

한미반도체

HANMI Semiconductor Co., Ltd. · 042700 · 유가증권시장

3분기 영업이익 908억 원(+33.9%)과 영업이익률 50.2%에도 매출이 야후 컨센서스 2,414억 원보다 25% 적은 1,810억 원이라 하루 -7.21%

종합 판정

HOLD

긍정 의견 3 · 부정 의견 3 · 보류 1

발급 시점 가격

18.3만원

2026.10.30 종가 · -7.2%

외부 목표가

0건

목표가를 낸 기관 없음

52주 최저 · 최고

11.3만원 ~ 42.6만원

고점 대비 -57.1%

다음 실적 발표

미정

26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

3분기 영업이익 908억 원(+33.9%)

10/30 잠정 공시 · 영업이익률 50.2%로 전년 40.8%보다 9.4%p 상승

3분기 매출 1,810억 원, 직전 -27.9%

야후 컨센서스 2,414억 원보다 25.0% 적음 · 회사는 일부 장비 매출이 4분기로 이연됐다고 설명

TTM PER 78.4배, 동종 중앙값의 3.5배

Forward PER 41.1배도 중앙값 18.2배의 2.3배 · 종가 182,700원 기준

2분기 영업이익 1,303억 원(+51.0%)

매출 2,512억 원 · 영업이익률 51.9% · 1분기 85억 원에서 15배 반등

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

매출 이연 x2

부정

지금 있는 사실은 컨센서스 25% 하회와 직전 분기 -27.9%이며 이연은 회사 설명뿐이라 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 긍정 의견이 든 이익률 50.2%는 맞지만 매출 변동을 상쇄하지 못합니다. 4분기 실적에서 이연 매출 반영 여부를 봅니다.

성장

긍정

2분기와 3분기 모두 영업이익이 전년보다 33.9~51.0% 늘었으며 이익률도 50%대라 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 부정 의견이 짙은 분기 변동은 사실이지만 최근 두 분기의 이익 증가 방향을 바꾸지는 않습니다. 4분기 실적에서 확인합니다.

밸류에이션

부정

동종 대비 2배 이상 높은 수준이 유지되고 있어 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 긍정 의견의 배수 압축은 사실이지만 여전히 비싼 구간입니다. 4분기 실적 뒤 예상 EPS 변화로 다시 봅니다.

현금·재무

긍정

빚이 거의 없고 12개월 잉여현금이 흑자라 재무 위험은 크지 않아 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 부정 의견의 영업현금 적자와 현금 감소는 확인해야 하지만 지급 능력을 위협하는 수준은 아닙니다. 3분기 확정 보고서에서 현금흐름을 봅니다.

목표가 12만~50만 원

보류

매수 3·매도 4에 최고·최저가 4.2배 차이라 근거가 갈리고 3분기 실적 반영 목표가도 아직 나오지 않았습니다. 판정을 보류합니다. 4분기 실적 뒤 목표가 조정이 나오면 다시 열립니다.

MSVP 신규 수주

긍정

규모는 작지만 새 고객 두 곳이 같은 달 계약해 고객 확대 방향은 분명해 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 부정 의견이 짙은 규모는 맞지만 방향을 부정하지는 못합니다. 추가 계약 공시로 확인합니다.

종합 판정은 HOLD이며 4분기 실적에서 이연 매출이 잡히는지에 따라 긍정 의견과 부정 의견의 균형이 다시 열립니다

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

4분기 실적

이연 매출이 잡혀 분기 매출이 2분기 2,512억 원 이상 — 매출 이연 쟁점 긍정 의견으로 전환

3분기 확정 보고서

영업현금흐름이 흑자로 돌아섬 — 재무 쟁점 강화

주가

종가가 20일선 220,140원 회복 — 추세 쟁점 재검토

▼ 판정이 나빠지는 조건

4분기 실적

분기 매출이 3분기 1,810억 원 아래로 후퇴 — 매출 이연 쟁점 부정 의견 강화

영업이익률

이익률이 50.2% 아래로 후퇴 — 수익성 쟁점 재검토

주가

종가가布林지 하단 155,148원 아래 마감 — 추세 쟁점 부정 의견 강화

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%

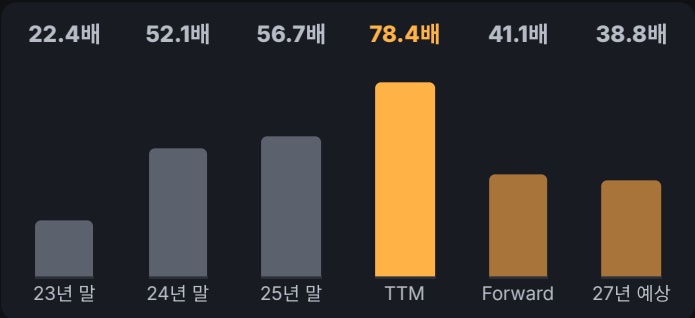
영업이익률
51.9%
1년 전 47.9%

순이익률
43.2%
1년 전 35.9%

잉여현금 마진
-9.8%
1년 전 -22.6%

설비투자 비중
2.6%
1년 전 2.3%

05 PER 변화



06 동종 비교(외부 목표가 0건)

기업	P/S	시가총액
한미반도체 042700	31.4배	약 17.3조 원
SK하이닉스 000660	5.3배	약 1,008.3조 원
삼성전자 005930	2.7배	약 1,303.3조 원
리노공업 058470	10.0배	약 4.3조 원
원익IPS 240810	4.7배	약 4.3조 원

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30) 895.8억 원 378억 원 → +137.0%	총부채 (6/30) 22.8억 원 282.6억 원 → -91.9%	자본총계 (6/30) 7,469억 원 5,889억 원 → +26.8%
--	--	--

08 최근 뉴스

- 10/6 삼성전기와 244.8억 원 MSVP 공급계약**
반도체 기반용 대면적 MSVP 장비 · 2027.12.17까지 · 최근 매출의 4.24% · 공시
- 9/29 태국 UTAC과 79억 원 MSVP 공급계약**
해외 고객사 수주 · 단일판매·공급계약 자율공시
- 9/18 기업설명회(IR) 개최 안내**
9/14에 이어 두 번째 IR 안내공시 · 안건 내용은 공시에 없어 개최 사실만 표기
- 미정 · 26년 4분기 실적 발표**
회사 일정 미공표 · 3분기 이연 매출 반영 여부 확인 · 야후 기준 EPS 컨센서스는 3분기 976원
- 4분기 · 이연 매출 인식**
회사는 4분기 역대 분기 최대 매출 가능성 언급(10/30 공시)
- 2027년 · 성장 가속 전망**
회사는 글로벌 칩메이커의 HBM·AI 패키징 투자 확대를 전망(10/30 공시)

10 주요 리스크

- 매출 이연이 4분기에 반영되지 않을 위험(3분기 매출 1,810억 원, 직전 -27.9%)**
영향 중 · 가능성 상 · 확인 4분기 실적
- 높은 밸류에이션(TTM PER 78.4배)**
영향 상 · 가능성 중 · 확인 4분기 이익 증가 속도
- 영업현금흐름 적자(1·2분기 -384억·-182억 원)**
영향 중 · 가능성 중 · 확인 3분기 확정 현금흐름

11 체크포인트

- ★★★ 26년 4분기 실적 발표
이연 매출 반영 여부 · 3분기 매출 1,810억 원 기준
- ★★★ 3분기 확정 보고서
순이익·영업현금흐름 확인 · 2분기 영업현금 -182억 원
- ★★★ 추가 공급계약 공시
10/6 244.8억 · 9/29 79억 원 이후 신규 계약