HPSP (403870)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

부진한 실적 흐름, 내년 수주 증가 기대

기대치 하회한 3Q25 실적

3Q25 매출액과 영업이익은 각각 320억원(-38%QoQ, -36%YoY), 151억원(-47%QoQ, -42%YoY)를 기록, 컨센서스를 18%, 23% 하회하였다. 메모리와 로직 매출 비중이 각각 절반을 차지하였다. 장비 1대가 2분기에 조기 매출 인식된 것도 있지만, 전반적으로 작년 하반기부터 수주 흐름이 부진했던 것이 올해 실적에 지속 영향을 주고 있다. 파운드리 고객사들의 설비투자가 보수적으로 집행되고 있기 때문이다.

내년 수주 흐름 개선 기대

상반기 바닥을 벗어나 6월 이후 하반기는 동사 수주 잔고가 점진적으로 상승 추세에 있는 것으로 파악된다. 3대 파운드리 고객 중, 인텔은 여전히 불확실 하지만 삼성전자는 내년 초 미국 테일러 Fab 관련 장비 발주가 예상된다. DRAM은 여전히 북미 고객 위주로 한정되어 있으나, 내년 말부터 DRAM 3사 모두 1dnm 공정 전환을 시작할 것으로 예상되어, 동사 고압수소어닐링 장비 수요가 본격 확대될 것으로 예상한다. NAND의 경우는 고객사 모두 설비투자가 부진한데, 장비 수요가 예상되는 V10(4백단 이상) 공정이 2027년에나 적용될 것으로 보여 한동안 부진이 예상된다. 다만 내년 해외 신규 고객사들과 퀄 테스트가 진행 예정되어 있어 향후 고객 기반 확대를 기대한다.

목표주가 35,000원과 투자의견 '매수' 유지

기대보다 더 부진한 실적 흐름이 이어가고 있으나, 수주 흐름으로 볼 때 바닥 국면에 있으며, 내년부터 파운드리, DRAM 분야에서 신규 수주 확대 기회가 예상된다. 독보적인 기술력과 수익성을 기반으로 시장 확장 기회를 만나기까지 인내가 필요해 보인다. 투자의견 '매수'를 유지한다.

Fig. 1: HPSP 별도재무제표 요약

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	179	181	171	194	238
영업이익	95	94	86	102	128
세전이익	104	114	90	112	141
순이익[지배]	80	86	69	86	108
EPS(원)	989	1,040	832	1,034	1,297
증감률(%)	9.5	5.2	-20.0	24.3	25.4
PER(배)	44.3	25.0	34.9	28.1	22.4
PBR	12.9	5.9	5.6	4.6	3.8
EV/EBITDA	35.3	20.3	23.9	19.7	15.0
ROE(%)	34.0	31.1	22.2	22.1	22.2
배당수익률	0.3	2.3	2.1	2.1	2.1

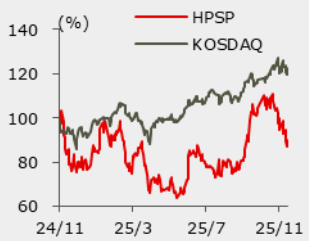
자료: HPSP, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 별도

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	35,000원
[유지]	*16.1%*
현재주가	30,150원
2025/11/20	

주식지표

시가총액	2,426십억원
52주최고가	37,050원
52주최저가	21,300원
상장주식수	8,350만주/0.0만주
자본금/액면가	42십억원/500원
60일평균거래량	87만주
60일평균거래대금	28십억원
외국인지분율	21.7%
자기주식수	274만주/3.3%
주요주주및지분율	
히트2025홀딩스 유한회사	39.3%

주가동향



이민희
반도체/IT
mhlee@bnkfn.co.kr
(02)2115-5148

BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

표 1. HPSP 3Q25 실적 (단위: 십억원)

	3Q25	2Q25	QoQ	3Q24	YoY	3Q25E	차이	Cons.
매출액	32.0	51.3	-38%	49.7	-36%	44.2	-27%	39.1
영업이익	15.1	28.6	-47%	26.2	-42%	22.7	-34%	19.6
세전이익	17.7	26.9	-34%	23.4	-25%	24.6	-28%	
순이익	13.5	20.7	-35%	17.1	-21%	19.2	-30%	15.9

자료: HPSP, BNK투자증권, FnGuide Consensus

표 2. HPSP 분기별 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**36.9**	**51.3**	**32.0**	**50.6**	**38.0**	**41.0**	**54.1**	**60.6**	**181.4**	**170.9**	**193.8**
QoQ	-45%	39%	-38%	58%	-25%	8%	32%	12%			
YoY	-2%	88%	-36%	-24%	3%	-20%	69%	20%	1%	-6%	13%
매출총이익	27.0	37.9	22.6	36.6	27.9	29.8	39.3	42.1	129.6	124.1	139.1
판관비	8.3	9.2	7.5	12.7	8.4	8.2	8.1	12.7	35.7	37.7	37.4
영업이익	**18.7**	**28.6**	**15.1**	**24.0**	**19.6**	**21.6**	**31.1**	**29.4**	**93.9**	**86.4**	**101.6**
영업이익률	**50.7%**	**55.8%**	**47.1%**	**47.4%**	**51.5%**	**52.7%**	**57.5%**	**48.4%**	**51.8%**	**50.6%**	**52.5%**
세전이익	20.0	26.9	17.7	25.6	21.5	23.2	33.5	33.9	113.8	90.2	112.1
순이익	15.2	20.7	13.5	20.1	15.5	15.5	28.4	27.0	86.3	69.5	86.4

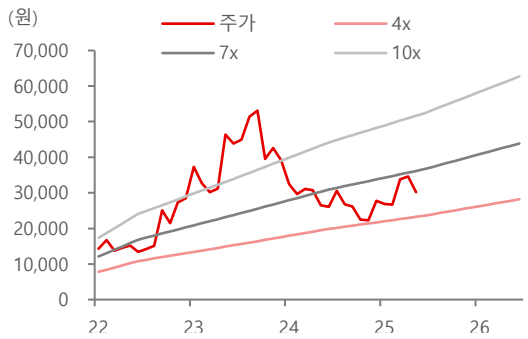
자료: BNK투자증권

표 3. HPSP 2025, 2026년 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	수정후		수정전		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	170.9	193.8	186.7	217.4	-8%	-11%
영업이익	86.4	101.6	97.4	113.4	-11%	-10%
세전이익	90.2	112.1	101.3	124.4	-11%	-10%
순이익	69.5	86.4	78.0	95.8	-11%	-10%

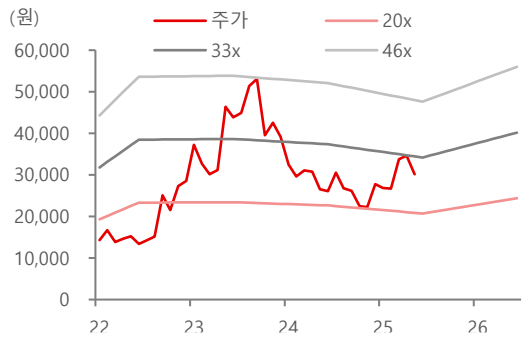
자료: BNK투자증권

Fig. 2: HPSP P/B 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 3: HPSP P/EBIT 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	276	238	306	397	512
현금성자산	43	61	140	208	280
매출채권	2	10	9	10	13
재고자산	24	23	22	25	30
비유동자산	45	82	81	82	85
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	40	49	48	49	52
무형자산	2	2	2	2	2
자산총계	**321**	**320**	**387**	**479**	**597**
유동부채	42	41	39	44	54
매입채무	6	2	2	2	3
단기차입금	0	0	0	0	0
비유동부채	2	1	1	1	1
사채및장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	**44**	**42**	**40**	**45**	**55**
지배기업지분	277	278	347	434	542
자본금	41	42	42	42	42
자본잉여금	59	61	61	61	61
이익잉여금	175	253	323	409	518
자본총계	**277**	**278**	**347**	**434**	**542**
총차입금	2	2	1	2	2
순차입금	-228	-188	-259	-343	-447

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**179**	**181**	**171**	**194**	**238**
매출원가	60	52	47	55	66
매출총이익	119	130	124	139	172
매출총이익률	66.5	71.8	72.5	71.6	72.3
판매비와관리비	23	36	38	37	45
판관비율	12.8	19.9	22.2	19.1	18.9
영업이익	**95**	**94**	**86**	**102**	**128**
영업이익률	53.1	51.9	50.3	52.6	53.8
EBITDA	97	98	91	106	132
영업외손익	9	20	4	10	14
금융이자손익	8	7	8	10	14
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	1	13	-4	0	0
세전이익	**104**	**114**	**90**	**112**	**141**
세전이익률	58.1	63.0	52.6	57.7	59.2
법인세비용	24	28	21	26	33
법인세율	23.1	24.6	23.3	23.2	23.4
계속사업이익	80	86	69	86	108
당기순이익	**80**	**86**	**69**	**86**	**108**
당기순이익률	44.7	47.5	40.4	44.3	45.4
지배기업순이익	80	86	69	86	108
총포괄손익	81	86	69	86	108

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**66**	**84**	**74**	**89**	**110**
당기순이익	80	86	69	86	108
비현금비용	32	41	25	30	37
감가상각비	1	4	4	4	4
비현금수익	-9	-20	-8	-11	-14
자산및부채의증감	-13	-9	0	-1	-2
매출채권감소	-2	-8	1	-1	-2
재고자산감소	9	-2	1	-3	-6
매입채무증가	-8	1	0	0	0
법인세환급(납부)	-26	-25	-21	-26	-33
투자활동현금흐름	**-148**	**20**	**4**	**-21**	**-39**
유형자산증가	-25	-43	-3	-5	-7
유형자산감소	0	0	0	0	0
무형자산순감	-2	0	0	0	0
재무활동현금흐름	**-4**	**-94**	**0**	**0**	**0**
차입금증가	-1	-1	0	0	0
자본의증감	6	2	0	0	0
배당금지급	-2	-7	0	0	0
현금의증가	-87	18	78	68	72
기말현금	43	61	140	208	280
잉여현금흐름(FCF)	42	41	71	84	103

주요투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	989	1,040	832	1,034	1,297
BPS	3,391	4,415	5,232	6,266	7,562
CFPS	1,266	1,290	1,037	1,266	1,576
DPS	150	600	600	600	600
PER (배)	44.3	25.0	34.9	28.1	22.4
PSR	19.9	11.9	14.2	12.5	10.2
PBR	12.9	5.9	5.6	4.6	3.8
PCR	34.6	20.2	28.0	23.0	18.4
EV/EBITDA	35.3	20.3	23.9	19.7	15.0
배당성향 (%)	9.3	55.9	69.7	56.1	44.8
배당수익률	0.3	2.3	2.1	2.1	2.1
매출액증가율	12.4	1.3	-5.8	13.4	23.0
영업이익증가율	11.8	-1.3	-8.0	17.6	25.5
순이익증가율	21.9	7.3	-19.5	24.3	25.4
EPS증가율	9.5	5.1	-20.0	24.3	25.4
부채비율 (%)	15.7	15.1	11.4	10.3	10.1
차입금비율	0.8	0.5	0.4	0.4	0.3
순차입금/자기자본	-82.3	-67.7	-74.6	-79.2	-82.4
ROA (%)	27.7	26.9	19.7	20.0	20.1
ROE	34.0	31.1	22.2	22.1	22.2
ROIC	267.2	126.4	108.6	127.2	149.8

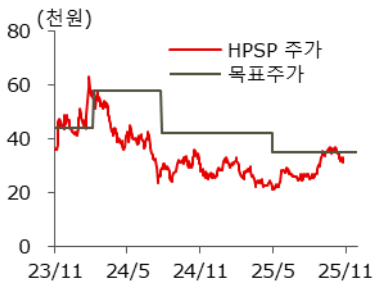
자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주: K-IFRS 별도 기준, 2025/11/19 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
HPSP	23/11/23	매수	44,000원	*6.5*	*43.4*
(403870)	24/02/26	보유	58,000원	*-18.9*	*0.0*
	24/05/20	매수	58,000원	*-36.1*	*-22.1*
	24/08/16	매수	42,000원	*-27.3*	*-14.8*
	24/11/19	매수	42,000원	*-35.3*	*-21.3*
	25/05/20	매수	35,000원	*-26.2*	*-16.4*
	25/08/19	매수	35,000원	*-9.5*	*5.9*
	25/11/20	매수	35,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.09.30기준) / 매수(Buy) 79.0%, 보유(Hold) 21.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.