100개에 달하며 전년 동기 대비 2배 증가하였다. 각 AI 팩토리에 사용되는 GPU의 평균 개수도 같은 기간 동안 2배로 증가하였다. 업계 선도 기업들이 최근 사우디아라비아, 대만, UAE에서 발표한 것처럼 전략적으로 중요한 소버린 클라우드를 구축함에 따라 AI 팩토리 수요가 크게 증가할 것으로 전망된다.

1분기 Rush Order와 중국  
보조금 수요로 계절성이 완화된  
가운데, 2분기에도 AI 스마트폰  
수요로 Foundry 성장 예상

Foundry 업체들도 1분기 미국의 상호 관세 면제 시한을 앞두고 고객사들의 막판 Rush Order와 중국의 2024년 소비자 보조금 프로그램의 지속적인 성장세로 계절성이 완화되었다. 2분기는 관세로 인한 조기 조달 효과가 약화되지만 중국 보조금 프로그램의 지속적인 수요와 더불어 신규 스마트폰 모델 출시 전 재고 확보, 그리고 안정적인 AI HPC 수요가 이어져 매출 성장이 예상된다.



**2Q25 Micron은 AI 기반  
데이터센터 수요와 HBM 성장에  
따라 실적 증가. DRAM 시장  
성장도 구조적 성장으로 판단**

Micron 2분기 실적(2025년 3~5월)을 보면, AI 수요 강세로 데이터센터용 매출액은 전년 동기 대비 2배 이상 성장하였고, HBM 역시 직전 분기 대비 약 50% 매출액 성장을 보였다. 생성형 AI 워크로드의 크기와 복잡성이 증가함에 따라 HBM의 성능 요구도 계속 높아지고 있다. Micron은 2025년 DRAM Bit 수요 전망을 기존 10% 중반에서 10% 후반으로 상향 조정하였고, 3분기 가이드선도 시장 전망치를 상회하는 수치를 제시하였다. 특히 2025년 DRAM 시장의 성장을 일부 고객에게 발생했을 수 있는 관세 관련한 Pull-in Demand가 아닌 AI를 중심으로 한 데이터센터 수요 강세에 따른 구조적 성장으로 판단하고 있다.

**관세 우려와 중국 보조금으로  
1분기 스마트폰 수요 증가,  
2분기 이후 재고 정상화 및 On-  
Device AI 확산으로 DRAM 수요  
확대 전망**

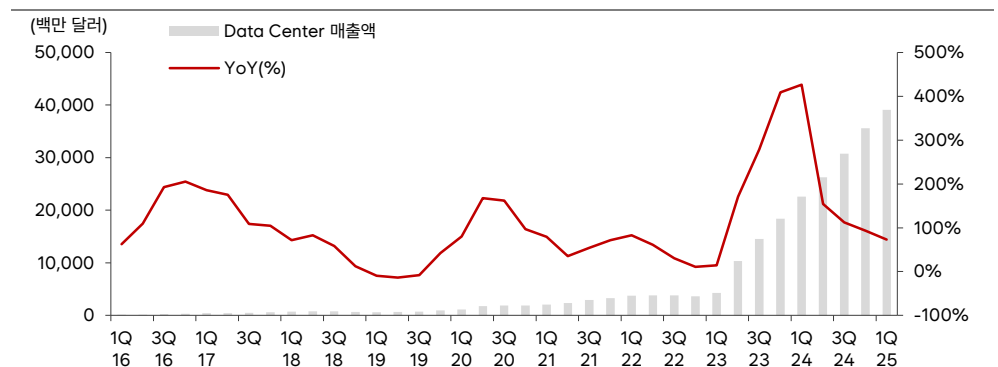
스마트폰은 1분기 중국에서의 소비자 보조금 프로그램 영향으로 인한 판매 증가와 Set 업체들의 미국 관세 인상을 우려한 선행 생산을 보였다. 2분기는 경기 및 관세 불확실성으로 소비자 수요가 감소할 것으로 예상된다. 다만 On-Device AI 수요 또한 증가하고 있고 중국 내수 회복으로 스마트폰 수요가 개선될 것으로 전망되며, 2분기부터 고객 재고 정상화로 수요 모멘텀이 지속될 것으로 예상된다. 중국 및 글로벌 OEM의 재고가 정상화되고 하반기에는 모바일 반도체 출하량이 증가할 것으로 예상된다. AI 기능 탑재로 스마트폰의 DRAM 탑재량 증가 효과는 이어질 것으로 보인다. 현재 평균 8GB인 스마트폰 용량이 12GB 이상으로 증가할 것으로 예상된다.

**윈도10 지원 종료와 AI PC 수요  
확대가 맞물리며, 하반기부터 PC  
시장 회복 기대**

PC는 윈도10 지원 종료(2025년 10월)와 AI PC 수요로 하반기 회복이 예상된다. 2분기는 7월 8일 종료되는 미국 관세 유예 기간을 앞두고 재고 조정을 완료하고 생산량을 확대할 것으로 예상된다. AI 애플리케이션을 지원 PC 확보 욕구가 성장을 이끄는 촉매로 작용할 것으로 보인다. AI PC의 기본 DRAM 탑재량은 16GN 이상으로 확대된다는 점도 메모리 수요에는 긍정적이다.

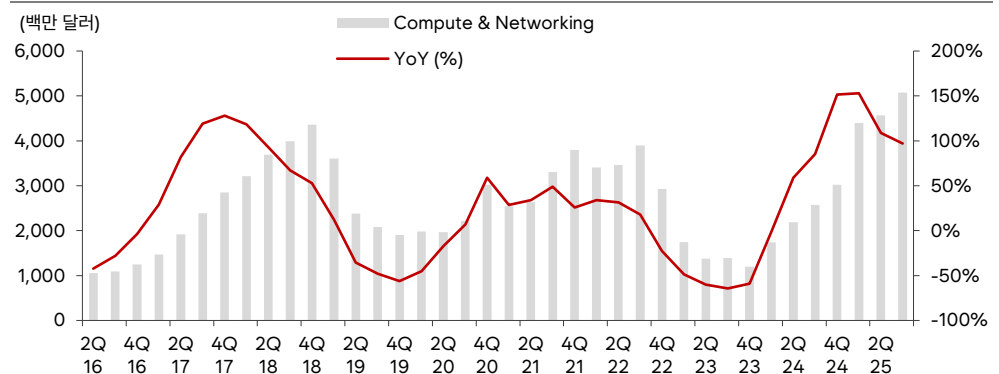
고객사의 메모리 재고 수준은 전반적으로 모든 최종 시장에서 건전하며, 일부 고객의 관세 관련 조기 인도가 있었을 수 있다. 2025년 산업 DRAM 비트 수요 성장이 10% 중반대, 산업 NAND 비트 수요 성장이 10% 초반대가 될 것으로 예상된다.

**Nvidia Data Center 매출액 추이**



자료: Nvidia, 한국IR협의회 기업리서치센터

### Micron Compute & Networking 매출액 추이



자료: Micron, 한국IR협회의 기업리서치센터

### ☞ NAND는 보수적 투자 기조 유지

**2025년 메모리 CAPEX는  
DRAM 선단 공정 및 HBM  
중심으로 제한적 증가 예상**

공급 측면에서는 2025년 메모리 CAPEX는 598.6억 달러로 전년 대비 21.8% 증가할 것으로 전망된다. DRAM은 전년 대비 36.5% 증가한 404.6억 달러, NAND는 전년 대비 0.5% 감소하는 194.0억 달러가 예상된다. NAND는 YMTC(중국)와 Kioxia(일본)만이 CAPEX를 확대할 것으로 보인다. DRAM은 선단 공정 및 HBM 중심으로 CAPEX 집행이 이루어질 전망이다. 이에 따라 레거시 제품의 생산 비중은 지속적으로 감소하며, DRAM 공급 증가 또한 여전히 제한적일 것으로 보인다. DDR4는 삼성전자, SK하이닉스, Micron이 생산을 중단한데 이어 중국의 CXMT도 DDR4 생산을 중단할 것으로 전망되고 있다. 이에 따라 DDR4의 선재적 재고 확보 움직임으로 DDR5 가격 프리미엄이 축소되고 있다. DDR4 가격 급등으로 DDR5 보급 속도가 오히려 확대될 것으로 예상된다.

**NAND는 자연적 가동률 하락 중.  
하반기 수요 개선과 재고 정상화  
등 NAND 가동률 일부 회복 전망**

NAND는 수요 약세로 공급업체들의 감산과 전환 투자를 통한 자연적 가동률 하락을 보이고 있다. Micron NAND 웨이퍼 용량은 2024년 회계연도 말 대비 10% 구조적으로 감소하였다. 2분기부터 재고 수준이 건전화되며 가격이 반등하고 미국 관세로 인한 일부 구매자의 조달이 가속화되고 있는 상황이다. 북미 지역의 AI 인프라 수요가 증가하고 중국 CSP들은 데이터센터의 저장 용량을 꾸준히 확장하고 있는 등 하반기에도 이런 수요 개선이 이어진다면 NAND 생산업체들의 가동률도 일부 회복될 것으로 전망된다.

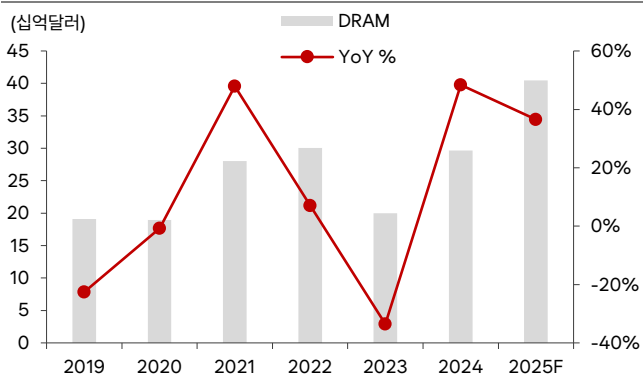
**DRAM은 일부 라인 중심으로  
투자가 진행 중이며, NAND는  
신규 CAPA 없이 고단화 전환  
투자에 집중**

Fab 관점에서 보면 DRAM은 삼성전자의 P4와 SK하이닉스의 M14, M16 일부 라인 투자가 있다. Micron은 2027년 하반기 DRAM 양산을 목표로 Idaho ID1 Fab 투자를 진행 중이다. 다만 SK하이닉스의 M15X 설비 투자는 다소 지연될 것으로 예상된다. 10~11월 내 Fab 장비 반입이 시작될 것으로 보인다. NAND는 대부분 신규 CAPA 증가가 부재한 가운데 가동률이 낮은 상황이나 고단화 전환 투자를 진행 중이다. 삼성전자<sup>1</sup>는 시안 Fab을 V8(236단) 전환하는 한편, 화성과 평택 일부 라인도 V8, V9(290단)로 전환 중이다. 신규투자를 진행하는 Kioxia는 Kitakami Fab2를 9월에 가동할 예정이다.

<sup>1</sup> V-NAND란, 플래시메모리 셀을 평면(2D)이 아닌 수직으로 여러 층 쌓아 올려 저장 밀도와 성능을 높인 기술로, 2013년 삼성전자가 세계 최초로 양산에 성공. V8, V9 등의 표기는 V-NAND 기술 세대를 의미하며, 숫자가 높아질수록 저장 용량, 성능 등이 향상

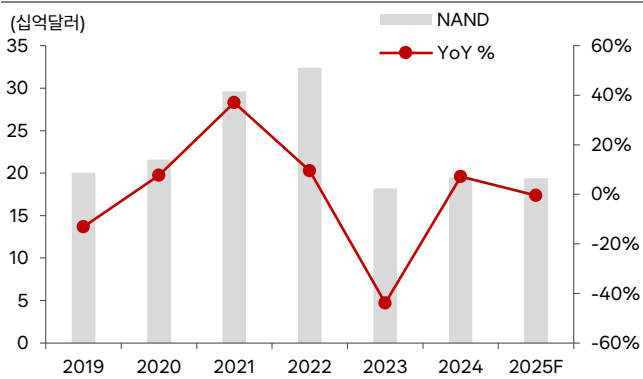


글로벌 DRAM CAPEX 추이 전망



자료: 산업자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 NAND CAPEX 추이 전망



자료: 산업자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

## 투자포인트

### 극저온 에쳐와 NAND 고단화로 파츠 수요 확대 전망

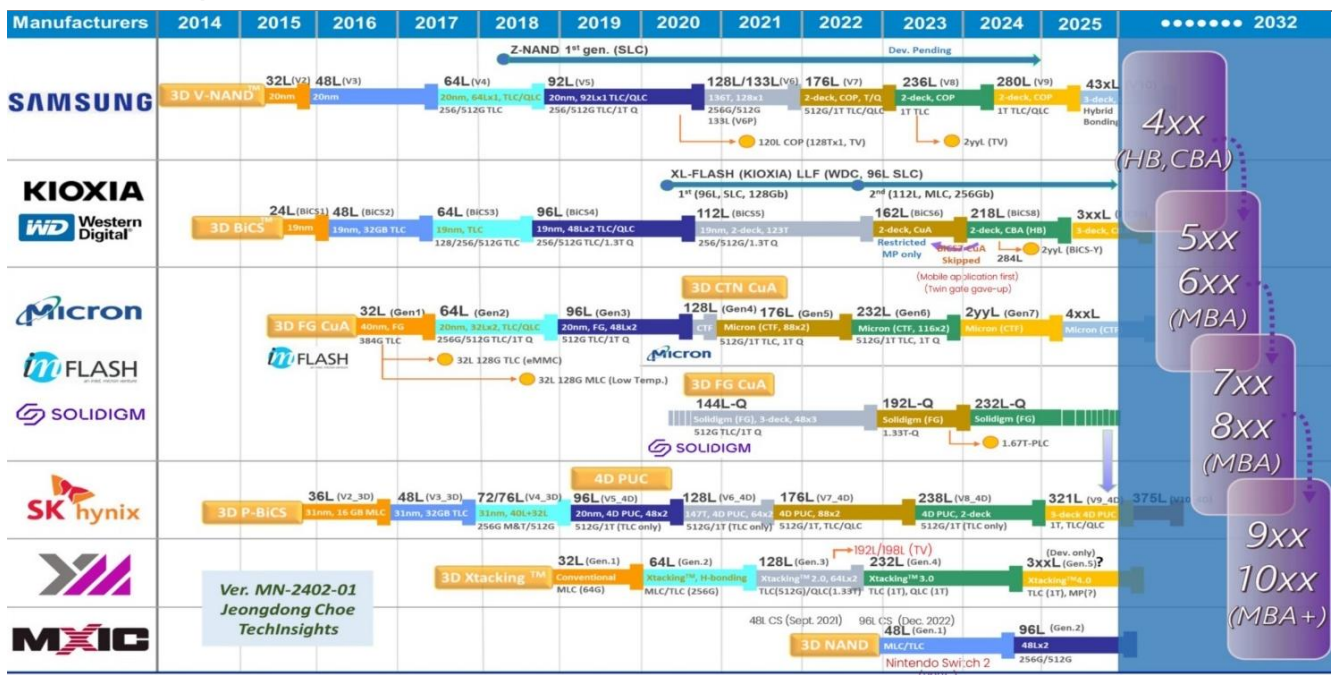
**NAND 고단화로 식각 난이도 상승하며 부품 마모 가속화**  
→ 동사의 소모성 파츠 수요 구조적 확대 전망

NAND 고단화와 극저온 식각 신규 장비의 도입에 따른 동사 파츠 수요 확대가 기대된다. 3D NAND에서는 단수가 증가함에 따라 식각해야 하는 층의 깊이와 폭이 증가하여, 식각 공정에서 고종횡비(High-Aspect-Ratio) 구조를 형성해야 한다. 이러한 식각을 위해서는 플라스마의 에너지와 밀도가 증가해야 하지만, 강한 플라스마와 길어진 식각 시간은 Focus Ring을 포함한 소모성 부품의 마모와 부식을 촉진한다. 이 과정에서 소모성 부품에서 파티클이 발생할 가능성이 높아지며, 이는 공정 품질에 부정적인 영향을 미칠 수 있다. 따라서 NAND 고단화가 진행될수록 소모성 부품의 교체 주기가 더욱 짧아지게 된다.

**V8·V9 전환 가속화로, 동사의 고성능 부품 수요 증가 예상**

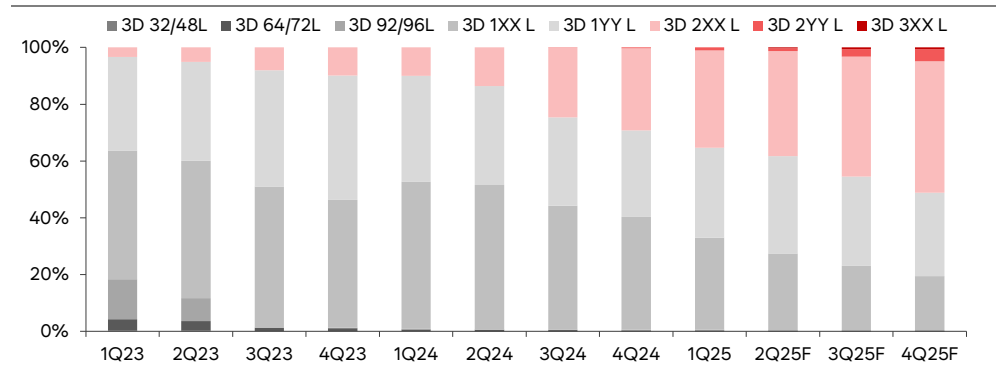
NAND 시장에서는 V7 등의 구형 NAND 제품이 중국 YMTC 등의 생산 확대와 IT 수요 부진으로 인해 공급 과잉을 보이고 있으며, 중국 외 공급사들은 레거시 제품 중심으로 감산을 진행하고 있다. 이에 따라, 삼성전자와 SK하이닉스는 V7(176단) 생산을 줄이고 V8(236단)과 V9(290단)으로의 전환 투자를 진행할 예정이다. 특히 삼성전자는 V6(128단) 주력이던 시안 Fab을 V8(236단) 전환하는 한편, 화성과 평택 일부 라인도 V8, V9(290단)로 전환하여 하반기까지 구축할 계획이다. 또한 V10 투자는 2026년 상반기로 예상된다. 이에 따라 4Q25에는 전체 NAND 시장에서 V8 이상 이 차지하는 비율이 50%를 상회할 것으로 전망된다. 반도체 고객사들의 고단화 전환에 따라 동사의 부품 수요가 더욱 확대될 것으로 예상된다.

NAND Tech Roadmap



자료: Tech Insights, 한국IR협회의 기업리서치센터

NAND 단수별 비중



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

### 고난도 공정 대응 위한 극저온 에처 도입 확대되며, 공정 정밀도와 수율 확보 위해 동사의 Si 파츠 수요 증가 기대

극저온 에처는 동사 Si 파츠 수요의 추가적인 확대 요소이다. 극저온 식각(Cryogenic Etch)이란 -80°C~-150°C 수준으로 웨이퍼 표면 및 측면을 냉각시킨 상태에서 플라스마를 이용하여 드라이 식각하는 기술이다. 고도화되는 반도체 공정에 의해 고종횡비 패턴을 식각해야 하는 경우가 증가하고 있으나 기존 플라스마 식각은 고종횡비 패턴 식각을 위해 복잡한 화학반응이 필요하다. 측면 식각을 막기 위한 차단막(Passivation Layer)도 필수적이다. 반복적인 식각-패시베이션 사이클(Bosch 프로세스)로 인해 에칭 속도가 저하된다. Bosch 방식은 반복 스텝이 길어 공정 시간이 길고 이 과정에서 에칭과 증착의 타이밍이 미세하게 불균일하거나 이온의 방향성 부족으로 인해 측벽이 균일하지 않게 깎여 물결 모양의 스칼롭(Scallop)이 생기기도 한다. 이는 수율 하락에 영향을 주며 스칼롭 제거를 위한 공정이 필요하다.

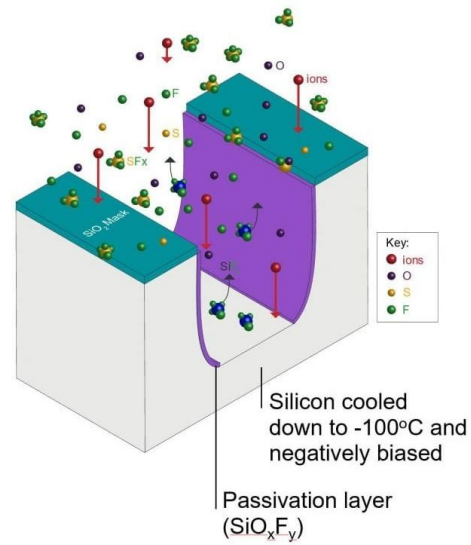
### 극저온 식각은 고수직도 고속 식각이 가능하고, 친환경적

극저온 식각은 극저온 환경에서 대부분의 물질의 성질이 변화한다는 것을 활용한 기술이다. -80°C 이하의 극저온 환경에서 웨이퍼 표면은 비휘발성 보호층이 형성된다. 따라서 차단막 도포를 위한 가스를 사용하지 않아 식각 공정에 사용되는 가스가 단순해지고, 식각 속도 상승과 수직 모양의 정밀한 식각이 가능하다. 극저온 상태에서 식각과 패시베이션이 동시에 일어나므로 한번의 플라스마 스텝으로 스칼롭 없이 100:1 이상의 수직 채널, 트렌치를 한 번에 형성 가능하다. 3D NAND 채널 홀 10 μm 이상에서도 수직도를 유지한다. TEL의 최신 장비 기준으로 기존 공정보다 약 2.5배 빠른 식각 속도를 보인다. 또한 CF계 가스를 HF로 대체하여 CO<sub>2</sub> 배출을 80% 이상, 빨라진 식각 속도로 인해 전력을 40% 이상 절감 가능하여 친환경적인 장점도 보유하고 있다. V7~V9 NAND의 채널홀 식각 공정은 LAM이 독점하고 있다. TEL은 V10에 극저온 에처를 공급하여 시장점유율 확대를 꾀하고 있다.

### 극저온 식각 장비의 Si Cover Ring 도입으로 동사의 신규 부품 공급 범위가 확대되며, V10 양산이 본격화되는 2026년부터 매출 성장 전망

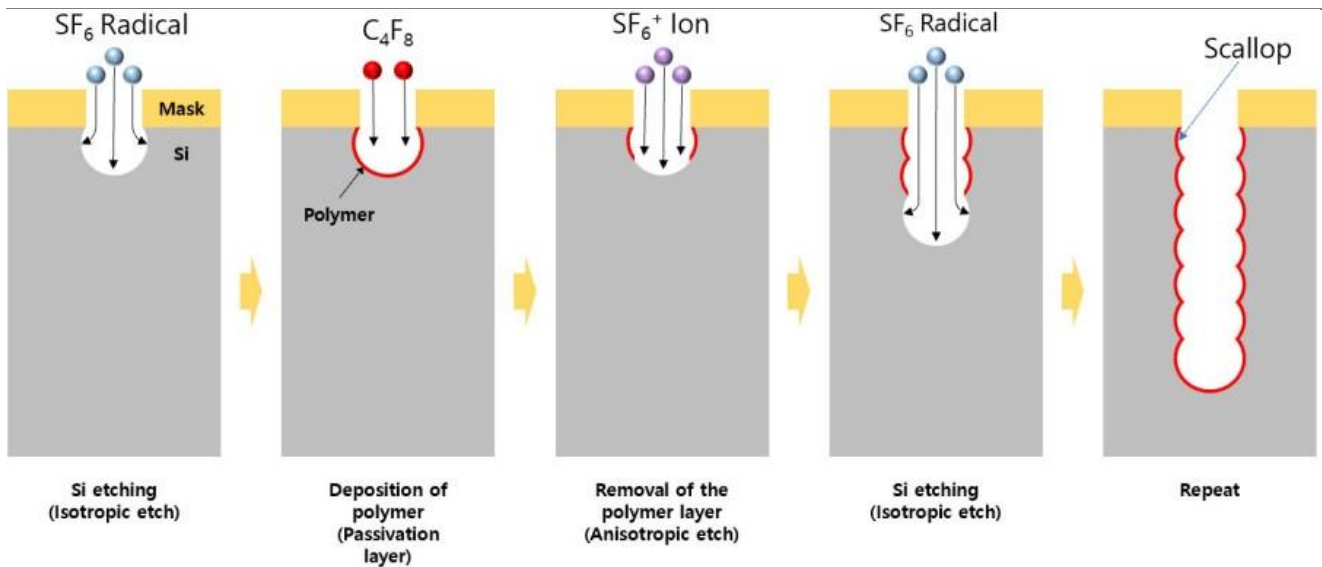
극저온 식각 장비에는 Focus Ring 외부에 위치한 Cover Ring(Outer Ring)의 소재가 기존 쿼츠에서 Si로 대체된다. 극저온 수축시 실리콘 웨이퍼와 쿼츠의 열팽창 계수 차이로 갭 응력으로 인한 파티클이 발생할 수 있기 때문이다. 따라서 기존 식각 장비에 동사가 공급하던 챔버 상부에 Electrode와 Ground Ring, 웨이퍼 외부에 Focus Ring와 함께 Si Cover Ring을 신규로 공급 가능하게 된다. TEL의 극저온 식각 장비는 Si Cover Ring-Sic Focus Ring 세트를 표준 옵션으로 채택하고 있기 때문이다. 이에 따라 극저온 식각 장비가 도입될 V10이 양산되는 2026년 동사 매출액 확대 효과가 기대된다.

극저온 식각



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

플라즈마 식각에서 나타나는 스칼롭



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

## SiC향 매출 점진적 확대 기대

**글로벌 Fab CAPA 확장과  
DRAM NAND 전환 투자 확대로  
동사의 퀴츠 부품 수요가 증가.  
아산 2공장 완공으로 수요 대응력  
및 이익 레버리지 효과도 기대**

글로벌 반도체 Fab CAPA 증가에 따른 동사의 퀴츠 부품 수요 확대가 예상된다. 동사의 제품은 Tokyo Electron(일본), Applied Materials(미국), 세메스 등과 같은 장비 업체를 통하여 삼성전자, SK하이닉스, Micron, Kioxia, YMTC 등 반도체 업체로 공급된다. 동사 Parts 수요는 반도체 업체의 가동률, 신규 CAPA 증설분, 그리고 3D NAND 고단화 등의 영향을 받는다. 글로벌 반도체 Wafer CAPA는 2025년 전년 대비 6.6% 성장하여 월 3,360만 장으로 확대될 것으로 예상된다. Foundry는 전년 대비 10.9%, 메모리는 전년 대비 2.9% 증가할 것으로 전망한다. 동사 매출의 90%가 메모리향 파츠에서 발생하는 만큼 메모리 업체의 투자가 중요하다. DRAM은 삼성전자의 P4와 SK하이닉스의 M14, M16 일부 라인 투자가 있고 Micron도 CAPA 투자가 계획되어 있다. NAND는 신규 CAPA 증가가 부재한 가운데 가동률이 낮은 상황이나 고단화 전환 투자를 진행 중이다. Kioxia는 Kitakami Fab2를 9월에 가동할 예정이다. 특히 NAND는 동사 메모리 매출의 약 60~70%를 차지하고 있어 CAPA 투자와 가동률이 동사 파츠 수요에 미치는 영향이 크다. NAND는 1Q25 전방 수요 약세와 재고 압박으로 인해 가격과 출하량이 하락하고 공급사들은 4Q24부터 가동률을 낮춰왔다. 이 영향으로 동사 파츠 수요도 1Q25에 하락하였다. 2Q25는 고객사의 재고 건전화와 가격 반등이 나타나고 있어 공급사들은 하반기 가동률이 회복될 것으로 예상된다. 따라서 하반기 NAND 가동률 개선과 전환 투자, Kioxia 신규 Fab 가동, 그리고 DRAM 신규 라인 가동 등으로 파츠 수요는 상반기 대비 개선될 것으로 기대된다. 동사는 향후 증가하는 수요에 대응하기 위해 아산 2공장을 완공하였고 1공장의 설비를 이전하였다. 기존 공장과 신공장을 합친 동사의 CAPA는 연 매출액 기준 8,000억 수준까지 확장 가능하여 향후 파츠 수요 확대와 동사 가동률 확대에 따른 매출액 증가 및 이익 레버리지 효과가 기대된다.

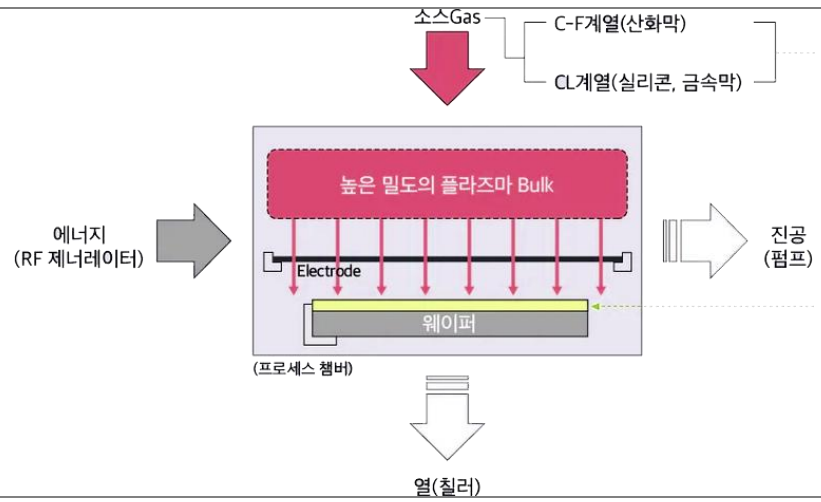
**극저온 식각 확산과 고객사 다변화  
등 SiC Focus Ring 수요 증가 중.  
동사의 SiC 매출액도 점진적으로  
확대될 전망**

또한 동사는 점진적인 SiC 매출액 확대가 기대된다. 수요 확대 요소는 앞서 언급한 극저온 식각 도입과 고객사 다변화이다. Focus Ring은 식각 공정의 챔버 내에서 웨이퍼 가장자리를 둘러 싸는 링 형태의 소모성 부품으로 웨이퍼를 고정하고 정전척을 보호함과 함께 플라즈마의 분포를 균일하게 하여 수율을 향상시키는 역할을 한다. Focus Ring의 경우, Layer에 따라 플라즈마 소스 가스의 종류가 달라 Focus Ring의 소재도 달라진다. 폴리(Poly)막에는 염소(Cl) 계열과 브롬(HBr) 계열의 가스가 주로 사용되며, 이에 대한 내화학성이 우수하고 열적 안정성이 높은 퀴츠가 많이 사용된다. 산화막(SiO<sub>2</sub>)과 질화막(Si<sub>3</sub>N<sub>4</sub>) 식각에는 플루오르 카본(C<sub>4</sub>F<sub>7</sub>) 계열 가스를 사용하며, Si 또는 SiC가 주로 적용된다. 메탈 레이어 중 Al에는 염소 계열 가스가 사용되며, Focus Ring으로는 Al<sub>2</sub>O<sub>3</sub>이 많이 사용된다. SiC Focus Ring은 산화막, 질화막 식각에 주로 사용되며 폴리과 메탈 레이어에도 일부 사용된다.

**V10 NAND의 극저온 식각  
도입으로 TEL 장비 점유율이  
회복되며, 고단가 SiC Focus  
Ring 수요 확대 기대. 고객사  
다변화는 동사의 실적 안정성에도  
긍정적으로 작용할 것으로 예상**

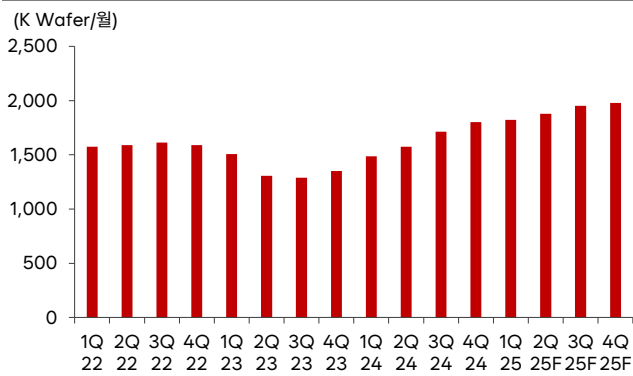
동사의 SiC Focus Ring은 TEL에 공급되고 있는데 Hybrid SiC Focus Ring의 V6 NAND에만 사용되었고 고단화가 진행되며 TEL의 채널 공정내 식각 장비 점유율 하락으로 동사 Hybrid SiC Focus Ring 수요도 감소하였다. 하지만 V10 NAND에서 극저온 식각 도입으로 TEL의 점유율 확대가 기대되고 극저온 식각에서의 Focus Ring은 SiC 소재가 사용되어 동사의 SiC Focus Ring 공급이 확대될 것으로 기대된다. TEL의 극저온 식각 장비는 Si Cover Ring-SiC Focus Ring 세트를 표준 옵션으로 채택하고 있다. SiC Focus Ring의 단가가 Si Focus Ring 대비 높다는 점도 동사 매출에 긍정적 영향을 끼칠 것이다. 또한 향후 동사의 SiC Focus Ring 고객사 다변화를 시도할 것으로 보이며 이는 고객사의 점유율 변동에 따른 동사 실적 변동성을 줄일 수 있을 것으로 예상된다.

### 막질에 따른 플라즈마 소스가스



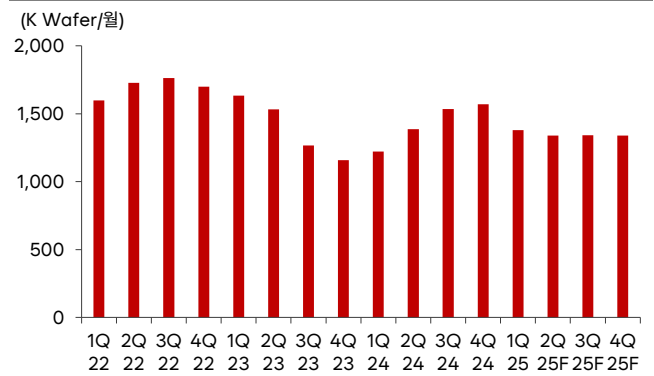
자료: SK하이닉스, 한국IR협회의 기업리서치센터

### 글로벌 DRAM CAPA 전망



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

### 글로벌 NAND CAPA 전망



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터





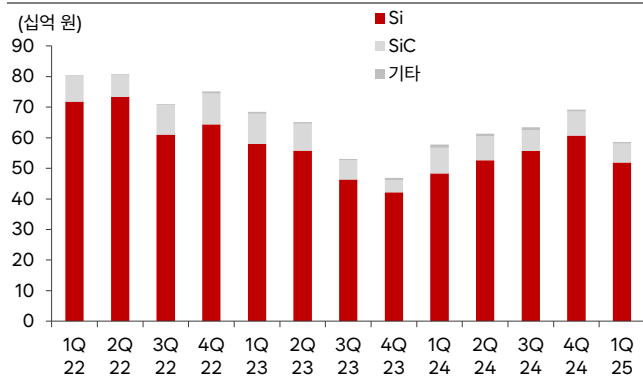
## 실적 추이 및 전망

### 1 분기별 실적 개선 보인 2024년

**2024년 매출액 2,516억 원(+7.7% YoY), 영업이익 434억 원(+5.2% YoY) 기록**

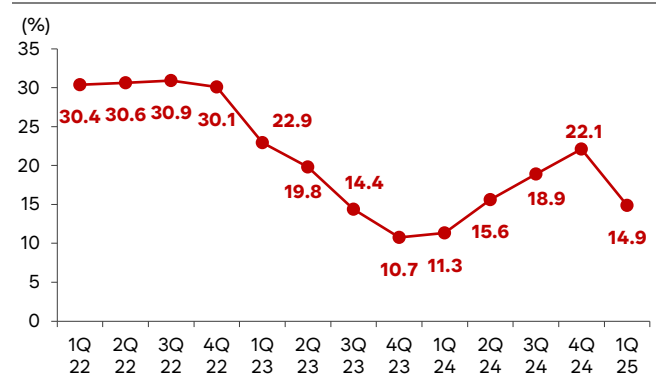
2024년 동사는 매출액 2,516억 원(+7.7% YoY), 영업이익 434억 원(+5.2% YoY)을 기록하였다. 부문별로는 Si 부품 2,174억원(+7.5% YoY), SiC 부품 308억원(+6.4% YoY)을 기록하였다. 상반기 대비 하반기 고객사의 가동률이 회복되는 모습을 보이며 파츠 수요도 분기별로 개선되는 모습을 보였다. NAND 가동률은 DRAM 대비 상대적으로 늦게 개선되었는데 이로 인해 NAND 파츠 매출 비중이 높은 동사의 분기 실적 개선 속도가 다른 파츠 업체 대비 다소 늦게 나타났다. 4분기에는 그간 재고로 쌓여 있던 200mm 제품이 태양광향으로 단발성으로 공급되며 매출액 증가와 연중 가장 높은 영업이익률을 기록하였다. 연간 수익성 측면에서는 증설 이후 물량 확대 속도가 다소 더디게 나타난 영향으로 전년 대비 소폭 하락한 영업이익률 17.3%를 기록하였다.

하나머티리얼즈 부문별 실적 추이



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

하나머티리얼즈 영업이익률 추이



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

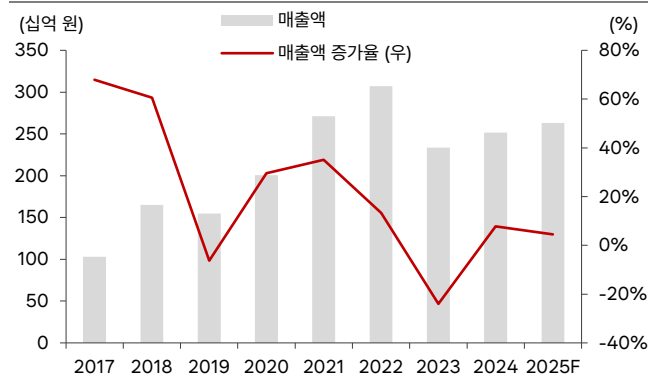
### 2 하반기 NAND 가동률 회복으로 2025년 상저하고 실적 전망

**2025년 매출액 2,631억 원(+4.5% YoY), 영업이익 501억 원(+15.4% YoY) 전망**

동사는 1Q25 매출액 586억 원(+1.5% YoY, -15.2% QoQ), 영업이익 87억 원(+33.1% YoY, -43.0% QoQ)을 기록하였다. 4Q24에 보인 일회성 매출이 제거된 상황에서 4분기 고객사의 NAND 가동률 하락의 영향으로 1분기 동사의 파츠 수요도 감소세를 보이며 전분기 대비 매출액이 감소하였다. 매년 초 이루어지는 단가 인하의 영향도 있었다.

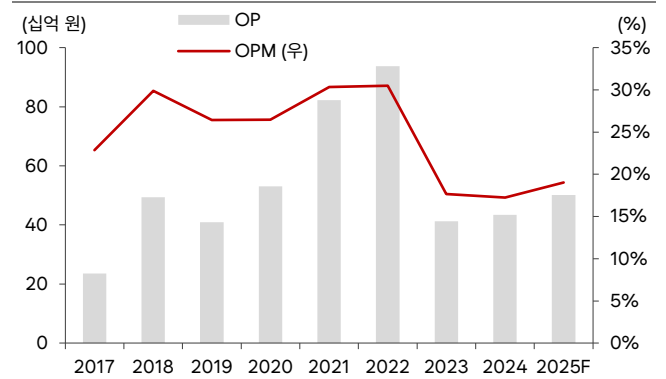
하지만 2025년 동사의 실적은 매출액 2,631억 원(+4.5% YoY), 영업이익 501억 원(+15.4% YoY)을 전망한다. NAND는 2Q25 고객사의 재고 건전화와 가격 반등이 나타나고 있어 공급사들은 하반기 가동률이 회복될 것으로 예상된다. 따라서 하반기 NAND 가동률 개선과 전환 투자, Kioxia 신규 Fab 가동, 그리고 DRAM 신규 라인 가동 등으로 파츠 수요는 상반기 대비 개선될 것으로 기대된다. 하반기에는 극저온 식각 장비용 테스트 부품 일부가 공급될 것으로 예상되고 2026년 양산과 함께 부품 수요가 크게 증가할 것으로 기대된다. 극저온 식각 도입으로 동사 부품은 Cover Ring 공급 추가와 SiC Focus Ring 적용으로 인한 단가 인상 효과가 예상된다. 수익성 측면에서는 파츠 공급 물량 증가로 인한 가동률 상승, 원재료 가격 하락 등에 따라 전년 대비 1.7%p 개선된 영업이익률 19.0%를 전망한다.

하나머티리얼즈 매출액 및 매출액 증가율 추이



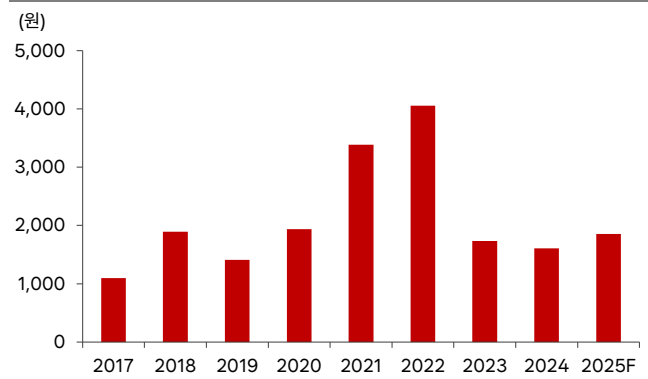
자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

하나머티리얼즈 영업이익 및 영업이익률 추이



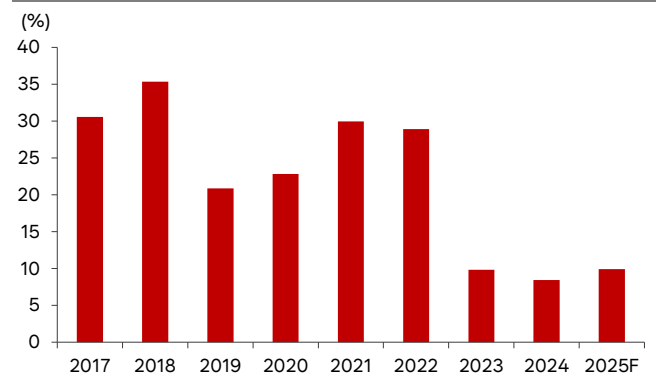
자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

하나머티리얼즈 EPS 추이



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

하나머티리얼즈 ROE 추이



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

## Valuation

### 2025F PER 13.8x

현주가는 역사적 밴드 중하단.

향후 실적 개선 및 극저온 식각

장비 도입 속도에 따라 밸류에이션

확대 기대

동사의 현주가는 2025F PER 13.8x 수준으로 Historical PER Band(7.0x~40.9x) 중하단에 위치해 있다. Peer 업체로는 반도체 파츠 업체를 선정하였다. Peer 업체의 2025F 평균 PER은 14.7x 수준이다. 동사의 주가와 Valuation은 메모리 사이클과 동행하는 경향을 보인다. 2021년, 2022년 메모리 CAPEX 증가에 따라 최대 실적으로 인해 크게 상승하였던 동사의 주가는 다운사이클 진입과 함께 -50% 이상 하락하였다. 이후 반도체 업황 회복으로 상승하던 주가는 극저온 식각 장비 도입 기대감으로 전고점까지 상승하였고 Valuation은 PER 40x 수준까지 확대되었다. 하지만 NAND 수요 부진 등 반도체 업황 둔화 우려감 확대 그리고 Lam Research의 극저온 식각 장비 출시로 TEL과의 경쟁 심화, 실적 부진 등의 이유로 주가는 PER 13.8x까지 하락한 상황이다. 동사의 주가는 부진한 NAND 가동률 및 제한된 신규 CAPA 투자 우려감이 충분히 반영되어 있다 판단된다. 향후 실적 개선 정도와 극저온 식각 장비의 도입 속도에 따라 Valuation 확대 여지가 있다고 판단한다.

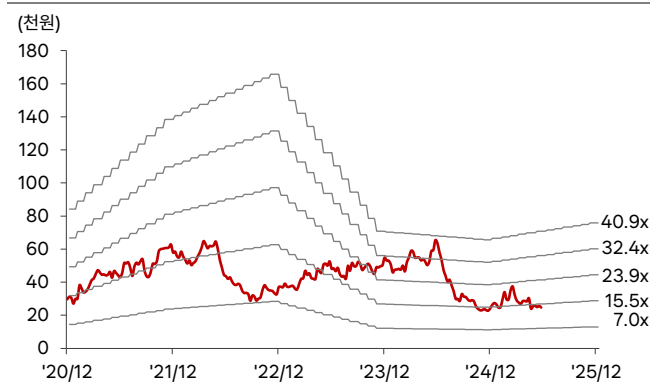
#### 동종 업종 밸류에이션

기업명	종가(원)	시가총액 (십억원)	매출액(십억원)			PER(배)			PBR(배)		
			2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F
코스피	3,108	2,478,420	3,517,716	3,721,719	2,998,930	-	-	11.3	-	-	1.0
코스닥	798	413,220	330,041	334,267	112,777	-	-	26.2	-	-	2.6
하나머티리얼즈	25,700	508	234	252	263	29.0	14.3	13.8	2.5	1.3	1.3
티씨케이	105,700	1,234	227	276	318	21.2	11.5	15.3	2.8	1.6	2.1
원익QnC	17,820	468	806	892	950	19.8	9.2	10.5	1.9	1.0	0.9
월덱스	21,700	358	288	307	-	7.9	4.3	-	1.8	0.9	-
케이엔제이	17,870	143	47	62	75	14.3	10.1	12.9	2.4	1.5	2.0
비씨엔씨	8,800	113	65	77	92	222.9	N/A	20.1	3.7	1.4	1.6
동종업종 평균						57.2	8.8	14.7	2.5	1.3	1.6

주: 2025년 7월 1일 종가 기준. 월덱스는 25F 컨센서스 없음. 케이엔제이 25F PER, PBR 컨센서스 없어 2024년말 기준 당기순이익, 자본총계 사용하여 계산

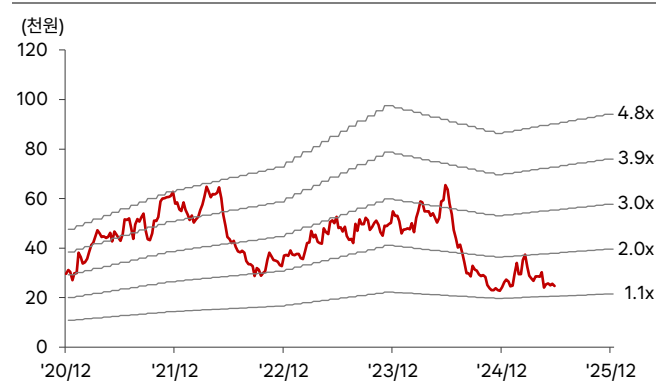
자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

#### 하나머티리얼즈 PER Band



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

#### 하나머티리얼즈 PBR Band



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

## ⚠️ 리스크 요인

### ❗ 높은 단일 고객사 및 NAND 수요 부진

**TEL 매출 비중 과다와 NAND  
업황 부진 리스크 존재하나,  
하반기 NAND 가동률 회복과  
TEL의 점유율 반등, 고객사  
다변화 전략을 통해 중장기 실적  
변동성 완화와 수요 회복 예상**

동사의 리스크는 높은 단일 고객사 매출 비중과 NAND 업황 부진이다. 동사의 매출 중 TEL향 비중은 50%를 상회하는 것으로 파악된다. 따라서 TEL의 시장 점유율에 따라 동사의 실적 변동성이 발생한다. 이에 더해 NAND 수요가 최근 지속적으로 부진함을 보이며 동사 파츠 수요 반등도 제한적으로 나타나고 있다. NAND 생산 업체들이 전환 투자와 가동률을 낮추고 있기 때문이다. 다만 Nvidia의 신규 칩 출하량 증가로 북미 지역의 AI 인프라 수요가 지속적으로 증가하고 있고 중국 CSP들은 데이터센터 저장 용량을 확장하고 있는 등 기업용 SSD 시장에서의 수요가 반등할 것으로 예상되어 하반기 NAND 가동률도 상승할 것으로 예상된다.

주 고객사인 TEL의 경우 극저온 식각 장비를 통해 LAM에 빼앗긴 점유율을 일부 회복할 것으로 기대되어 동사 파츠 수요의 업사이드로 작용할 것이다. 동사는 향후 수요 확대가 예상되는 TEL의 극저온 식각 장비향 부품에 적극 대응하는 한편 고객사 다변화를 지속적으로 추진하고 있다. 지금까지 TEL에만 공급되던 SiC 제품 역시 공급처 다변화를 꾀하고 있다. 따라서 단일 고객사에 대한 높은 매출 비중은 점진적으로 완화될 것으로 기대된다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	2,711	3,073	2,336	2,516	2,631
증가율(%)	35.1	13.4	-24.0	7.7	4.5
매출원가	1,628	1,864	1,675	1,772	1,826
매출원가율(%)	60.1	60.7	71.7	70.4	69.4
매출총이익	1,083	1,210	660	744	805
매출이익률(%)	40.0	39.4	28.3	29.6	30.6
판매관리비	260	272	248	310	304
판매관리율(%)	9.6	8.9	10.6	12.3	11.6
EBITDA	1,161	1,271	754	755	859
EBITDA 이익률(%)	42.8	41.4	32.3	30.0	32.7
증가율(%)	62.3	9.5	-40.7	0.2	13.8
영업이익	823	937	413	434	501
영업이익률(%)	30.3	30.5	17.7	17.3	19.0
증가율(%)	54.9	13.9	-56.0	5.2	15.4
영업외손익	-9	-8	-8	-23	-34
금융수익	7	10	22	15	19
금융비용	29	37	40	79	72
기타영업외손익	13	18	11	41	19
총속/관계기업관련손익	1	11	-0	-2	-2
세전계속사업이익	815	940	405	409	465
증가율(%)	69.5	15.3	-57.0	1.0	13.7
법인세비용	148	139	63	91	98
계속사업이익	667	801	342	318	367
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	667	801	342	318	367
당기순이익률(%)	24.6	26.1	14.6	12.6	14.0
증가율(%)	75.2	20.2	-57.3	-7.1	15.6
자배주주지분 순이익	667	801	342	318	367

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동으로인한현금흐름	966	826	442	757	793
당기순이익	667	801	342	318	367
유형자산 상각비	329	324	333	313	349
무형자산 상각비	9	9	8	8	9
외환손익	1	7	1	1	0
운전자본의감소(증가)	-153	-307	-260	23	63
기타	113	-8	18	94	5
투자활동으로인한현금흐름	-779	-924	-1,250	-257	-411
투자자산의 감소(증가)	-459	0	-11	-194	-3
유형자산의 감소	4	2	1	2	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-312	-925	-1,206	-422	-400
기타	-12	-1	-34	357	-8
재무활동으로인한현금흐름	-184	-53	817	-457	-47
차입금의 증가(감소)	-74	80	890	-385	1
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-117	-117	-59	-39	-49
기타	7	-16	-14	-33	1
기타현금흐름	-1	-4	-1	3	-1
현금의증가(감소)	2	-155	8	45	333
기초현금	462	464	308	316	361
기말현금	464	308	316	361	694

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	1,182	1,478	1,457	1,373	1,667
현금성자산	464	308	316	361	694
단기투자자산	28	231	132	69	72
매출채권	217	124	144	284	219
재고자산	444	729	757	636	658
기타유동자산	30	86	108	23	24
비유동자산	3,254	3,318	5,269	4,366	4,413
유형자산	2,056	2,646	3,530	3,479	3,530
무형자산	55	56	61	65	56
투자자산	1,107	587	1,640	793	798
기타비유동자산	36	29	38	29	29
자산총계	4,437	4,796	6,726	5,739	6,080
유동부채	1,096	1,030	1,359	1,210	1,228
단기차입금	440	470	930	610	610
매입채무	25	11	13	7	10
기타유동부채	631	549	416	593	608
비유동부채	771	790	1,370	991	995
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	520	634	1,043	880	880
기타비유동부채	251	156	327	111	115
부채총계	1,867	1,821	2,729	2,201	2,223
자배주주지분	2,570	2,976	3,997	3,538	3,857
자본금	99	99	99	99	99
자본잉여금	375	364	372	366	366
자본조정 등	-23	-23	-22	-33	-33
기타포괄이익누계액	205	-78	657	-50	-50
이익잉여금	1,914	2,614	2,891	3,156	3,474
자본총계	2,570	2,976	3,997	3,538	3,857

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025F
P/E(배)	18.5	8.1	29.0	14.3	13.8
P/B(배)	4.8	2.2	2.5	1.3	1.3
P/S(배)	4.6	2.1	4.2	1.8	1.9
EV/EBITDA(배)	11.3	5.7	15.5	7.8	7.1
배당수익률(%)	1.0	1.8	0.4	1.1	1.0
EPS(원)	3,387	4,057	1,731	1,606	1,856
BPS(원)	13,020	15,065	20,235	17,888	19,500
SPS(원)	13,771	15,559	11,825	12,728	13,301
DPS(원)	600	600	200	250	250
수익성(%)					
ROE	30.0	28.9	9.8	8.4	9.9
ROA	16.7	17.4	5.9	5.1	6.2
ROIC	30.9	26.4	14.1	2.8	9.5
안정성(%)					
유동비율	107.9	143.5	107.2	113.4	135.7
부채비율	72.7	61.2	68.3	62.2	57.7
순차입금비율	28.1	26.4	43.4	38.7	26.9
이자보상배율	28.4	25.7	10.2	6.1	7.8
활동성(%)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	15.0	18.0	17.4	11.8	10.5
재고자산회전율	7.4	5.2	3.1	3.6	4.1

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.  
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
하나머티리얼즈	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2025.07.03	하나머티리얼즈-NAND 가동률 회복 대기 중

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.