



AI PERSONAL FINANCIAL ROBO-ADVISOR

투자의견 / 적정주가  
**Not Rated (미제시)**

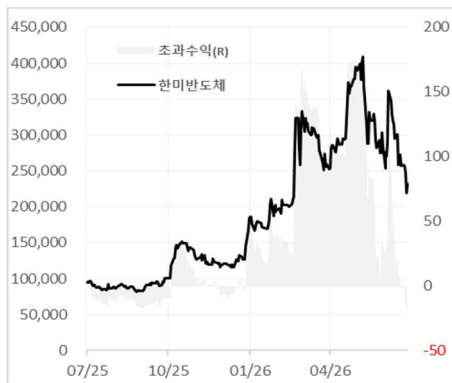
### Company Data

|              |             |
|--------------|-------------|
| 현재주가 (7/3 일) | 232,500 원   |
| 시가총액         | 22,160.1 십억 |
| 자본금          | 12.7 십억     |
| 발행주식수        | 95 백만주      |
| 유동주식비율       | 43.7 %      |

### Stock Data

|              |           |
|--------------|-----------|
| 52 주 최고가     | 426,000 원 |
| 52 주 최저가     | 81,400 원  |
| 일평균거래액(60 일) | 4,109 억원  |
| 외국인 지분율      | 75 %      |

### 주가



042700 (KS) 반도체

발간일자 2026년 7월 6일

## 한미반도체

### HBM 고단화가 만든 TC 본더 장기 성장 공식

- HBM 고단화가 만든 TC 본더 독점성
- 후공정 플랫폼 확장이 실적의 질을 높인다
- 생산능력과 고객 확장이 재평가의 근거

#### HBM 고단화가 만든 TC 본더 독점성

동사의 HBM TC 본더는 열과 압력으로 12 단·16 단 HBM 을 정밀 적층하는 핵심 장비이며, 하이브리드 본더 상용화 지연 속에서 TC 본딩의 대체 흐름은 당분간 유지될 가능성이 높다. Wide TC 본더와 HBM 용 하이브리드 본더 병행 개발은 HBM4 이후 구조 변화까지 선제 대응하는 전략이다.

#### 후공정 플랫폼 확장이 실적의 질을 높인다

6-Side Inspection 은 적층 전후 HBM 수율을 관리하고, MSVP 는 절단·세척·검사·적재를 일괄 처리하는 장비이다. Conversion Kit 매출 비중 34.4%는 장비 설치 이후 반복 매출 기반을 보여주며, EMI Shield 와 BOC COB 본더까지 더해지면 단일 본더 기업이 아니라 후공정 플랫폼 기업으로 해석된다.

#### 생산능력과 고객 확장이 재평가의 근거

수출 비중 89.9%, 약 320 개 고객 기반은 글로벌 후공정 장비사로서의 지위를 보여 주며, 7 공장과 하이브리드 본더 전용 투자는 HBM·2.5D 패키징 수요 확대에 대응하는 성장 인프라이다. 2026 년 매출 7,850 억원, 영업이익 3,694 억원 전망은 이러한 변화가 수주와 이익으로 전환되는 과정이다.

#### 2026E, 영업이익률 48.5%, HBM 장비주의 수익성 회복

동사의 2Q26 전망은 HBM4 투자 재개와 TC 본더 출하가 맞물리며 V 자 반등을 확인하는 구간이다. 매출액은 2,276 억원으로 전년 대비 54.4%, 전분기 대비 174.2% 증가하고, 영업이익은 1,103 억원으로 58.4% 늘어날 전망이다. 영업이익률 48.5%는 고부가 본더 매출 재개와 MSVP 확대가 만든 수익성 회복의 증거이다. 여전히 실적 모멘텀은 매우 뚜렷하게 성장하고 있다.

| 투자지표       | 2023  | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E   |
|------------|-------|-------|-------|-------|---------|
| 매출액 (십억원)  | 159.0 | 558.9 | 576.7 | 785.0 | 1,098.5 |
| 영업이익 (십억원) | 34.6  | 255.4 | 251.4 | 369.4 | 571.9   |
| 영업이익률 (%)  | 21.7  | 45.7  | 43.6  | 47.1  | 52.1    |
| 순이익 (십억원)  | 267.2 | 152.6 | 214.0 | 337.3 | 523.8   |
| EPS (원)    | 2,745 | 1,573 | 2,233 | 3,539 | 5,496   |
| PER (배)    | 22.5  | 52.5  | 57.1  | 65.7  | 42.3    |
| PBR (배)    | 10.5  | 14.5  | 17.5  | 23.6  | 15.9    |
| ROE (%)    | 55.5  | 27.4  | 34.8  | 41.6  | 45.1    |

자료: FnGuide(Quantiwise) 컨센서스, 핀릿 리서치센터

상장일: 20050722

## [ 투자의견 (변동) 내역 ]

|      |              |   |   |  |  |
|------|--------------|---|---|--|--|
| 일 시  | 2026. 07. 06 |   |   |  |  |
| 투자의견 | Not rated    |   |   |  |  |
| 목표가격 | -            | - | - |  |  |

## [ 투자의견 (변동) 내역 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15%이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15% ~ +15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 또한 목표주가를 산정하지 않을 시에는 투자의견을 "Not Rated"로 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다



## Analyst 김영진

現 독립리서치 핀릿 대표 &amp; 연구위원

금융투자분석사, 투자자산운용사

헤지펀드 운용전문인력

부동산투자 자산운용사

매경, 한경 등 주요 언론사 Best Analyst 출신

미래에셋자산운용 리서치/자산배분 본부장

하이자산운용 헤지펀드 운용실장

KB 투자증권 리서치센터장 대행

NH 투자증권 / LG 투자증권 / 한화투자증권

리서치센터 연구위원 등 역임

## Compliance Notice

- 이 자료는 투자를 유도할 목적이 아니라 개인투자자의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다.
- 이 자료 작성자 김영진은 자료 제공일 현재 이 자료에 언급된 해당 기업의 주식 및 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 작성자는 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」이 금지하는 선행매매를 하고 있지 않습니다.
- 작성자는 금융투자업자가 아닌 유사투자자문업자로서 개별적인 투자상담과 자금운용이 불가능합니다.
- 이 자료에 언급된 종목의 경우, 투자결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 당사는 이 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료는 당사 저작물로서 모든 지식재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 이 자료를 당사 임직원 외의 자로부터 입수하였을 경우, 자료 무단 제공 및 이용에 대한 책임은 전적으로 해당 제공자 및 이용자에게 있습니다.

## 고지사항

이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다. 또한 이 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.