

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	140,000원	51.2%
현재주가	92,600원	
시가총액	4.5조원	
주식수 (유통주식 비중)	49,083,901주 (66.2%)	
52주 최저/최고	30,500원/183,300원	
60일-평균거래대금	2,191.2억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
원익IPS (%)	-25.6	-14.9	203.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-21.4	14.7	204.3

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	140,000	170,000	-17.6%
2026E EPS	4,716	3,843	22.7%
2027E EPS	4,907	4,699	4.4%

컨센서스

커버 증권사 수	6
목표주가	176,833
추천 점수	3.8

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



리서치센터 리포트
바로가기

원익IPS (240810)

2Q26 review - 일시적 쇼크, 반도체 전망은 오히려 강화

- 해외 고객사향 장비 출하 시점 지연으로 어닝 쇼크 기록했으나 3분기 만회 전망
- 한편 디스플레이는 부진하나 반도체 산업 증설 의지를 반영하여 내년 전망 상향
- Peer valuation 축소로 목표주가를 140,000원으로 하향하되, BUY 의견 유지

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review: 원익IPS는 2분기 어닝 쇼크를 기록했으나 이는 해외 파운드리향 장비 출하 시점이 7월로 일시 지연된 영향. 3분기 만회 예정으로 펀더멘털의 훼손을 의미하지는 않음. 수익성 부진 역시 외형 감소 영향으로 해석. 국내외 메모리 고객사 수요는 견조하며, 디스플레이 장비도 상대적으로 선방. 한편 영업 외 단의 서프라이즈는 700~800억원 규모 금융자산 평가이익이 발생했기 때문일 것으로 추정.

메모리 upside vs 디스플레이 downside: 2026년 매출액과 영업이익 전망을 각각 9%, 17% 하향 조정하나, 2027년 매출액과 영업이익 전망을 각각 6%, 7% 상향 조정. 국내 DRAM 증설과 NAND 업그레이드 의지가 강화된 만큼 메모리향 실적 전망은 상향. 그럼에도 2026년 전망을 하향하는 이유는 1) 모바일과 PC 수요 위축에 따라 디스플레이 투자 속도 조절이 예상되며, 2) 파운드리 관련 기존 당사의 매출 추정치가 다소 공격적이었던 것으로 판단되기 때문.

한편 2027년은 신규 메모리 fab open과 더불어, 해외 메모리 업체들과의 장비 평가 결과에 따라 추가 이익 upside 존재. 디스플레이 불확실성을 반도체가 상쇄할 전망.

목표주가 하향하되, BUY 투자의견 유지: 반도체 전공정 장비 peer valuation 축소분을 반영하여 목표주가를 140,000원으로 하향. 목표주가는 2027년 EPS 추정치에 P/E 29배를 적용하여 산출. Target P/E는 현재 글로벌 전공정 장비 시장 점유율 상위 5개사 2027E P/E 평균(FactSet)이자, 원익IPS의 과거 5년 평균 P/E 대비 +1SD 수준이기도 함. 주가 상승여력과 2027~2028년 이익 전망 추가 상향 가능성을 감안하여 BUY 투자의견 유지.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	216.5	-10.6	31.3	-8.6	-8.4
영업이익	18.4	-49.6	71.3	-23.3	-22.4
세전이익	101.2	208.1	282.4	237.3	247.1
지배주주순이익	89.9	225.2	307.8	284.5	304.0
이익률 (%)					
영업이익	8.5				
세전이익	46.7				
지배주주순이익	41.5				

자료: 원익IPS, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	39.3	19.6	18.9
P/B	3.4	3.8	3.2
EV/EBITDA	27.5	19.1	11.9
Divyield (%)	0.3	0.4	0.5
EPS 증가율 (%)	305.4	173.1	4.0
ROE (%)	9.0	21.2	18.4
주당지표 (원)			
EPS	1,727	4,716	4,907
BVPS	19,936	24,480	28,987
DPS	200	400	500

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	124.2	242.2	268.4	275.0	164.9	216.5	408.9	443.7	909.8	1,234.0	1,631.1
전년 동기 대비 (%)	9.1	56.3	45.4	-6.7	32.8	-10.6	52.3	61.3	21.6	35.6	32.2
전 분기 대비 (%)	-57.9	95.0	10.8	2.4	-40.0	31.3	88.9	8.5			
매출원가	64.2	133.6	162.3	166.8	80.0	117.7	241.0	263.0	527.0	701.7	940.2
매출총이익	60.0	108.6	106.1	108.2	84.9	98.8	167.9	180.6	382.8	532.3	690.9
매출총이익률 (%)	48.3	44.8	39.5	39.3	51.5	45.6	41.1	40.7	42.1	43.1	42.4
판매 및 일반관리비	67.4	72.1	78.6	91.0	74.2	80.4	92.0	116.5	309.0	363.1	409.6
영업이익	-7.4	36.5	27.5	17.2	10.7	18.4	75.9	64.1	73.8	169.2	281.3
영업이익률 (%)	-5.9	15.1	10.3	6.3	6.5	8.5	18.6	14.5	8.1	13.7	17.2
영업외 손익	4.1	-3.6	10.4	21.4	15.7	82.8	5.5	5.1	32.3	109.1	24.8
세전이익	-3.3	32.8	38.0	38.6	26.5	101.2	81.4	69.2	106.2	278.2	306.1
세전이익률 (%)	-2.7	13.6	14.1	14.1	16.0	46.7	19.9	15.6	11.7	22.5	18.8
지배주주순이익	-4.7	27.7	28.3	32.8	22.1	89.9	63.5	54.0	84.0	229.5	238.8
지배주주순이익률 (%)	-3.8	11.4	10.5	11.9	13.4	41.5	15.5	12.2	9.2	18.6	14.6
EPS (원)	-97	568	581	674	453	1,848	1,305	1,109	1,727	4,716	4,907
전년 동기 대비 (%)	nm	293.6	234.7	18.3	nm	225.2	124.5	64.5	305.4	173.1	4.0
전 분기 대비 (%)	nm	nm	2.3	16.0	-32.8	307.8	-29.4	-15.0			

자료: 원익IPS, 삼성증권 추정

부문별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
반도체	94.1	217.5	197.4	198.2	146.0	189.6	355.1	379.2	707.3	1,069.9	1,425.4
디스플레이	30.1	24.6	71.0	76.8	18.9	26.9	53.8	64.5	202.6	164.1	205.7
총계	124.2	242.2	268.4	275.0	164.9	216.5	408.9	443.7	909.8	1,234.0	1,631.1
비중 (%)											
반도체	75.8	89.8	73.5	72.1	88.6	87.6	86.9	85.5	77.7	86.7	87.4
디스플레이	24.2	10.2	26.5	27.9	11.4	12.4	13.1	14.5	22.3	13.3	12.6
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	47.2	83.8	-6.0	55.2	-12.8	79.9	91.3	22.5	51.3	33.2
디스플레이	1,025.2	250.1	-7.8	-8.9	-37.3	9.3	-24.3	-16.0	18.4	-19.0	25.4
총계	9.1	56.3	45.4	-6.7	32.8	-10.6	52.3	61.3	21.6	35.6	32.2
전분기 대비 (%)											
반도체	-55.4	131.1	-9.2	0.4	-26.3	29.8	87.3	6.8			
디스플레이	-64.3	-18.2	188.7	8.2	-75.4	42.4	100.0	20.0			
총계	-57.9	95.0	10.8	2.4	-40.0	31.3	88.9	8.5			

자료: 원익IPS, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	748	910	1,234	1,631	1,915
매출원가	456	527	702	940	1,100
매출총이익	292	383	532	691	815
(매출총이익률, %)	39.1	42.1	43.1	42.4	42.6
판매 및 일반관리비	282	309	363	410	455
영업이익	11	74	169	281	360
(영업이익률, %)	1.4	8.1	13.7	17.2	18.8
영업외손익	7	32	109	25	25
금융수익	6	35	103	20	20
금융비용	11	1	1	1	1
지분법손익	-2	1	-0	0	0
기타	14	-3	7	5	5
세전이익	17	106	278	306	385
법인세	-3	22	49	67	85
(법인세율, %)	-19.1	20.8	17.5	22.0	22.0
계속사업이익	21	84	229	239	300
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	21	84	229	239	300
(순이익률, %)	2.8	9.2	18.6	14.6	15.7
지배주주순이익	21	84	229	239	300
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	52	113	211	326	404
(EBITDA 이익률, %)	7.0	12.5	17.1	20.0	21.1
EPS (지배주주)	426	1,727	4,716	4,907	6,170
EPS (연결기준)	426	1,727	4,716	4,907	6,170
수정 EPS (원)*	426	1,727	4,716	4,907	6,170

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	78	157	239	168	332
당기순이익	21	84	229	239	300
현금유출입이없는 비용 및 수익	66	61	42	45	43
유형자산 감가상각비	39	36	39	41	40
무형자산 상각비	3	3	3	3	3
기타	24	21	0	0	0
영업활동 자산부채 변동	-10	18	-33	-115	-12
투자활동에서의 현금흐름	5	-179	10	-30	-30
유형자산 증감	-20	-26	10	-30	-30
장단기금융자산의 증감	29	-105	0	0	0
기타	-3	-48	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	-3	-6	-11	-19	-24
차입금의 증가(감소)	-1	-2	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	0	-2	-10	-19	-24
기타	-3	-1	-1	0	0
현금증감	81	-28	239	119	278
기초현금	54	135	107	346	465
기말현금	135	107	346	465	743
Gross cash flow	87	145	272	283	344
Free cash flow	57	131	214	138	302

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

자료: 원익IPS, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	645	699	1,192	1,444	1,735
현금 및 현금등가물	135	107	346	465	743
매출채권	23	38	74	93	95
재고자산	338	273	292	370	378
기타	149	282	479	516	520
비유동자산	479	465	451	436	423
투자자산	35	39	39	39	39
유형자산	334	323	324	313	303
무형자산	27	28	30	26	23
기타	82	76	58	58	58
자산총계	1,124	1,165	1,642	1,880	2,158
유동부채	229	188	446	464	466
매입채무	34	25	69	87	89
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	195	163	377	377	377
비유동부채	8	7	5	5	5
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	8	7	5	5	5
부채총계	237	195	451	470	472
지배주주지분	887	970	1,191	1,410	1,686
자본금	25	25	25	25	25
자본잉여금	357	357	357	357	357
이익잉여금	515	597	817	1,036	1,312
기타	-9	-9	-7	-7	-7
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	887	970	1,191	1,410	1,686
순부채	-131	-211	-511	-667	-949

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	8.4	21.6	35.6	32.2	17.4
영업이익	흑전	593.6	129.2	66.3	28.1
순이익	흑전	305.0	173.1	4.0	25.7
수정 EPS**	흑전	305.4	173.1	4.0	25.7
주당지표					
EPS (지배주주)	426	1,727	4,716	4,907	6,170
EPS (연결기준)	426	1,727	4,716	4,907	6,170
수정 EPS**	426	1,727	4,716	4,907	6,170
BPS	18,240	19,936	24,480	28,987	34,657
DPS (보통주)	50	200	400	500	600
Valuations (배)					
P/E***	52.5	39.3	19.6	18.9	15.0
P/B***	1.2	3.4	3.8	3.2	2.7
EV/EBITDA	18.3	27.5	19.1	11.9	8.9
비율					
ROE (%)	2.4	9.0	21.2	18.4	19.4
ROA (%)	1.9	7.3	16.3	13.6	14.9
ROIC (%)	1.9	9.4	25.2	39.9	48.6
배당성향 (%)	11.7	11.6	8.5	10.2	9.7
배당수익률 (보통주, %)	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6
순부채비율 (%)	-14.8	-21.7	-42.9	-47.3	-56.3
이자보상배율 (배)	27.6	6,745.3	1,413.4	2,350.3	3,009.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 6일 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	8/7
투자의견	BUY	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	44000	34000	26000	70000	86000	130000	150000	170000	140000
과리율 (평균)	-23.94	-30.32	30.97	-9.08	-19.30	-9.95	-19.61	-25.99	
과리율 (최대or최소)	-8.86	-18.24	119.62	2.43	29.07	6.00	-10.20	7.82	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

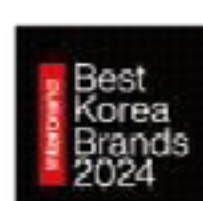
삼성증권

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