COMPANY UPDATE

2026. 5. 15

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

HPSP (403870)

1Q26 review - 모든 애플리케이션에서 좋아질 전망

- 1분기 실적은 in-line했으나, 매출처가 확대된 것으로 추정되어 고무적
- 올 하반기부터는 더욱 많은 고객/애플리케이션에서 HPA 장비를 도입할 전망
- 목표주가를 65,000원으로 상향하고, BUY 투자의견 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	65,000원	31.3%
현재주가	**49,500원**	
시가총액	4.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	82,300,000주 (78.3%)	
52주 최저/최고	21,300원/56,600원	
60일-평균거래대금	1,611.8억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
HPSP (%)	16.3	59.2	106.7
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	18.7	26.5	34.1

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	65,000	55,000	18.2%
2026E EPS	1,505	1,367	10.1%
2027E EPS	1,696	1,682	0.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	5
목표주가	61,800
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

1Q26 review: 1분기 매출액은 전분기 대비 39% 감소한 319억원, 영업이익은 161억원 (이익률 50.5%)으로, 컨센서스에 부합하는 실적. 주요 고객 fab schedule상 1분기 감익은 이미 시장에서 예상해 왔음. 다만 신규 고객사로부터 매출액이 발생한 것으로 추측된다는 점이 고무적.

2026년 연간 전망: 2026년 연간 매출액은 전년 대비 44% 증가하는 2,497억원, 영업이익은 1,361억원 (이익률 54.5%)으로 추정치를 상향. 기존 고객사들은 기존 고객사대로 주문이 늘어나는 가운데, 신규 고객사/애플리케이션향 매출액이 발생할 것이라는 기대감은 여전히 유효. 그리고 fab schedule 상 선단 파운드리와 DRAM, NAND 모두 하반기에 투자가 쏠릴 것이라는 전망도 유지. 다만 달러 강세가 장기화될수록 수익성에서는 upside가 발생할 수 있을 것.

목표주가 상향: 목표주가를 65,000원으로 상향하고, BUY 투자의견 유지. 2026E EPS 추정치 상향 분을 반영하고, target valuation을 ASML 2026E P/E 43배(FactSet)으로 상향. 물론 연초부터 최대주주 overhang 리스크가 부각되고 있다는 점은 불편. 그러나 타 장비주들 대비 주가 underperformance를 고려하면, 이미 시장에서는 overhang 리스크를 주가에 반영해 왔다고 생각. 과거 선단 공정 전환 수혜와 메모리 시장 침투에 대해 가졌던 기대감들이 마침내 현실화되는 국면임에 주목할 필요.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	31.9	-13.4	-39.4	-2.8	-2.2
영업이익	16.1	-13.7	-41.2	-3.0	2.4
세전이익	19.1	-4.5	-35.7	-0.0	8.2
순이익	24.9	63.6	6.8	66.6	97.6
이익률 (%)					
영업이익	50.5				
세전이익	59.9				
순이익	77.8				

자료: HPSP, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	37.2	32.9	29.2
P/B	8.8	11.6	9.2
EV/EBITDA	27.1	27.6	21.8
Div yield (%)	1.5	1.2	1.4
EPS 증가율 (%)	-14.7	67.1	12.7
ROE (%)	24.8	37.6	35.2
주당지표 (원)			
EPS	901	1,505	1,696
BVPS	3,819	4,271	5,367
DPS	500	600	700

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**36.9**	**51.3**	**32.0**	**52.7**	**31.9**	**46.9**	**79.7**	**91.2**	**173.0**	**249.7**	**303.3**
전년 동기 대비 (%)	-2.3	88.0	-35.5	-20.9	-13.4	-8.7	148.8	73.1	-4.7	44.4	21.4
전 분기 대비 (%)	-44.6	39.2	-37.6	64.4	-39.4	46.7	70.1	14.4			
매출원가	9.9	13.5	9.4	13.9	7.0	11.8	22.3	25.5	46.7	66.6	81.8
매출총이익	**27.0**	**37.9**	**22.6**	**38.8**	**24.9**	**35.1**	**57.4**	**65.7**	**126.3**	**183.1**	**221.5**
매출총이익률 (%)	73.2	73.7	70.5	73.7	78.0	74.8	72.0	72.1	73.0	73.3	73.0
판매 및 일반관리비	8.3	9.2	7.5	11.4	8.8	11.7	12.0	14.6	36.4	47.0	52.2
영업이익	**18.7**	**28.6**	**15.1**	**27.4**	**16.1**	**23.4**	**45.4**	**51.1**	**89.9**	**136.1**	**169.3**
영업이익률 (%)	50.7	55.8	47.1	52.1	50.5	49.9	57.0	56.1	52.0	54.5	55.8
영업외 손익	1.3	-1.7	2.6	2.3	3.0	2.4	2.4	2.2	4.4	10.0	9.7
세전이익	**20.0**	**26.9**	**17.7**	**29.8**	**19.1**	**25.8**	**47.8**	**53.3**	**94.4**	**146.1**	**179.0**
세전이익률 (%)	54.3	52.4	55.1	56.5	59.9	55.0	60.0	58.5	54.5	58.5	59.0
순이익	**15.2**	**20.7**	**13.5**	**23.3**	**24.9**	**20.1**	**37.3**	**41.6**	**72.7**	**123.9**	**139.6**
순이익률 (%)	41.2	40.3	42.1	44.2	77.8	42.9	46.8	45.6	42.0	49.6	46.0
EPS (원)	**188**	**257**	**167**	**288**	**302**	**244**	**453**	**506**	**901**	**1,505**	**1,696**
전년 동기 대비 (%)	-26.9	46.6	-21.6	-31.0	60.3	-4.8	171.5	75.5	-14.7	67.1	12.7
전 분기 대비 (%)	-54.8	36.2	-34.9	72.5	4.9	-19.1	85.6	11.5			

자료: HPSP, 삼성증권 추정

부문별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
장비	31.0	47.8	27.6	47.7	28.4	42.8	74.8	85.7	154.1	231.7	281.3
기타	5.9	3.6	4.4	5.0	3.5	4.1	4.9	5.5	18.9	18.0	22.0
총계	36.9	51.3	32.0	52.7	31.9	46.9	79.7	91.2	173.0	249.7	303.3
전년 동기 대비 (%)											
장비	-9.5	97.0	-39.8	-23.5	-8.3	-10.4	170.8	79.7	-7.6	50.4	21.4
기타	68.5	16.9	16.0	16.1	-40.3	14.0	11.3	10.0	28.7	-4.6	22.2
총계	-2.3	88.0	-35.5	-20.9	-13.4	-8.7	148.8	73.1	-4.7	44.4	21.4
전분기 대비 (%)											
장비	-50.2	54.1	-42.2	72.6	-40.4	50.5	74.8	14.6			
기타	36.8	-39.3	23.9	12.8	-29.7	15.9	21.0	11.5			
총계	-44.6	39.2	-37.6	64.4	-39.4	46.7	70.1	14.4			

자료: HPSP, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**179**	**181**	**173**	**250**	**303**
매출원가	60	52	47	67	82
매출총이익	**119**	**130**	**126**	**183**	**221**
(매출총이익률, %)	66.2	71.5	73.0	73.3	73.0
판매 및 일반관리비	23	36	36	47	52
영업이익	**95**	**94**	**90**	**136**	**169**
(영업이익률, %)	53.2	51.8	52.0	54.5	55.8
영업외손익	**9**	**20**	**4**	**10**	**10**
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**	**146**	**179**
법인세	24	28	22	22	39
(법인세율, %)	22.8	24.2	23.0	15.2	22.0
계속사업이익	80	86	73	124	140
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**80**	**86**	**73**	**124**	**140**
(순이익률, %)	44.9	47.6	42.0	49.6	46.0
지배주주순이익	80	86	73	124	140
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	97	98	94	140	173
(EBITDA 이익률, %)	53.9	53.8	54.5	56.0	57.2
EPS (지배주주)	990	1,056	901	1,505	1,696
EPS (연결기준)	990	1,056	901	1,505	1,696
수정 EPS (원)*	990	1,056	901	1,505	1,696

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**276**	**238**	**289**	**353**	**437**
현금 및 현금등가물	43	61	94	117	201
매출채권	2	10	23	30	31
재고자산	24	23	16	40	39
기타	206	144	156	166	166
비유동자산	**45**	**82**	**81**	**99**	**105**
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	40	49	48	51	57
무형자산	2	2	1	0	0
기타	3	31	31	48	48
자산총계	**321**	**320**	**370**	**452**	**542**
유동부채	**42**	**41**	**61**	**98**	**98**
매입채무	6	2	2	7	7
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	35	39	59	91	91
비유동부채	**2**	**1**	**1**	**2**	**2**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	2	1	1	2	2
부채총계	**44**	**42**	**61**	**100**	**100**
지배주주지분	**277**	**278**	**308**	**351**	**442**
자본금	41	42	42	42	42
자본잉여금	59	61	63	64	64
이익잉여금	175	253	278	268	358
기타	2	-78	-74	-22	-22
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**277**	**278**	**308**	**351**	**442**
순부채	-228	-188	-238	-265	-350

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**66**	**84**	**100**	**82**	**144**
당기순이익	80	86	73	124	140
현금유출입이없는 비용 및 수익	23	21	28	4	4
유형자산 감가상각비	1	4	4	4	4
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	21	17	24	0	0
영업활동 자산부채 변동	-13	-9	22	-45	0
투자활동에서의 현금흐름	**-148**	**20**	**-19**	**-21**	**-10**
유형자산 증감	-25	-43	-2	-21	-10
장단기금융자산의 증감	-122	59	-17	0	0
기타	-1	4	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-4**	**-94**	**-48**	**-40**	**-49**
차입금의 증가(감소)	-1	-1	-1	0	0
자본금의 증가(감소)	6	2	2	0	0
배당금	-2	-7	-48	-40	-49
기타	-8	-88	-1	1	0
현금증감	-87	18	33	23	84
기초현금	130	43	61	94	117
기말현금	43	61	94	117	201
Gross cash flow	**103**	**107**	**101**	**128**	**144**
Free cash flow	**42**	**41**	**98**	**76**	**134**

재무비율 및 주당지표

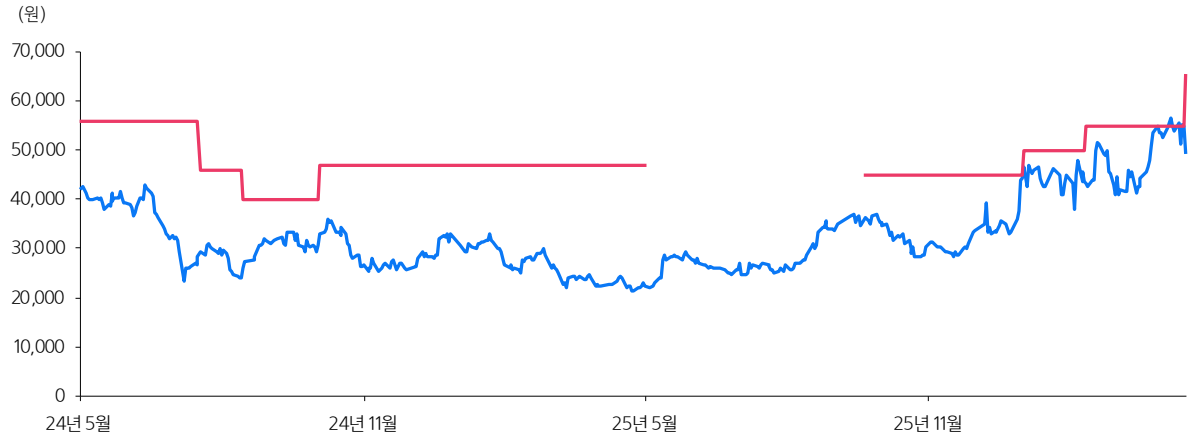
12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	12.4	1.3	-4.7	44.4	21.4
영업이익	11.8	-1.3	-4.3	51.4	24.4
순이익	21.9	7.3	-15.8	70.5	12.7
수정 EPS**	9.5	6.7	-14.7	67.1	12.7
주당지표					
EPS (지배주주)	990	1,056	901	1,505	1,696
EPS (연결기준)	990	1,056	901	1,505	1,696
수정 EPS**	990	1,056	901	1,505	1,696
BPS	3,410	3,417	3,819	4,271	5,367
DPS (보통주)	150	600	500	600	700
Valuations (배)					
P/E***	44.3	24.7	37.2	32.9	29.2
P/B***	12.9	7.6	8.8	11.6	9.2
EV/EBITDA	34.5	20.2	27.1	27.6	21.8
비율					
ROE (%)	34.0	31.1	24.8	37.6	35.2
ROA (%)	27.7	26.9	21.1	30.2	28.1
ROIC (%)	267.2	126.4	133.2	228.7	212.7
배당성향 (%)	9.3	55.9	55.7	39.9	41.3
배당수익률 (보통주, %)	0.3	2.3	1.5	1.2	1.4
순부채비율 (%)	-82.3	-67.7	-77.3	-75.5	-79.1
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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 14일 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	2025/10/20	2026/1/30	3/12	5/15
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	56000	46000	40000	47000	45000	50000	55,000	65,000
괴리율 (평균)	-22.11	-39.37	-22.77	-41.64	-27.34	-11.73	-12.76	
괴리율 (최대or최소)	12.68	-32.93	-16.38	-23.83	-1.44	-4.30	2.91	

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