COMPANY UPDATE

2026. 4. 20

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

원익IPS (240810)

매분기 눈에 띄게 증가할 겁니다

- 1분기 매출액 1,717억원, 영업이익 41억원 (이익률 2.4%) 전망
- 주요 고객사의 DRAM과 파운드리 신규 증설에 맞춰 상저하고의 실적흐름 전망
- BUY 투자의견과 목표주가 150,000원 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	150,000원	23.8%
현재주가	121,200원	
시가총액	5.9조원	
주식수 (유동주식 비중)	49,083,901주 (66.2%)	
52주 최저/최고	20,950원/137,800원	
60일-평균거래대금	855.3억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
원익IPS (%)	2.2	124.4	438.7
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-0.7	64.9	227.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	150,000	150,000	0.0%
2026E EPS	3,521	3,541	-0.6%
2027E EPS	4,057	4,403	-7.9%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	7
목표주가	142,286
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 1,717억원, 영업이익은 41억원 (이익률 2.4%)에 달할 전망으로, 컨센서스(FnGuide)를 크게 하회할 것으로 예상. 반도체 장비 매출액은 DRAM 증설 영향이 NAND 업그레이드 매출 공백으로 상쇄될 전망. 디스플레이 장비 매출액은 주요 고객사의 증설 부재로 급감했을 것으로 예상. 급격한 매출 감소로 인한 일시적 수익성 위축 불가피.

2026년 연간 전망: 2026년 연간 매출액은 전년 대비 49% 증가한 1.36조원, 영업이익은 2,031억원 (이익률 15.0%)에 달할 것으로 추정. 연간 추정치는 미세조정에 그치되, 분기 가정을 변경. 반도체 장비 매출액은 2분기부터 매 분기 급증하는 흐름을 전망. 주요 고객사의 DRAM 신규 증설에 따른 매출 인식이 2분기와 4분기 집중될 것으로 예상. 국내 업체들의 NAND 업그레이드는 2분기부터 재개될 전망. 파운드리 매출액도 Taylor fab 증설에 힘입어 3분기부터 유의미한 매출 발생 예정. 디스플레이 장비 매출 또한 2025년과 유사한 계절성을 보이며 전체 상저하고의 흐름에 기여할 전망. 한편 하반기 예정되어 있는 신규 고객사 대상 NAND 장비 평가 결과도 catalyst가 될 수 있을 것으로 예상.

BUY 투자의견 유지: BUY 투자의견과 목표주가 150,000원 유지. 직전 목표주가 산정 시점 대비 2026년 EPS 추정치가 미세조정에 그치고, valuation target이 되는 상위 5개 글로벌 업체들의 valuation 변화도 제한적.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	748	910	1,358	1,514
영업이익 (십억원)	11	74	203	234
순이익 (십억원)	21	84	171	197
EPS (adj) (원)	426	84	171	197
EPS (adj) growth (%)	흑전	1,727	3,521	4,057
EBITDA margin (%)	7.0	305.4	103.9	15.2
ROE (%)	2.4	9.0	16.3	16.1
P/E (adj) (배)	52.5	39.3	34.4	29.9
P/B (배)	1.2	3.4	5.2	4.5
EV/EBITDA (배)	18.3	27.5	22.9	19.9
Dividend yield (%)	0.2	0.3	0.2	0.3

자료: 원익IPS, 삼성증권 추정

1Q26 preview

(십억원)	1Q26E	1Q25	증감 (전년 대비, %)	4Q25	증감 (전분기 대비, %)	컨센서스	차이 (%)
매출액	171.7	124.2	38.2	275.0	-37.6	181.2	-5.2
영업이익	4.1	-7.4	nm	17.2	-76.0	6.5	-36.4
세전이익	8.6	-3.3	nm	38.6	-77.7	10.0	-13.4
순이익	6.7	-4.7	nm	32.8	-79.5	4.3	55.3
이익률 (%)							
영업이익	2.4	-5.9		6.3		3.6	
세전이익	5.0	-2.7		14.1		5.5	
순이익	3.9	-3.8		11.9		2.4	

자료: FnGuide, 삼성증권 추정

손익 추정치 변경 내역

(십억원)	New		Old		차이 (%)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	1,358.1	1,513.9	1,361.9	1,511.1	-0.3	0.2
영업이익	203.1	234.3	197.2	245.6	3.0	-4.6
순이익	171.3	197.4	172.3	214.2	-0.6	-7.9

자료: 삼성증권 추정

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**124.2**	**242.2**	**268.4**	**275.0**	**171.7**	**292.8**	**405.2**	**488.4**	**909.8**	**1,358.1**	**1,513.9**
전년 동기 대비 (%)	9.1	56.3	45.4	-6.7	38.2	20.9	50.9	77.6	21.6	49.3	11.5
전 분기 대비 (%)	-57.9	95.0	10.8	2.4	-37.6	70.6	38.4	20.5			
매출원가	64.2	133.6	162.3	166.8	89.6	163.9	242.1	290.3	527.0	785.9	868.7
매출총이익	**60.0**	**108.6**	**106.1**	**108.2**	**82.0**	**128.9**	**163.1**	**198.1**	**382.8**	**572.2**	**645.2**
매출총이익률 (%)	48.3	44.8	39.5	39.3	47.8	44.0	40.2	40.6	42.1	42.1	42.6
판매 및 일반관리비	67.4	72.1	78.6	91.0	77.9	86.5	92.9	111.8	309.0	369.0	410.9
영업이익	**-7.4**	**36.5**	**27.5**	**17.2**	**4.1**	**42.5**	**70.2**	**86.4**	**73.8**	**203.1**	**234.3**
영업이익률 (%)	-5.9	15.1	10.3	6.3	2.4	14.5	17.3	17.7	8.1	15.0	15.5
영업외 손익	4.1	-3.6	10.4	21.4	4.5	4.2	4.1	3.7	32.3	16.5	18.7
세전이익	**-3.3**	**32.8**	**38.0**	**38.6**	**8.6**	**46.7**	**74.3**	**90.0**	**106.2**	**219.6**	**253.0**
세전이익률 (%)	-2.7	13.6	14.1	14.1	5.0	15.9	18.3	18.4	11.7	16.2	16.7
순이익	**-4.7**	**27.7**	**28.3**	**32.8**	**6.7**	**36.4**	**58.0**	**70.2**	**84.0**	**171.3**	**197.4**
순이익률 (%)	-3.8	11.4	10.5	11.9	3.9	12.4	14.3	14.4	9.2	12.6	13.0
EPS (원)	**-97**	**568**	**581**	**674**	**138**	**748**	**1,191**	**1,443**	**1,727**	**3,521**	**4,057**
전년 동기 대비 (%)	nm	293.6	234.7	18.3	nm	31.7	105.0	114.0	305.4	103.9	15.2
전 분기 대비 (%)	nm	nm	2.3	16.0	-79.5	441.2	59.2	21.1			

자료: 원익IPS, 삼성증권 추정

부문별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
반도체	94.1	217.6	197.4	198.2	133.3	265.9	338.0	414.5	707.3	1,151.7	1,295.8
디스플레이	30.1	24.6	71.0	76.8	38.4	26.9	67.2	73.9	202.5	206.4	218.1
총계	124.2	242.2	268.4	275.0	171.7	292.8	405.2	488.4	909.8	1,358.1	1,513.9
비중 (%)											
반도체	75.8	89.8	73.5	72.1	77.6	90.8	83.4	84.9	77.7	84.8	85.6
디스플레이	24.2	10.2	26.5	27.9	22.4	9.2	16.6	15.1	22.3	15.2	14.4
총계	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
전년 동기 대비 (%)											
반도체	-15.3	47.1	83.6	-5.9	41.6	22.2	71.2	109.1	22.6	62.8	12.5
디스플레이	1,026.9	250.1	-7.8	-8.9	27.6	9.2	-5.4	-3.7	18.4	1.9	5.7
총계	9.1	56.3	45.4	-6.7	38.2	20.9	51.0	77.6	21.6	49.3	11.5
전분기 대비 (%)											
반도체	-55.3	131.2	-9.3	0.4	-32.8	99.6	27.1	22.6			
디스플레이	-64.3	-18.2	188.4	8.2	-50.0	-30.0	150.0	10.0			
총계	-57.9	95.0	10.8	2.5	-37.6	70.6	38.4	20.5			

자료: 원익IPS, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**690**	**748**	**910**	**1,358**	**1,514**
매출원가	414	456	527	786	869
매출총이익	**276**	**292**	**383**	**572**	**645**
(매출총이익률, %)	40.0	39.1	42.1	42.1	42.6
판매 및 일반관리비	294	282	309	369	411
영업이익	**-18**	**11**	**74**	**203**	**234**
(영업이익률, %)	-2.6	1.4	8.1	15.0	15.5
영업외손익	**-3**	**7**	**32**	**17**	**19**
금융수익	8	6	35	17	17
금융비용	4	11	1	1	1
지분법손익	-1	-2	1	0	0
기타	-5	14	-3	0	3
세전이익	**-21**	**17**	**106**	**220**	**253**
법인세	-7	-3	22	48	56
(법인세율, %)	35.2	-19.1	20.8	22.0	22.0
계속사업이익	-14	21	84	171	197
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-14**	**21**	**84**	**171**	**197**
(순이익률, %)	-2.0	2.8	9.2	12.6	13.0
지배주주순이익	-14	21	84	171	197
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	27	52	113	243	274
(EBITDA 이익률, %)	3.9	7.0	12.5	17.9	18.1
EPS (지배주주)	-282	426	1,727	3,521	4,057
EPS (연결기준)	-282	426	1,727	3,521	4,057
수정 EPS (원)*	-282	426	1,727	3,521	4,057

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**588**	**645**	**699**	**884**	**1,062**
현금 및 현금등가물	54	135	107	240	355
매출채권	22	23	38	67	67
재고자산	341	338	273	258	322
기타	170	149	282	319	319
비유동자산	**497**	**479**	**465**	**461**	**466**
투자자산	32	35	39	39	39
유형자산	354	334	323	321	330
무형자산	22	27	28	24	21
기타	89	82	76	76	76
자산총계	**1,085**	**1,124**	**1,165**	**1,345**	**1,528**
유동부채	**210**	**229**	**188**	**207**	**207**
매입채무	33	34	25	44	44
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	177	195	163	163	163
비유동부채	**9**	**8**	**7**	**7**	**7**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	9	8	7	7	7
부채총계	**218**	**237**	**195**	**213**	**213**
지배주주지분	**867**	**887**	**970**	**1,132**	**1,314**
자본금	25	25	25	25	25
자본잉여금	357	357	357	357	357
이익잉여금	494	515	597	759	941
기타	-9	-9	-9	-9	-9
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**867**	**887**	**970**	**1,132**	**1,314**
순부채	-82	-131	-211	-381	-495

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**-12**	**78**	**157**	**178**	**174**
당기순이익	-14	21	84	171	197
현금유출입이없는 비용 및 수익	71	66	61	40	40
유형자산 감가상각비	38	39	36	36	37
무형자산 상각비	7	3	3	3	3
기타	26	24	21	0	0
영업활동 자산부채 변동	-58	-10	18	-33	-63
투자활동에서의 현금흐름	**-46**	**5**	**-179**	**-35**	**-45**
유형자산 증감	-60	-20	-26	-35	-45
장단기금융자산의 증감	22	29	-105	0	0
기타	-8	-3	-48	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**14**	**-3**	**-6**	**-10**	**-15**
차입금의 증가(감소)	6	-1	-2	0	0
자본금의 증가(감소)	6	0	0	0	0
배당금	-10	0	-2	-10	-15
기타	11	-3	-1	0	0
현금증감	-44	81	-28	133	114
기초현금	98	54	135	107	240
기말현금	54	135	107	240	355
Gross cash flow	**58**	**87**	**145**	**211**	**237**
Free cash flow	**-72**	**57**	**131**	**143**	**129**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-31.8	8.4	21.6	49.3	11.5
영업이익	적전	흑전	593.6	175.2	15.3
순이익	적전	흑전	305.0	103.9	15.2
수정 EPS**	적전	흑전	305.4	103.9	15.2
주당지표					
EPS (지배주주)	-282	426	1,727	3,521	4,057
EPS (연결기준)	-282	426	1,727	3,521	4,057
수정 EPS**	-282	426	1,727	3,521	4,057
BPS	18,035	18,240	19,936	23,257	27,014
DPS (보통주)	0	50	200	300	400
Valuations (배)					
P/E***	n/a	52.5	39.3	34.4	29.9
P/B***	1.9	1.2	3.4	5.2	4.5
EV/EBITDA	58.3	18.3	27.5	22.9	19.9
비율					
ROE (%)	-1.6	2.4	9.0	16.3	16.1
ROA (%)	-1.2	1.9	7.3	13.7	13.7
ROIC (%)	-1.8	1.9	9.4	26.9	29.3
배당성향 (%)	0.0	11.7	11.6	8.5	9.9
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.2	0.3	0.2	0.3
순부채비율 (%)	-9.4	-14.8	-21.7	-33.7	-37.7
이자보상배율 (배)	-37.4	27.6	6,745.3	n/a	n/a

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

자료: 원익IPS, 삼성증권 추정