

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	65,000원	60.9%
현재주가	40,400원	
시가총액	3.3조원	
주식수 (유동주식 비중)	82,300,000주 (78.4%)	
52주 최저/최고	25,000원/83,500원	
60일-평균거래대금	2,757.5억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
HPSP (%)	-3.8	-5.2	49.1
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-12.8	21.3	40.6

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	65,000	65,000	0.0%
2026E EPS	1,579	1,505	4.9%
2027E EPS	2,160	1,696	27.3%

컨센서스

커버 증권사 수	6
목표주가	68,000
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

HPSP (403870)

2Q26 review - 폭발적 성장 임박

- 환율 수혜 속 주식보상비용 환입까지 발생하며 어닝 서프라이즈
- NAND 침투율 확대, 파운드리와 DRAM 신규 증설에 맞춰 2027년 전망 상향
- 목표주가와 BUY투자의견을 유지하고, Top-pick으로 제시

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review: 매출액은 전분기 대비 44% 증가. 절대 판매량 자체는 적었지만 모든 애플리케이션에서 매출이 발생했고, 환율도 판가에 긍정적 영향. 영업이익률은 61%까지 확대되며 서프라이즈. 영업 레버리지 효과에 더해 주식보상비용의 환입까지 발생한 결과. 환입 영향 없이도 FnGuide 컨센서스를 상회했을 것으로 추정.

이익 전망 대폭 상향: 2026년 매출 전망은 미세조정하되, 영업이익 전망은 2분기 실적을 반영하여 5% 상향. 장비 셋업 일정 변화로 연중 매출액은 4분기에 몹시 집중될 전망. 단, 3분기에도 모든 애플리케이션에서 매출액이 증가하는 그림은 유효.

2027년 매출액과 영업이익 전망은 각각 24%, 28%씩 상향. NAND 침투율이 본격적으로 확대되며 전사 실적을 견인할 전망. 물론 파운드리와 DRAM향 매출액도 각자의 신규 증설 일정에 따라 고르게 성장할 양상. 한편 최근 북미 비메모리 IDM 업체도 마침내 CAPEX 확대를 예고한 바 있기에, 이익 전망 추가 상향 여력도 존재.

Top-pick으로 제시: 목표주가 65,000원과 BUY 투자의견을 유지하고, Top-pick으로 제시. 2027년 EPS 추정치에 ASML P/E 30배(FactSet) 적용. ASML의 P/E가 축소된 바 있으나 HPSP의 이익 전망 상향 분이 이를 상쇄.

최근 특허 소송 노이즈로 HPSP의 독점력에 대한 우려가 제기되며 ASML과 동일한 가치를 줄 수 있을 지에 대한 의문 제기. 그러나 고압어닐링 장비가 양산 라인에 대규모로 설치된 것은 아직까지 HPSP뿐으로 파악. 너무 과도한 우려는 지양할 필요. ASML 역시도 중국의 노광기 개발 소식에 de-rating된 바 있기에 역학도 유사. 고객사와 응용처가 동반 확대됨에 따라 HPSP가 기록해 나갈 성장에 주목할 시기.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	46.1	-10.2	44.4	-1.6	3.8
영업이익	28.3	-1.1	75.5	21.1	24.6
세전이익	30.9	14.8	61.4	19.8	23.5
순이익	24.1	16.4	-3.0	19.9	21.9
이익률 (%)					
영업이익	61.4				
세전이익	66.9				
순이익	52.3				

자료: HPSP, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	37.2	25.6	18.7
P/B	8.8	8.4	6.3
EV/EBITDA	27.1	20.9	13.4
Div yield (%)	1.5	1.5	1.7
EPS 증가율 (%)	-14.7	75.2	36.8
ROE (%)	24.8	36.7	38.5
주당지표 (원)			
EPS	901	1,579	2,160
BVPS	3,819	4,820	6,394
DPS	500	600	700

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	36.9	51.3	32.0	52.7	31.9	46.1	52.9	119.5	173.0	250.5	374.9
전년 동기 대비 (%)	-2.3	88.0	-35.5	-20.9	-13.4	-10.2	65.2	126.8	-4.7	44.8	49.7
전 분기 대비 (%)	-44.6	39.2	-37.6	64.4	-39.4	44.4	14.8	125.8			
매출원가	9.9	13.5	9.4	13.9	7.0	12.6	15.0	33.9	46.7	68.6	107.4
매출총이익	27.0	37.9	22.6	38.8	24.9	33.5	37.9	85.6	126.3	181.9	267.4
매출총이익률 (%)	73.2	73.7	70.5	73.7	78.0	72.6	71.6	71.6	73.0	72.6	71.3
판매 및 일반관리비	8.3	9.2	7.5	11.4	8.8	5.2	10.5	15.1	36.4	39.5	51.5
영업이익	18.7	28.6	15.1	27.4	16.1	28.3	27.4	70.5	89.9	142.4	215.9
영업이익률 (%)	50.7	55.8	47.1	52.1	50.5	61.4	51.8	59.0	52.0	56.8	57.6
영업외 손익	1.3	-1.7	2.6	2.3	3.0	2.6	2.3	2.1	4.4	10.0	9.4
세전이익	20.0	26.9	17.7	29.8	19.1	30.9	29.7	72.6	94.4	152.4	225.3
세전이익률 (%)	54.3	52.4	55.1	56.5	59.9	66.9	56.2	60.8	54.5	60.8	60.1
순이익	15.2	20.7	13.5	23.3	24.9	24.1	23.2	56.7	72.7	128.8	175.7
순이익률 (%)	41.2	40.3	42.1	44.2	77.8	52.3	43.8	47.4	42.0	51.4	46.9
EPS (원)	188	257	167	288	302	296	285	696	901	1,579	2,160
전년 동기 대비 (%)	-26.9	46.6	-21.6	-31.0	60.3	15.4	70.6	141.8	-14.7	75.2	36.8
전 분기 대비 (%)	-54.8	36.2	-34.9	72.5	4.9	-1.9	-3.8	144.3			

자료: HPSP, 삼성증권 추정

부문별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
장비	31.0	47.8	27.6	47.7	28.4	41.2	48.0	114.0	154.1	231.6	352.0
기타	5.9	3.6	4.4	5.0	3.5	4.9	4.9	5.5	18.9	18.9	22.9
총계	36.9	51.3	32.0	52.7	31.9	46.1	52.9	119.5	173.0	250.5	374.9
전년 동기 대비 (%)											
장비	-9.5	97.0	-39.8	-23.5	-8.3	-13.8	73.8	139.1	-7.6	50.3	52.0
기타	68.5	16.9	16.0	16.1	-40.3	38.0	11.3	10.0	28.7	-0.1	21.2
총계	-2.3	88.0	-35.5	-20.9	-13.4	-10.2	65.2	126.8	-4.7	44.8	49.7
전분기 대비 (%)											
장비	-50.2	54.1	-42.2	72.6	-40.4	44.9	16.5	137.5			
기타	36.8	-39.3	23.9	12.8	-29.7	40.3	-0.0	11.5			
총계	-44.6	39.2	-37.6	64.4	-39.4	44.4	14.8	125.8			

자료: HPSP, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	181	173	250	375	461
매출원가	52	47	69	107	132
매출총이익	130	126	182	267	330
(매출총이익률, %)	71.5	73.0	72.6	71.3	71.5
판매 및 일반관리비	36	36	40	52	61
영업이익	94	90	142	216	268
(영업이익률, %)	51.8	52.0	56.8	57.6	58.2
영업외손익	20	4	10	9	9
금융수익	7	5	5	5	5
금융비용	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	13	-1	5	4	3
세전이익	114	94	152	225	277
법인세	28	22	24	50	61
(법인세율, %)	24.2	23.0	15.5	22.0	22.0
계속사업이익	86	73	129	176	216
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	86	73	129	176	216
(순이익률, %)	47.6	42.0	51.4	46.9	46.8
지배주주순이익	86	73	129	176	216
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	98	94	147	221	274
(EBITDA 이익률, %)	53.8	54.5	58.8	59.0	59.4
EPS (지배주주)	1,056	901	1,579	2,160	2,655
EPS (연결기준)	1,056	901	1,579	2,160	2,655
수정 EPS (원)*	1,056	901	1,579	2,160	2,655

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	238	289	397	518	676
현금 및 현금등가물	61	94	103	208	342
매출채권	10	23	40	36	42
재고자산	23	16	56	79	90
기타	144	156	198	195	201
비유동자산	82	81	97	102	106
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	49	48	51	56	60
무형자산	2	1	1	0	0
기타	31	31	45	45	45
자산총계	320	370	494	620	782
유동부채	41	61	99	97	100
매입채무	2	2	19	17	20
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	39	59	80	80	80
비유동부채	1	1	2	2	2
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	1	1	2	2	2
부채총계	42	61	101	99	102
지배주주지분	278	308	393	520	679
자본금	42	42	42	42	42
자본잉여금	61	63	64	64	64
이익잉여금	253	278	313	440	599
기타	-78	-74	-26	-26	-26
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	278	308	393	520	679
순부채	-188	-238	-262	-364	-504

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	84	100	66	164	201
당기순이익	86	73	129	176	216
현금유출입이없는 비용 및 수익	21	28	5	5	6
유형자산 감가상각비	4	4	5	5	6
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	17	24	0	0	0
영업활동 자산부채 변동	-9	22	-68	-17	-21
투자활동에서의 현금흐름	20	-19	-19	-10	-10
유형자산 증감	-43	-2	-19	-10	-10
장단기금융자산의 증감	59	-17	0	0	0
기타	4	0	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	-94	-48	-40	-49	-57
차입금의 증가(감소)	-1	-1	0	0	0
자본금의 증가(감소)	2	2	0	0	0
배당금	-7	-48	-40	-49	-57
기타	-88	-1	0	0	0
현금증감	18	33	9	105	134
기초현금	43	61	94	103	208
기말현금	61	94	103	208	342
Gross cash flow	107	101	134	181	222
Free cash flow	41	98	61	154	191

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: HPSP, 삼성증권 추정

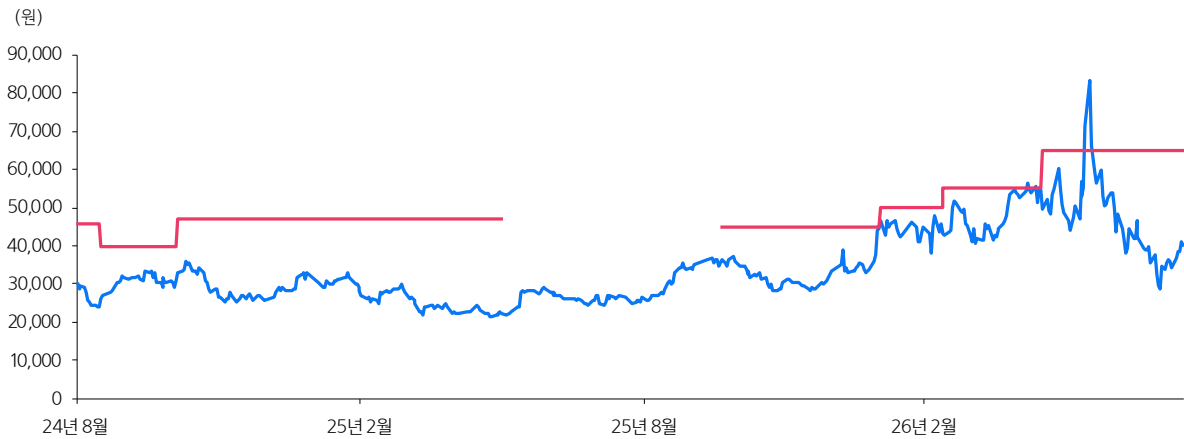
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	1.3	-4.7	44.8	49.7	23.0
영업이익	-1.3	-4.3	58.3	51.7	24.2
순이익	7.3	-15.8	77.3	36.4	22.9
수정 EPS**	6.7	-14.7	75.2	36.8	22.9
주당지표					
EPS (지배주주)	1,056	901	1,579	2,160	2,655
EPS (연결기준)	1,056	901	1,579	2,160	2,655
수정 EPS**	1,056	901	1,579	2,160	2,655
BPS	3,417	3,819	4,820	6,394	8,349
DPS (보통주)	600	500	600	700	800
Valuations (배)					
P/E***	24.7	37.2	25.6	18.7	15.2
P/B***	7.6	8.8	8.4	6.3	4.8
EV/EBITDA	20.2	27.1	20.9	13.4	10.3
비율					
ROE (%)	31.1	24.8	36.7	38.5	36.0
ROA (%)	26.9	21.1	29.8	31.6	30.8
ROIC (%)	126.4	133.2	164.6	144.2	150.9
배당성향 (%)	55.9	55.7	37.9	32.4	30.1
배당수익률 (보통주, %)	2.3	1.5	1.5	1.7	2.0
순부채비율 (%)	-67.7	-77.3	-66.6	-70.0	-74.2
이자보상배율 (배)	919.9	1,516.9	3,763.7	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 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
과리율 (평균)	-22.11	-39.37	-22.77	-41.64	-27.34	-11.73	-12.76	
과리율 (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 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·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