

한미반도체

HANMI Semiconductor Co., Ltd. · 042700 · 유가증권시장

2분기 영업이익 +51.0%에도 TTM PER 79.0배와 52주 고점 대비 -56.8%가 맞서 판정은 HOLD

종합 판정

HOLD

긍정 의견 3 · 부정 의견 3 · 보류 2

발급 시점 가격

18.4만원

2026.10.26 종가 · -3.7%

외부 목표가

0건

목표가를 낸 기관 없음

52주 최저 · 최고

11.3만원 ~ 42.6만원

고점 대비 -56.8%

다음 실적 발표

미정

26년 3분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

10/6 삼성전기와 244.8억 원 공급계약

AI 반도체 기판용 MSVP 장비 · 최근 매출의 4.24% · 계약기간 2026.10.2~2027.12.17

2분기 영업이익 1,303억 원, +51.0%

매출 2,512억 원(+39.6%) · 영업이익률 51.9% · 1분기 509억 원·85억 원에서 반등

TTM PER 79.0배, 동종 중앙값의 3배

Forward PER 41.6배 · 동종 중앙값 25.9배·19.9배 · P/S 31.7배 대 10.5배

영업현금흐름 두 분기 연속 적자

1분기 -384억 원, 2분기 -182억 원 · 야후 기준 현금·단기투자 25년 말 2,772억→6/30 896억 원

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

성장 ×2

긍정 의견

매출 +39.6%·영업이익 +51.0%는 이미 나온 숫자입니다. 부정 의견의 변동성 지적은 타당하지만 3분기 컨센서스도 전년보다 +38.6% 높아 성장이 한 분기로 끝날 가능성은 낮습니다.

수익성

긍정 의견

2분기 51.9%는 최근 5개 분기 중 가장 높습니다. 4분기 33.3%, 1분기 16.7%처럼 낮은 매출 분기에는 크게 내려갔지만, 3분기 컨센서스 매출 2,303억 원은 2분기의 92% 수준이라 이익률이 급락할 구간은 아닙니다.

현금·재무

보류

2분기 순이익 1,084억 원에 영업현금흐름이 -182억 원인 점은 부정 의견 지적이 맞습니다. 3분기 영업현금흐름이 플러스인지 11월 중순 3분기 보고서에서 확인할 때까지.

밸류에이션 ×2

부정 의견

긍정 의견의 Forward 41.6배 논리는 예상 이익이 맞아야 성립합니다. 반면 동종 대비 2~3배 높은 배수는 이미 확인된 사실입니다. 이익 추정이 어긋나면 하락 폭이 커지는 구조예요.

고객 다변화

보류

쟁점은 신규 계약이 실적 숫자로 이어지느냐입니다. 기판 장비 계약은 고객 확대의 첫 신호지만 244.8억 원은 2분기 매출의 9.7%로 작습니다. 야후 추정 10월 3분기 실적에서 수주·매출 설명이 나올 때까지.

주가 흐름

부정 의견

RSI 33.9와 -56.8% 낙폭은 반등 여지를 말하지만 이동평균선 5개 모두 아래, MACD·Supertrend 하락 신호는 추세가 아직 꺾이지 않았다는 증거입니다. 20일선 230,740원은 25.4% 위에 있어 5일선 193,820원 회복 전에는.

종합 판정은 HOLD입니다. 2분기 영업이익 +51.0%와 이익률 51.9%는 긍정 의견 근거이고 TTM PER 79.0배와 하락 추세는 부정 의견 근거로 3대 3이며, 야후 추정 10/27 3분기 실적과 3분기 현금흐름에서 다시 봅니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

3분기 실적(야후 추정 10/27)

매출 2,303억 원·EPS 889원 컨센서스 이상이면 2분기 반등이 이어졌다는 신호

종가 5일선 193,820원 회복

현재 5.3% 아래 · 넘어서면 단기 하락 추세가 멈추는 첫 신호

3분기 영업현금흐름 플러스

두 분기 연속 -384억·-182억 원에서 벗어나면 이익의 질 우려가 줄어들

▼ 판정이 나빠지는 조건

3분기 실적 컨센서스 미달

매출이 2,303억 원에 못 미치거나 영업이익률이 40%대 아래로 내려가면 2분기 가 정점이라는 우려 확대

종가 볼린저 하단 169,231원 이탈

현재 8.0% 위 · 이탈하면 52주 저점 113,400원 쪽으로 하락 여지

영업현금흐름 3분기 연속 적자

-184억 원 안팎 적자가 이어지면 현금 감소(-67.7%)가 더 부각

04 분기 실적 단위 억 원

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	1,800	1,662	830	509	2,512
영업이익	863	678	276	85	1,303
순이익	647	657	289	190	1,084
영업이익률	47.9%	40.8%	33.3%	16.7%	51.9%

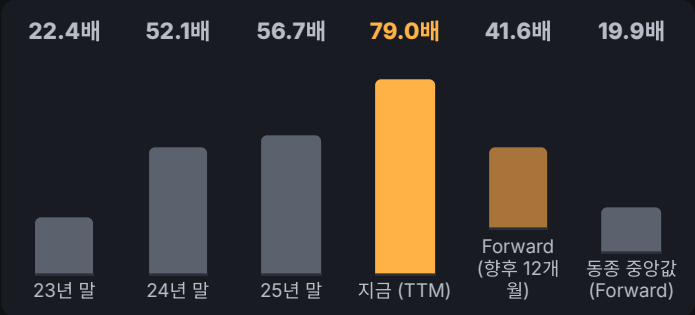
영업이익률
51.9%
1년 전 47.9%

순이익률
43.2%
1년 전 35.9%

매출총이익률 (야후 기준)
61.9%
1년 전 59.2%

잉여현금 (분기)
-247억 원
1년 전 -406억 원

05 PER 변화



06 동종 비교(외부 목표가 0건)

기업	P/S	시가총액
한미반도체 042700	31.7배	약 17.5조 원
이오테크닉스 039030	10.5배	약 4.7조 원
리노공업 058470	10.5배	약 4.5조 원
원익IPS 240810	4.7배	약 4.3조 원
주성엔지니어링 036930	33.9배	약 7.7조 원

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30) 896억 원 378억 원 → +137.0%	총부채 (6/30) 23억 원 283억 원 → -91.9%	자기자본 (6/30) 7,469억 원 5,889억 원 → +26.8%
--	--	--

08 최근 뉴스

- 10/6 삼성전기와 244.8억 원 공급계약**
AI 반도체 기판용 MSVP 장비 · 최근 매출의 4.24% · 계약기간 2026.10.2~2027.12.17
- 9/29 단일판매·공급계약 체결 공시**
자율공시 · 계약 금액과 상대방은 DART 원문 대상 · 공시일 증가 +7.46%
- 9/18 기업설명회(IR) 개최 안내 공시**
8/28·9/14에 이어 60일 안 세 번째 IR 안내 공시 · 공시일 증가 +4.66%
- 10월 27일 · 26년 3분기 실적 발표(야후 추정일)**
야후 컨센서스 매출 2,303억 원·EPS 889원 · 회사 확정 일정은 공시 때 확인
- 10월 28일 · 미 연준 금리 결정**
미 10년물 4.99% 수준에서 금리 경로가 PER 79.0배 같은 고배수 종목에 영향
- 11월 중순 · 3분기 보고서 제출 예상**
영업현금흐름이 -182억 원에서 플러스로 돌아섰는지 확인

10 주요 리스크

- 밸류에이션 부담(TTM PER 79.0배)**
영향 상 · 가능성 상 · 확인 동종 중앙값 25.9배와의 격차가 이익 증가로 줄어드는지
- 실적 변동성(분기 매출 509억~2,512억 원)**
영향 상 · 가능성 상 · 확인 3분기 매출 2,303억 원 달성 여부
- 영업현금흐름 적자(2분기 -182억 원)**
영향 중 · 가능성 중 · 확인 3분기 영업현금흐름 플러스 전환 여부

11 체크포인트

- ★★★ **3분기 실적(야후 추정 10/27)**
매출 2,303억 원·EPS 889원 컨센서스 달성과 영업이익률 51.9% 유지 여부
- ★★★ **영업현금흐름 플러스 전환**
1분기 -384억·2분기 -182억 원 이후 3분기 보고서에서 플러스로 돌아서는지
- ★★★ **증가 5일선 193,820원 회복**
현재 5.3% 아래 · 회복하면 단기 반등 신호, 20일선 230,740원이 다음 저항