

원익IPS (240810)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

전방 수요흐름 따라 정점은 지난 듯

기대치 하회한 2Q26 실적

2Q26 매출액과 영업이익은 각각 2,165억원(31%QoQ, -11%YoY), 184억원(71%QoQ, -50%YoY)을 기록, 컨센서스를 8%, 22% 하회했다. 반도체장비 매출이 1,895억원(30%QoQ, -13%YoY)으로 추정, 예상 보다 적었는데 해외 파운드리 고객 향 출하가 7월로 이연되었기 때문이다. 기대보다 적은 외형과 비용 증가로 영업이익률은 8.5%에 그쳤다. 세전이익은 1,012억원을 기록했는데, 주식시장이 급등하여 투자자산평가이익이 기여한 것이다.

수요흐름 따라 주가 정점은 지났고, 연간 실적도 하향조정

매출 지연과 예상 보다 낮은 수익성을 반영하여 올해 매출과 영업이익 추정치를 각각 5%, 12% 하향조정한다. 한편, 고객사 신증설 투자가 지속되며 장비업체 특성상 실적은 후행하며 좋아지지만, 주가는 고객사 수요흐름과 동행하는데 정점을 지난 것으로 판단한다. 메모리 Cost가 한계에 도달, 최종 수요처가 메모리 탑재량을 낮추는 움직임이 보여 가격 정점 가능성이 높고, 하이퍼스케일러들의 설비투자도 이제는 가성비를 높이는 전략으로 선화하고 있고 금리와 현금흐름에 민감해지는 구간에 들어가 있어 인프라 투자 경쟁도 한계에 온 것 같다.

목표주가 88,000원으로 하향조정, 투자의견 '보유' 유지

올해와 내년 영업이익을 각각 12%, 22% 하향조정하고, 전망산업 수요둔화 흐름에 따라 Valuation Multiple을 더 낮출 필요가 있다. 목표주가를 88,000원(26E P/B 3.8x 적용)으로 하향조정하고, 투자의견 '보유'를 유지한다.

Fig. 1: 원익IPS 연결재무제표 요약

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	748	910	1,237	1,382	1,175
영업이익	11	74	160	176	131
세전이익	17	106	206	188	147
순이익[지배]	21	84	167	153	119
EPS(원)	423	1,712	3,394	3,109	2,428
증감률(%)	흑자전환	304.7	98.2	-8.4	-21.9
PER(배)	52.9	39.7	27.3	29.8	38.1
PBR	1.2	3.4	4.0	3.5	3.2
EV/EBITDA	18.4	26.8	21.3	19.3	23.4
ROE(%)	2.4	9.0	15.8	12.6	8.8
배당수익률	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2

자료: 원익IPS, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견

보유

[유지]

목표주가(6M)

88,000원

[하향]

-5.0%

현재주가

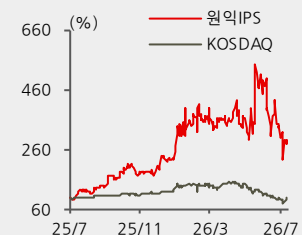
92,600원

2026/8/6

주식지표

시가총액	4,545십억원
52주최고가	183,300원
52주최저가	30,500원
상장주식수	4,908만주/0.0만주
자본금/액면가	25십억원/500원
60일평균거래량	164만주
60일평균거래대금	219십억원
외국인지분율	14.9%
자기주식수	43만주/0.9%
주요주주및지분율	
원익홀딩스 외	33.0%
삼성전자 외 1인	7.5%

주가동향



이민희

반도체/IT

mhlee@bnkfn.co.kr

(02)2115-5148

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

표 1. 원익IPS 2Q26 잠정 실적

(단위: 십억원)

	2Q26P	1Q26	QoQ	2Q25	YoY	2Q26E	차이	Cons.
매출액	216.5	164.9	31%	242.2	-11%	235.8	-8%	236.4
반도체	189.5	145.9	30%	217.6	-13%	202.8	-7%	
디스플레이	27.0	19.0	42%	24.6	10%	33.0	-18%	
영업이익	18.4	10.7	71%	36.5	-50%	32.8	-44%	23.7
세전이익	101.2	26.5	282%	32.8	208%	35.0	189%	
순이익	89.9	22.1	308%	27.7	225%	32.7	175%	22.7

자료: 원익IPS, BNK투자증권, FnGuide Consensus

표 2. 원익IPS 분기 별 실적 전망

(단위: 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	385.3	470.4	909.8	1,237.1	1,382.3
QoQ	-58%	95%	11%	2%	-40%	31%	78%	22%			
YoY	9%	56%	45%	-7%	33%	-11%	44%	71%	22%	36%	12%
반도체	94.1	217.6	197.4	198.2	145.9	189.5	346.8	392.9	707.3	1,075.1	1,204.1
디스플레이	30.1	24.6	71.0	76.8	19.0	27.0	38.5	77.5	202.5	162.0	178.2
매출총이익	60.0	108.6	106.1	108.2	84.9	98.8	156.4	170.3	382.8	510.4	553.1
판관비	67.4	72.1	78.6	91.0	74.2	80.4	92.5	103.5	309.0	350.6	376.8
영업이익	-7.4	36.5	27.5	17.2	10.7	18.4	64.0	66.8	73.8	159.9	176.3
영업이익률	-5.9%	15.1%	10.3%	6.3%	6.5%	8.5%	16.6%	14.2%	8.1%	12.9%	12.8%
세전이익	-3.3	32.8	38.0	38.6	26.5	101.2	21.4	56.6	106.2	205.7	188.4
순이익(지배)	-4.7	27.7	28.3	32.8	22.1	89.9	15.5	39.0	84.0	166.6	152.6

자료: BNK투자증권

표 3. 원익IPS 실적 추정 변경

(단위: 십억원)

	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	1237.093	1,382.3	1,295.8	1,447.4	-5%	-4%
반도체	1,075.1	1,204.1	1,103.4	1,235.8	-3%	-3%
디스플레이	162.0	178.2	192.4	211.6	-16%	-16%
영업이익	159.9	176.3	180.8	227.1	-12%	-22%
세전이익	205.7	188.4	193.1	238.9	6%	-21%
순이익	166.6	152.6	154.5	191.1	8%	-20%

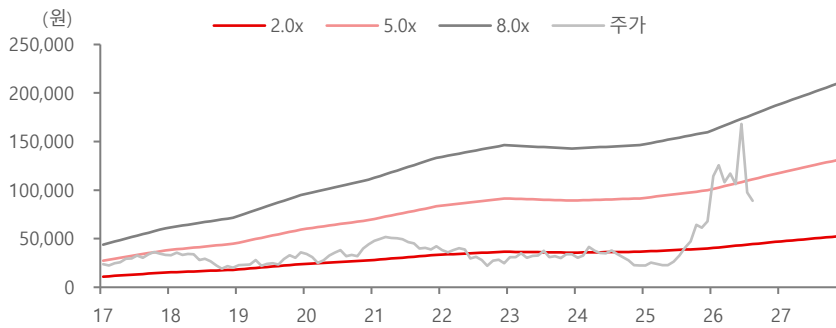
자료: BNK투자증권

Fig. 2: 원익IPS와 삼성전자 주가 추이



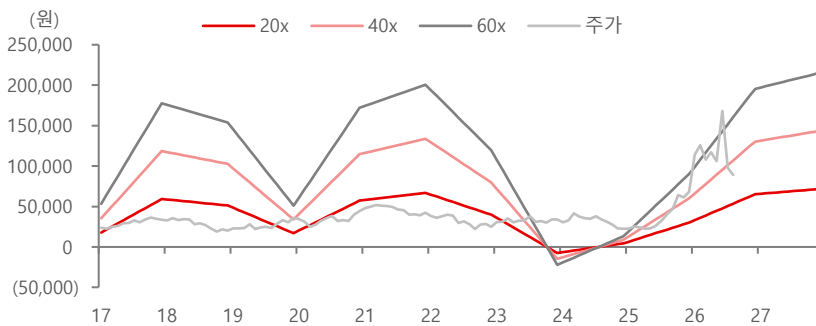
자료: BNK투자증권

Fig. 3: 원익IPS P/B 밴드 차트



자료: BNK투자증권

Fig. 4: 원익IPS P/EBIT 밴드 차트



자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	645	699	928	1,100	1,169
현금성자산	135	107	119	205	396
매출채권	23	38	41	46	39
재고자산	338	273	415	464	394
비유동자산	479	465	472	483	490
투자자산	35	39	44	47	43
유형자산	334	323	335	347	359
무형자산	27	28	25	22	20
자산총계	1,124	1,165	1,400	1,583	1,659
유동부채	229	188	256	286	243
매입채무	34	25	34	38	33
단기차입금	0	0	0	0	0
비유동부채	8	7	7	8	7
사채및장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	237	195	263	294	250
지배기업지분	887	970	1,137	1,289	1,408
자본금	25	25	25	25	25
자본잉여금	357	357	357	357	357
이익잉여금	515	597	764	916	1,035
자본총계	887	970	1,137	1,289	1,408
총차입금	8	7	8	8	7
순차입금	-139	-295	-261	-365	-531

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	78	157	88	144	197
당기순이익	21	84	167	153	119
비현금비용	88	99	80	76	68
감가상각비	42	40	41	41	40
비현금수익	-22	-39	-10	-12	-16
자산및부채의증감	-10	18	-110	-38	54
매출채권감소	14	-11	-4	-5	7
재고자산감소	-11	49	-142	-49	70
매입채무증가	1	-9	9	4	-6
법인세환급(납부)	0	-6	-39	-36	-28
투자활동현금흐름	5	-179	-85	-58	-6
유형자산증가	-21	-26	-50	-50	-50
유형자산감소	1	0	0	0	0
무형자산순감	-6	-4	0	0	0
재무활동현금흐름	-3	-6	1	0	-1
차입금증가	-1	-2	1	0	-1
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	0	-2	0	0	0
현금의증가	81	-28	12	86	191
기말현금	135	107	119	205	396
잉여현금흐름(FCF)	57	131	38	94	147

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	748	910	1,237	1,382	1,175
매출원가	456	527	727	829	676
매출총이익	292	383	510	553	499
매출총이익률	39.0	42.1	41.2	40.0	42.5
판매비와관리비	282	309	351	377	368
판매비율	37.7	34.0	28.4	27.3	31.3
영업이익	11	74	160	176	131
영업이익률	1.5	8.1	12.9	12.7	11.1
EBITDA	52	113	201	217	171
영업외손익	7	32	46	12	16
금융이자손익	4	7	10	12	16
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	3	25	36	0	0
세전이익	17	106	206	188	147
세전이익률	2.3	11.6	16.7	13.6	12.5
법인세비용	-3	22	39	36	28
법인세율	-17.6	20.8	18.9	19.1	19.0
계속사업이익	21	84	167	153	119
당기순이익	21	84	167	153	119
당기순이익률	2.8	9.2	13.5	11.1	10.1
지배기업순이익	21	84	167	153	119
총포괄손익	21	85	167	153	119

주요투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	423	1,712	3,394	3,109	2,428
BPS	18,277	19,959	23,353	26,461	28,890
CFPS	1,767	2,952	4,823	4,418	3,490
DPS	50	200	200	200	200
PER (배)	52.9	39.7	27.3	29.8	38.1
PSR	1.5	3.7	3.7	3.3	3.9
PBR	1.2	3.4	4.0	3.5	3.2
PCR	12.7	23.0	19.2	21.0	26.5
EV/EBITDA	18.4	26.8	21.3	19.3	23.4
배당성향 (%)	11.7	11.6	5.8	6.4	8.2
배당수익률	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
매출액증가율	8.4	21.6	36.0	11.7	-15.0
영업이익증가율	0.0	593.6	116.6	10.3	-25.7
순이익증가율	0.0	305.0	98.2	-8.4	-21.9
EPS증가율	0.0	305.0	98.2	-8.4	-21.9
부채비율 (%)	26.7	20.1	23.2	22.8	17.8
차입금비용	0.9	0.7	0.7	0.6	0.5
순차입금/자기자본	-15.7	-30.4	-23.0	-28.3	-37.7
ROA (%)	1.9	7.3	13.0	10.2	7.4
ROE	2.4	9.0	15.8	12.6	8.8
ROIC	1.9	9.4	19.8	19.3	14.3

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/8/6 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
원익IPS (240810)	24/08/09	매수	44,000원	-28.6	-14.8
	24/11/08	매수	39,000원	-39.7	-28.7
	25/02/27	매수	39,000원	-38.6	-31.7
	25/05/09	보유	24,000원	10.0	38.8
	25/08/08	매수	41,000원	9.8	39.3
	25/10/22	매수	68,000원	-4.7	5.4
	25/11/10	매수	81,000원	-12.6	41.2
	26/02/03	매수	140,000원	-19.3	-4.7
	26/02/26	매수	155,000원	-21.5	-8.6
	26/05/12	보유	138,000원	-9.2	-44.7
	26/08/07	보유	88,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.06.30기준) / 매수(Buy) 80.6%, 보유(Hold) 19.4%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.