

# 하나마이크론 (067310)

## 1Q26 Review: 놀라운 수익성

IT 소재장비

Analyst 김동관

dong-kwan.kim@meritz.co.kr

### 1Q26 Review: 컨센서스 상회

하나마이크론은 1Q26 매출액은 5,077억원(+63% YoY; 이하 YoY), 영업이익은 720억원(+514%; OPM 14.2%)를 기록하며 영업이익 기준 컨센서스를 29.7% 상회. 당사 추정치 및 컨센서스 대비 수익성이 높았던 이유는 브라질, 베트남, 하나머티리얼즈 등 자회사의 수익성이 예상치를 상회했기 때문. 영업외에서는 외화환산이익이 272억원 발생하며 이자비용(155억원), 외화환산손실(111억원) 등 비용 상쇄.

Meritz Research 2026. 5. 15

**[별도]** 매출액 2,886억원(+36%), 영업이익 140억원(+96%; OPM 4.9%)을 기록. 제품 별 비중으로는 Ass'y 15%, 테스트 10%, 해외자회사 75%로 추정. 해외자회사 원부자재 조달 매출액은 연결 조정으로 상쇄됨. Ass'y 매출액 중 메모리 : 비메모리 비중은 각각 3:7 수준으로 추정됨. 차량용, 가전, 네트워크 등 비메모리 반도체의 Ass'y 매출액이 단가 상승 효과로 크게 개선(+75%). 메모리의 경우 본사의 메모리 고객사 메모리 외주 정책이 보수적인 탓에 가동률 회복이 지연되는 중. 1H26 메모리 Ass'y 가동률은 50% 내외로 추정되며 2H26 완만한 회복세 전망

**[베트남]** 매출액 2,361억원(+47%), 영업이익률은 6% 수준으로 추정됨. 주요 고객사향 메모리 후공정 물량 증가가 이어지며 YoY 성장 기조를 지속. 현재 추가 증설 진행 중으로 증설 완료는 3Q26E말-4Q26E 예상됨. 메모리 공급 부족 상황에서 고객사 SK하이닉스는 외주 물량 확대를 통해 생산량 극대화에 나서는 것으로 파악됨. 2025년 소폭 흑자 수준이었던 베트남 법인 수익성은 2026년 5-6% 수준까지 개선되며 연결 영업이익 성장을 주도할 전망

**[브라질]** 매출액 1,148억원(+162%), 영업이익률은 19% 수준으로 추정됨. 전년 및 전분기 대비 실적이 대폭 개선됨. 실적 개선에는 (1) 메모리 판가 상승 효과, (2) 브라질 내 신규 고객사로의 DDR5 공급 개시 효과, (3) 4Q25 이연된 물량의 판매 재개 효과가 주효함. 동사 브라질 법인은 전공정이 끝난 웨이퍼를 원재료로 구매 후 후공정을 거쳐 브라질 내 모바일/PC 세트사에 판매함. 현재와 같은 메모리 가격 상승기에는 판가와 원가(웨이퍼)의 스프레드 확대로 매출액 및 수익성이 동반 개선. 2026E 연간 매출액은 3,683억원을 기록하며 전년 대비 큰 폭의 성장(+64%)을 시현할 전망

## 수익성 개선 본격화 중: 업종 내 top-picks 의견 유지

하나마이크론에 대해 업종 내 top-picks 의견 유지. 동사는 베트남, 브라질, 하나머티리얼즈 등 모든 자회사가 메모리 산업에 대한 높은 노출도를 갖고 있음. 유례 없는 메모리 업사이클을 지나며 전 사업부가 역대 최대 매출액을 기록할 전망. 여기에 더해 베트남은 새로운 판가 적용+규모의 경제 효과로 수익성 개선 개시. 베트남 법인 영업이익률은 2026E 5.7% - 2027E 6.5% - 2028E 7.0%까지 개선 예상

한편 브라질 법인은 1H26 동사 실적의 일등 공신 역할을 하는 중. 4Q25 동사가 전략적으로 판매를 이연시킨 물량은 1Q26-2Q26에 걸쳐 출고될 예정. 브라질 내 고객사들이 메모리 공급 부족을 의식해 1H26 판매를 서두르는 상황으로 파악됨. 분기 매출액 흐름은 상고하저 흐름이 예상되나, 메모리 가격 상승 트렌드에 따라 하반기 실적추정치 추가 상향 가능성도 존재. 브라질 법인의 수익성은 하향 안정화가 예상되나, 전년 대비로는 여전히 큰 폭의 수익성 개선이 가능(OPM 25년 14.8% - 26E 17.2% - '27E 13.5%).

동사는 그간 베트남 법인 램프업을 위한 대규모 투자 및 고정비 상승, 메모리 시장 악화(2024-1H25) 영향에 급격한 수익성 악화를 겪음. 하지만 해외자회사 손익 개선이 본격화되며 영업이익 및 지배주주순이익이 빠르게 개선되고 있음(그림 8). 1Q26 발생한 일회성이익 영향을 감안하더라도, 가파른 순이익 개선이 전망됨.

동사에 대해 IT 소재장비 업종 내 top-picks 의견을 유지. 동사는 메모리 업황에 밸류에이션 및 실적이 모두 크게 좌우되는 사업 모델을 영위. 순이익 추정치 상향 조정이 이뤄짐에 따라 밸류에이션 부담이 급격히 완화될 전망. 당사 추정치 기준 동사 주가는 2026E PER 17.2배 수준에서 거래되는 중(5/14 종가 기준).

**표1 하나마이크론 1Q26P Review 테이블**

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	507.7	311.8	62.8	450.1	12.8	493.7	2.8	489.5	3.7
영업이익	72.0	11.7	513.6	47.3	52.2	54.4	32.5	55.6	29.7
세전이익	82.3	3.3	2,375.0	40.3	104.2	37.5	119.5	37.5	119.3
순이익	61.0	-3.5	흑자전환	22.7	169.3	22.6	170.6	15.6	291.3
영업이익률(%)	14.2%	3.8%		10.5%		11.0%		11.3%	
세전이익률(%)	16.2%	1.1%		8.9%		7.6%		7.7%	
순이익률(%)	12.0%	-1.1%		5.0%		4.6%		3.2%	

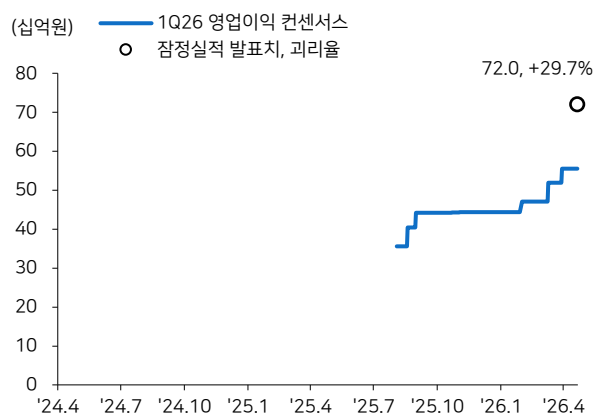
자료: 하나마이크론, 메리츠증권 리서치센터

**표2 하나마이크론 2026E 연간 실적 테이블**

(십억원)	2026E	2025E	(% YoY)	기존 추정치	(%diff)	컨센서스	(% diff.)
매출액	2,131.8	1,534.4	38.9	2,073.9	2.8	2,061.9	3.4
영업이익	283.4	127.7	121.9	242.0	17.1	251.6	12.6
세전이익	240.7	80.0	200.8	187.2	28.6	187.6	28.3
지배주주 순이익	155.3	38.1	307.5	113.9	36.4	110.6	40.5
영업이익률(%)	13.3	8.3		11.7		12.2	
세전이익률(%)	11.3	5.2		9.0		9.1	
순이익률(%)	7.3	2.5		5.5		5.4	

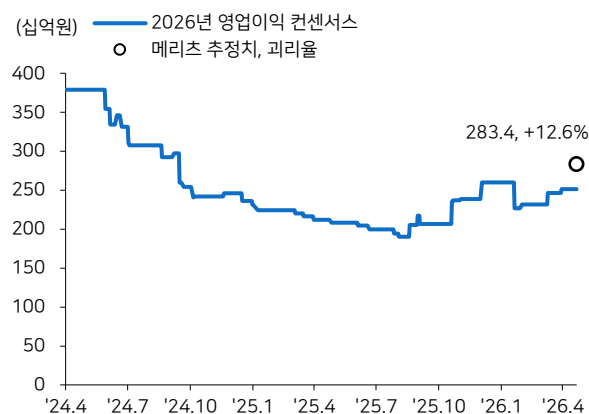
자료: Quantwise, 하나마이크론, 메리츠증권 리서치센터

**그림1 1Q26P 영업이익, 컨센서스 29.7% 상회**



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

**그림2 2026년 영업이익, 컨센서스 12.6% 상회 전망**

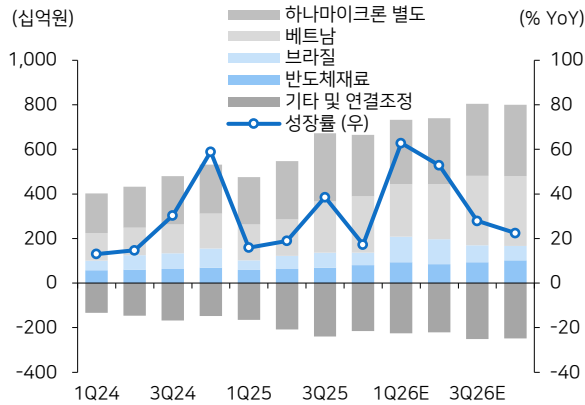


자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 하나마이크론 분기 및 연간 실적 Snapshot											
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>311.8</b>	<b>340.2</b>	<b>432.4</b>	<b>450.1</b>	<b>507.7</b>	<b>519.9</b>	<b>553.1</b>	<b>551.1</b>	<b>1,534.4</b>	<b>2,131.8</b>	<b>2,526.1</b>
하나마이크론 별도	212.8	262.4	305.0	274.8	288.6	296.2	322.9	319.6	1,055.0	1,227.2	1,441.7
베트남 (VINA, Vietnam)	161.0	163.0	230.2	253.6	236.1	247.5	310.9	312.9	807.8	1,107.3	1,353.2
브라질 (HT, HE)	43.8	58.6	66.5	55.6	114.8	112.0	76.0	65.5	224.4	368.3	408.0
반도체재료	58.6	64.1	69.8	80.9	93.4	84.8	93.9	101.8	273.5	373.9	454.1
기타 및 연결 조정	-164.5	-207.9	-239.2	-214.8	-225.1	-220.6	-250.5	-248.7	-826.3	-945.0	-1,131.0
<b>영업이익</b>	<b>11.7</b>	<b>30.2</b>	<b>38.4</b>	<b>47.3</b>	<b>72.0</b>	<b>69.2</b>	<b>71.2</b>	<b>71.0</b>	<b>127.7</b>	<b>283.4</b>	<b>360.2</b>
영업이익률 (%)	3.8	8.9	8.9	10.5	14.2	13.3	12.9	12.9	8.3	13.3	14.3
세전이익	3.3	8.5	27.9	40.3	82.3	52.6	49.6	56.2	80.0	240.7	313.9
<b>지배주주순이익</b>	<b>-3.5</b>	<b>3.2</b>	<b>15.7</b>	<b>22.7</b>	<b>61.0</b>	<b>32.3</b>	<b>28.8</b>	<b>33.2</b>	<b>38.1</b>	<b>155.3</b>	<b>192.2</b>
순이익률 (%)	-1.1	0.9	3.6	5.0	12.0	6.2	5.2	6.0	2.5	7.3	7.6
<b>매출 비중 (%)</b>											
하나마이크론 별도	68.3	77.1	70.5	61.0	56.8	57.0	58.4	58.0	68.8	57.6	57.1
베트남 (VINA, Vietnam)	51.7	47.9	53.2	56.3	46.5	47.6	56.2	56.8	52.6	51.9	53.6
브라질 (HT, HE)	14.0	17.2	15.4	12.3	22.6	21.5	13.7	11.9	14.6	17.3	16.2
반도체재료	18.8	18.8	16.2	18.0	18.4	16.3	17.0	18.5	17.8	17.5	18.0
기타 및 연결 조정	-52.8	-61.1	-55.3	-47.7	-44.3	-42.4	-45.3	-45.1	-53.9	-44.3	-44.8
<b>성장률 (% YoY)</b>											
<b>매출액</b>	<b>15.9</b>	<b>19.0</b>	<b>38.5</b>	<b>17.3</b>	<b>62.8</b>	<b>52.8</b>	<b>27.9</b>	<b>22.4</b>	<b>22.7</b>	<b>38.9</b>	<b>18.5</b>
하나마이크론 별도	20.0	42.7	40.2	25.5	35.6	12.9	5.9	16.3	32.3	16.3	17.5
베트남 (VINA, Vietnam)	30.4	32.4	79.3	60.9	46.6	51.8	35.1	23.4	51.7	37.1	22.2
브라질 (HT, HE)	1.5	-8.1	-5.9	-35.0	162.4	91.0	14.3	17.9	-14.7	64.1	10.8
반도체재료	1.5	4.5	10.1	17.0	59.3	32.3	34.5	25.8	8.7	36.7	21.5
기타 및 연결 조정	적자확대	적자확대	적자확대	적자확대	적자확대	적자확대	적자확대	적자확대	적자확대	적자확대	적자확대
<b>영업이익</b>	<b>8.4</b>	<b>62.3</b>	<b>119.8</b>	<b>-20.9</b>	<b>513.6</b>	<b>129.0</b>	<b>85.3</b>	<b>49.9</b>	<b>19.6</b>	<b>121.9</b>	<b>27.1</b>
세전이익	흑자전환	흑자전환	402.9	55.9	2,375.0	516.1	77.9	39.6	흑자전환	200.8	30.4
<b>지배주주순이익</b>	<b>적자축소</b>	<b>흑자전환</b>	<b>흑자전환</b>	<b>267.6</b>	<b>흑자전환</b>	<b>906.4</b>	<b>83.1</b>	<b>46.4</b>	<b>흑자전환</b>	<b>307.5</b>	<b>23.8</b>

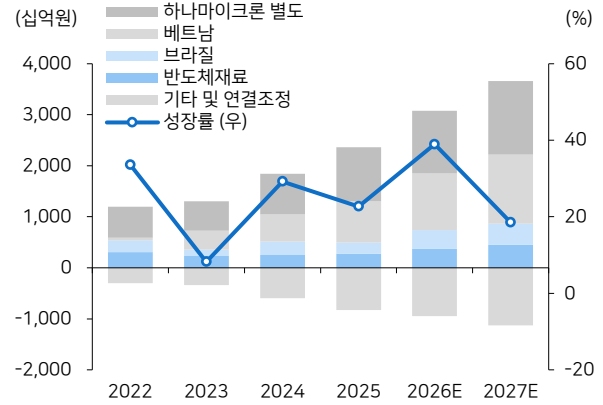
자료: 하나마이크론, 메리츠증권 리서치센터

그림3 하나마이크론 부문 별 매출액 추이 및 전망



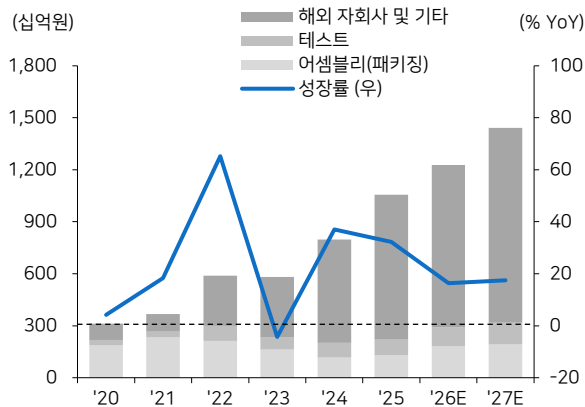
자료: 하나마이크론, 메리츠증권 리서치센터

그림4 하나마이크론 연간 매출액 추이 및 전망



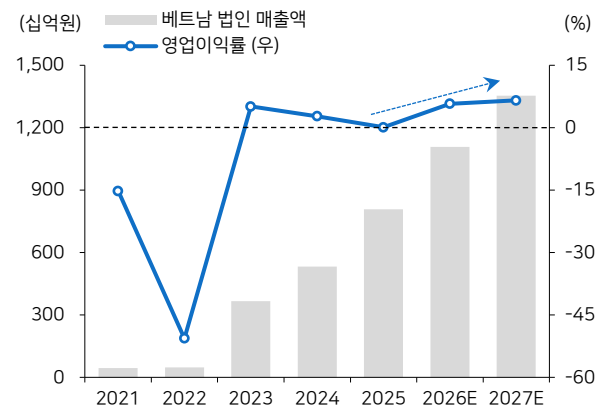
자료: 하나마이크론, 메리츠증권 리서치센터

그림5 하나마이크론 별도 부문 별 매출액 추이 및 전망



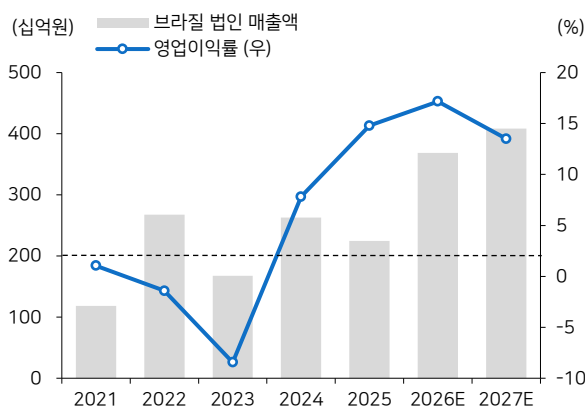
자료: 하나마이크론, 메리츠증권 리서치센터

그림6 베트남 법인 연간 매출액 및 영업이익률 추정



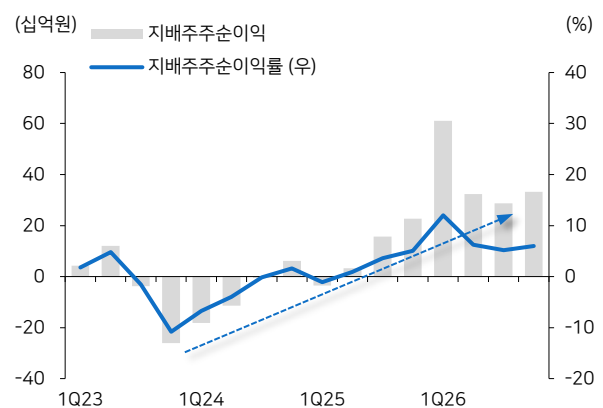
자료: 하나마이크론, 메리츠증권 리서치센터

그림7 브라질 법인 연간 매출액 및 영업이익률 추정



자료: 하나마이크론, 메리츠증권 리서치센터

그림8 해외 자회사 손익 개선에 급격한 순이익 급증 전망



자료: 하나마이크론, 메리츠증권 리서치센터

---

### Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포될 수 없습니다.

---