

한미반도체 (042700)

1Q21 잠정 실적, 예상 부합

3/5 하나금융투자 자료 발간 이후 주가는 31,500원까지 상승

한미반도체는 반도체 패키징용 자동화 장비(Vision Placement, Bonder)와 레이저 장비(Marking, Cutting, Ablation, Drilling)를 공급한다. 3월 5일 하나금융투자의 자료 발간 이후 한미반도체의 주가는 22,250원에서 4월 16일 기준 31,500원까지 상승했다. 인텔과 TSMC의 대규모 설비투자 발표 이후에 미국 및 유럽 장비사의 주가가 상승하는 가운데, 글로벌 반도체 고객사 및 협력사로의 매출 비중이 높은 한국 장비사들의 주가도 동반 상승했기 때문이다.

중화권 Vision Placement 장비 수주로 700억 원대 매출 지속

별도 기준 1Q21 잠정 매출과 영업이익은 각각 705억 원(-9.1% Q/Q, +80.1% Q/Q), 185억 원(+34.0% Q/Q, +161.5% Q/Q)이다. 연결 실적은 이번에 발표된 별도 실적과 크게 다르지 않으리라고 추정된다. 과거 실적을 살펴보면 별도 기준과 연결 기준의 차이가 제한적이기 때문이다. 2020년의 경우 연결 영업이익은 667억 원, 별도 영업이익은 660억 원이었다. 이번 1분기는 비수기인데, 중화권 Vision Placement 장비 수주가 견조해 700억 원대의 매출을 달성했다. 전 분기 매출(775억 원) 대비 감소한 이유는 전 세계적인 물동량 증가, 운임 강세, 항만 물류 적체 영향 때문으로 추정된다. 워낙 수주가 견조해 2Q21 매출은 2020년 분기별 최고치(3분기 779억 원 또는 4분기 780억 원)를 상회할 것으로 전망된다. 이번 공시에서 영업이익까지만 발표되고 법인세비용 차감 전 계속사업이익과 순이익은 발표되지 않았다. 법인세비용 차감 전 계속사업이익은 영업이익보다 클 것으로 추정된다. 2020년에 금융비용 증가에 영향을 주었던 외환차손 및 환산손실이 2021년 1분기에 영업외손익에 플러스로 바뀔 가능성이 있기 때문이다.

TSMC의 전공정 위주 시설투자는 후공정 협력사의 설비투자 촉진

한미반도체 분기 매출은 2019년 3분기부터 2020년 1분기까지 3개 분기 연속 400억 원대 미만을 맴돌다가 2020년 2분기부터 앞자리가 바뀌며 점프했다. 이렇게 달라진 지 9개월째라 이러한 흐름이 언제까지 이어질지 투자자들의 관심이 많다. 전방산업의 시그널 중 하나는 TSMC가 연간 설비투자를 \$30bn까지 상향 조정했고, 대부분을 선단 공정(7nm 이하 전공정)에 투자한다는 것이다. TSMC가 상대적으로 많은 예산을 전공정에 배정하고, 후공정에는 덜 배정한다면 TSMC의 후공정(패키징) 협력사들이 설비투자를 늘릴 가능성이 크다. 이러한 환경은 한미반도체의 실적에 긍정적이다. TSMC와 인텔의 대규모 설비투자를 계기로 한국 장비사의 주가에 글로벌 풋프린트 여부가 지대한 영향을 미치고 있다. 한미반도체는 패키징 장비 분야의 대장주로 손색 없다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(4월19일): 32,250원

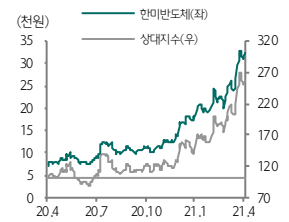
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,198.84
52주 최고/최저(원)	33,000/7,360
시가총액(십억원)	1,595.1
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	49,459.9
60일 평균 거래량(천주)	1,183.7
60일 평균 거래대금(십억원)	29.8
20년 배당금(원)	400
20년 배당수익률(%)	2.21
외국인지분율(%)	6.40
주요주주 지분율(%)	
곽동신 외 10 인	56.10
국민연금공단	10.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	26.5 182.9 313.5
상대	20.2 107.5 147.5

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

02-3771-3398

clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA

김주연

02-3771-7775

kim_juyeon@hanafn.com

표 1. 한미반도체 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F
매출액	39.6	61.9	77.9	78.0	70.9	85.1	102.1	91.9	217.1	120.4	257.4	350.1
매출원가	22.4	30.9	42.5	51.0	36.0	39.7	47.4	52.7	120.3	70.3	146.7	175.7
매출총이익	17.2	31.0	35.4	27.0	35.0	45.5	54.7	39.2	96.8	50.1	110.7	174.4
판매비	9.8	11.0	10.6	12.7	16.4	19.9	24.1	22.4	40.1	36.4	44.0	82.8
영업이익	7.4	20.1	24.9	14.3	18.5	25.5	30.6	16.8	56.8	13.7	66.7	91.6
EBT	9.4	18.7	23.8	13.8	22.0	25.3	30.7	17.3	62.0	24.6	65.7	95.3
법인세비용	1.8	4.4	5.5	3.8	4.4	5.1	6.1	3.5	12.7	5.3	15.5	19.1
당기순이익	7.6	14.3	18.3	10.0	17.6	20.3	24.5	13.8	49.3	19.3	50.1	76.2
마진	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F
CPM%	43.5%	50.1%	45.5%	34.6%	49.3%	53.4%	53.6%	42.7%	44.6%	41.6%	43.0%	49.8%
OPM%	18.8%	32.4%	31.9%	18.3%	26.1%	30.0%	30.0%	18.3%	26.2%	11.4%	25.9%	26.2%
NPM%	19.2%	23.0%	23.4%	12.8%	24.8%	23.8%	24.0%	15.0%	22.7%	16.0%	19.5%	21.8%

자료: FnGuide, 하나금융투자

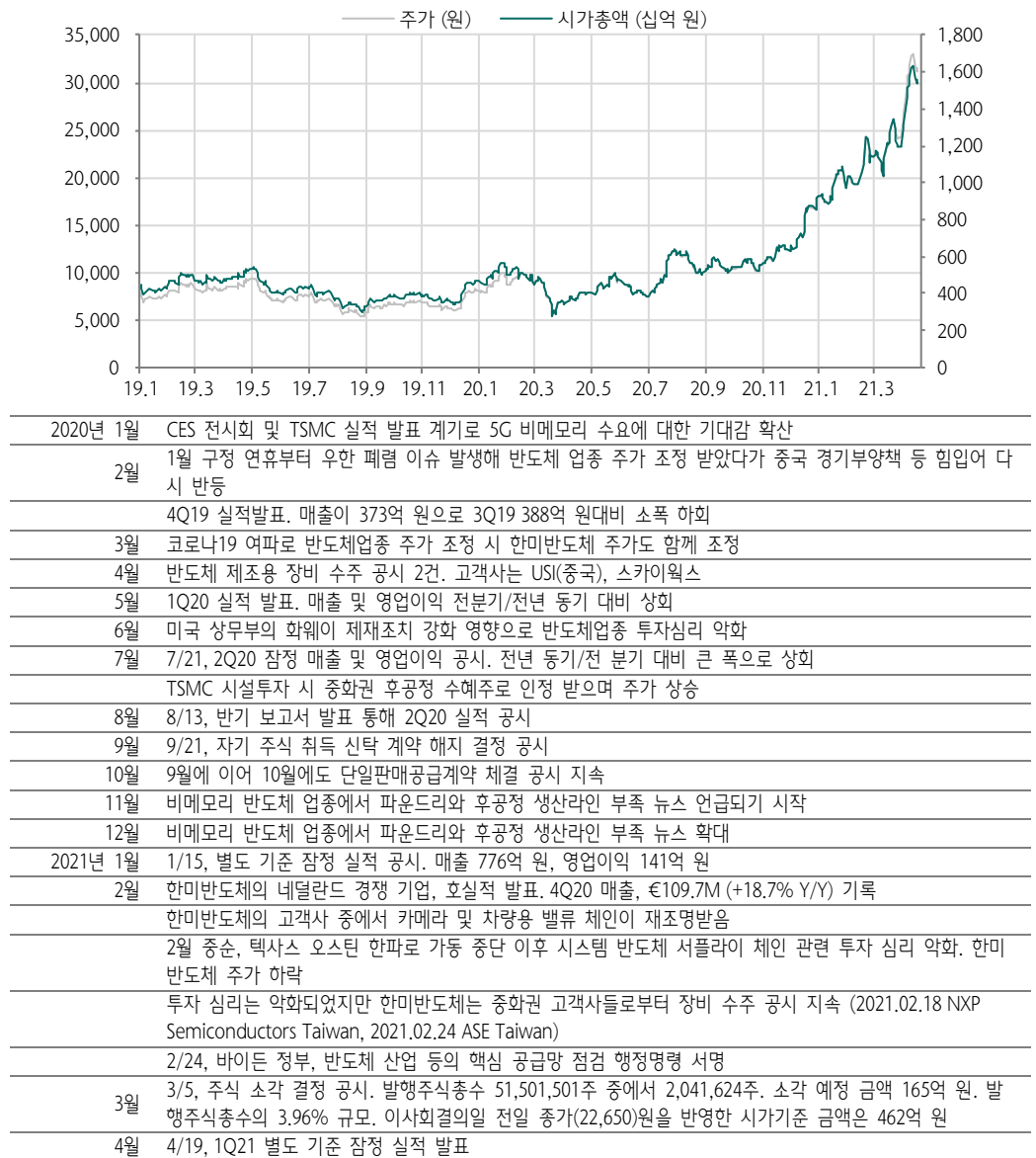
표 2. 반도체 장비주 Peer Valuation

(단위: 십억 원, 현지 통화, %, 십억 원, 배)

기업	주요 제품	시가총액	증가	1주전 대비 수익률	1개월전 대비 수익률	연초 대비 수익률	매출액	매출액	영업이익	영업이익	순이익	순이익	P/E	P/E
							2020AS	2021AS	2020AS	2021AS	2020AS	2021AS	2021AS	2022AS
Teradyne	테스트장비	24,109.6	129	-2.7%	+10.3%	+8.0%	3,683.2	3,701.5	1,095.5	1,127.1	925.3		26.9	24.5
Advantest	테스트장비	21,598.8	10,530	-2.5%	+18.4%	+36.2%		3,618.1		886.7			30.3	26.9
ASE Technology	테스트서비스(OSAT)	19,443.8	113	+0.9%	+8.7%	+39.0%	19,110.6	21,946.3	1,389.8	1,921.4	1,173.0		13.5	12.0
JCET Group A	테스트서비스(OSAT)	9,715.0	35	-4.9%	+5.4%	-16.8%		5,058.5		379.0			37.1	30.1
Be Semiconductor	패키징장비	7,881.1	75	-4.0%	+15.8%	+51.2%	583.5	896.4	201.7	375.7	178.0		25.7	23.1
Amkor	테스트서비스(OSAT)	6,555.3	24	-4.1%	+4.0%	+59.3%	5,959.4	6,355.6	535.9	725.8	401.8		12.4	13.4
원익IPS	증착장비	2,743.8	55,900	+1.1%	+9.6%	+26.3%	1,090.9	1,357.7	140.6	237.8	97.8	181.4	15.1	12.7
고영	3D 정밀측정검사기	1,815.9	26,450	+8.8%	+14.6%	+26.0%	179.6	246.7	15.8	44.7	9.2	40.0	45.4	38.4
한미반도체	패키징장비	1,558.0	31,500	-4.1%	+34.9%	+74.0%	257.4	325.8	66.7	91.2	50.1	71.5	22.0	18.9
이오테크닉스	레이저마커 및 용융기기	1,517.8	123,200	-4.7%	+6.6%	+5.3%	325.1	397.3	38.5	72.9	21.6	52.6	29.2	20.4
유진테크	LPCVD장비 외	1,191.6	52,000	+6.3%	+26.1%	+55.9%	202.6	374.5	22.3	89.5	9.9	73.5	17.0	9.8
파크시스템스	산업용 제품	935.2	140,100	+0.3%	+9.6%	+48.3%	71.2	97.8	15.0	25.2	10.0	20.7	44.9	28.3
넥스틴	검사장비	722.0	75,500	+3.4%	+5.9%	+33.8%	49.5	91.0	18.1	37.3	14.7	24.5	32.8	21.2
테스	증착장비	687.0	34,750	+1.8%	+7.1%	+17.2%	246.0	334.5	31.7	67.8	30.0	59.0	11.6	10.5
피에스케이	반도체 공정장비류 외	676.2	45,800	+5.5%	+25.8%	+12.9%	265.7	326.5	31.6	59.2	22.3	47.0	14.4	10.7
케이씨텍	반도체부품	675.9	32,400	+3.7%	+23.2%	+5.4%	319.9		56.1		42.6			
에이피티씨	제품	663.3	28,150	+7.0%	+35.7%	+41.5%	93.0	176.7	29.6	59.1	23.4	51.6	13.5	
주성엔지니어링	반도체	634.5	13,150	+15.4%	+29.6%	+60.2%	118.6		(25.0)		(8.2)			
원익홀딩스	N2O 등 제품	530.6	6,870	-1.7%	+6.2%	+8.4%	646.0		86.7		96.9			
테크윙	테스트 핸들러 등	508.0	26,200	+15.4%	+25.1%	+10.8%	228.2	305.3	37.9	59.9	32.9	50.2	10.5	7.9
유니테스트	메모리 컴포넌트 테스트 장비	499.8	23,650	+3.3%	+6.8%	-13.1%	123.5	244.6	2.7	45.7	1.2	40.3	12.4	8.0
유니셈	CHILLER UNIT	464.6	15,150	-0.7%	+20.2%	+76.8%	215.1	253.8	32.2	44.1	20.5	34.9	13.0	10.8
오로스테크놀로지	검사장비	406.8	43,700	-1.9%	-6.7%		17.5	54.3	1.8	20.5	1.1	15.4	25.7	
인텍플러스	반도체 외관검사 분야	345.0	27,350	-0.4%	+16.1%	+74.2%	56.3	89.7	7.0	18.0	9.2	14.9	23.2	16.4
제우스	반도체 세정장비	321.4	30,950	+6.5%	+8.6%	+7.1%	360.0	441.7	18.2	44.2	18.1	34.6	9.4	6.3
엘오티베콤	건식진공펌프(제품)	308.8	18,100	+0.6%	+6.2%	-4.7%	171.2	249.4	4.2	35.9	4.0	30.5	10.7	9.1
에스티아이	C.C.S.S	307.9	19,450	-0.5%	+1.8%	+7.5%	269.1		15.4		10.8			
싸이맥스	반도체장비 사업	278.0	25,450	+5.6%	+19.5%	+22.4%	172.9		23.0		23.0			
GST	Gas Scrubber	250.7	26,900	+1.5%	+24.2%	+56.4%	166.9	225.4	18.2	36.2	15.5	27.1	8.7	6.9
피에스케이홀딩스	Post etch treatment 류 외	232.9	10,800	+5.9%	+36.9%	+30.1%	39.8		(2.5)		59.2			
서플라스글로벌	상품	231.2	6,250	+5.6%	+36.3%	+98.4%	125.6	152.6	15.4	25.3	11.7	23.9	11.1	8.4

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 시가총액 및 주가 추이와 주요 이벤트



자료: WISEfn, 하나금융투자

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 순이익	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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한미반도체



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.1.18	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	94.23%	5.77%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 04월 20일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)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 4월 20일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 4월 20일 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.