COMPANY UPDATE

2026. 5. 11

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	170,000원	27.9%
현재주가	132,900원	
시가총액	6.5조원	
주식수 (유동주식 비중)	49,083,901주 (66.2%)	
52주 최저/최고	20,950원/137,800원	
60일-평균거래대금	805.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
원익IPS (%)	9.5	99.8	469.2
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-1.2	45.1	243.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	170,000	150,000	13.3%
2026E EPS	3,843	3,521	9.2%
2027E EPS	4,699	4,057	15.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	6
목표주가	151,333
추천 점수	4.0

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

삼성증권

리서치센터 리포트
바로가기

원익IPS (240810)

1Q26 review - 괜히 너무 걱정했습니다

- 일회성 이익을 감안해도 어닝 서프라이즈 기록
- DRAM, NAND, 파운드리 CAPEX가 모두 집중되는 하반기에 대한 기대감 유효
- 목표주가를 170,000원으로 상향하고, BUY 투자의견 유지

WHAT'S THE STORY?

1Q26 review: 1분기 매출액은 전분기 대비 40% 감소한 1,649억원 기록. 매출액은 당사 추정치와 컨센서스를 하회. 반도체 장비 매출액은 고객사 신규 증설 영향이 제한적이었음에도 기대 이상의 업그레이드 수요와 부품/서비스 매출액이 발생한 것으로 추정. 그러나 핵심 고객사향 디스플레이 장비 매출액이 급감하며 전체 매출액은 컨센서스를 하회한 것으로 추정.

한편 영업이익 107억원 (이익률 6.5%)은 서프라이즈. 매출액의 2~3% 수준에 달하는 충당금 환입 영향이 존재했으나, 이를 감안해도 서프라이즈. 우려와 달리, 고정비 증가 폭이 제한적이었고, 또 반도체 장비 위주의 믹스 개선 효과가 기대 이상이었음. 달러 강세와 금융자산평가이익으로 영업외손익도 크게 발생.

2026년 연간 전망: 연간 매출액과 영업이익 추정치 변화는 미미하나, 당사가 전망했던 것 이상으로 상반기와 하반기 반도체 장비 매출 차이가 클 전망. 주요 배경은 역시나 고객사들의 DRAM 증설 의지와 장비사들의 매출 인식 시점 간의 시차. 이에 더해 동사는 타 장비 업체들 대비로도 매출 인식 시점이 늦은 것으로 추정. 참고로 최대 고객사의 NAND 업그레이드, 신규 파운드리 관련 매출액도 3분기부터 반영 예정. 다만 1분기 기대 이상의 영업외손익을 반영하여 연간 순이익 추정치는 9% 상향.

목표주가 상향: 2026년 EPS 추정치 상향분을 반영하여 목표주가를 170,000원으로 상향. DRAM CAPEX에 대한 기대감은 얼추 시장에 반영된 점이 사실이나, 최대 고객사의 파운드리 수주 및 이에 따른 투자 확대 기대감과 신규 공장 계획 (준공 일정, NAND 증설 여부 등) 관련 변화 등이 모멘텀을 이어가 줄 것으로 기대.

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	164.9	32.8	-40.0	-3.9	-6.1
영업이익	10.7	흑전	-37.8	159.5	240.8
세전이익	26.5	흑전	-31.4	206.7	397.2
순이익	22.1	흑전	-32.6	227.8	619.2
이익률 (%)					
영업이익	6.5				
세전이익	16.1				
순이익	13.4				

자료: 원익IPS, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	39.3	34.6	28.3
P/B	3.4	5.6	4.8
EV/EBITDA	27.5	24.8	19.2
Div yield (%)	0.3	0.2	0.3
EPS 증가율 (%)	305.4	122.5	22.2
ROE (%)	9.0	17.7	18.2
주당지표 (원)			
EPS	1,727	3,843	4,699
BVPS	19,936	23,575	27,973
DPS	200	300	400

Samsung Securities

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**124.2**	**242.2**	**268.4**	**275.0**	**164.9**	**236.9**	**461.9**	**489.2**	**909.8**	**1,352.9**	**1,544.2**
전년 동기 대비 (%)	9.1	56.3	45.4	-6.7	32.8	-2.2	72.1	77.9	21.6	48.7	14.1
전 분기 대비 (%)	-57.9	95.0	10.8	2.4	-40.0	43.7	95.0	5.9			
매출원가	64.2	133.6	162.3	166.8	80.0	134.3	277.9	300.7	527.0	792.8	890.7
매출총이익	**60.0**	**108.6**	**106.1**	**108.2**	**84.9**	**102.7**	**184.0**	**188.5**	**382.8**	**560.1**	**653.5**
매출총이익률 (%)	48.3	44.8	39.5	39.3	51.5	43.3	39.8	38.5	42.1	41.4	42.3
판매 및 일반관리비	67.4	72.1	78.6	91.0	74.2	78.7	96.6	107.1	309.0	356.5	390.4
영업이익	**-7.4**	**36.5**	**27.5**	**17.2**	**10.7**	**24.0**	**87.4**	**81.4**	**73.8**	**203.5**	**263.1**
영업이익률 (%)	-5.9	15.1	10.3	6.3	6.5	10.1	18.9	16.6	8.1	15.0	17.0
영업외 손익	4.1	-3.6	10.4	21.4	15.7	6.0	6.1	6.6	32.3	34.4	30.0
세전이익	**-3.3**	**32.8**	**38.0**	**38.6**	**26.5**	**30.0**	**93.5**	**88.0**	**106.2**	**237.9**	**293.1**
세전이익률 (%)	-2.7	13.6	14.1	14.1	16.0	12.7	20.2	18.0	11.7	17.6	19.0
순이익	**-4.7**	**27.7**	**28.3**	**32.8**	**22.1**	**23.4**	**72.9**	**68.6**	**84.0**	**187.0**	**228.6**
순이익률 (%)	-3.8	11.4	10.5	11.9	13.4	9.9	15.8	14.0	9.2	13.8	14.8
EPS (원)	**-97**	**568**	**581**	**674**	**453**	**481**	**1,499**	**1,410**	**1,727**	**3,843**	**4,699**
전년 동기 대비 (%)	nm	293.6	234.7	18.3	nm	-15.4	157.9	109.1	305.4	122.5	22.2
전 분기 대비 (%)	nm	nm	2.3	16.0	-32.8	6.1	211.8	-5.9			

자료: 원익IPS, 삼성증권 추정

부문별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
반도체	94.1	217.6	197.4	198.2	145.9	208.4	379.2	398.3	707.3	1,131.8	1,320.3
디스플레이	30.1	24.6	71.0	76.8	19.0	28.5	82.7	90.9	202.5	221.1	223.9
총계	124.2	242.2	268.4	275.0	164.9	236.9	461.9	489.2	909.8	1,352.9	1,544.2
비중 (%)											
반도체	75.8	89.8	73.5	72.1	88.5	88.0	82.1	81.4	77.7	83.7	85.5
디스플레이	24.2	10.2	26.5	27.9	11.5	12.0	17.9	18.6	22.3	16.3	14.5
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	55.0	-4.2	92.1	100.9	22.6	60.0	16.7
디스플레이	1,026.9	250.1	-7.8	-8.9	-36.9	15.8	16.4	18.4	18.4	9.2	1.3
총계	9.1	56.3	45.4	-6.7	32.8	-2.2	72.1	77.9	21.6	48.7	14.1
전분기 대비 (%)											
반도체	-55.3	131.2	-9.3	0.4	-26.4	42.9	82.0	5.0			
디스플레이	-64.3	-18.2	188.4	8.2	-75.3	50.0	190.0	10.0			
총계	-57.9	95.0	10.8	2.5	-40.0	43.7	95.0	5.9			

자료: 원익IPS, 삼성증권 추정

Samsung Securities

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**690**	**748**	**910**	**1,353**	**1,544**
매출원가	414	456	527	793	891
매출총이익	**276**	**292**	**383**	**560**	**654**
(매출총이익률, %)	40.0	39.1	42.1	41.4	42.3
판매 및 일반관리비	294	282	309	357	390
영업이익	**-18**	**11**	**74**	**204**	**263**
(영업이익률, %)	-2.6	1.4	8.1	15.0	17.0
영업외손익	**-3**	**7**	**32**	**34**	**30**
금융수익	8	6	35	28	25
금융비용	4	11	1	1	1
지분법손익	-1	-2	1	0	0
기타	-5	14	-3	7	5
세전이익	**-21**	**17**	**106**	**238**	**293**
법인세	-7	-3	22	51	64
(법인세율, %)	35.2	-19.1	20.8	21.4	22.0
계속사업이익	-14	21	84	187	229
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-14**	**21**	**84**	**187**	**229**
(순이익률, %)	-2.0	2.8	9.2	13.8	14.8
지배주주순이익	-14	21	84	187	229
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	27	52	113	245	306
(EBITDA 이익률, %)	3.9	7.0	12.5	18.1	19.8
EPS (지배주주)	-282	426	1,727	3,843	4,699
EPS (연결기준)	-282	426	1,727	3,843	4,699
수정 EPS (원)*	-282	426	1,727	3,843	4,699

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**588**	**645**	**699**	**990**	**1,227**
현금 및 현금등가물	54	135	107	310	509
매출채권	22	23	38	38	42
재고자산	341	338	273	334	372
기타	170	149	282	309	305
비유동자산	**497**	**479**	**465**	**455**	**438**
투자자산	32	35	39	39	39
유형자산	354	334	323	310	296
무형자산	22	27	28	29	25
기타	89	82	76	77	77
자산총계	**1,085**	**1,124**	**1,165**	**1,446**	**1,665**
유동부채	**210**	**229**	**188**	**293**	**298**
매입채무	33	34	25	50	56
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	177	195	163	242	242
비유동부채	**9**	**8**	**7**	**6**	**6**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	9	8	7	6	6
부채총계	**218**	**237**	**195**	**299**	**304**
지배주주지분	**867**	**887**	**970**	**1,147**	**1,361**
자본금	25	25	25	25	25
자본잉여금	357	357	357	357	357
이익잉여금	494	515	597	773	987
기타	-9	-9	-9	-8	-8
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**867**	**887**	**970**	**1,147**	**1,361**
순부채	-82	-131	-211	-432	-627

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**-12**	**78**	**157**	**238**	**239**
당기순이익	-14	21	84	187	229
현금유출입이없는 비용 및 수익	71	66	61	41	43
유형자산 감가상각비	38	39	36	38	40
무형자산 상각비	7	3	3	3	3
기타	26	24	21	0	0
영업활동 자산부채 변동	-58	-10	18	9	-32
투자활동에서의 현금흐름	**-46**	**5**	**-179**	**-26**	**-26**
유형자산 증감	-60	-20	-26	-26	-26
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	202	199
기초현금	98	54	135	107	310
기말현금	54	135	107	310	509
Gross cash flow	**58**	**87**	**145**	**228**	**272**
Free cash flow	**-72**	**57**	**131**	**212**	**214**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-31.8	8.4	21.6	48.7	14.1
영업이익	적전	흑전	593.6	175.8	29.3
순이익	적전	흑전	305.0	122.5	22.2
수정 EPS**	적전	흑전	305.4	122.5	22.2
주당지표					
EPS (지배주주)	-282	426	1,727	3,843	4,699
EPS (연결기준)	-282	426	1,727	3,843	4,699
수정 EPS**	-282	426	1,727	3,843	4,699
BPS	18,035	18,240	19,936	23,575	27,973
DPS (보통주)	0	50	200	300	400
Valuations (배)					
P/E***	n/a	52.5	39.3	34.6	28.3
P/B***	1.9	1.2	3.4	5.6	4.8
EV/EBITDA	58.3	18.3	27.5	24.8	19.2
비율					
ROE (%)	-1.6	2.4	9.0	17.7	18.2
ROA (%)	-1.2	1.9	7.3	14.3	14.7
ROIC (%)	-1.8	1.9	9.4	28.0	36.4
배당성향 (%)	0.0	11.7	11.6	7.8	8.5
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.2	0.3	0.2	0.3
순부채비율 (%)	-9.4	-14.8	-21.7	-37.7	-46.1
이자보상배율 (배)	-37.4	27.6	6,745.3	18,605.7	24,052.8

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

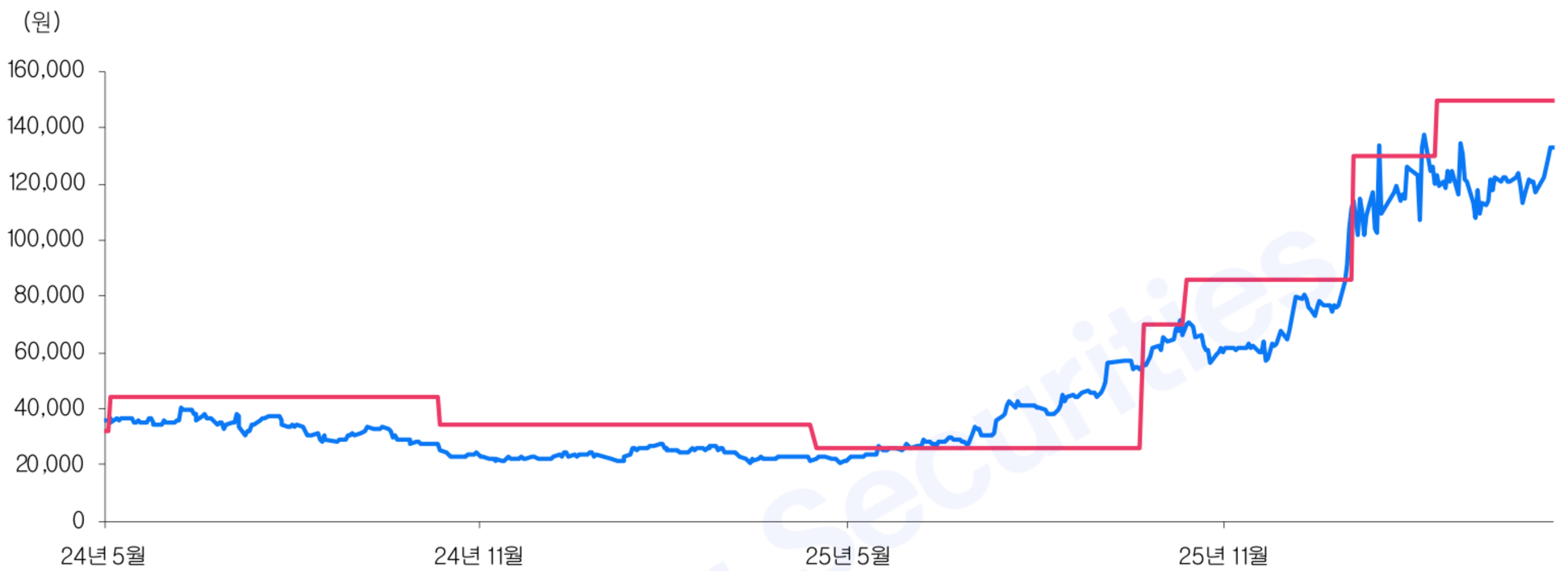
자료: 원익IPS, 삼성증권 추정

Samsung Securities

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 8일 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	2024/5/30	11/8	2025/5/12	10/20	11/10	2026/1/30	3/12	5/11
투자의견	BUY	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	44000	34000	26000	70000	86000	130000	150000	170000
괴리율 (평균)	-23.94	-30.32	30.97	-9.08	-19.30	-9.95	-19.61	
괴리율 (최대or최소)	-8.86	-18.24	119.62	2.43	29.07	6.00	-10.20	

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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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