

COMPANY UPDATE

2025. 6. 23

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	8,850원
시가총액	693.5억원
주식수 (유동주식 비중)	7,836,009주 (39.0%)
52주 최저/최고	6,600원/17,150원
60일-평균거래대금	7.7억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
하스 (%)	-0.3	24.8	0.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-9.9	5.4	0.0

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

하스 (450330)

해외 대형 기공소 확보와 내수에서의 추가 성장 모멘텀

- 1분기 중국 업체와의 경쟁 심화로 실적 부진했으나 대형 기공소 고객 확보 및 국내 라미네이트 시장 및 임플란트 보험 급여 범위 확대 모멘텀 보유.
- 현금 보유 상태 양호하며 보호예수 물량 및 단가 고려 시 오버행 이슈 제한적.

WHAT'S THE STORY?

중국 업체와의 경쟁 심화는 대형 기공소 공략을 통해 극복: 동사는 치아용 보철수복 소재 개발/제조 기업으로 대표 제품은 리튬 디실리케이트 기반 소재 블록/디스크/잉곳. 매출 비중의 40% 이상을 차지하는 유럽(21%), 남미(20%) 시장에서 중국 업체와의 경쟁 심화, 북미에서의 유치관(유치 대상 크라운) 신제품 전환 준비로 매출 공백 발생하며 1분기 연결 매출액 33억원(-23.0% y-y, -24.4% q-q), 영업적자 7억원(적전 y-y, 적전 q-q)을 기록. 유럽 시장에서는 영국, 폴란드 등 파트너사 신규 확보하여 유통 진행 중이며 남미 시장에서는 1세대 제품 로제타에서 2세대 제품 앰버로 프로모션 진행하며 차별화 예정. 대형 기공소 공략 또한 지속 진행 중으로, 북미 최대 기공소 G사와의 계약을 통해 2분기부터 실적 기여 시작. 향후 중국 대형 기공소와의 계약 모멘텀 보유. 향후 분기별 점진적 상승 및 연간 10% 내외의 영업이익률 목표.

국내 라미네이트 시장 및 임플란트 보험 급여 범위 확대 모멘텀: 임플란트-교정에 이어 최근 미용 목적으로 부상 중인 라미네이트 시술. 주로 20~30대에서 시술이 이뤄지나 소득 수준 향상과 함께 40~50대까지 고객층 시술사 연령 확대 중으로, 국내 제조 업체 중에서는 동사의 입지가 지배적인 만큼 시장 성장에 비례한 수혜 가능한 상황. 성형성이 높은 동사의 앰버밀이 주로 라미네이트 용도로 사용되고 있으며, SNS 중심 비용 효율적 마케팅을 통해 해외 경쟁사 대비 점유율 확대 목표. 또한 내수 시장에서의 임플란트 보험 급여 범위 확대 가능성 또한 잠재적인 모멘텀으로 작용 가능.

재무상태 및 보호예수 현황: 1Q25말 기준 현금성자산 약 150억원 수준이며 연간 영업비용 50억원 수준 고려 시 양호. 보호예수 물량은 상장 후 1년(22만주, 3%)과 3년(469만주, 60%) 잔존하나 매입 단가 현재 주가 대비 20% 이상 업사이드 존재.

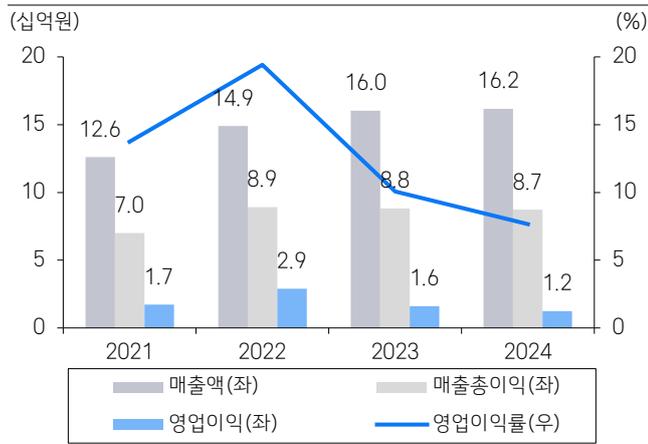
SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	13	15	16	16
영업이익 (십억원)	2	3	2	1
순이익 (십억원)	2	3	2	2
EPS (adj) (원)	272	453	303	258
EPS (adj) growth (%)	n/a	66.7	-33.1	-14.9
EBITDA margin (%)	18.4	25.1	17.0	16.1
ROE (%)	20.2	28.3	13.8	5.9
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	27.2
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	1.2
EV/EBITDA (배)	2.0	1.2	3.4	17.8
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	1.0

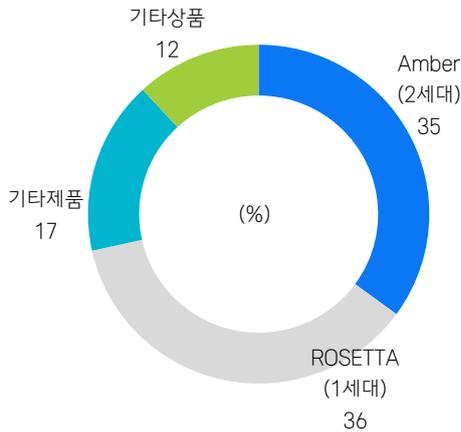
자료: 하스, 삼성증권

하스 실적 추이



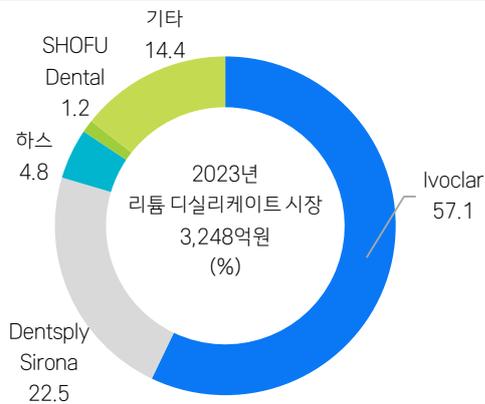
자료: 하스, 삼성증권

제품별 매출 비중(2024)



자료: 하스, 삼성증권

글로벌 리튬 디실리케이트 시장 점유율 (2024)



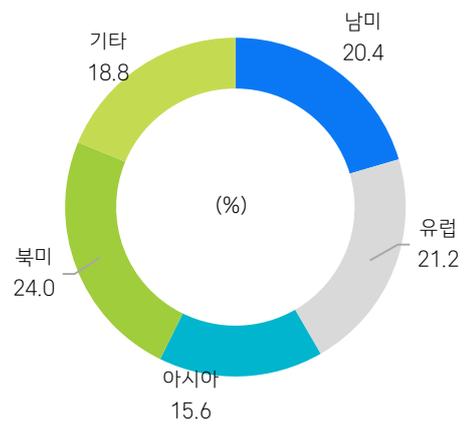
자료: QYResearch, 하스, 삼성증권

하스 주요 제품(블록/디스크/잉곳)



자료: 하스, 삼성증권

지역별 매출 비중(2024)



자료: 하스, 삼성증권

보호예수 현황

반환예정일	보호예수기간	예수주식수	비중(%) 비교
2025/07/02	1년	221,735	2.8기타주주 등
2027/07/02	3년	4,689,414	59.8최대주주, 우호주주(개인) 등

참고: 1분기 분기보고서 기준

자료: DART, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	n/a	13	15	16	16
매출원가	n/a	6	6	7	7
매출총이익	n/a	7	9	9	9
(매출총이익률, %)	n/a	55.6	59.8	55.0	53.9
판매 및 일반관리비	n/a	5	6	7	7
영업이익	n/a	2	3	2	1
(영업이익률, %)	n/a	13.8	19.4	10.1	7.7
영업외손익	n/a	0	0	-0	1
금융수익	0	0	0	1	1
금융비용	0	0	0	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	n/a	0	0	0	-0
세전이익	n/a	2	3	2	2
법인세	n/a	0	0	-0	-0
(법인세율, %)	n/a	14.8	12.3	-15.6	-0.6
계속사업이익	0	2	3	2	2
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	n/a	2	3	2	2
(순이익률, %)	n/a	12.4	17.7	11.2	11.1
지배주주순이익	n/a	2	3	2	2
비지배주주순이익	n/a	0	0	0	0
EBITDA	n/a	2	4	3	3
(EBITDA 이익률, %)	n/a	18.4	25.1	17.0	16.1
EPS (지배주주)	n/a	272	453	303	258
EPS (연결기준)	n/a	272	453	303	258
수정 EPS (원)*	n/a	272	453	303	258

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	0	2	3	1	1
당기순이익	0	2	3	2	2
현금유출입이없는 비용 및 수익	0	1	2	2	1
유형자산 감가상각비	0	1	1	1	1
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	0	1	1	0	-0
영업활동 자산부채 변동	0	-1	-0	-1	-2
투자활동에서의 현금흐름	0	-3	-4	-7	-24
유형자산 증감	0	-3	-4	-8	-3
장단기금융자산의 증감	0	-1	-1	1	-21
기타	0	1	1	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	0	1	-0	8	24
차입금의 증가(감소)	0	6	-0	6	-5
자본금의 증가(감소)	0	3	0	2	29
배당금	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	-8	-0	-1	-0
현금증감	0	-1	-1	2	0
기초현금	0	2	1	1	2
기말현금	0	1	1	2	3
Gross cash flow	0	3	4	3	3
Free cash flow	0	-1	-1	-7	-2

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 하스, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	n/a	5	6	8	23
현금 및 현금등가물	n/a	1	1	2	3
매출채권	n/a	1	1	1	2
재고자산	n/a	2	3	3	4
기타	n/a	1	1	1	14
비유동자산	n/a	11	13	21	32
투자자산	n/a	1	1	0	8
유형자산	n/a	10	11	19	21
무형자산	n/a	0	0	1	1
기타	n/a	1	1	2	2
자산총계	n/a	16	19	29	55
유동부채	n/a	5	5	10	7
매입채무	n/a	0	0	0	0
단기차입금	n/a	3	2	8	5
기타 유동부채	n/a	3	2	2	2
비유동부채	n/a	3	3	4	3
사채 및 장기차입금	0	2	3	4	2
기타 비유동부채	n/a	1	0	1	1
부채총계	n/a	9	8	14	9
지배주주지분	n/a	8	11	15	45
자본금	n/a	1	3	3	4
자본잉여금	n/a	2	0	3	30
이익잉여금	n/a	4	7	9	11
기타	n/a	0	1	1	1
비지배주주지분	n/a	0	0	0	0
자본총계	n/a	8	11	15	45
순부채	n/a	5	4	9	-9

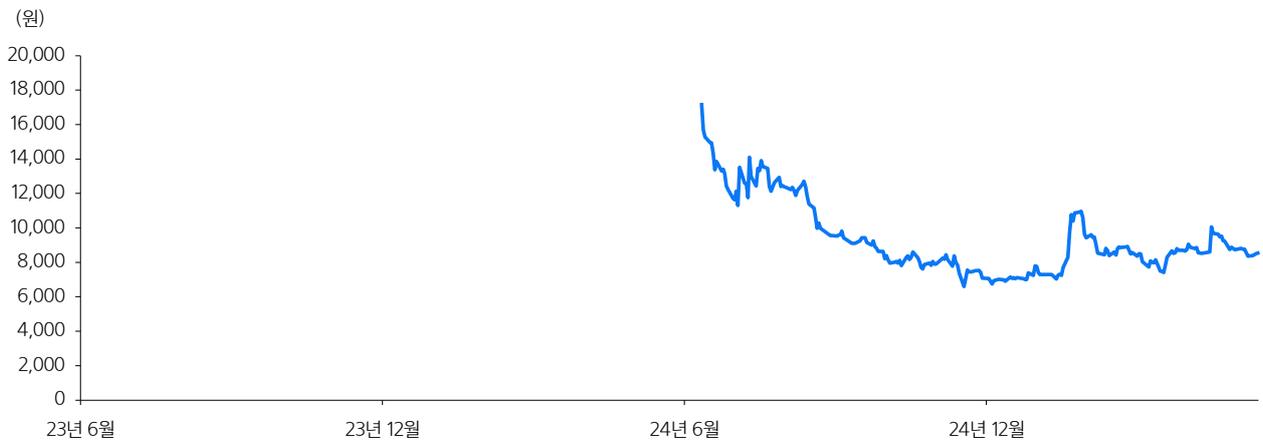
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	n/a	n/a	18.4	7.6	0.8
영업이익	n/a	n/a	67.0	-44.2	-23.3
순이익	n/a	n/a	69.7	-32.1	-0.2
수정 EPS**	n/a	n/a	66.7	-33.1	-14.9
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	272	453	303	258
EPS (연결기준)	n/a	272	453	303	258
수정 EPS**	n/a	272	453	303	258
BPS	n/a	1,320	1,877	2,537	5,801
DPS (보통주)	0	0	0	0	70
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	27.2
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	1.2
EV/EBITDA	n/a	2.0	1.2	3.4	17.8
비율					
ROE (%)	n/a	20.2	28.3	13.8	5.9
ROA (%)	n/a	9.5	15.0	7.5	4.3
ROIC (%)	n/a	12.1	19.4	10.1	4.9
배당성향 (%)	n/a	0.0	0.0	0.0	30.6
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	1.0
순부채비율 (%)	n/a	59.3	40.1	61.5	-19.3
이자보상배율 (배)	n/a	23.7	15.6	5.5	5.0

Compliance notice

- 당사는 2025년 6월 20일 기준으로 지난 1년간의 증시 상장의 대표주관회사로 참여한 적이 없습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 6월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 6월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/6/23
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	산업
BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.03.31 기준
매수(79%)·중립(21%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA