



AI PERSONAL FINANCIAL ROBO-ADVISOR

투자의견 / 적정주가

Not Rated (미제시)

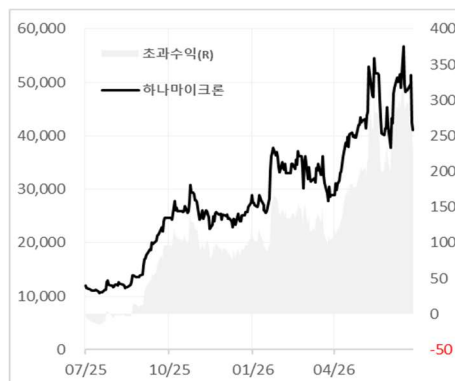
Company Data

현재주가 (7/3 일)	41,050 원
시가총액	2,729.0 십억
자본금	332 십억
발행주식수	66 백만주
유동주식비율	742 %

Stock Data

52 주 최고가	58,500 원
52 주 최저가	10,400 원
일평균거래액(60 일)	1,168 억원
외국인 지분율	204 %

주가



067310 (KQ) 반도체

발간일자 2026년 7월 6일

하나마이크론

플턴키 OSAT, AI 후공정 성장의 본격 수혜 구간

- 플턴키 OSAT 의 구조적 성장
- 해외 법인이 이익 체질을 바꾸고 있다
- 첨단 패키징과 소재가 장기 옵션

플턴키 OSAT 의 구조적 성장

동사는 패키징, 테스트, 모듈까지 후공정을 한 번에 제공하는 사업구조를 갖고 있으며, 삼성전자·SK하이닉스 등 IDM과 팹리스 고객을 동시에 보유한 점이 강점이다. 메모리 고부가 제품 확대와 비메모리 테스트 외주 증가는 단순 물량 회복을 넘어 가동률 개선과 제품 믹스 개선으로 연결되는 구조이다. 특히 테스트 가동률 상승과 대면적 패키지 대응력은 수익성 회복의 선행지표이다.

해외 법인이 이익 체질을 바꾸고 있다

베트남 법인은 서버 DRAM과 SSD 물량 확대, 600 억원 규모 CAPEX 이후 매출 Capa 1.2 조원 이상으로 성장 여지가 크다. 브라질 법인은 메모리 판가 상승과 현지 고객 확대가 맞물리며 수익성 레버리지가 커지는 구간이다. 이는 과거 설비 효율성 우려를 낮추는 변화이다.

첨단 패키징과 소재가 장기 옵션

2.5D 패키징, HIC, UCIe 기반 칩렛 연결 기술은 AI 반도체의 후공정 난도를 높이는 핵심 변화이다. 여기에 하나머티리얼즈의 Si-SiC 식각 부품이 더해져 후공정 서비스와 공정부품을 함께 보유한 복합 플랫폼으로 재평가될 수 있는 국면이다. 성장의 폭과 이익의 질이 동시에 개선되고 있다.

2Q26E, 이익 추정치 수직 상승과 뚜렷한 저평가 매력

2Q26E 전망은 매출액 582.1 억 원, 영업이익 83.3 억 원으로 전년 대비 175.7% 폭증하며 강력한 턴어라운드를 증명할 전망이다. 서버 D램 수요 호조가 이익 레버리지로 이어져 14.3%의 높은 영업이익률 전망과, 실적 눈높이가 3달 전 대비 33.0%나 가파르게 상향되는 구간인 만큼 주가의 중기적 재평가 흐름은 유효하다.

투자지표	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	968.0	1,250.7	1,534.4	2,247.5	2,586.0
영업이익 (십억원)	57.9	106.8	127.7	315.5	378.6
영업이익률 (%)	6.0	8.5	8.3	14.0	14.6
순이익 (십억원)	-13.5	-23.8	38.1	162.0	178.5
EPS (원)	-239	-382	575	2,437	2,685
PER (배)	N/A(-103.4)	N/A(-24.2)	44.8	16.9	15.3
PBR (배)	4.6	1.7	4.3	4.8	3.6
ROE (%)	-4.7	-7.0	9.9	33.4	26.9

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 & 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.