COMPANY UPDATE

2026. 1. 7

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

▶ **종목 정보**

BUY		
목표주가	45,000원	14.9%
현재주가	**39,150원**	
시가총액	3.3조원	
주식수 (유동주식 비중)	83,610,568주 (57.4%)	
52주 최저/최고	21,300원/39,150원	
60일-평균거래대금	244.0억원	

▶ **수익률**

	1개월	6개월	12개월
HPSP (%)	29.2	44.5	34.1
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	25.0	17.2	0.7

▶ **주요 전망치 변화**

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	45,000	45,000	0.0%
2025E EPS	865	899	-3.7%
2026E EPS	1,134	1,307	-13.3%

▶ **컨센서스**

커버 증권사 수	7
목표주가	39,571
추천 점수	4.0

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

삼성증권

리서치센터 리포트
바로가기

HPSP (403870)

최대주주 블록딜 업데이트

- 최대주주의 지분 일부 매각 추진 보도. 전일 종가 대비 6.0~10.5% 할인율 적용
- Overhang risk가 재부각되며 단기적으로 주가에 부담으로 작용 전망
- 그러나 펀더멘털 상 업황은 더욱 강화되고 있음을 고려하여 BUY 투자의견 유지

WHAT'S THE STORY?

최대주주 지분 10% 매각 보도: 전일 최대주주가 보유 지분(3,280만주) 중 836만주(발행 주식수의 약 10%) 매각을 위한 수요예측에 돌입했다는 보도 출회. 거래 밴드는 전일 종가 대비 6.0~10.5% 할인율이 적용된 35,050~36,800원으로 알려짐.

Overhang risk 재부각되며 주가에는 부담이나... 이번 보도로 인해 overhang risk가 재부각되며 단기적으로 주가에 부담으로 작용할 전망. 현재 최대주주의 보유 지분은 발행 주식수의 39.3% 수준으로, 블록딜 이후로도 잔여 물량이 29.3%에 달함. 참고로 동사는 작년 전체 지분 매각을 추진했다가 철회한 바 있음. 게다가 최대 10%의 할인율을 적용한다는 점도 투자심리에 부정적.

...연일 강력해지는 업황에 집중할 필요: 다만 투자심리와 별개로, 연일 강력해지는 반도체 업황에 집중할 필요. 현재 메모리와 비메모리 모두 심각한 공급부족을 외치고 있고, 이에 따라 CAPEX 전망도 상향되는 움직임. HPSP의 장비는 선단공정에 집중되어 있다는 특징 상 여전히 수혜주인 점은 변함이 없음. 메모리 노출 비중이 낮다는 점에서 삼성전자와 SK하이닉스 비중이 높은 국내 장비주들 대비 상대적 이익 민감도는 낮을 수 있음. 그러나 로직/파운드리 업계도 선단 공정 투자를 확대하는 모습이라, 이익 성장 재개 기대감은 유효하다고 생각.

BUY 투자의견 유지: 한편 이익 추정치를 하향 조정하나, BUY 투자의견과 목표주가 유지. 직전 목표주가 제시 이후 반도체 장비 업계 전반적으로 valuation이 확대된 바 있기에 2026년 target P/E를 34배에서 40배로 상향.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	181	172	214	274
영업이익 (십억원)	94	88	113	151
순이익 (십억원)	86	70	92	120
EPS (adj) (원)	1,056	865	1,134	1,483
EPS (adj) growth (%)	6.7	-18.0	31.0	30.8
EBITDA margin (%)	53.8	53.6	55.2	57.1
ROE (%)	31.1	24.0	28.1	31.3
P/E (adj) (배)	24.7	35.0	34.5	26.4
P/B (배)	7.6	8.0	9.1	7.6
EV/EBITDA (배)	20.2	24.9	25.4	18.9
Dividend yield (%)	2.3	1.8	1.5	1.5

자료: HPSP, 삼성증권 추정

Samsung Securities

4Q25 preview와 2026년 전망: 4Q25 매출액 516억원, 영업이익 252억원 (이익률 48.8%) 추정. 직전 추정치 대비 각각 2%, 4% 하향 조정. 장비가 아닌 기타 매출액 소폭 하향 조정의 결과.

2026년 매출액과 영업이익 추정치는 각각 2,141억원과 1,132억원 (이익률 52.9%)로, 직전 추정치 대비 모두 11% 하향 조정. 동사의 펀더멘털 상 변화는 없으며, 반도체 업계 투자 확대 기대감 고려 시, 수주는 오히려 기존 예상 대비 강력할 것으로 기대. 그러나 장비 리드타임 고려 시, 매출 인식 시차에 대한 고려가 필요. 이로 인해 실제 매출 인식은 올해 하반기와 2027년 상반기로 이연될 가능성을 반영.

4Q25 preview

(십억원)	4Q25E	4Q24	증감 (전년 대비, %)	3Q25	증감 (전분기 대비, %)	컨센서스	차이 (%)
매출액	51.6	66.6	-22.6	32.0	60.9	53.8	-4.2
영업이익	25.2	35.8	-29.6	15.1	66.7	26.9	-6.5
세전이익	26.8	43.7	-38.7	17.7	51.7	30.1	-10.8
순이익	20.5	33.5	-38.9	13.5	51.6	22.9	-10.5
이익률 (%)							
영업이익	48.8	53.7		47.1		50.0	
세전이익	52.0	65.6		55.1		55.8	
순이익	39.7	50.3		42.1		42.5	

자료: FnGuide, 삼성증권 추정

손익 추정치 변경 내역

(십억원)	New		Old		차이 (%)	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	171.9	214.1	177.0	240.6	-2.9	-11.0
영업이익	87.6	113.2	90.1	127.0	-2.7	-10.9
순이익	69.8	91.6	72.5	105.4	-3.6	-13.1

자료: 삼성증권 추정

Samsung Securities

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**179**	**181**	**172**	**214**	**274**
매출원가	60	52	47	59	74
매출총이익	**119**	**130**	**125**	**156**	**200**
(매출총이익률, %)	66.2	71.5	72.6	72.6	73.0
판매 및 일반관리비	23	36	37	42	49
영업이익	**95**	**94**	**88**	**113**	**151**
(영업이익률, %)	53.2	51.8	51.0	52.9	55.1
영업외손익	**9**	**20**	**4**	**7**	**6**
금융수익	8	7	6	7	6
금융비용	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	1	13	-2	0	0
세전이익	**104**	**114**	**91**	**120**	**157**
법인세	24	28	22	28	37
(법인세율, %)	22.8	24.2	23.6	23.7	23.7
계속사업이익	80	86	70	92	120
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**80**	**86**	**70**	**92**	**120**
(순이익률, %)	44.9	47.6	40.6	42.8	43.8
지배주주순이익	80	86	70	92	120
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	97	98	92	118	156
(EBITDA 이익률, %)	53.9	53.8	53.6	55.2	57.1
EPS (지배주주)	990	1,056	865	1,134	1,483
EPS (연결기준)	990	1,056	865	1,134	1,483
수정 EPS (원)*	990	1,056	865	1,134	1,483

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**276**	**238**	**280**	**321**	**388**
현금 및 현금등가물	43	61	130	161	218
매출채권	2	10	17	22	26
재고자산	24	23	24	27	32
기타	206	144	109	111	113
비유동자산	**45**	**82**	**82**	**85**	**89**
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	40	49	49	52	57
무형자산	2	2	2	2	2
기타	3	31	30	30	30
자산총계	**321**	**320**	**362**	**406**	**478**
유동부채	**42**	**41**	**56**	**57**	**58**
매입채무	6	2	4	5	6
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	35	39	53	53	53
비유동부채	**2**	**1**	**1**	**1**	**1**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	2	1	1	1	1
부채총계	**44**	**42**	**57**	**58**	**59**
지배주주지분	**277**	**278**	**304**	**347**	**419**
자본금	41	42	42	42	42
자본잉여금	59	61	62	62	62
이익잉여금	175	253	275	318	390
기타	2	-78	-75	-75	-75
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**277**	**278**	**304**	**347**	**419**
순부채	-228	-188	-229	-262	-321

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**66**	**84**	**92**	**87**	**116**
당기순이익	80	86	70	92	120
현금유출입이없는 비용 및 수익	23	21	4	5	5
유형자산 감가상각비	1	4	4	5	5
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	21	17	0	0	0
영업활동 자산부채 변동	-13	-9	17	-9	-9
투자활동에서의 현금흐름	**-148**	**20**	**26**	**-8**	**-10**
유형자산 증감	-25	-43	26	-8	-10
장단기금융자산의 증감	-122	59	0	0	0
기타	-1	4	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-4**	**-94**	**-49**	**-48**	**-48**
차입금의 증가(감소)	-1	-1	0	0	0
자본금의 증가(감소)	6	2	0	0	0
배당금	-2	-7	-48	-48	-48
기타	-8	-88	-0	0	0
현금증감	-87	18	68	31	58
기초현금	130	43	61	130	161
기말현금	43	61	130	161	218
Gross cash flow	**103**	**107**	**74**	**97**	**125**
Free cash flow	**42**	**41**	**88**	**79**	**106**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	12.4	1.3	-5.3	24.6	27.8
영업이익	11.8	-1.3	-6.7	29.1	33.1
순이익	21.9	7.3	-19.1	31.1	30.8
수정 EPS**	9.5	6.7	(18.0)	31.0	30.8
주당지표					
EPS (지배주주)	990	1,056	865	1,134	1,483
EPS (연결기준)	990	1,056	865	1,134	1,483
수정 EPS**	990	1,056	865	1,134	1,483
BPS	3,410	3,417	3,771	4,302	5,185
DPS (보통주)	150	600	600	600	600
Valuations (배)					
P/E***	44.3	24.7	35.0	34.5	26.4
P/B***	12.9	7.6	8.0	9.1	7.6
EV/EBITDA	34.5	20.2	24.9	25.4	18.9
비율					
ROE (%)	34.0	31.1	24.0	28.1	31.3
ROA (%)	27.7	26.9	20.5	23.9	27.1
ROIC (%)	267.2	126.4	122.4	164.5	180.6
배당성향 (%)	9.3	55.9	69.4	52.9	40.4
배당수익률 (보통주, %)	0.3	2.3	1.8	1.5	1.5
순부채비율 (%)	-82.3	-67.7	-75.3	-75.3	-76.7
이자보상배율 (배)	558.2	919.9	1,831.3	n/a	n/a

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

자료: HPSP, 삼성증권 추정

Samsung Securities

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 6일 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	2023/12/4	2024/8/16	9/12	11/1	10/20
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	56000	46000	40000	47000	45000
괴리율 (평균)	-22.11	-39.37	-22.77	-41.64	
괴리율 (최대or최소)	12.68	-32.93	-16.38	-23.83	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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