COMPANY UPDATE

2026. 4. 20

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

HPSP (403870)

하반기에 크게 늘어날 예정

- 1분기 매출액 329억원, 영업이익 166억원 (이익률 50.6%) 전망
- 하반기 북미 신규 파운드리 매출 본격화, NAND 고객 다각화에 주목
- BUY 투자의견과 목표주가 55,000원 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	55,000원	23.6%
현재주가	**44,500원**	
시가총액	3.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	82,300,000주 (78.2%)	
52주 최저/최고	21,300원/51,700원	
60일-평균거래대금	1,414.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
HPSP (%)	1.0	28.1	85.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-1.8	-5.9	12.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	55,000	55,000	0.0%
2026E EPS	1,367	1,331	2.7%
2027E EPS	1,682	1,649	2.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	4
목표주가	56,625
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

1Q26 preview: 1분기 매출액은 전분기 대비 38% 감소한 329억원, 영업이익은 166억원 (이익률 50.6%)에 달할 전망으로, 각각 컨센서스(FnGuide)를 8% 하회할 것으로 예상. 장비 판가가 높은 특성상 추정치 차이는 장비 1대 정도일 것. 업계 증설 타임라인 고려 시, 비메모리와 메모리 매출액 모두 일시 감소할 것으로 전망.

2026년 연간 전망: 2026년 연간 매출액은 전년 대비 41% 증가한 2,434억원, 영업이익은 1,322억원 (이익률 54.3%)에 달할 것으로 추정. 비메모리와 메모리향 매출액 모두 하반기로 몰리는 모습을 전개할 것으로 예상. 최근 대만 파운드리사는 실적 발표에서 CAPEX 전망을 상향했고, 삼성전자도 Taylor fab 증설을 가속화하는 모습. 올해는 전통 고객사들의 매출 기여가 확대될 것으로 전망. 또한 NAND 장비 매출도 급증할 전망으로, 작년 수주한 파일럿 장비의 매출 인식과 신규 고객사향 양산 장비 출하 모두 하반기에 예정되어 있음. 마지막으로 DRAM 장비 매출 역시도 북미 고객사 투자 일정에 맞춰 하반기에 더욱 높을 것.

BUY 투자의견 유지: BUY 투자의견과 목표주가 55,000원 유지. 2026년 EPS 추정치는 소폭 상향하나, target P/E를 40배로 하향. 선단 공정 장비의 상징주인 ASML의 2026E P/E가 최근 40배(FactSet)로 축소된 점과 최대주주 overhang risk에 대한 우려를 반영하기 위함.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	181	173	243	301
영업이익 (십억원)	94	90	132	165
순이익 (십억원)	86	73	110	136
EPS (adj) (원)	1,056	901	1,367	1,682
EPS (adj) growth (%)	6.7	-14.7	51.7	23.1
EBITDA margin (%)	53.8	54.5	56.2	56.4
ROE (%)	31.1	24.8	32.2	32.2
P/E (adj) (배)	24.7	37.2	32.6	26.5
P/B (배)	7.6	8.8	9.5	7.7
EV/EBITDA (배)	20.2	27.1	25.1	19.7
Dividend yield (%)	2.3	1.5	1.3	1.6

자료: HPSP, 삼성증권 추정

1Q26 preview

(십억원)	1Q26E	1Q25	증감 (전년 대비, %)	4Q25	증감 (전분기 대비, %)	컨센서스	차이 (%)
매출액	32.9	36.9	-10.9	52.7	-37.6	35.9	-8.3
영업이익	16.6	18.7	-11.1	27.4	-39.4	18.1	-8.1
세전이익	19.1	20.0	-4.5	29.8	-35.7	20.4	-6.1
순이익	14.9	15.2	-1.8	23.3	-35.9	14.0	6.6
이익률 (%)							
영업이익	50.6	50.7		52.1		50.5	
세전이익	58.2	54.3		56.5		56.8	
순이익	45.4	41.2		44.2		39.1	

자료: FnGuide, 삼성증권 추정

손익 추정치 변경 내역

(십억원)	New		Old		차이 (%)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	243.4	301.1	242.2	297.3	0.5	1.3
영업이익	132.2	164.8	134.1	168.2	-1.4	-2.0
지배주주순이익	110.4	135.9	107.5	133.2	2.7	2.1

자료: 삼성증권 추정

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**36.9**	**51.3**	**32.0**	**52.7**	**32.9**	**46.5**	**73.8**	**90.3**	**173.0**	**243.4**	**301.1**
전년 동기 대비 (%)	-2.3	88.0	-35.5	-20.9	-10.9	-9.5	130.3	71.4	-4.7	40.7	23.7
전 분기 대비 (%)	-44.6	39.2	-37.6	64.4	-37.6	41.3	58.9	22.3			
매출원가	9.9	13.5	9.4	13.9	8.8	11.9	20.9	25.4	46.7	67.0	81.9
매출총이익	**27.0**	**37.9**	**22.6**	**38.8**	**24.0**	**34.6**	**52.9**	**64.9**	**126.3**	**176.4**	**219.2**
매출총이익률 (%)	73.2	73.7	70.5	73.7	73.1	74.4	71.7	71.9	73.0	72.5	72.8
판매 및 일반관리비	8.3	9.2	7.5	11.4	7.4	10.5	11.8	14.5	36.4	44.2	54.4
영업이익	**18.7**	**28.6**	**15.1**	**27.4**	**16.6**	**24.0**	**41.1**	**50.4**	**89.9**	**132.2**	**164.8**
영업이익률 (%)	50.7	55.8	47.1	52.1	50.6	51.7	55.7	55.9	52.0	54.3	54.7
영업외 손익	1.3	-1.7	2.6	2.3	2.5	2.4	2.4	2.2	4.4	9.4	9.5
세전이익	**20.0**	**26.9**	**17.7**	**29.8**	**19.1**	**26.4**	**43.5**	**52.6**	**94.4**	**141.6**	**174.3**
세전이익률 (%)	54.3	52.4	55.1	56.5	58.2	56.8	58.9	58.3	54.5	58.2	57.9
순이익	**15.2**	**20.7**	**13.5**	**23.3**	**14.9**	**20.6**	**33.9**	**41.0**	**72.7**	**110.4**	**135.9**
순이익률 (%)	41.2	40.3	42.1	44.2	45.4	44.3	46.0	45.4	42.0	45.4	45.2
EPS (원)	**188**	**257**	**167**	**288**	**185**	**255**	**420**	**508**	**901**	**1,367**	**1,682**
전년 동기 대비 (%)	-26.9	46.6	-21.6	-31.0	-2.0	-0.8	151.3	76.3	-14.7	51.7	23.1
전 분기 대비 (%)	-54.8	36.2	-34.9	72.5	-35.9	37.9	64.8	20.9			

자료: HPSP, 삼성증권 추정

부문별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
장비	31.0	47.8	27.6	47.7	26.5	42.4	68.9	84.8	154.1	222.5	276.2
기타	5.9	3.6	4.4	5.0	6.4	4.1	4.9	5.5	18.9	20.9	24.9
총계	36.9	51.3	32.0	52.7	32.9	46.5	73.8	90.3	173.0	243.4	301.1
전년 동기 대비 (%)											
장비	-9.5	97.0	-39.8	-23.5	-14.6	-11.3	149.4	77.8	-7.6	44.4	24.1
기타	68.5	16.9	16.0	16.1	8.5	14.0	11.3	10.0	28.7	10.6	19.2
총계	-2.3	88.0	-35.5	-20.9	-10.9	-9.5	130.3	71.4	-4.7	40.7	23.7
전분기 대비 (%)											
장비	-50.2	54.1	-42.2	72.6	-44.4	60.0	62.5	23.1			
기타	36.8	-39.3	23.9	12.8	27.8	-36.2	21.0	11.5			
총계	-44.6	39.2	-37.6	64.4	-37.6	41.3	58.9	22.3			

자료: HPSP, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**179**	**181**	**173**	**243**	**301**
매출원가	60	52	47	67	82
매출총이익	**119**	**130**	**126**	**176**	**219**
(매출총이익률, %)	66.2	71.5	73.0	72.5	72.8
판매 및 일반관리비	23	36	36	44	54
영업이익	**95**	**94**	**90**	**132**	**165**
(영업이익률, %)	53.2	51.8	52.0	54.3	54.7
영업외손익	**9**	**20**	**4**	**9**	**9**
금융수익	8	7	5	6	6
금융비용	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	1	13	-1	4	4
세전이익	**104**	**114**	**94**	**142**	**174**
법인세	24	28	22	31	38
(법인세율, %)	22.8	24.2	23.0	22.0	22.0
계속사업이익	80	86	73	110	136
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**80**	**86**	**73**	**110**	**136**
(순이익률, %)	44.9	47.6	42.0	45.4	45.2
지배주주순이익	80	86	73	110	136
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	97	98	94	137	170
(EBITDA 이익률, %)	53.9	53.8	54.5	56.2	56.4
EPS (지배주주)	990	1,056	901	1,367	1,682
EPS (연결기준)	990	1,056	901	1,367	1,682
수정 EPS (원)*	990	1,056	901	1,367	1,682

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**276**	**238**	**289**	**361**	**442**
현금 및 현금등가물	43	61	94	127	214
매출채권	2	10	23	30	29
재고자산	24	23	16	39	36
기타	206	144	156	164	163
비유동자산	**45**	**82**	**81**	**84**	**89**
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	40	49	48	52	57
무형자산	2	2	1	1	1
기타	3	31	31	31	31
자산총계	**321**	**320**	**370**	**445**	**532**
유동부채	**42**	**41**	**61**	**66**	**65**
매입채무	6	2	2	7	7
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	35	39	59	59	59
비유동부채	**2**	**1**	**1**	**1**	**1**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	2	1	1	1	1
부채총계	**44**	**42**	**61**	**66**	**66**
지배주주지분	**277**	**278**	**308**	**378**	**466**
자본금	41	42	42	42	42
자본잉여금	59	61	63	63	63
이익잉여금	175	253	278	348	435
기타	2	-78	-74	-74	-74
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**277**	**278**	**308**	**378**	**466**
순부채	-228	-188	-238	-281	-367

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**66**	**84**	**100**	**81**	**146**
당기순이익	80	86	73	110	136
현금유출입이없는 비용 및 수익	23	21	28	4	5
유형자산 감가상각비	1	4	4	4	5
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	21	17	24	0	0
영업활동 자산부채 변동	-13	-9	22	-34	5
투자활동에서의 현금흐름	**-148**	**20**	**-19**	**-8**	**-10**
유형자산 증감	-25	-43	-2	-8	-10
장단기금융자산의 증감	-122	59	-17	0	0
기타	-1	4	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-4**	**-94**	**-48**	**-40**	**-48**
차입금의 증가(감소)	-1	-1	-1	0	0
자본금의 증가(감소)	6	2	2	0	0
배당금	-2	-7	-48	-40	-48
기타	-8	-88	-1	0	0
현금증감	-87	18	33	33	87
기초현금	130	43	61	94	127
기말현금	43	61	94	127	214
Gross cash flow	**103**	**107**	**101**	**115**	**141**
Free cash flow	**42**	**41**	**98**	**73**	**136**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	12.4	1.3	-4.7	40.7	23.7
영업이익	11.8	-1.3	-4.3	47.0	24.7
순이익	21.9	7.3	-15.8	52.0	23.1
수정 EPS**	9.5	6.7	-14.7	51.7	23.1
주당지표					
EPS (지배주주)	990	1,056	901	1,367	1,682
EPS (연결기준)	990	1,056	901	1,367	1,682
수정 EPS**	990	1,056	901	1,367	1,682
BPS	3,410	3,417	3,819	4,681	5,764
DPS (보통주)	150	600	500	600	700
Valuations (배)					
P/E***	44.3	24.7	37.2	32.6	26.5
P/B***	12.9	7.6	8.8	9.5	7.7
EV/EBITDA	34.5	20.2	27.1	25.1	19.7
비율					
ROE (%)	34.0	31.1	24.8	32.2	32.2
ROA (%)	27.7	26.9	21.1	27.1	27.8
ROIC (%)	267.2	126.4	133.2	186.0	184.4
배당성향 (%)	9.3	55.9	55.7	43.9	41.6
배당수익률 (보통주, %)	0.3	2.3	1.5	1.3	1.6
순부채비율 (%)	-82.3	-67.7	-77.3	-74.3	-78.8
이자보상배율 (배)	558.2	919.9	1,516.9	n/a	n/a

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