

올해는 메모리, 내년은 파운드리 수주 기대

3Q26 매출액 470억원(47%y/y), 영업이익 248억원(64%y/y) 예상

출고 스케줄로 볼 때 3Q26 매출액은 470억원(2%QoQ, 47%YoY)으로 전분기과 유사한 수준일 전망이다. 영업이익은 248억원(-13%QoQ, 64%YoY), OPM 52.6%로 예상된다. 전분기에는 주식보상비용 환입 영향으로 OPM 61.4%를 기록했으나 이번 분기는 다시 정상 이익률을 기록할 전망이다. 또 한 상반기 지출이 적었던 연구개발비가 하반기는 증가할 것으로 보인다.

높은 수주 잔고, 4Q26와 1Q27 매출액에 집중 반영될 듯

북미 고객 DRAM 수주 증가와 국내 NAND 수주가 급증하여, 올해 동사 장비매출액 중 메모리 향 비중은 70%에 이를 전망이다. 파운드리(30% 비중)는 삼성전자 테일러 fab 수주 위주로 매출 반영될 전망이다. 4Q26와 1Q27 매출액은 각각 1,223억원(160%QoQ, 132%YoY)과 1,248억원(2%QoQ, 291%YoY)으로 역대 최대 수준으로 급증할 전망이다. 내년에는 TSMC 미국과 대만 fab 증설 관련 신규 수주 증가가 기대되고, DRAM도 1d nm 공정 도입이 시작되며 신규 고객 확보 가능성이 높다. 최근 경쟁력이 회복되고 있는 인텔 파운드리와 공격적으로 증설 계획중인 YMTC의 발주도 기대된다.

투자 의견 '매수' 및 목표주가 66,000원 유지

동사 주가는 지난 6월 9만원을 넘으며 역사적 Valuation 전고점에 도달하여 이미 호실적을 선반영한 면이 있다. 다만 내년 메모리 경기 둔화에도 불구하고 TSMC, 인텔 등 파운드리 수주 기대와 DRAM 1d nm의 본격 도입에 따른 고집수소어닐링 장비의 수요 영역 확대 기대가 다른 전공정 장비주들과 차별 요소가 될 것 같다. 투자 의견 '매수'와 목표주가 66,000원을 유지한다.

Fig. 1: HPSP 별도재무제표 요약

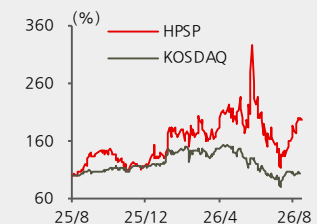
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	181	173	247	401	409
영업이익	94	90	136	221	219
세전이익	114	94	143	232	234
순이익[지배]	86	73	110	179	180
EPS(원)	1,040	870	1,337	2,172	2,190
증감률(%)	5.1	-16.3	53.7	62.5	0.8
PER(배)	25.0	38.5	37.7	23.2	23.0
PBR	5.9	7.1	8.2	6.1	4.8
EV/EBITDA	20.3	27.2	27.0	16.0	15.4
ROE(%)	31.1	24.8	30.4	35.2	26.2
배당수익률	2.3	1.5	1.0	1.0	1.0

자료: HPSP, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 별도

투자 의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	66,000원
[유지]	31.0%
현재주가	50,400원
2026/9/2	

주식지표	
시가총액	4,148십억원
52주최고가	83,500원
52주최저가	25,750원
상장주식수	8,230만주/0.0만주
자본금/액면가	42십억원/500원
60일평균거래량	486만주
60일평균거래대금	265십억원
외국인지분율	33.1%
자기주식수	94만주/1.1%
주요주주및지분율	
히트2025홀딩	20.5%
스 유한회사	
삼성자산운용	7.4%

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. HPSP 분기 별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	31.9	46.1	47.0	122.3	124.8	118.5	98.4	59.0	173.0	247.4	400.7
QoQ	-39%	44%	2%	160%	2%	-5%	-17%	-40%			
YoY	-13%	-10%	47%	132%	291%	157%	109%	-52%	-5%	43%	62%
매출총이익	24.9	33.5	32.3	83.9	90.7	79.0	64.1	39.1	126.3	174.6	273.0
판관비	8.8	5.2	7.5	17.1	15.0	14.2	13.8	8.9	36.4	38.6	51.8
영업이익	16.1	28.3	24.8	66.8	75.7	64.8	50.4	30.2	89.9	136.0	221.1
영업이익률	50.5%	61.4%	52.6%	54.6%	60.7%	54.7%	51.2%	51.2%	52.0%	55.0%	55.2%
세전이익	19.1	30.9	26.4	66.9	77.9	66.7	52.9	34.6	94.4	143.3	232.1
순이익	24.9	24.1	20.1	41.3	87.2	55.8	42.6	-6.9	72.7	110.3	178.7

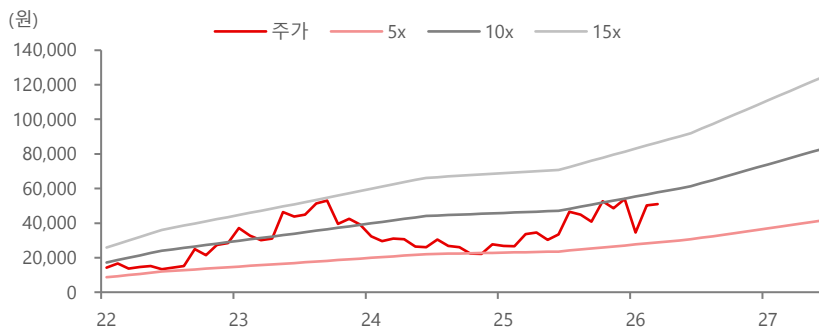
자료: BNK투자증권

표 2. HPSP 실적 추정 변경

(단위: 십억원)

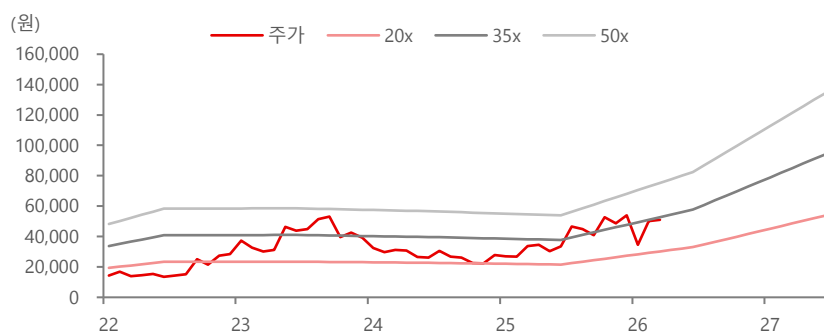
	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	247.4	400.7	230.1	288	8%	39%
영업이익	136.0	221.1	123.9	159	10%	39%
세전이익	143.3	232.1	134.8	174	6%	33%
순이익	110.3	178.7	103.8	134	6%	33%

자료: BNK투자증권

Fig. 2: HPSP P/B 밴드 차트


자료: BNK투자증권

Fig. 3: HPSP P/EBIT 밴드 차트



자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	238	289	425	656	837
현금성자산	61	94	146	204	376
매출채권	10	23	33	54	55
재고자산	23	16	23	37	38
비유동자산	82	81	81	83	86
투자자산	0	0	0	1	1
유형자산	49	48	48	51	53
무형자산	2	1	1	1	1
자산총계	320	370	506	739	923
유동부채	41	61	87	141	144
매입채무	2	2	3	5	5
단기차입금	0	0	0	0	0
비유동부채	1	1	1	1	1
사채및장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	42	61	88	142	145
지배기업지분	278	308	419	597	778
자본금	42	42	42	42	42
자본잉여금	61	63	63	63	63
이익잉여금	253	278	388	567	747
자본총계	278	308	419	597	778
총차입금	2	1	1	2	2
순차입금	-188	-238	-353	-538	-717

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	84	100	120	193	186
당기순이익	86	73	110	179	180
비현금비용	41	34	38	58	59
감가상각비	4	4	5	5	5
비현금수익	-20	-6	-7	-11	-16
자산및부채의증감	-9	22	5	9	0
매출채권감소	-8	-12	-10	-21	-1
재고자산감소	-2	7	-7	-14	-1
매입채무증가	1	0	1	2	0
법인세환급(납부)	-25	-29	-33	-53	-54
투자활동현금흐름	20	-19	-68	-136	-14
유형자산증가	-43	-2	-5	-7	-7
유형자산감소	0	0	0	0	0
무형자산순감	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	-94	-48	0	1	0
차입금증가	-1	-1	0	1	0
자본의증감	2	2	0	0	0
배당금지급	-7	-48	0	0	0
현금의증가	18	33	52	58	172
기말현금	61	94	146	204	376
잉여현금흐름(FCF)	41	98	115	186	179

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	181	173	247	401	409
매출원가	52	47	73	128	139
매출총이익	130	126	175	273	270
매출총이익률	71.8	72.8	70.9	68.1	66.0
판매비와관리비	36	36	39	52	51
판매비율	19.9	20.8	15.8	13.0	12.5
영업이익	94	90	136	221	219
영업이익률	51.9	52.0	55.1	55.1	53.5
EBITDA	98	94	141	226	223
영업외손익	20	4	7	11	15
금융이자손익	7	5	7	11	15
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	13	-1	0	0	0
세전이익	114	94	143	232	234
세전이익률	63.0	54.3	57.9	57.9	57.2
법인세비용	28	22	33	53	54
법인세율	24.6	23.4	23.1	22.8	23.1
계속사업이익	86	73	110	179	180
당기순이익	86	73	110	179	180
당기순이익률	47.5	42.2	44.5	44.6	44.0
지배기업순이익	86	73	110	179	180
총포괄손익	86	73	110	179	180

주요투자지표

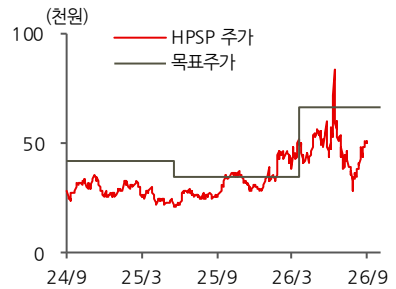
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	1,040	870	1,337	2,172	2,190
BPS	4,415	4,714	6,129	8,301	10,491
CFPS	1,290	1,205	1,705	2,746	2,715
DPS	600	500	500	500	500
PER (배)	25.0	38.5	37.7	23.2	23.0
PSR	11.9	16.2	16.8	10.4	10.1
PBR	5.9	7.1	8.2	6.1	4.8
PCR	20.2	27.8	29.6	18.4	18.6
EV/EBITDA	20.3	27.2	27.0	16.0	15.4
배당성향 (%)	55.9	55.7	36.9	22.8	22.6
배당수익률	2.3	1.5	1.0	1.0	1.0
매출액증가율	1.3	-4.7	43.0	61.9	2.0
영업이익증가율	-1.3	-4.3	51.3	62.6	-1.2
순이익증가율	7.3	-15.8	51.9	62.0	0.8
EPS증가율	5.1	-16.3	53.6	62.5	0.8
부채비율 (%)	15.1	19.9	21.0	23.8	18.7
차입금비용	0.5	0.3	0.3	0.3	0.2
순차입금/자기자본	-67.7	-77.3	-84.3	-90.1	-92.2
ROA (%)	26.9	21.1	25.2	28.7	21.7
ROE	31.1	24.8	30.4	35.2	26.2
ROIC	126.4	133.2	261.9	483.4	507.6

주: K-IFRS 별도 기준, 2026/9/2 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
HPSP (403870)	24/08/16	매수	42,000원	-27.3	-14.8
	24/11/19	매수	42,000원	-35.3	-21.3
	25/05/20	매수	35,000원	-26.2	-16.4
	25/08/19	매수	35,000원	-9.5	5.9
	25/11/20	매수	35,000원	6.2	47.7
	26/03/20	매수	66,000원	-28.3	26.5
	26/09/02	매수	66,000원	-	-

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. 당자료는 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.