

# 한미반도체 (042700)

## 2Q24 Review: 분기 최고 OPM 기록

투자의견

BUY(유지)

목표주가

190,000 원(유지)

현재주가

128,700 원(07/30)

시가총액

12,483(십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소정\_sophie.yim@eugenefn.com

- 2분기 실적은 매출 1,234억원, 영업이익 554억원으로 전년대비 각각 151%, 396% 증가. 일부 장비의 매출 인식 지연으로 탑라인은 컨센서스를 소폭 하회했으나, 영업이익은 분기 최고 OPM인 44%를 기록. 기존 주력 장비 매출이 견고한 가운데 마진율이 높은 장비의 판매량이 증가한 것이 이익률 서프라이즈의 배경.
- 2024년 연간 실적은 매출 6,079억원, 영업이익 2,348억원으로 상향하여 전망. MSVP와 EMI Shield 등의 장비 또한 해외 고객사로부터 오더가 지속되고 있고, 신규 주력 장비의 경우 고객사들의 적극적인 캐파 확장에 따른 수혜를 받을 것으로 판단. 최종 디바이스에서 고성능 칩을 필요로 하는 흐름이 이어지면서 HBM에 대한 수요 성장이 실적을 뒷받침해줄 것.
- 서버 시장에 다소 제한적이었던 AI 모멘텀이 PC와 스마트폰 등의 디바이스 시장으로 확장되면서, 고성능 메모리에 대한 수요가 함께 증가하는 추세. 이는 HBM의 적용처가 늘어나면서 관련 서플라이 체인 기업들을 주목해야 하는 포인트가 되어줄 것으로 전망. 투자의견 'BUY' 및 목표주가 190,000원 유지.

주가(원, 07/30)			128,700
시가총액(십억원)			12,483
1101(812)			12,703
발행주식수			96,994천주
52주 최고가			196,200원
최저가			44,450원
52주 일간 Beta			0.15
60일 일평균거래대금			2,797억원
외국인 지분율			13.3%
배당수익률(2024E)			0.3%
<del>주주</del> 구성			
<del>곽동</del> 신 (외 9인)			54.6%
국민연금공단 (외 19	인)		6.5%
주가상승	1M	6M	12M
상대기준(%)	-23.2	106.7	168.0
절대기준(%)	-25.3	116.3	173.0
(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	190,000	190,000	-
영업이익(24)	235	167	<b>A</b>
영업이익(25)	343	265	<b>A</b>

12 월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	328	159	608	884
영업이익	112	35	235	343
세전 <del>손</del> 익	128	345	424	556
당기순이익	92	267	324	423
EPS(원)	948	2,745	3,327	4,344
증감률(%)	-10.2	189.6	21.2	30.6
PER(배)	12.1	22.5	38.7	29.6
ROE(%)	25.0	55.5	44.7	39.6
PBR(배)	2.9	10.5	14.3	9.9
EV/EBITDA(UH)	8.4	134.8	50.8	33,8
자료: 유진투자 <del>증</del> 권				

200,000 440 KOSPI지수대비(우, p) 주가(좌,원) -160,000 340 290 120,000 240 80,000 190 140 40,000 90 0 40 23.7 23.11 24.3 24.7

도표 1. 한미반도체 세부 실적 추정

(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	27	49	31	52	77	123	168	239	328	159	608	884
YoY	-58%	-60%	-61%	-14%	192%	152%	440%	357%	-12%	-51%	282%	45%
QoQ	-56%	85%	-36%	67%	48%	60%	36%	42%				
MS/VP	12	31	18	21	11	16	19	24	195	81	71	77
Bonding 장비	1	5	1	17	51	86	125	188	26	24	451	727
Camera Module	7	2	0	2	0	0	1	1	17	11	2	5
EMI Shield	0	0	3	2	7	10	9	9	8.3	6	34	29
Spare & Kit	6	8	9	9	7	10	12	13	47	32	43	35
기타	1	3	0	1	1	2	2	2	34	6	7	10
매출비중												
MS/VP	44%	62%	58%	40%	14%	13%	11%	10%	60%	51%	12%	9%
Bonding 장비	4%	10%	2%	33%	66%	70%	74%	79%	8%	15%	74%	82%
Camera Module	25%	4%	0%	4%	0%	0%	1%	1%	5%	7%	0%	1%
EMI Shield	0%	1%	11%	3%	9%	8%	5%	4%	3%	3%	6%	3%
Spare & Kit	23%	17%	29%	17%	10%	8%	7%	6%	14%	20%	7%	4%
기타	5%	6%	1%	2%	1%	2%	1%	1%	10%	4%	1%	1%
영업이익	2	11	3	18	29	55	59	91	112	35	235	343
OPM	8%	23%	9%	35%	37%	45%	35%	38%	34%	22%	39%	39%
YoY	-90%	-75%	-91%	27%	1283%	396%	1945%	396%	-9%	-69%	579%	46%
QoQ	-86%	439%	-74%	534%	56%	93%	7%	54%				
<i>영업외손익</i>	131	23	12	67	41	-9	32	26	-20	233	89	80
순이익	133	34	15	85	70	46	91	117	92	267	324	423
NPM	502%	69%	47%	163%	90%	37%	54%	49%	28%	168%	53%	48%
YoY	579%	-8%	-62%	흑전	-48%	36%	521%	37%	108%	190%	21%	31%
QoQ	흑전	-74%	-57%	482%	-18%	-34%	97%	28%				
EPS(원)									948	2,745	3,327	4,344
YoY									117%	190%	21%	31%

자료: 한미반도체, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

	1 1 0 2 _ 11 11			
(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	328	159	608	884
영업이익	112	35	235	343
세전이익	128	345	424	556
지배 <del>순</del> 이익	92	267	324	423
EPS(원)	948	2,745	3,327	4,344
PER(H)	12.1	22.5	38.7	29.6
OPM(%)	34%	22%	39%	39%
NPM(%)	28%	168%	53%	48%

자료: 한미반도체, 유진투자증권

### **한미반도체**(042700.KS) 재무제표

단숙선생임 2022A 2023A 2024F 2025F 2026F 전상경 455 724 1,111 1,471 1,998 변출액 328 159 608 884						손익계산서						대차대조표
전변하	F 2026F	2025F	2024F	2023A	2022A		2026F	2025F	2024F	2023A	2022A	
변경상사는 104 180 168 637 1,049 배출상이 143 80 302 442 대교자산 80 052 415 231 300 1201 1415 79 306 442 대교자산 80 052 315 231 305 1201 300 1201 172 35 245 349 1615 1416 156 404 471 486 498 기타영암숙이 77 (39) 65 349 1615 1416 1416 1416 1416 1416 1416 1416	4 1,092	884	608	159	328			1,471	1,111	724		
변경상사는 104 180 168 637 1,049 배출상이 143 80 302 442 대교자산 80 052 415 231 300 1201 1415 79 306 442 대교자산 80 052 315 231 305 1201 300 1201 172 35 245 349 1615 1416 156 404 471 486 498 기타영암숙이 77 (39) 65 349 1615 1416 1416 1416 1416 1416 1416 1416	4 23.5	45.4	282.3	(51.5)	(12.2)	증가율(%)	1,500	985	641	319	270	유동자산
내용자산   186	2 546	442	302	80	143	매출원가	1,049	637	168	180	104	
마유로	2 545	442	306	79	185	매출총이익	150	115	157	43	81	매출채권
유형자산 113 127 136 138 139 259 8업에억 112 35 235 343 유형자산 113 127 136 138 136 279 246.1 기타 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4	9 109	99	74	45	73	판매 및 일반관리비	300	231	315	95	80	재고자산
유형작산 138 127 136 138 136 증가율(%) (8.6) (6.91) 579.2 451	4 10	34	65	(39)	27		498	486	471	404	186	비유동자산
부생용계 65 152 233 211 247 증가용(%) (6.4) (6.4) 240 351 부생용계 65 152 233 211 247 증가용(%) (6.4) (6.4) 460 341 189 213 사매입과무 25 69 136 110 144 이자수익 11 55 20 37 유동성이지부채 1 1 1 1 1 1 이자비용 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	3 436	343	235	35	112		359	345	331	273	69	
부채우계 65 152 233 211 247 증가용(%) (6.4) (6.42) 460.5 44.9 유동부채 63 105 172 147 181 영업의순역 16 311 189 213 4개입체무 25 69 136 110 144 이자수익 1 5 20 37 유동성이시부체 1 1 1 1 1 1 1 이자수익 1 5 20 37 유동성이시부체 1 1 1 1 1 1 이자수익 1 5 20 37 유동성이시부체 1 1 0 0 0 0 0 이자수익 15 230 166 170 118동안기차 1 1 0 0 0 0 0 0 이자수익 15 230 166 170 118동안기차 1 1 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	.1 27.1	46.1	579.2	(69.1)	(8.6)	증가율(%)	136	138	136	127	113	
유동년체 63 105 172 147 181 영업실으 16 311 189 213 사매입채무 25 69 136 110 114 이자수익 1 5 20 37 유동성이지부체 1 1 1 1 1 1 1 이자나의 0 0 0 0 0 기타 36 36 36 36 37 지부법으익 0 76 4 7 11 비유동이자부체 1 0 0 0 0 0 세천순이억 128 345 424 556 기타 2 46 61 63 66 증구 66 증가임에 62 170,1 22,8 31,3 자본층제 390 572 878 1,260 1,751 법인세비용 36 77 324 423 자본층제 390 572 878 1,260 1,751 법인세비용 36 77 324 423 자본층제 390 572 878 1,260 1,751 법인세비용 36 77 324 423 자본층제 390 572 878 1,260 1,751 법인세비용 36 77 324 423 자본층제 390 572 878 1,260 1,751 법인세비용 36 77 324 423 자본층제 390 572 878 1,260 1,751 법인세비용 36 77 324 423 자본층제 390 572 878 1,260 1,751 법인세비용 36 77 324 423 자본층제 390 572 878 1,260 1,751 법인세비용 36 77 324 423 지부분층제 390 572 878 1,260 1,751 법인세비용 36 77 324 423 지부분층제 390 572 878 1,260 1,751 법인세비용 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	1 444	351	242	43	121		4	4	4		4	
유동성이자부채 1 1 1 1 1 1 이자나용 0 0 0 0 0 0 이자나용 0 0 0 0 0 이 이자 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이	9 26.6	44.9	460.5	(64.2)	(6.4)	증가율(%)	247	211	233	152	65	부채총계
유동성이지부채 1 1 1 1 1 1 지 지원받은의 0 76 4 70 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	3 229	213	189	311	16		181	147	172	105		유동부채
기타 36 36 36 36 36 37 지분범수의 15 230 166 170 비유동이자부채 1 0 0 0 0 0 0 M 전수이익 15 230 166 170 비유동이자부채 1 0 0 0 0 0 0 M 전수이익 128 345 424 556 17타 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18	7 43	37	20	5	1	이자수익	144	110	136	69	25	ㅅ매입채무
비유동이차부채 1 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	0 0	0	0	0	0		1	1	1	1	1	유동성이자부채
마음등이자부채   1	7 8	7	4	76	0		37	36	36	36	36	
기타 2 46 61 63 66 증가용(%) (6.2) 170.1 22.8 31.3 전본층게 390 572 878 1,260 1,751 법인세비용 36 78 100 134 지배지분 390 572 878 1,260 1,751 법인세비용 36 78 100 134 지배지분 390 572 878 1,260 1,751 당가운(예) (11.7) 1896 21.2 30.6 자본의여급 51 56 56 56 56 56 자바주주지본 92 267 324 423 이익익여급 325 532 885 1,238 1,729 증가용(%) (11.7) 1896 21.2 30.6 기타 1 (29) (47) (47) (47) 법지배지본 0 70 0 0 0 대체대지본 399 572 878 1,260 1,751 증가용(%) (10.2) 1896 21.2 30.6 중치입금 2 1 1 1 1 1 1 수정문)(위) (10.2) 1896 21.2 30.6 중치입금 2 1 1 1 1 1 1 수정문)(위) (10.2) 1896 21.2 30.6 중치입금 2 1 1 1 1 1 1 수정문)(위) 45 63 527 465 중가율(%) (10.2) 1896 21.2 30.6 중치입금 2 1 1 1 1 1 1 1 수정문)(위) 45 63 527 465 중가율(%) (10.2) 1896 21.2 30.6 중가율(%) (10.2) 1896 21.2 30.6 주문)(원) (10.2) 1896 21.2 30.6 주문)(	0 177	170	166	230	15	기타영업손익	66	64	61	47	2	
지난용케 390 572 878 1,260 1,751 법인서비용 36 78 100 134 지배지분 390 572 878 1,260 1,751 당기순이역 92 267 324 423 자본금 13 13 13 13 13 3 3 중가율(%) (11.7) 189.6 21.2 30.6 기타 1 (29) (47) (47) (47) (47) (47) 비지배지분 0 0 0 0 0 0 0 이 비지배지분 390 572 878 1,260 1,751 중가율(%) (11.7) 189.6 21.2 30.6 관환점에 390 572 878 1,260 1,751 중가율(%) (11.7) 189.6 21.2 30.6 관환점에 390 572 878 1,260 1,751 중가율(%) (10.2) 189.6 21.2 30.6 관환점에 390 572 878 1,260 1,751 중가율(%) (10.2) 189.6 21.2 30.6 관환점에 390 572 878 1,260 1,751 중가율(%) (10.2) 189.6 21.2 30.6 관환점에 390 572 878 1,260 1,751 중가율(%) (10.2) 189.6 21.2 30.6 관환점에 390 572 878 1,260 1,751 중가율(%) (10.2) 189.6 21.2 30.6 관환점에 390 572 878 1,260 1,751 중가율(%) (10.2) 189.6 21.2 30.6 관환점에 42.7 전환점에 390 572 878 1,260 1,751 중가율(%) (10.2) 189.6 21.2 30.6 관환점에 42.7 전환점에 42.7 전환점	665	556	424	345			0	0	0	0	1	비유동이자부채
지배자분 390 572 878 1,260 1,751 당 수 1,751 당 수 1,751 등 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	.3 19.5	31.3	22.8	170.1	(6.2)	증가율(%)	66	63	61	46	2	기타
자본금 13 13 13 13 13 13 13 13 13 13 20 20 20 20 324 20 30 0 이익이어금 25 532 856 1,238 1,729 증가율(%) (11.7) 189.6 21.2 30.6 기타 1 (29) (47) (47) (47) 비지배자분 0 0 0 0 0 0 1 이 대시배자분 0 0 0 0 0 0 1 이 대시배자분 0 0 0 0 0 0 0 1 이 대시배자분 0 0 0 0 0 0 0 1 이 대시배자분 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	4 133	134	100	78	36	법인세비용	1,751	1,260	878	572	390	자 <del>본총</del> 계
자본양여금 51 56 56 56 56 74 기사 기사 기 1896 212 306 이익양여금 325 532 856 1,238 1,729 증가용(%) (11.7) 1896 21.2 30.6 기타 1 (29) (47) (47) (47) (47) (47) (47) (47) (47	3 532	423	324	267	92	당기순이익	1,751	1,260	878	572	390	지배지분
이익영여금 325 532 856 1,238 1,729 증가율(%) (11.7) 189.6 21.2 30.6 기타 1 (29) (47) (47) (47) 보기타지분 0 0 0 0 0 0 0 1 이 이 1시대시자분 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	6 25.8	30.6	21.2	189.6	(11.7)	증가율(%)	13	13	13	13	13	자 <del>본금</del>
기타 1 (29) (47) (47) (47) (47) (47) (47) (47) (47	3 532	423	324	267	92	지배 <del>주주</del> 지분	56	56	56	56	51	자본잉여금
비지배지분 0 0 0 0 0 0 0 주 주당(원) 948 2,745 3,327 4,344 전본총계 390 572 878 1,260 1,751 증가율(%) (10.2) 189.6 21.2 30.6 총차입금 (101) (179) (167) (636) (1,048) 증가율(%) (10.2) 189.6 21.2 30.6 전공학급급 (101) (179) (167) (636) (1,048) 증가율(%) (10.2) 189.6 21.2 30.6 전공학급급표	6 25.8	30.6	21.2	189.6	(11.7)	증가율(%)	1,729	1,238	856	532	325	이익잉여금
자본총계         390         572         878         1,260         1,751         증가율(%)         (10.2)         189.6         21.2         30.6           총사입금         2         1         1         1         1         4정본PS(원)         948         2,745         3,327         4,344           순사입금         (101)         (179)         (167)         (636)         (1,048)         증가율(%)         (10.2)         189.6         21.2         30.6           한금호름표         (단위·십억원)         2022A         2023A         2024F         2025F         2026F         2026F         2026F         2026F         2027A         2023A         2024F         2025F         2026F         2027A         2024A         2024F         2025F         2026F         2027A         2024A         2024F         2025F         2026F         2027A         2024F         2025F         2026F         2027A         2024A         2024A         2024F         2025F         2026F         2027A         2024A         2024A         2024A <td>0 0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>비지배지분</td> <td>(47)</td> <td>(47)</td> <td>(47)</td> <td>(29)</td> <td>1</td> <td>기타</td>	0 0	0	0	0	0	비지배지분	(47)	(47)	(47)	(29)	1	기타
흥차입금 2 1 1 1 1 1 수정EPS(원) 948 2,745 3,327 4,344 순차입금 (101) (179) (167) (636) (1,048) 증가율(%) (10.2) 189.6 21.2 30.6 전금호름표  (단위·십억원) 2022A 2023A 2024F 2025F 2026F 영업현금 110 45 63 527 465 당기순이익 92 267 324 423 532 EPS 948 2,745 3,327 4,344 자산상각비 9 9 9 7 8 8 8 BPS 4,008 5,875 9,020 12,944 기타비현금성순익 54 (235) (55) (17) (21) DPS 200 420 420 420 운전자본증감 (7) 27 (230) 100 (70) 빨류에이션(배,%) 대출채권감소(증가) 11 48 (109) 42 (35) PER 12.1 22.5 38.7 29.6 개고자산감소(증가) 1 (19) (221) 84 (69) PBR 2.9 10.5 14.3 9.9 매입채무증가(감소) (20) 6 108 (26) 34 EV/EBITDA 8.4 134.8 50.8 33.8 기타 2 (8) 8  0 0 0 배당수익율 1.7 0.7 0.3 0.3 투자현금 (18) 85 (17) (17) (12) PCR 7.2 147.3 42.9 29.4 전기투자자산감소 (13) 106 0 (0) (0) 수익성(%) 경기투자증권감소 (13) 106 0 (0) (0) 수익성(%) 경기투자증권감소 (13) 106 0 (0) (0) 주의자산처분 (13) 106 0 (0) (0) (0) (0) 주의자산처분 (14) (41) (41) (41) 전하자산처분 (51) (44) (61) (41) (41) 전하자산금수가 (15) (44) (61) (41) (41) 전하자산금수가 (15) (44) (61) (41) (41) 전하자산금수가 (15) (42) (61) (41) (41) 산차입금/자기자본 (26.0) (31.3) (19.0) (50.5) 바당금지급 30 19 41 41 41 41 41 41 41 41 41 41 41 41	4 5,463	4,344	3,327	2,745	948	EPS(원)	0	0	0	0	0	비지배지분
한금흥류표         (101)         (179)         (167)         (636)         (1,048)         증가율(%)         (10.2)         189.6         21.2         30.6           한금흥류표         (단위·심역원)         2022A         2023A         2024F         2025F         2026F         465         주당지표(원)         2022A         2023A         2024F         2025F           영업현금         110         45         63         527         465         주당지표(원)         2022A         2023A         2024F         2025F           당기순이익         92         267         324         423         532         EPS         948         2,745         3,327         4,344           사산상각비         9         9         7         8         8         BPS         4,008         5,875         9,020         12,944           기타비현금성손의         54         (235)         (55)         (17)         (21)         DPS         200         420         420         420           관천자본증감         11         48         (109)         42         (35)         PER         12,1         22,5         38.7         29.6           개비자 무준가로 가입기         11         48         (109)         42         (35)	6 25.8	30.6	21.2	189.6	(10.2)	증가율(%)	1,751	1,260	878	572	390	자 <del>본총</del> 계
한금호름표  (단위:십억원) 2022A 2023A 2024F 2025F 2026F 영업현금 110 45 63 527 465 주당지표(원) 당기순이익 92 267 324 423 532 EPS 948 2,745 3,327 4,344 자산상각비 9 9 7 8 8 8 BPS 4,008 5,875 9,020 12,944 기타비현금성손익 54 (235) (55) (17) (21) DPS 200 420 420 420 420 원건자본증감 (7) 27 (230) 100 (70) 백류에이션(배,%) 마을채권감소(증가) 11 48 (109) 42 (35) PER 12.1 22.5 38.7 29.6 대과자산감소(증가) 1 (19) (221) 84 (69) PBR 2.9 10.5 14.3 9.9 마입채무증가(감소) (20) 6 108 (26) 34 EV/EBITDA 8.4 134.8 50.8 33.8 기타 2 (8) (8) 0 0 HIS구의를 1.7 0.7 0.3 0.3 무저현금 (18) 85 (17) (17) (12) PCR 7.2 147.3 42.9 29.4 단기투자자산감소 (13) 106 0 (0) (0) (0) 주의성(%) 장기투자증권감소 0 0 (1) (7) (6) 영업이익을 34.1 21.7 38.6 38.8 설비투자 9 28 15 10 6 EBITDA이익을 36.8 27.2 39.9 39.7 유형자산처분 1 2 2 0 0 0 0 순이익을 28.2 168.0 53.3 47.9 무형자산처분 (0) (0) (0) (0) (0) ROE 25.0 55.5 44.7 39.6 자원금증가 (1) (1) (0) 0 0 0 전원(배,%) 자본증가 (50) (42) (61) (41) (41) (41) 순차입금/자기자본 (26.0) (31.3) (19.0) (50.5) HIS급지급 30 19 41 41 41 41 41 61	4 5,463	4,344	3,327	2,745	948	수정EPS(원)	1	1	1	1	2	총차입금
(단위:십억원) 2022A 2023A 2024F 2025F 2026F 영업현금 110 45 63 527 465 주당지표(원) 당기순이익 92 267 324 423 532 EPS 948 2,745 3,327 4,344 자산상각비 9 9 9 7 8 8 8 BPS 4,008 5,875 9,020 12,944 기타비현금성손익 54 (235) (55) (17) (21) DPS 200 420 420 420 420 원건자본증감 (7) 27 (230) 100 (70)	6 25.8	30.6	21.2	189.6	(10.2)	증가율(%)	(1,048)	(636)	(167)	(179)	(101)	순차입금
영업현금 110 45 63 527 465 주당지표(원) 당기순이익 92 267 324 423 532 EPS 948 2,745 3,327 4,344 자산상각비 9 9 7 8 8 8 BPS 4,008 5,875 9,020 12,944 기타비현금성손익 54 (235) (55) (17) (21) DPS 200 420 420 420 운전자본증감 (7) 27 (230) 100 (70) 밸류에이션(배,%) 배출채권감소(증가) 11 48 (109) 42 (35) PER 12.1 22.5 38.7 29.6 재괴자산감소(증가) 1 (19) (221) 84 (69) PBR 2.9 10.5 14.3 9.9 매압채무증가(감소) (20) 6 108 (26) 34 EV/EBITDA 8.4 134.8 50.8 33.8 기타 2 (8) (8) 0 0 0						주요투자지표						현금흐름표
당기순이익 92 267 324 423 532 EPS 948 2,745 3,327 4,344	F 2026F	2025F	2024F	2023A	2022A		2026F	2025F	2024F	2023A	2022A	(단위:십억원)
자산상각비 9 9 7 8 8 8 BPS 4,008 5,875 9,020 12,944 기타비현금성손익 54 (235) (55) (17) (21) DPS 200 420 420 420 운전자본증감 (7) 27 (230) 100 (70) <b>밸류에이션(배,%)</b> 매출채권감소(증가) 11 48 (109) 42 (35) PER 12.1 22.5 38.7 29.6 재고자산감소(증가) 1 (19) (221) 84 (69) PBR 2.9 10.5 14.3 9.9 매입채무증가(감소) (20) 6 108 (26) 34 EV/EBITDA 8.4 134.8 50.8 33.8 기타 2 (8) (8) 0 0 0 배당수익율 1.7 0.7 0.3 0.3 투자현금 (18) 85 (17) (17) (12) PCR 7.2 147.3 42.9 29.4 단기투자자산감소 (13) 106 0 (0) (0) 수익성(%) 장기투자증권감소 0 0 (1) (7) (6) 영업이익율 34.1 21.7 38.6 38.8 설비투자 9 28 15 10 6 EBITDA이익율 36.8 27.2 39.9 39.7 유형자산처분 1 2 0 0 0 6 연입이월 34.1 21.7 38.6 38.8 보설비투자 9 28 15 10 6 EBITDA이익율 36.8 27.2 39.9 39.7 유형자산처분 1 2 0 0 0 0 순이익율 28.2 168.0 53.3 47.9 무형자산처분 (0) (0) (0) (0) (0) (0) ROE 25.0 55.5 44.7 39.6 자꾸현금 (51) (44) (61) (41) (41) ROIC 33.7 14.6 68.9 76.6 자꾸연금 (51) (44) (61) (41) (41) 존차입금/자기자본 (26.0) (31.3) (19.0) (50.5) 배당금지급 30 19 41 41 41 41 68.4 68.9 372.0 669.5						주당지표(원)	465	527	63	45	110	영업현금
기타비현금성손익 54 (235) (55) (17) (21) DPS 200 420 420 420 200 원건 보고 전체보증감 (7) 27 (230) 100 (70) 발류에이션(배,%)  매출채권감소(증가) 11 48 (109) 42 (35) PER 12.1 22.5 38.7 29.6 대교체감관소(증가) 1 (19) (221) 84 (69) PBR 2.9 10.5 14.3 9.9 PBR 2.9 PBR 2.9 PBR 2.9 10.5 14.3 9.9 PBR 2.9 PBR 2.9 10.5 14.3 9.9 PBR 2.9 P		4,344	3,327	•	948		532	423	324	267	92	
문전자본증감 (7) 27 (230) 100 (70) <mark>밸류에이션(배,%)</mark> 매출채권감소(증가) 11 48 (109) 42 (35) PER 12.1 22.5 38.7 29.6 재교자산감소(증가) 1 (19) (221) 84 (69) PBR 2.9 10.5 14.3 9.9 매입채무증가(감소) (20) 6 108 (26) 34 EV/EBITDA 8.4 134.8 50.8 33.8 기타 2 (8) (8) 0 0 바당수익율 1.7 0.7 0.3 0.3  투자현금 (18) 85 (17) (17) (12) PCR 7.2 147.3 42.9 29.4 단기투자자산감소 (13) 106 0 (0) (0) 수익성(%) 장기투자증권감소 0 0 (1) (7) (6) 영업이익율 34.1 21.7 38.6 38.8 설비투자 9 28 15 10 6 EBITDA이익율 36.8 27.2 39.9 39.7 유형자산처분 1 2 0 0 0 仓 순이익율 28.2 168.0 53.3 47.9 무형자산처분 (0) (0) (0) (0) (0) (0) ROE 25.0 55.5 44.7 39.6  재무현금 (51) (44) (61) (41) (41) ROIC 33.7 14.6 68.9 76.6 차입금증가 (1) (1) (1) (0) 0 0 안정성 (배,%) 자본증가 (50) (42) (61) (41) (41) 순차입금/자기자본 (26.0) (31.3) (19.0) (50.5) 배당금지급 30 19 41 41 41 41 유동비율 427.6 304.2 372.0 669.5		12,944										
매출채권감소(증가) 11 48 (109) 42 (35) PER 12.1 22.5 38.7 29.6 14.3 9.9 PBR 2.9 10.5 14.3 9.9 PBR 2.9 10.5 14.3 9.9 PBR 12.1 12.1 12.5 14.3 9.9 PBR 12.1 12.1 12.1 12.5 14.3 9.9 PBR 12.1 12.1 12.1 12.1 12.1 12.1 12.1 12.	0 420	420	420	420	200				(55)		54	
재고자산감소(증가) 1 (19) (221) 84 (69) PBR 2.9 10.5 14.3 9.9 대입채무증가(감소) (20) 6 108 (26) 34 EV/EBITDA 8.4 134.8 50.8 33.8 기타 2 (8) (8) 0 0						밸류에이션(배,%)	(70)	100	(230)	27	(7)	운전자 <del>본증</del> 감
매입채무증가(감소) (20) 6 108 (26) 34 EV/EBITDA 8.4 134.8 50.8 33.8 기타 2 (8) (8) 0 0 0 배당수익율 1.7 0.7 0.3 0.3 0.3    투자현금 (18) 85 (17) (17) (12) PCR 7.2 147.3 42.9 29.4   단기투자자산감소 (13) 106 0 (0) (0) 수익성(%)   장기투자증권감소 0 0 (1) (7) (6) 영업이익율 34.1 21.7 38.6 38.8   설비투자 9 28 15 10 6 EBITDA이익율 36.8 27.2 39.9 39.7   유형자산처분 1 2 0 0 0 0 순이익율 28.2 168.0 53.3 47.9   무형자산처분 (0) (0) (0) (0) (0) (0) ROE 25.0 55.5 44.7 39.6   자무현금 (51) (44) (61) (41) (41) ROIC 33.7 14.6 68.9 76.6   자원증가 (50) (42) (61) (41) (41) 순차입금/자기자본 (26.0) (31.3) (19.0) (50.5)   배당금지급 30 19 41 41 41 41 유동비율 427.6 304.2 372.0 669.5	6 23.6	29.6	38.7		12.1	PER	(35)	42	(109)	48	11	
기타 2 (8) (8) (0) 0 배당수익을 1.7 0.7 0.3 0.3 0.3 투자현금 (18) 85 (17) (17) (12) PCR 7.2 147.3 42.9 29.4 단기투자자산감소 (13) 106 0 (0) (0) 수익성(%) 장기투자증권감소 0 0 (1) (7) (6) 영업이익율 34.1 21.7 38.6 38.8 설비투자 9 28 15 10 6 EBITDA이익율 36.8 27.2 39.9 39.7 유형자산처분 1 2 0 0 0 0 순이익율 28.2 168.0 53.3 47.9 무형자산처분 (0) (0) (0) (0) (0) (0) ROE 25.0 55.5 44.7 39.6 재무현금 (51) (44) (61) (41) (41) ROIC 33.7 14.6 68.9 76.6 차입금증가 (1) (1) (0) 0 0 만정성(배,%) 자본증가 (50) (42) (61) (41) (41) 은차입금/자기자본 (26.0) (31.3) (19.0) (50.5) 배당금지급 30 19 41 41 41 41 유동비율 427.6 304.2 372.0 669.5	9 7.2	9.9	14.3	10.5	2.9	PBR	(69)	84	(221)	(19)	1	
투자현금         (18)         85         (17)         (12)         PCR         7.2         147.3         42.9         29.4           단기투자자산감소         (13)         106         0         (0)         (0)         수익성(%)         34.1         21.7         38.6         38.8           장기투자증권감소         0         0         (1)         (7)         (6)         영업이익율         34.1         21.7         38.6         38.8           설비투자         9         28         15         10         6         EBITDA이익율         36.8         27.2         39.9         39.7           유형자산처분         1         2         0         0         0         순이익율         28.2         168.0         53.3         47.9           무형자산처분         (0)         (0)         (0)         (0)         (0)         (0)         ROE         25.0         55.5         44.7         39.6           재무현금         (51)         (44)         (61)         (41)         (41)         ROIC         33.7         14.6         68.9         76.6           차입금증가         (1)         (1)         (0)         0         0         안정성 (배,%)         2         26.0         (31.3)         (19.0) <td>.8 25.7</td> <td>33.8</td> <td>50.8</td> <td>134.8</td> <td>8.4</td> <td>EV/EBITDA</td> <td>34</td> <td>(26)</td> <td></td> <td></td> <td>(20)</td> <td>매입채무증가(감소)</td>	.8 25.7	33.8	50.8	134.8	8.4	EV/EBITDA	34	(26)			(20)	매입채무증가(감소)
단기투자자산감소 (13) 106 0 (0) (0) 수익성(%) 장기투자증권감소 0 0 (1) (7) (6) 명업이익율 34.1 21.7 38.6 38.8 설비투자 9 28 15 10 6 EBITDA이익율 36.8 27.2 39.9 39.7 유형자산처분 1 2 0 0 0 0 순이익율 28.2 168.0 53.3 47.9 무형자산처분 (0) (0) (0) (0) (0) (0) ROE 25.0 55.5 44.7 39.6 재무현금 (51) (44) (61) (41) (41) ROIC 33.7 14.6 68.9 76.6 차입금증가 (1) (1) (0) 0 0 만정성 (배,%) 자본증가 (50) (42) (61) (41) (41) 유동비율 427.6 304.2 372.0 669.5	.3 0.3	0.3	0.3	0.7	1.7	배당수익율	0	0	(8)	(8)	2	기타
장기투자증권감소 0 0 (1) (7) (6) 영업이익을 34.1 21.7 38.6 38.8 설비투자 9 28 15 10 6 EBITDA이익율 36.8 27.2 39.9 39.7 유형자산처분 1 2 0 0 0 순이익율 28.2 168.0 53.3 47.9 무형자산처분 (0) (0) (0) (0) (0) (0) ROE 25.0 55.5 44.7 39.6 전무현금 (51) (44) (61) (41) (41) ROIC 33.7 14.6 68.9 76.6 자원금증가 (1) (1) (0) 0 0 만정성 (배,%) 자본증가 (50) (42) (61) (41) (41) (41) 순차입금/자기자본 (26.0) (31.3) (19.0) (50.5) 배당금지급 30 19 41 41 41 41 유동비율 427.6 304.2 372.0 669.5	4 23.4	29.4	42.9	147.3	7.2	PCR	(12)	(17)	(17)	85	(18)	투자현금
설비투자 9 28 15 10 6 EBITDA이익율 36.8 27.2 39.9 39.7 유형자산처분 1 2 0 0 0 0 순이익율 28.2 168.0 53.3 47.9 무형자산처분 (0) (0) (0) (0) (0) (0) ROE 25.0 55.5 44.7 39.6 자무현금 (51) (44) (61) (41) ROIC 33.7 14.6 68.9 76.6 자입금증가 (1) (1) (0) 0 0 0 안정성 (배,%) 자본증가 (50) (42) (61) (41) (41) (41) 순차입금/자기자본 (26.0) (31.3) (19.0) (50.5) 배당금지급 30 19 41 41 41 41 유동비율 427.6 304.2 372.0 669.5						수익성(%)	(0)	(0)	0	106	(13)	단기투자자산감소
유형자산처분 1 2 0 0 0 순이익율 28.2 168.0 53.3 47.9 무형자산처분 (0) (0) (0) (0) (0) ROE 25.0 55.5 44.7 39.6 재무현금 (51) (44) (61) (41) (41) ROIC 33.7 14.6 68.9 76.6 차입금증가 (1) (1) (0) 0 0 0 안정성 (배,%) 자본증가 (50) (42) (61) (41) (41) 순차입금/자기자본 (26.0) (31.3) (19.0) (50.5) 배당금지급 30 19 41 41 41 유동비율 427.6 304.2 372.0 669.5	8 39.9	38.8	38.6	21.7	34.1	영업이익율	(6)	(7)	(1)	0	0	장기투자 <del>증</del> 권감소
무형자산처분 (0) (0) (0) (0) (0) (0) ROE 25.0 55.5 44.7 39.6 재무현금 (51) (44) (61) (41) (41) ROC 33.7 14.6 68.9 76.6 차입금증가 (1) (1) (0) 0 0 0 안정성 (배,%) 자본증가 (50) (42) (61) (41) (41) 순차입금/자기자본 (26.0) (31.3) (19.0) (50.5) 배당금지급 30 19 41 41 41 유동비율 427.6 304.2 372.0 669.5	7 40.7	39.7	39.9	27.2	36.8	EBITDA이익율	6	10	15	28	9	설비투자
재무현금 (51) (44) (61) (41) (41) ROIC 33.7 14.6 68.9 76.6 차입금증가 (1) (1) (0) 0 0 <b>안정성 (배,%)</b> 자본증가 (50) (42) (61) (41) (41) 순차입금/자기자본 (26.0) (31.3) (19.0) (50.5) 배당금지급 30 19 41 41 41 41 유동비율 427.6 304.2 372.0 669.5	9 48.7	47.9	53.3	168.0	28.2	순이익율	0	0	0	2	1	유형자산처분
차입금증가 (1) (1) (0) 0 0 <b>안정성 (배,%)</b> 자본증가 (50) (42) (61) (41) (41) 순차입금/자기자본 (26.0) (31.3) (19.0) (50.5) 배당금지급 30 19 41 41 41 유동비율 427.6 304.2 372.0 669.5	6 35.3	39.6	44.7	55.5	25.0	ROE	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	무형자산처분
차입금증가 (1) (1) (0) 0 0 <b>안정성 (배,%)</b> 자본증가 (50) (42) (61) (41) (41) 순차입금/자기자본 (26.0) (31.3) (19.0) (50.5) 배당금지급 30 19 41 41 41 유동비율 427.6 304.2 372.0 669.5	6 108.1	76.6	68.9	14.6	33.7	ROIC	(41)	(41)	(61)	(44)	(51)	재무현금
자본증가 (50) (42) (61) (41) (41) 순차입금/자기자본 (26.0) (31.3) (19.0) (50.5) 배당금지급 30 19 41 41 41 유동비율 427.6 304.2 372.0 669.5												
<u>배당금지급 30 19 41 41 41</u> 유동비율 427.6 304.2 372.0 669.5	5) (59.9)	(50.5)	(19.0)	(31.3)	(26.0)		(41)					
		669.5										
기초현금 50 91 180 168 637 <b>활동성 (회)</b>		,	,									
	.7 0.6	0.7	0.7	0.3	0.7							
		6.5										
		3.2										
* ' ' ' ' ' ' ' ' ' ' ' ' ' ' ' ' ' ' '		7.2										
자료: 유진투자증권			0.0	5.1				5.0			5	

#### Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다 동 자료는 당사의 계작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

#### 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율 종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%) 추천기준일 종가대비 +50%이상 · STRONG BUY(매수) 0% · BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 95% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 4% · REDUCE(매도) 추천기준일 종가대비 -10%미만 1% (2024.06.30 기준)

	Z	h거 2년간 투자의	비견 및 목표주기	l 변동내역		한미반도체(042700,KS)주가 및 목표주가추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격		리율(%)	당당 애널리스트: 인소정	
		1 1(=)	대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
2022-05-18	Buy	18,000	1년	-19.4	45.3		
2022-11-22	Buy	18,000	1년	-9.7	45,3		
2023-05-23	Buy	30,000	1년	43.4	99,3	( <sup>-10)</sup>	
담당자 변경						l. I	-
2023-10-16	Buy	83,000	1년	23,4	127.7	170,000 -	
2023-11-13	Buy	83,000	1년	29.8	127.7	140,000 - Mynd* I	4
2024-01-19	Buy	83,000	1년	51,9	127.7	110,000 -	
2024-07-19	Buy	190,000	1년	-25.9	-23,4	80,000 -	
2024-07-30	Buy	190,000	1년			an manager	
						50,000 -	
						20,000 -	
						-10,000 22.07 22.10 23.01 23.04 23.07 23.10 24.01 24.04 24	.07