

EARNINGS
PREVIEW

원익 IPS (240810/KQ)

전공정의 상징

반도체 소부장. 이동주 / natelee@sks.co.kr / 3773-9026

Signal: 1Q26 수주 잔고 급증, 실적의 업사이클 구간 진입**Key:** 낸드, 파운드리, 중국까지 반등에 가세**Step:** 2028 년으로 시선 이동, 불편하지 않은 주가 레벨

매수(유지)

목표주가: 190,000 원(상향)

현재주가: 125,000 원

상승여력: 52.0%

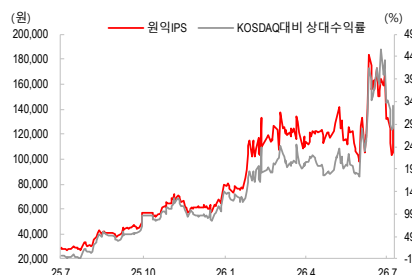
STOCK DATA

주가(26/07/10)	125,000 원
KOSDAQ	837.43 pt
52 주 최고가	183,300 원
60 일 평균 거래대금	188 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	4,908 만주
시가총액	6,135 십억원
주요주주	
원익홀딩스(외 3)	32.95%
미래에셋자산운용	10.01%
외국인 지분율	19.59%

주가 및 상대수익률



2Q26 Preview

2Q26 매출액 2,404 억원(QoQ +46%, YoY -1%), 영업이익 216 억원(QoQ +102%, YoY -41%)를 전망한다. 동사의 1Q26 말 수주 잔고는 4,000 억원까지 급증하였다. 리드 타임 고려시, 국내 고객사 중심으로 매출 확대가 예상되며 일부 해외향(중국, 미국) 공급은 3Q26 로 나뉘져 반영될 전망이다. 국내 고객사향 수주가 2Q26 에도 강한 흐름을 유지하고 있는 것으로 파악되어 3Q26 실적 증익폭은 더욱 커질 것으로 추정한다.

실적으로 체감될 호황 분위기

당사에서 추정하는 국내 주요 고객사의 증설 계획은 2028년까지 가파르게 늘어나 디램 기준 150K/M 증설 규모가 뉴노멀 수준으로 자리매김할 것으로 예상된다. 1Q26 수주 잔고는 급증하였고 3Q26부터 실적으로 체감하는 구간에 접어들 것으로 보인다. 올해 대비 내년 증설은 최대 2 배 늘어날 전망이다. 낸드에 대한 투자 재개 움직임 역시 포착되며, 삼성 테일러 팩 PH1 투자의 셋업도 하반기에 마무리될 전망이다. 올해 파운드리 매출액도 1,530 억원 수준으로 길었던 부진을 털어낼 예정이다. CXMT 향 공급도 회복되고 있으며 상하이 팹 로드맵 고려시, 내년 매출 확대도 가시적이다.

2028년을 바라보면 전혀 불편하지 않다

메모리 업체의 중단기 증설이 속도감을 더하고 있다. 2030년 캐파 2 배를 목표로 하는 만큼 2028년까지도 성장세가 이어질 수 있다는 믿음은 강해지고 있다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 2분기					26년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	240	263	-8.7	242	-0.8	1,327	1,338	-0.8	1,310	1.3
영업이익(십억원)	22	37	-40.5	27	-18.5	198	198	0.0	187	5.9
지배주주순이익(십억원)	15	26	-42.3	24	-37.5	199	193	3.1	173	15.0
영업이익률(%)	9.2	14.1	-	11.2	-	14.9	14.8	-	14.3	-
지배주주순이익률(%)	6.3	9.9	-	9.9	-	15.0	14.4	-	13.2	-

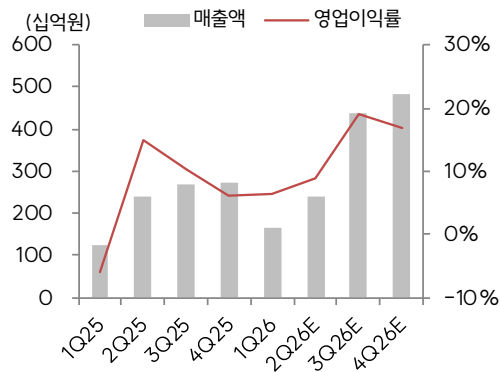
자료: SK 증권

원익IPS 실적 추정표

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
Sales	124	242	268	275	165	240	438	483	910	1327	1710
QoQ	-58%	95%	11%	2%	-40%	46%	82%	10%			
YoY	9%	56%	45%	-7%	33%	-1%	63%	76%	22%	46%	29%
반도체	94	218	207	198	146	218	370	414	717	1148	1513
디스플레이	30	25	62	77	19	22	68	69	193	178	197
OP	(7)	36	28	17	11	22	83	82	74	198	327
QoQ	적전	흑전	-24%	-38%	-38%	102%	285%	-1%			
YoY	적지	흑전	90%	-34%	흑전	-41%	202%	377%	594%	168%	65%
OPM	-6%	15%	10%	6%	7%	9%	19%	17%	8%	15%	19%

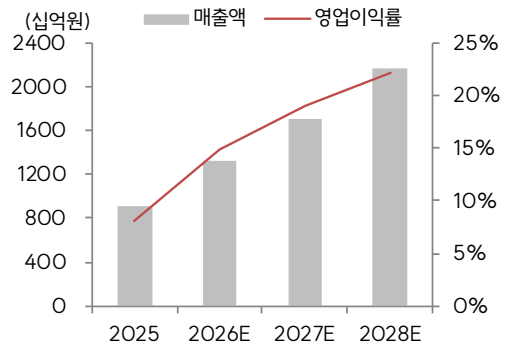
자료: 원익IPS, SK 증권

원익IPS 분기 실적 추이 및 전망



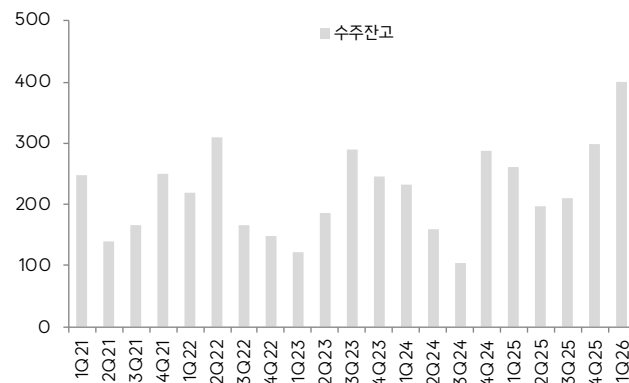
자료: 원익IPS, SK 증권

원익IPS 연간 실적 추이 및 전망



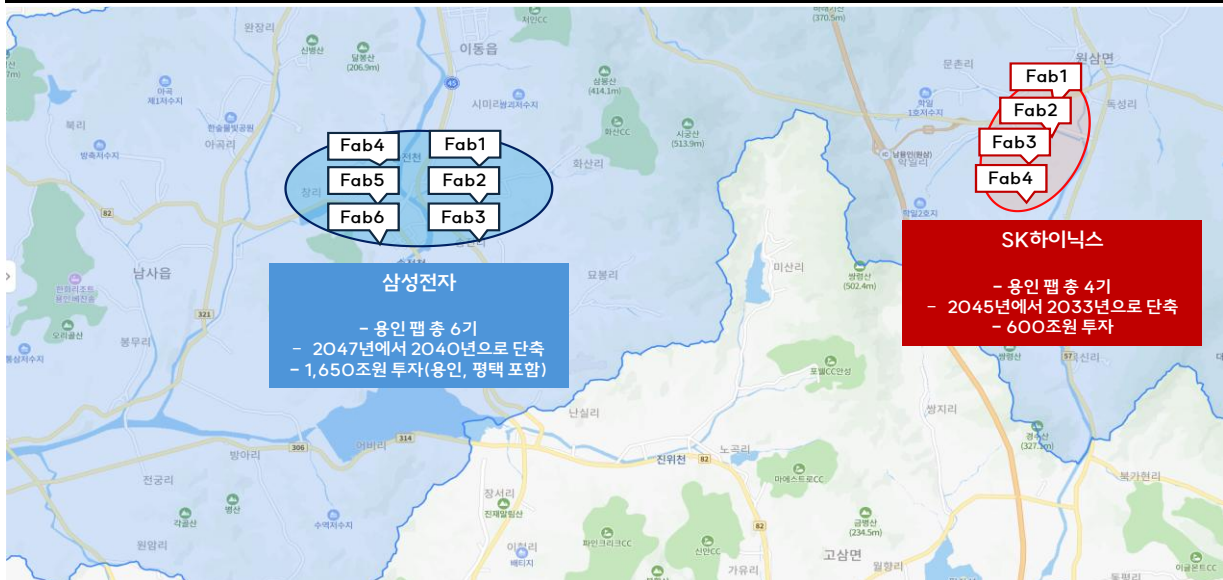
자료: 원익IPS, SK 증권

원익IPS 수주 잔고 추이



자료: 원익IPS, SK 증권

삼성전자, SK 하이닉스 용인 클러스터 부지 및 수정된 계획



자료: NAVER, 삼성전자, SK 하이닉스

국내 메모리 고객사 증설 규모 및 타임라인 추정 (장비 Fab-in 기준)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	3Q27	4Q27	1Q28	2Q28	3Q28	4Q28
삼성전자	30~40K				90~100K				150K				150~200K			
	P4 Ph1 Fab-in (15K)			Ph3 Fab-in (50K)			Ph4 Fab-in (50K)			Ph2 Fab-in (50K)						
	P5											Ph1-2 Fab-in (100K)			Ph3-5 Fab-in (120K)	
	P6											Clean room OPEN				
SK하이닉스	10K				70K				130~140K				130~180K			
	M15X			Fab-in (20K)		Fab-in (60K)		Fab-in (10K)								
	Y1								Ph1-3 Fab-in (150K)			Ph4-6 Fab-in (120K)				
	Y2											Clean room OPEN				

자료: SK 증권

원익 IPS 목표주가 산정표

구분		비고
2027년 예상 EPS (원)	6,456	
Target PER (X)	30.0	
적정주가 (원)	193,680	
목표주가 (원)	190,000	
현재주가 (원)	125,000	
Upside Potential	52%	

자료: SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	645	699	972	1,296	1,800
현금및현금성자산	135	107	157	382	643
매출채권 및 기타채권	100	73	111	126	164
재고자산	338	273	355	403	523
비유동자산	479	465	498	522	568
장기금융자산	35	41	54	58	67
유형자산	334	323	340	361	396
무형자산	27	28	29	26	23
자산총계	1,124	1,165	1,470	1,818	2,369
유동부채	229	188	304	344	445
단기금융부채	3	3	0	0	0
매입채무 및 기타채무	50	43	79	90	117
단기충당부채	16	16	27	31	40
비유동부채	8	7	7	8	9
장기금융부채	5	4	4	4	4
장기매입채무 및 기타채무	1	1	1	1	1
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	237	195	311	352	454
지배주주지분	887	970	1,159	1,466	1,915
자본금	25	25	25	25	25
자본잉여금	357	357	357	357	357
기타자본구성요소	-10	-10	-10	-10	-10
자기주식	-10	-10	-10	-10	-10
이익잉여금	515	597	785	1,092	1,541
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	887	970	1,159	1,466	1,915
부채와자본총계	1,124	1,165	1,470	1,818	2,369

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	78	157	220	319	417
당기순이익(손실)	21	84	199	317	458
비현금성항목등	66	61	52	88	106
유형자산감가상각비	39	36	33	29	25
무형자산상각비	3	3	3	3	3
기타	24	21	15	56	78
운전자본감소(증가)	-10	18	6	-23	-56
매출채권및기타채권의감소(증가)	14	-11	-11	-15	-37
재고자산의감소(증가)	-11	49	-74	-49	-120
매입채무및기타채무의증가(감소)	1	-9	21	11	27
기타	2	-12	-74	-126	-183
법인세납부	0	-6	-37	-63	-91
투자활동현금흐름	5	-179	-156	-75	-126
금융자산의감소(증가)	26	-158	-81	-27	-65
유형자산의감소(증가)	-20	-26	-50	-50	-60
무형자산의감소(증가)	-6	-4	-4	0	0
기타	5	9	-21	2	-1
재무활동현금흐름	-3	-6	-4	-10	-10
단기금융부채의증가(감소)	0	0	-3	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-3	-4	-1	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	-2	0	-10	-10
기타	-0	0	-0	-0	-0
현금의 증가(감소)	81	-28	50	226	260
기초현금	54	135	107	157	382
기말현금	135	107	157	382	643
FCF	58	131	170	269	357

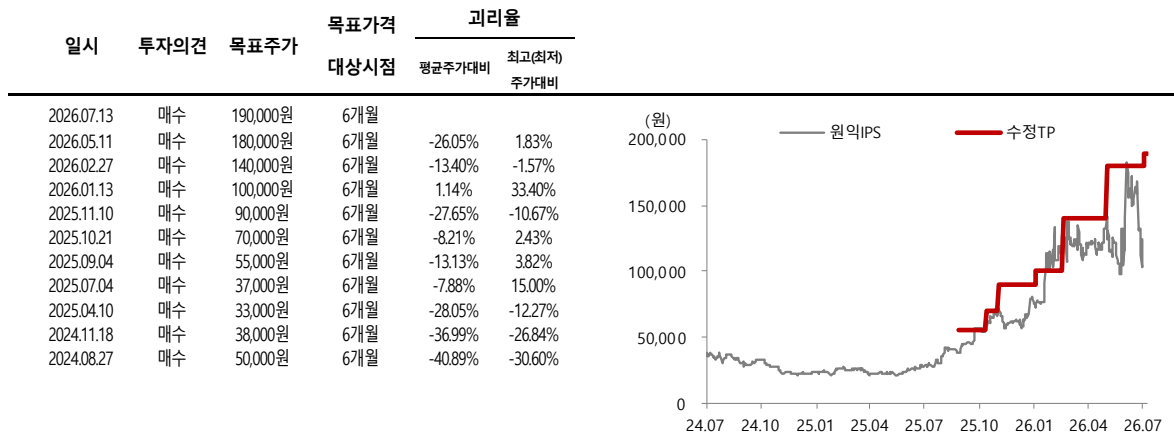
자료 : 원익IPS, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	748	910	1,327	1,710	2,167
매출원가	456	527	687	840	997
매출총이익	292	383	640	870	1,171
매출총이익률(%)	39.1	42.1	48.2	50.9	54.0
판매비와 관리비	282	309	442	543	687
영업이익	11	74	198	327	483
영업이익률(%)	1.4	8.1	14.9	19.1	22.3
비영업손익	7	32	41	53	66
순금융손익	4	7	8	11	17
외환관련손익	12	-4	0	0	0
관계기업등 투자손익	-2	1	-0	0	0
세전계속사업이익	17	106	239	380	550
세전계속사업이익률(%)	2.3	11.7	18.0	22.2	25.4
계속사업법인세	-3	22	40	63	91
계속사업이익	21	84	199	317	458
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	21	84	199	317	458
순이익률(%)	2.8	9.2	15.0	18.5	21.1
지배주주	21	84	199	317	458
지배주주귀속 순이익률(%)	2.8	9.2	15.0	18.5	21.1
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	21	85	199	317	458
지배주주	21	85	199	317	458
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	52	113	234	359	511

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	8.4	21.6	45.8	28.9	26.8
영업이익	흑전	593.6	167.9	65.3	47.8
세전계속사업이익	흑전	509.3	124.7	59.3	44.6
EBITDA	93.0	117.2	106.7	53.0	42.4
EPS	흑전	305.0	136.7	59.3	44.6
수익성 (%)					
ROA	1.9	7.3	15.1	19.3	21.9
ROE	2.4	9.0	18.7	24.1	27.1
EBITDA마진	7.0	12.5	17.7	21.0	23.6
안정성 (%)					
유동비율	281.8	371.7	320.2	376.3	404.3
부채비율	26.7	20.1	26.8	24.0	23.7
순차입금/자기자본	-15.7	-30.4	-38.0	-47.3	-53.2
EBITDA/이자비용(배)	135.4	10,357.4	2,698.2	5,305.4	7,554.8
배당성향	11.7	11.6	4.9	3.1	2.1
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	423	1,712	4,052	6,456	9,336
BPS	18,277	19,959	23,808	30,065	39,203
CFPS	1,269	2,517	4,797	7,099	9,892
주당 현금배당금	50	200	200	200	200
Valuation지표 (배)					
PER	52.9	39.7	25.9	16.2	11.2
PBR	1.2	3.4	4.4	3.5	2.7
PCR	17.6	27.0	21.9	14.8	10.6
EV/EBITDA	18.4	26.8	20.1	12.4	8.1
배당수익률	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2



COMPLIANCE NOTICE

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 13일 기준)

매수 93.55% 중립 6.45% 매도 0.00%