

하나머티리얼즈

166090

Feb 08, 2022

Buy 신규

TP 72,000 원 신규

Company Data

현재가(02/07)	55,800 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	63,600 원
52 주 최저가(보통주)	29,600 원
KOSPI (02/07)	2,745.06p
KOSDAQ (02/07)	899.40p
자본금	98 억원
시가총액	11,014 억원
발행주식수(보통주)	1,974 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	11.8 만주
평균거래대금(60 일)	66 억원
외국인지분(보통주)	26.38%
주요주주	
하나마이크론 외 7 인	45.17%
Tokyo Electron Limited	13.81%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.6	7.3	86.6
상대주가	6.6	26.4	100.7



미드스몰캡 김민철

3771-9253, 20080035@iprovest.com



최대실적을 향한 계단식 성장 지속

목표주가 72,000원으로 커버리지 개시

하나머티리얼즈에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 72,000원을 제시. 2022년 EPS 4,507원 Target PER 16배를 적용. Target PER 16배는 국내 식각장비 부품업체 평균 PER 값인 13배에 25% 할증한 값. 이는 1)식각장비 부품업체 평균대비 대비 ROE 및 EPS성장률이 높고, 2)Si 및 SiC 부품 모두 양산이 가능하여 식각장비 고성능화에 따른 직접적인 수혜가 예상되는 점 등을 고려하여 높은 멀티플을 부여.

투자포인트

①식각장비 부품의 구조적 성장. 반도체의 패틴이 점점 미세해지고 고단화가 진행됨에 따라 고성능 식각장비 사용 레이어 증가, 이에 비례하여 식각장비 부품수요 증가전망. ②주요 고객사의 성장. 동사의 주요 고객사인 도쿄일렉트론(TEL) 社の Dielectric Etcher 글로벌 점유율 약 60% 이상으로 파악됨. Dielectric Etcher는 High aspect ratio etch 공정 등에 많이 사용. 이는 낸드 176단 램프업에 따른 수혜전망. ③부품사 이원화 확장에 대한 수혜. 식각장비 부품은 수명주기 단축에 의한 수요증가와 물류차질에 의한 공급감소로 일부 부품 부족현상 발생. 식각장비 업체는 안정적인 부품 조달을 위해 부품사 이원화 확장에 대한 Needs가 있을 것으로 판단.

2022년 매출액 3,498억원(+29% YoY), 영업이익 1,002억원(+30% YoY)

2022년 매출액 3,498억원(+29% YoY), 영업이익 1,002억원(+30% YoY)이 전망. 2022년 및 2023년에 낸드 176단의 램프업이 진행될 것으로 예상. 일부 반도체 업체에서 176단을 2스택으로 진행(128단과 동일한 폼 기반)하게 된다면, 약 90단을 한번에 식각 하기 때문에, 고출력 플라즈마 사용량 증가에 따른 식각장비 부품의 소모량 증가예상. 또한 일부 미국고객사의 점유율 확대가 예상되는 점 등을 고려.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2019.12	2020.12	2021.12E	2022.12E	2023.12E
매출액(십억원)	155	201	271	350	433
YoY(%)	-6.3	29.6	35.1	29.0	23.8
영업이익(십억원)	41	53	82	107	136
OP 마진(%)	26.5	26.4	30.3	30.6	31.4
순이익(십억원)	28	38	67	87	111
EPS(원)	1,409	1,939	3,385	4,507	5,751
YoY(%)	-25.5	37.6	74.6	33.1	27.6
PER(배)	13.4	14.8	18.6	13.0	10.2
PCR(배)	5.7	7.4	12.5	9.0	7.3
PBR(배)	2.6	3.0	5.2	3.5	2.6
EV/EBITDA(배)	8.4	8.9	13.8	9.7	7.1
ROE(%)	20.9	22.8	31.2	31.0	29.7

1. 기업개요

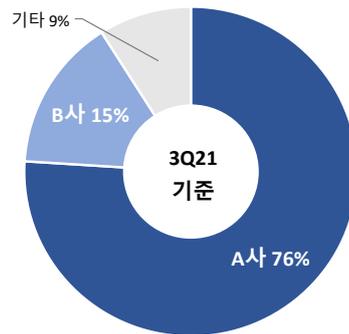
하나머티리얼즈는 2007년 설립되었으며, 2017년 코스닥 시장에 상장하였다. 동사의 주력제품은 Electrode, Guide ring, Focus ring 등으로, 반도체 식각공정 장비에 필요한 부품을 생산한다. 주요고객사는 Tokyo Electron, Semes 등 글로벌 식각장비 업체들이다.

[도표 1] 주요 연혁

연도	주요내용
2007	하나실리콘㈜ 설립
2009	일본 Tokyo Electron 社 공급
2011	일본 Tokyo Electron 社 투자유치
2013	SiC 라인구축
2017	코스닥 상장, 백석 2공장 준공
2018	대구경 실리콘 잉곳 전용라인 준공
2019	아산사업장 준공

자료: 하나머티리얼즈, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 고객사별 매출비중 추정

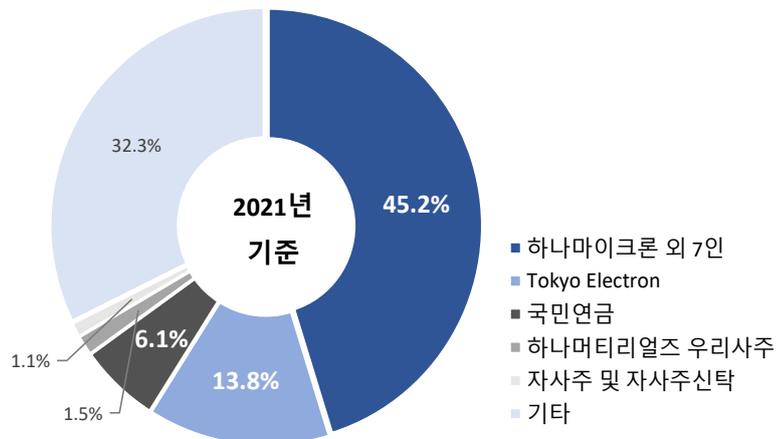


자료: 하나머티리얼즈, 교보증권리서치센터

2. 주주현황

일본의 Tokyo Electron은 2011년과 2019년에 각각 52억원과 49억원을 투자하여 동사의 지분 13.8%를 확보하였다. TEL은 동사로부터 안정적인 식각장비 부품을 조달 받는 등 전략적 협업관계가 유지되고 있다. 2020년 하나마이크론 등 7인은 동사지분 45.2%를 인수하여 최대로 등록되어 있다.

[도표 3] 하나머티리얼즈 주주현황



자료: 교보증권 리서치센터

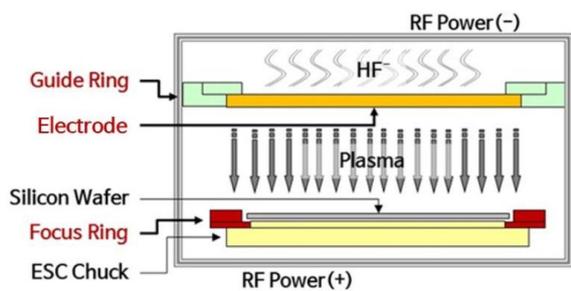
3. 주요제품 설명

동사의 제품은 크게 1)Electrode, 2)Guide ring, 3)Focus ring 제품이다.

1)Electrode는 식각장비 내 가스를 통과시켜 웨이퍼 표면에 플라즈마를 균일하게 분사하는 역할을 하고 2)Guide ring은 Electrode를 웨이퍼에 평행하게 고정시켜주는 역할을 한다. Electrode과 Guide ring은 실리콘으로 만들며, 수명주기는 Focus ring 대비 약 2배 길다. 3)Focus ring은 챔버 내 플라즈마가 정확한 위치로 모아지도록 하는 역할을 한다. Focus ring은 식각챔버 내 하부에 위치하여 웨이퍼와 같이 플라즈마의 노출이 크며, 마모가 가장 큰 부품이다. Focus ring의 수명이 다하면 식각챔버를 멈추고 부품을 교체해야 한다. 잦은 부품 교환은 반도체 생산성 및 수율 저하를 야기하는데, 이런 이유로 Focus ring의 물성이 Si(실리콘)보다 수명이 긴 SiC(Silicon carbide, 탄화규소)등 좀더 단단한 재질로 점차 변화 중에 있다.

또한 동사는 SiC-Focus ring의 가격보다 저렴한 하이브리드 Focus ring을 개발하여 4Q21 부터 일부 매출이 발생한 것으로 추정한다.

[도표 4] 식각장비 구조



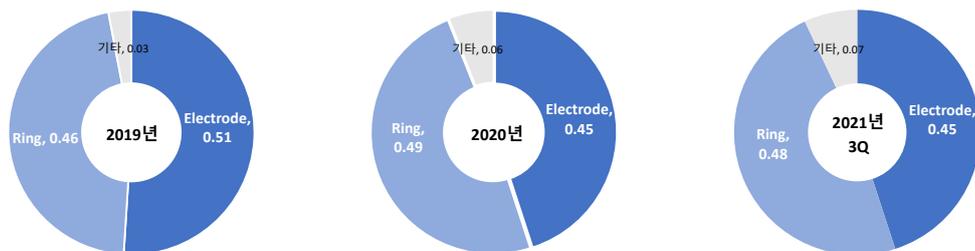
자료: 하나머티리얼즈, 교보증권 리서치센터

[도표 5] Si-Focus Ring의 가격 및 수명 기준 주요제품 비교

제품	가격	수명
실리콘기반 - Electrode	2~3배	2배
실리콘기반 - Guide Ring	2~3배	2배
실리콘기반 - Focus Ring	1배	1배
SiC - Focus Ring	2.8~3배	1.5배
Si, SiC하이브리드-Focus Ring	2.2~2.5배	1.2배

자료: 교보증권 추정

[도표 6] 하나머티리얼즈 부품별 매출비중



자료: 하나머티리얼즈, 교보증권 리서치센터

4. 비즈니스 구조 (Before market V·S After marker)

4-1 납품구조

동사는 Before marker에 속해있다. 동사가 제조하는 부품은 TEL, Semes 등 글로벌 식각장비 업체에 납품하고, 식각장비 업체들은 반도체 업체에게 신규장비 판매 시 사용하거나 AS 시 동사의 제품을 사용한다.

4-2 가격형성 구조

Before Marker 제품의 가격은 After Marker 제품의 가격 대비 약 30% 높게 형성되어 있다. Before Marker 제품가격은 1)제조원가, 2)제조업체 Margin, 3)장비업체의 Margin이 포함되어 형성되어 있으며, After Marker은 1)제조원가, 2)제조사 Margin으로만 형성되기 때문이다. 또한 식각장비 부품의 교체 주체는 Before Marker 제품의 경우 장비업체 및 반도체업체이고, After Marker 제품을 사용하면 반도체업체가 주체가 된다. 이런 이유로 Before Marker 제품 가격이 높게 형성되어 있다.

4-3 경쟁구도

Si 제품은 Before Marker에서 미국 ‘Silfex’와 경쟁하고 있으며, SiC 제품은 국내 티씨케이와 경쟁하고 있다. Silfex는 Lam Reserch의 자회사로 램리서치 물량의 일부를 담당하고 있는 것으로 파악된다.

[도표 7]식각장비 부품 비즈니스 구조

	Before Market	After Market
납품구조		
가격형성 구조		
경쟁구도	<ul style="list-style-type: none"> - Silfex (Si 위주) - 티씨케이 (SiC 위주) - 하나머티리얼즈(Si 및 SiC) 	<ul style="list-style-type: none"> - 월텍스 (Si 위주) - 케이엔케이 (SiC 위주)
부품교환 주체	<ul style="list-style-type: none"> - 장비업체 - 반도체업체 	<ul style="list-style-type: none"> - 반도체업체

자료: 교보증권 리서치센터

5. 투자포인트

5-1. Focus Ring을 포함한 식각장비 부품의 구조적 성장

고성능 식각장비를 사용해야 되는 레이어가 점차 확대되고 있다. 반도체를 생산하기 위해 필요한 약 800회의 공정에서 약 100회의 공정이 식각공정을 거친다고 가정하면, 공정엔지니어들은 각 공정에 Cost Effectiv 측면에서 가장 적합한 식각장비를 적용할 것이다. 일부 공정에서는 강한 플라즈마를 사용해서 더욱 미세하고 빠르면서 균일한 결과값을 도출하는 고성능 장비를 사용해야만 하고, 고성능 장비를 사용하지 않아도 되는 레이어가 있을 것이다. 반도체의 패턴이 점점 미세해지고 고단화가 진행될 수록 고성능 식각장비를 사용해야만 하는 레이어가 점점 많아질 것이다.

Focus ring도 식각장비와 동일한 구조의 성장이 기대된다. 식각장비가 고성능화 될수록 강한 플라즈마를 사용하게 되고, 이는 Focus ring의 수명주기를 단축 시킨다. 현재 Si 기반 Focus ring의 수명주기는 약 7~15일로 과거 5년전 대비 30%이상(디램노드 1x -> 1y 변화 시 10~20% 단축 등 추정) 크게 감소한 것으로 추정된다. 그 결과 Si Focus ring의 사용량이 점점 많아지거나, Focus ring 물성이 좀더 강한 SiC로 전환되고 있다.

SiC 수요는 지속적으로 증가할 것으로 판단한다. 공정엔지니어가 식각장비 내 Focus ring을 Si 혹은 SiC로 적용할지 여부를 판단할 때는 PM주기(Preventive maintenance 사전예방주기), 가격, 수율 및 안정화 비용(Si에 적합한 라인을 SiC로 전환 시 발생하는 손실)등을 고려하여 가장 효율적인 구조를 도입할 것이다. 즉 현재 SiC Focus ring을 꼭 사용해야 하는 식각장비가 있을 것이고, SiC Focus ring의 가격이 조금 더 낮아지거나 Si 수명이 조금 더 짧아졌을 때 발생할 수 있는 SiC Focus ring의 대기수요는 지속적으로 발생할 것이다.

SiC Focus ring 수요증가에 따라 동사의 신사업인 SiC 사업부는 3Q21 기준 분기 BEP를 달성한 것으로 파악되며, 2022년 흑자전환이 전망된다. 2022년 SiC 관련 매출은 3Q21년 이후 계단식 성장이 전망되어, 전사 수익성에 긍정적인 요소로 작용할 것이다.

5-2. 주요고객사의 성장

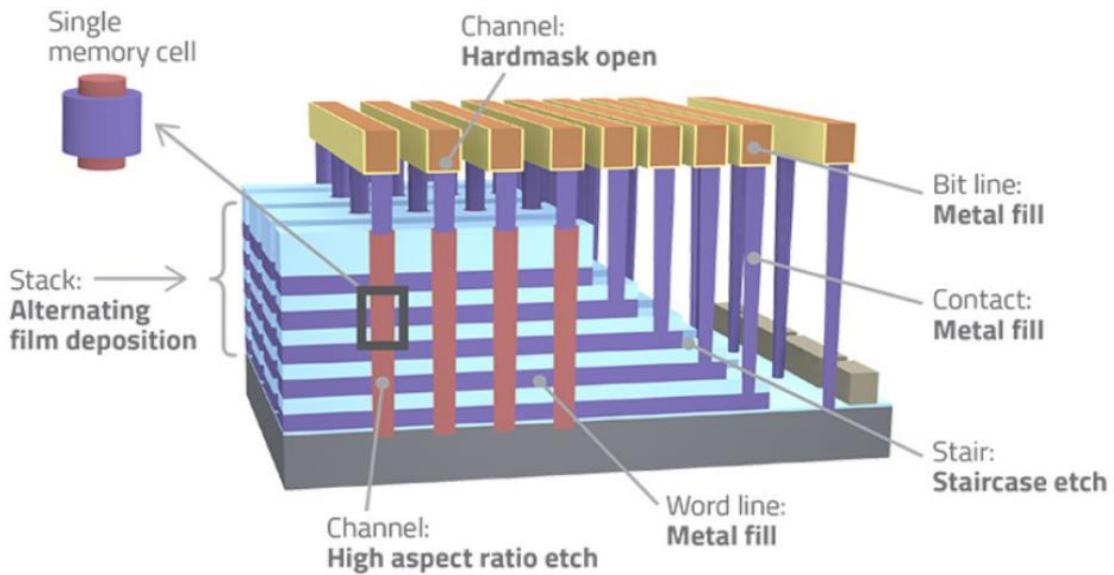
식각장비는 크게 Conductor Etcher (Poly Etch)와 Dielectric Etcher (Oxide Etch)로 나뉜다. Conductor Etcher 시장은 Lam Research社의 점유율이 약 50%를 차지하고 있으며, Dielectric Etch 시장은 동사의 주요 고객사인 TEL社의 점유율이 약 60%로 추정한다.

Dielectric Etcher는 주로 Contact (전기가 통하도록 구멍을 뚫고 금속을 채워 연결선을 만드는 공정) 및 Channel 공정 등 High aspect ratio etch 공정에 많이 사용된다. 이는 낸드가 고단화 될수록(Dielectric Etcher 사용량 증가, 혹은 고출력 플라즈마 사용량 증가) 수혜를 보게 되는 구조이다.

특히 176단 낸드플래시의 본격적인 램프업이 2022년 및 2023년으로 예상되어 Dielectric Etcher 수요가 많아질 것으로 기대한다.

또한 일부 반도체업체에서 176단을 2스택으로 진행(128단과 동일한 폼 기반)하게 된다면, 약 90단을 한번에 식각 하기 때문에, 고출력 플라즈마 사용량 증가에 따른 식각장비 부품의 소모량이 증가할 것으로 예상된다.

[도표 8] 3D 낸드 메모리 핵심공정



자료: 램리서치, 교보증권 리서치센터

5-3. 부품사 이원화 확장 기대

동사의 매출은 현재 TEL社의 비중이 절대적이나, 2022년은 그 밖의 고객사 매출 비중이 점차 증가할 것으로 기대한다.

일부 미국 장비업체는 Si기반의 부품을 대부분 Silfex社 등으로부터 공급받고 있는 것으로 추정하며, SiC 기반의 부품은 티씨케이社 로부터 공급받고 있는 것으로 추정한다. 최근 식각장비 내 부품은 수명주기 단축에 의한 수요증가와 물류차질에 의한 공급감소 요인이 결합되면서 부품 부족현상이 발생하고 있다. 이로 인해 글로벌 식각장비 업체 및 반도체 메이커들은 부품을 안정적으로 조달 받기 위해 부품사 이원화 확장에 대한 Needs가 있을 것으로 판단한다.

하나머티리얼즈는 2012년 미국 AMAT 社로부터, 2017년 Lam Research 社로부터 공급사 인증을 받았다. 2022년은 이들 고객사의 매출비중 확대가 기대된다.

Appendix : Capa 및 Capex

동사의 제조시설은 백석사업장(연면적 16,719m²)과 아산사업장(연면적 33,309m²)에 연간 4,000억원(Si 부품 3,500억원, SiC 부품 500억원) 매출이 발생할 수 있도록 디자인 되었다. 백석사업장은 장비입고가 마무리 되었으며, 아산사업장은 70~80% 장비가 입고된 것으로 파악된다. 아산사업장의 20%~30% 공간은 2022년 안에 마무리가 될 것으로 예상하여 올해까지 일부 투자지출이 예상된다. 이후 시장의 성장에 따라 추가 투자가 진행될 수 있으나,

단기적으로 2022년에 투자사이클이 마무리 되고 2023년부터 회수사이클에 진입할 것으로 예상된다.

기계장비 상각연수 단축

2021년부터 기계장치에 대한 기대사용연수를 기존 8~10년에서 5~10년으로 단축하였다. 이는 투자에 대한 회수가 빨라질 것으로 예상하며, 회계적 고정비의 증가를 감당할 수 있는 체력이 생긴 것으로 판단한다. 기계장치 상각연수 단축에 의한 감가상각비 감소 효과는 2024년부터 발생한다.

(2022년 예상 감가상각비 : 205억원 + 2021년 투자비용의 20% + 2022년 투자비용의 20%)

구분	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년
기존 내용연수	145	136	132	132	128
변경 내용연수	276	205	148	104	75
증감	130	69	16	(27)	(53)

자료: 하나머티리얼즈, 교보증권 리서치센터

잉곳 내재화에 따른 비용절감효과

동사는 원재료비 절감 및 안정적인 원자재 수급 목적으로 잉곳 내재화를 진행하였으며, 2022년에도 일부 추가 투자지출이 예상된다. 이는 Si 제품의 가격경쟁력이(감가상각비를 고려하여 기존 대비 10~20% 저렴하게 조달할 수 있을 것으로 추정)증가 할 것으로 기대한다. 또한 감가상각이 모두 끝나는 해부터는 가격경쟁력이 크게 증가할 것이다.

6. 매출 추정

6-1. 2022년 매출액 3,498억원(+29% YoY), 영업이익 1,073억원(+30% YoY)

2022년 매출액 3,498억원(+29% YoY), 영업이익 1,073억원(+30% YoY)이 전망된다. 낸드 메모리 176단의 램프업이 진행될 것으로 예상되며, 반도체업체에서 176단을 2스택으로 진행 하게 된다면, 약 90단을 1스택으로 하기 때문에 식각장비 부품의 소모량이 많아질 것이다. 또한 수명주기 감소에 의한 수요증가와 물류차질에 의한 공급감소가 겹치면서 일부 낙수효과가 나타난 것으로 파악된다.

6-1. 2023년 매출액 4,329억원(+24% YoY), 영업이익 1,362억원(+27% YoY)

2023년 매출액 4,329억원(+24% YoY), 영업이익 1,362억원(+27% YoY)이 전망된다. 소모 성 식각장비 부품 수요는 식각장비 성능개선과 함께 자연증가가 당분간 지속될 것으로 판단되며, 동일한 이유로 SiC Focus ring 수요확대도 예상된다.

[도표 10] 하나머티리얼즈 실적 추이 및 전망

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021E	2022E
매출액	450	524	489	544	553	637	727	794	813	836	902	948	2,007	2,711	3,498
Electrode	211	235	227	242	251	291	320	339	351	349	384	390	915	1,201	1,474
Ring 등	239	289	262	302	302	346	407	455	461	487	518	558	1,092	1,510	2,024
매출원가	297	341	306	330	339	382	443	480	494	507	545	572	1,275	1,644	2,118
매출총이익	153	183	183	214	214	255	284	314	319	329	357	376	732	1,067	1,380
판관비	43	50	58	49	57	67	59	61	72	74	79	82	201	244	308
영업이익	109	132	125	165	158	188	224	253	247	255	278	294	531	823	1,073
순이익	81	96	88	116	135	158	173	202	203	209	234	246	380	667	893
매출총이익률	34%	35%	37%	39%	39%	40%	39%	40%	39%	39%	40%	40%	36%	39%	39%
영업이익률	24%	25%	25%	30%	29%	29%	31%	32%	30%	30%	31%	31%	26%	30%	31%
순이익률	18%	18%	18%	21%	24%	25%	24%	25%	25%	25%	26%	26%	19%	25%	26%

자료: 교보증권 리서치센터

8. 투자 의견 BUY, 목표주가 72,000원 제시

하나머티리얼즈에 대해 투자 의견 Buy, 목표주가 72,000원을 제시한다. 목표주가에 대한 밸류에이션은 PER 방식을 적용하였으며, 2022년 EPS 4,507원에 Target PER 16배를 적용하였다. Target PER 16배는 국내 식각장비 부품업체 평균 PER 값인 13배에 25% 할증한 값이다. 이유는 평균대비 ROE 및 EPS 성장률이 높기 때문이다. 또한 Si 부품 및 SiC 부품 모두 양산이 가능하여 식각장비 고성능화에 따른 직접적인 수혜가 예상되며, 일부 고객사의 점유율 확대에 의한 성장이 예상되기 때문이다.

[도표 11] 식각장비 부품회사 밸류에이션 비교

기업명	시가총액 (십억원)	EPS 성장률		PER (배)		ROE	
		2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
하나머티리얼즈	1,101	64%	32%	17	13	31%	31%
평균		45%	27%	16	13	27%	27%

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터, 평균: 티씨케이 윌덱스

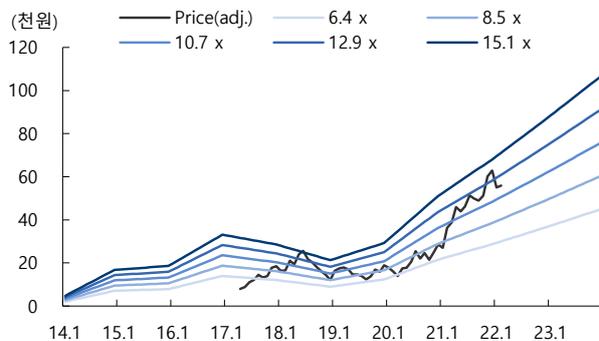
[도표 12] 하나머티리얼즈 목표주가 산출

(단위: 원, 배)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS_당기순이익 기준	1,409	1,939	3,385	4,507	5,751
PER_당기순이익 기준 (End)	13.4	14.8	18.6	13.0	10.2
PER_당기순이익 기준 (High)	14.8	15.1	19.4	14.1	11.0
PER_당기순이익 기준 (Low)	7.1	5.1	7.7	11.5	9.0
PER_당기순이익 기준 (Avg)	11.3	10.6	13.4	12.7	10.0
Target Multiple				16 배	
Target Price				72,000 원	

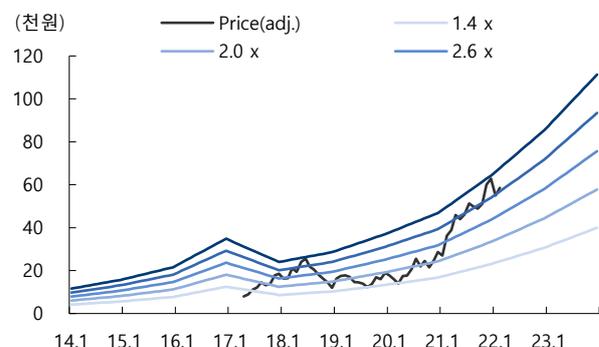
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 13] 하나머티리얼즈 Fwd P/E 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 14] 하나머티리얼즈 Fwd P/B 추이



자료: 교보증권 리서치센터

하나머티리얼즈 [166090]

최대실적을 향한 계단식 성장 지속

[하나머티리얼즈 166090]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	155	201	271	350	433
매출원가	98	127	164	212	260
매출총이익	57	73	107	138	173
매출총이익률 (%)	37.0	36.5	39.4	39.5	39.9
판매비와관리비	16	20	24	31	37
영업이익	41	53	82	107	136
영업이익률 (%)	26.4	26.5	30.4	30.7	31.4
EBITDA	58	71	92	118	147
EBITDA Margin (%)	37.7	35.6	34.0	33.7	33.9
영업외손익	-5	-5	-1	-1	-1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	1	1	2
금융비용	-3	-3	-3	-3	-3
기타	-2	-2	0	0	0
법인세비용차감전순이익	36	48	82	106	135
법인세비용	6	10	15	19	24
계속사업순이익	30	38	67	87	111
중단사업순이익	-2	0	0	0	0
당기순이익	28	38	67	87	111
당기순이익률 (%)	17.9	19.0	24.6	24.8	25.5
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	28	38	67	87	111
지배순이익률 (%)	17.9	19.0	24.6	24.8	25.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	8	8	8	8
포괄순이익	28	46	75	95	119
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	28	46	75	95	119

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	40	71	80	99	123
당기순이익	28	38	67	87	111
비현금항목의 가감	37	38	32	38	43
감가상각비	17	18	9	10	10
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	20	20	23	28	32
자산부채의 증감	-11	3	-3	-4	-4
기타현금흐름	-14	-8	-17	-21	-26
투자활동 현금흐름	-58	-26	-32	-34	-14
투자자산	-2	-5	-4	-4	-4
유형자산	-52	-15	-28	-30	-10
기타	-4	-6	0	0	0
재무활동 현금흐름	22	-5	-10	8	8
단기차입금	6	-11	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	35	15	15	15	15
자본의 증가(감소)	5	0	0	0	0
현금배당	-5	-4	-6	-6	-6
기타	-19	-5	-19	-1	-1
현금의 증감	4	39	40	63	108
기초 현금	3	7	46	86	150
기말 현금	7	46	86	150	258
NOPLAT	34	42	67	88	112
FCF	-11	49	47	65	108

자료: 하나머티리얼즈, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	66	96	146	220	340
현금및현금성자산	7	46	86	150	258
매출채권 및 기타채권	10	15	15	15	15
재고자산	27	29	39	50	62
기타유동자산	23	6	6	5	5
비유동자산	229	256	256	279	282
유형자산	204	201	220	240	239
관계기업투자금	4	5	9	13	16
기타금융자산	14	44	21	21	21
기타비유동자산	7	7	6	6	5
자산총계	295	353	402	500	622
유동부채	67	76	58	58	58
매입채무 및 기타채무	15	19	19	19	19
차입금	38	33	33	33	33
유동성채무	10	18	0	0	0
기타유동부채	3	6	6	5	5
비유동부채	83	88	105	122	140
차입금	77	74	89	104	119
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	6	14	16	18	21
부채총계	150	164	162	179	197
지배자분	145	188	240	320	425
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	33	34	34	34	34
이익잉여금	103	137	198	279	383
기타자본변동	-2	-2	-2	-2	-2
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	145	188	240	320	425
총차입금	127	127	123	138	153

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	1,409	1,939	3,385	4,507	5,751
PER	13.4	14.8	18.6	13.0	10.2
BPS	7,410	9,582	12,136	16,654	22,105
PBR	2.6	3.0	5.2	3.5	2.6
EBITDAPS	2,978	3,642	4,679	6,142	7,641
EV/EBITDA	8.4	8.9	13.8	9.7	7.1
SPS	7,891	10,225	13,771	18,202	22,528
PSR	2.4	2.8	4.6	3.2	2.6
CFPS	-569	2,477	2,368	3,375	5,611
DPS	200	300	300	300	300

재무비율

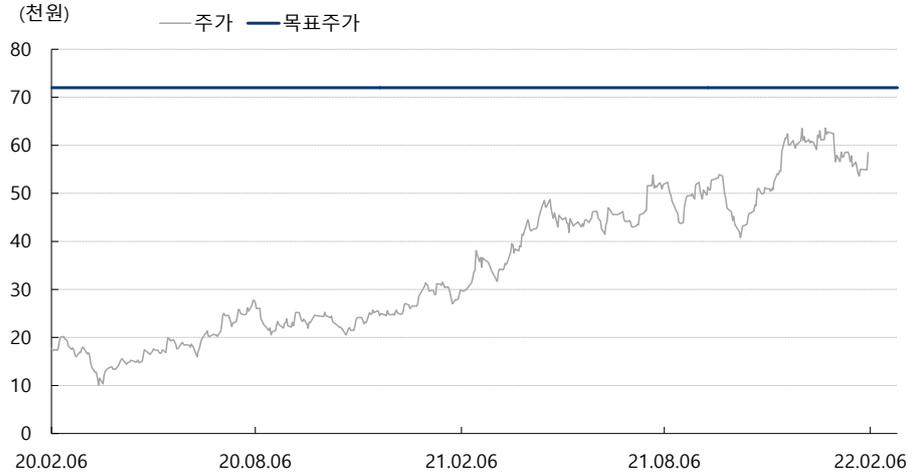
단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
성장성					
매출액 증가율	-6.3	29.6	35.1	29.0	23.8
영업이익 증가율	-17.2	29.8	55.0	30.3	26.9
순이익 증가율	-23.7	37.6	75.1	30.0	27.6
수익성					
ROIC	14.8	17.7	27.8	32.4	38.1
ROA	10.2	11.8	17.7	19.2	19.7
ROE	20.9	22.8	31.2	31.0	29.7
안정성					
부채비율	102.9	87.5	67.8	56.1	46.5
순차입금비율	43.2	36.0	30.7	27.7	24.6
이자보상배율	13.6	16.6	31.0	35.3	39.9

하나머티리얼즈 [166090]

최대실적을 향한 계단식 성장 지속

하나머티리얼즈 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2020.02.06	매수	72,000	(3.94)	8.28					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	97.0	0.0	3.0	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하