

한미반도체 (042700)

병목현상 우려되는 시기에 영업이익 선방

3분기 잠정 실적 중에 매출은 예상 하회, 영업이익은 예상 상회

반도체 장비 공급사 한미반도체는 2021년 3분기 잠정 매출과 영업이익을 발표했다. 각각 917억 원(-15.8% Q/Q, +17.7% Y/Y) 및 309억 원(-15.1% Q/Q, +24.4% Y/Y)이다. 컨센서스(매출 959억 원, 영업이익 299억 원) 대비 매출은 예상을 하회하고, 영업이익은 예상을 상회했다. 하루 전에 네덜란드의 반도체 장비 공급사 ASML이 예상을 하회하는 3분기 매출과 4분기 매출 가이던스를 발표해 반도체 장비 업종의 투자 심리가 둔화되었지만, 한미반도체 주가는 전일 대비 -0.5%를 기록하며 제한적으로 하락했다. 3분기 영업이익률이 30% 이상으로 견조하다는 점과 4분기 매출은 3분기 매출보다 늘어날 것이라는 전망이 주가를 방어했다.

3분기에 본딩 장비와 교체용 부품 매출은 증가. V/P 장비는 감소

3분기 매출 917억 원을 2분기 매출 1,089억 원과 비교해보면 Vision Placement 장비와 전자파 차폐공정용 장비의 매출은 감소한 것으로 추정한다. 2분기 매출에서 기저가 높았다. 하지만, 플립 칩 본딩 장비의 출하는 꾸준히 늘어나고 있으며, 2분기 대비 3분기에도 출하가 늘어나 매출 기여가 상당히 제한적이었던 예년과는 다른 모습을 보여줄 것으로 기대한다. 아울러 판매와 셋업(인스톨)이 끝난 장비에서 필요로 하는 교체용 부품(Spare parts, kit)의 매출은 늘어났다. 일반적으로 반도체 장비와 교체용 부품 사업을 동시에 영위하는 기업의 경우, 교체용 부품의 마진이 상대적으로 높은 편이므로, 교체용 부품의 실적은 3분기 영업이익이 컨센서스를 상회하는데 기여했을 것으로 판단한다. 동종업종에서 ASML, Lam Research, Applied Materials는 셋업(인스톨)된 장비에서 발생하는 교체용 부품 및 업그레이드 실적을 언급하고 있다. 전사 실적에 유의미하게 기여하기 때문이다.

서플라이 체인의 공급 부족 가운데 상대적으로 부품 컨트롤 양호

반도체 장비 업종에서 ASML의 실적 발표 이후 서플라이 체인의 공급 부족 이슈가 재차 부정적으로 떠올랐다. 한미반도체는 그러한 이슈에서 상대적으로 자유롭다. 반도체 패키지를 절단하는 micro Saw의 내재화로 관련 장비의 Lead time이 오히려 감소했다. 아울러 핵심 부품을 CNC 가공 등으로 직접 만들고 있다. 탄탄한 수주 잔고와 부품 자체 공급을 기반으로 4분기 매출은 3분기 수준을 상회하리라고 기대한다. 반도체 서플라이 체인의 변화가 어떻게 흘러갈지 예측하기 어려운 시기이지만, 이러한 때일수록 오히려 실적의 안정적인 측면이 긍정적으로 돋보일 것으로 전망한다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(10월21일): 30,150원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,007.33
52주 최고/최저(원)	40,300/10,050
시가총액(십억원)	1,491.2
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	49,459.9
60일 평균 거래량(천주)	511.1
60일 평균 거래대금(십억원)	18.0
20년 배당금(원)	400
20년 배당수익률(%)	2.21
외국인지분율(%)	5.96
주요주주 지분율(%)	
곽동신 외 10인	56.06
국민연금공단	7.60
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(7.2) (8.8) 172.9
상대	(3.1) (3.8) 115.1

Consensus Data

	2021	2022
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	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	166	196	216	119	256
영업이익	십억원	39	51	56	14	66
세전이익	십억원	42	14	63	26	63
순이익	십억원	32	9	50	21	47
EPS	원	502	136	817	374	912
증감율	%	52.6	(72.9)	500.7	(54.2)	143.9
PER	배	12.3	87.1	9.5	21.7	19.8
PBR	배	1.6	2.9	1.7	1.7	3.4
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	15.6	4.0	23.7	9.9	18.8
BPS	원	3,837	4,085	4,529	4,641	5,248
DPS	원	500	240	250	100	400



Semiconductor Analyst
김경민, CFA
clairekmkim@gmail.com

Semiconductor Research Assistant
변윤지
bwg7007@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	166	196	216	119	256
매출원가	91	109	119	69	145
매출총이익	75	87	97	50	111
판매비	35	36	41	36	44
영업이익	39	51	56	14	66
금융손익	2	(40)	5	0	(7)
종속/관계기업손익	(2)	(0)	(0)	0	(1)
기타영업외손익	2	2	2	11	4
세전이익	42	14	63	26	63
법인세	10	5	13	5	16
계속사업이익	32	9	50	21	47
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	32	9	50	21	47
비배주주지분 손이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	32	9	50	21	47
지배주주지분포괄이익	31	10	48	20	49
NOPAT	30	33	45	12	49
EBITDA	43	56	61	21	72
성장성(%)					
매출액증가율	40.7	18.1	10.2	(44.9)	115.1
NOPAT증가율	66.7	10.0	36.4	(73.3)	308.3
EBITDA증가율	53.6	30.2	8.9	(65.6)	242.9
영업이익증가율	69.6	30.8	9.8	(75.0)	371.4
(지배주주)순이익증가율	52.4	(71.9)	455.6	(58.0)	123.8
EPS증가율	52.6	(72.9)	500.7	(54.2)	143.9
수익성(%)					
매출총이익률	45.2	44.4	44.9	42.0	43.4
EBITDA이익률	25.9	28.6	28.2	17.6	28.1
영업이익률	23.5	26.0	25.9	11.8	25.8
계속사업이익률	19.3	4.6	23.1	17.6	18.4

투자지표	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	502	136	817	374	912
BPS	3,837	4,085	4,529	4,641	5,248
CFPS	938	980	1,276	865	1,640
EBITDAPS	682	886	997	363	1,388
SPS	2,604	3,089	3,527	2,083	4,922
DPS	500	240	250	100	400
주가지표(배)					
PER	12.3	87.1	9.5	21.7	19.8
PBR	1.6	2.9	1.7	1.7	3.4
PCR	6.6	12.1	6.1	9.4	11.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	2.4	3.8	2.2	3.9	3.7
재무비율(%)					
ROE	15.6	4.0	23.7	9.9	18.8
ROA	11.4	3.0	20.7	8.4	14.7
ROIC	25.4	25.0	29.9	7.7	28.1
부채비율	36.9	36.7	14.6	17.6	28.2
순부채비율	(18.0)	(14.6)	(11.3)	(21.8)	(31.9)
이자보상배율(배)	77.3	32.9	254.4	136.5	976.0

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	155	159	113	129	209
금융자산	76	67	24	47	80
현금성자산	49	67	24	47	80
매출채권	38	58	41	40	77
재고자산	38	30	42	39	48
기타유동자산	3	4	6	3	4
비유동자산	125	135	129	126	114
투자자산	32	31	11	11	10
금융자산	3	3	3	3	3
유형자산	53	57	76	90	90
무형자산	3	4	3	3	3
기타비유동자산	37	43	39	22	11
자산총계	280	294	242	255	322
유동부채	44	62	30	32	69
금융부채	11	21	0	0	0
매입채무	8	13	9	13	24
기타유동부채	25	28	21	19	45
비유동부채	32	17	1	6	2
금융부채	28	15	0	0	0
기타비유동부채	4	2	1	6	2
부채총계	76	79	31	38	71
지배주주지분	205	215	211	217	251
자본금	13	13	13	13	13
자본잉여금	31	48	48	48	48
자본조정	(39)	(45)	(48)	(49)	(18)
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	200	199	199	206	209
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	205	215	211	217	251
순금융부채	(37)	(31)	(24)	(47)	(80)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	38	36	45	28	37
당기순이익	32	9	50	21	47
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	5	5	5	6	6
외환거래손익	4	5	0	2	4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(9)	(10)	(5)	(8)	(10)
영업활동 자산부채 변동	(2)	(8)	(12)	7	(30)
투자활동 현금흐름	(50)	(3)	(43)	9	12
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	13	11	25	23	9
기타	(63)	(14)	(68)	(14)	3
재무활동 현금흐름	27	(11)	(46)	(13)	(15)
금융부채증가(감소)	17	(46)	(36)	0	(0)
자본증가(감소)	0	17	0	0	0
기타재무활동	21	29	3	0	(10)
배당지급	(11)	(11)	(13)	(13)	(5)
현금의 증감	17	19	(44)	24	33
Unlevered CFO	60	62	78	50	85
Free Cash Flow	48	46	70	47	44

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	94.67%	5.33%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 10월 18일

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 10월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 10월 21일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 중립자료로 사용될 수 없습니다.