

2024.05.21



Company Analysis | 테크 미드/스몰캡

Analyst 차용호

eunyeon9569@ebestsec.co.kr

Buy (유지)목표주가 (유지) **56,000 원**현재주가 **41,800 원**상승여력 **34.0 %**

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSDAQ (5/20)	847.08 pt
시가총액	34,666 억원
발행주식수	82,934 천주
52 주 최고가/최저가	63,100 / 23,750 원
90 일 일평균거래대금	913.09 억원
외국인 지분율	16.6%
배당수익률(24.12E)	0.1%
BPS(24.12E)	4,319 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -5.5%
	6개월 8.2%
	12개월 -2.4%
주주구성	프레스토제 6 호사모투자 39.6%
	한미반도체 (외 2인) 9.6%
	HPSP 우리사주 (외 1인) 1.7%

Stock Price



HPSP (403870)

1Q24 Review: 지금이 가장 어두울 때

1Q24 Review

1Q24 실적은 매출액 378억원(+24%QoQ, -36%YoY), 영업이익 200억원(+76%QoQ, -43%YoY, OPM 52.9%)으로 컨센서스 매출액 357억원, 영업이익 183억원을 모두 상회했으며 당사 추정치에는 매출액과 영업이익 모두 부합했다. 최근 ASML이 실적 발표에서 밝혔듯이 Logic 업체들의 Capex가 둔화되었으나 메모리 업체들의 투자가 일부 회복되면서 이를 상쇄했다. 기존 추정치 대비 제품 Mix에는 변화가 있었으나 OPM 52.9%로 글로벌 독점업체로서의 수익성을 유지했다.

지금이 가장 어두울 때

2024년 실적은 매출액 1,835억원(+3%YoY), 영업이익 948억원(+0%YoY, OPM 51.7%)으로 추정하며 기존 추정치 대비 매출액 -10%, 영업이익 -9%를 하향 조정하였다. Logic 업체들의 투자 부재로 2Q24 실적은 매출액 319억원(-15%QoQ, -33%YoY), 영업이익 152억원(-24%QoQ, -43%YoY, OPM 47.6%)으로 부진하겠으나 이후에는 지속적인 실적 개선이 이루어질 것으로 전망한다. 2H24에는 신규 고객사 납품 개시가 이루어질 것이며 2025년에는 DRAM 1nm, NAND 400L 이상 도입으로 고객사 확대를 기대할 수 있을 것이다.

투자의견 Buy, 목표주가 56,000원 유지

투자의견 Buy, 목표주가 56,000원을 유지한다. 현 주가는 12M Fwd P/E 기준 36.4x로 글로벌 독점 중이던 고압 수소 어닐링 장비에 대한 경쟁사의 진입 및 대주주 매각 루머로 인해 최근 부진한 모습을 보이고 있다. 하지만 연초대비 2024년 실적에 대한 기대감이 많이 낮아졌으며 2Q24 실적의 저점 이후 2025년까지 이어지는 Capex 회복과 고객사 확장의 방향성은 명확하다. 또한 5월 14일 400억원 규모의 자사주 매입을 발표했다는 점도 긍정적이며 추후 추가적인 주주환원 정책에 대해서도 기대할 수 있을 것이다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	159	179	183	301	325
영업이익	85	95	95	167	181
순이익	66	80	84	141	152
EPS (원)	813	971	1,012	1,701	1,841
증감률 (%)	53.8	19.4	4.3	68.0	8.2
PER (x)	16.4	45.2	41.3	24.6	22.7
PBR (x)	1.4	13.1	9.7	7.0	5.4
영업이익률 (%)	53.5	53.2	51.7	55.5	55.8
EBITDA 마진 (%)	54.1	53.9	56.4	58.4	58.9
ROE (%)	53.2	34.0	26.4	33.0	26.8

주: IFRS 별도 기준

자료: HPSP, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 HPSP 매출액 추이 및 전망

(단위: 십억원)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	장비매출	55.3	43.7	36.8	27.7	34.3	29.0	43.8	60.0	149.9	163.4	167.2
	부품매출	3.5	4.2	5.2	2.8	3.4	2.9	4.4	5.6	9.4	15.7	16.3
	합계	58.8	47.9	41.9	30.5	37.8	31.9	48.2	65.6	159.3	179.1	183.5
매출비중	장비매출	94%	91%	88%	91%	91%	91%	91%	91%	94%	91%	91%
	부품매출	6%	9%	12%	9%	9%	9%	9%	9%	6%	9%	9%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
증가율 (QoQ/YoY)	장비매출	35%	-21%	-16%	-25%	24%	-15%	51%	37%	70%	9%	2%
	부품매출	21%	20%	22%	-46%	23%	-15%	51%	27%	176%	67%	4%
	합계	34%	-18%	-12%	-27%	24%	-15%	51%	36%	74%	12%	2%
영업이익		34.9	26.6	21.6	11.3	20.0	15.2	25.0	34.6	85.2	94.4	94.8
	QoQ/YoY	85%	-24%	-19%	-48%	76%	-24%	64%	38%	88%	11%	0%
영업이익률		59.4%	55.5%	51.4%	37.2%	52.9%	47.6%	51.8%	52.8%	53.5%	52.7%	51.7%

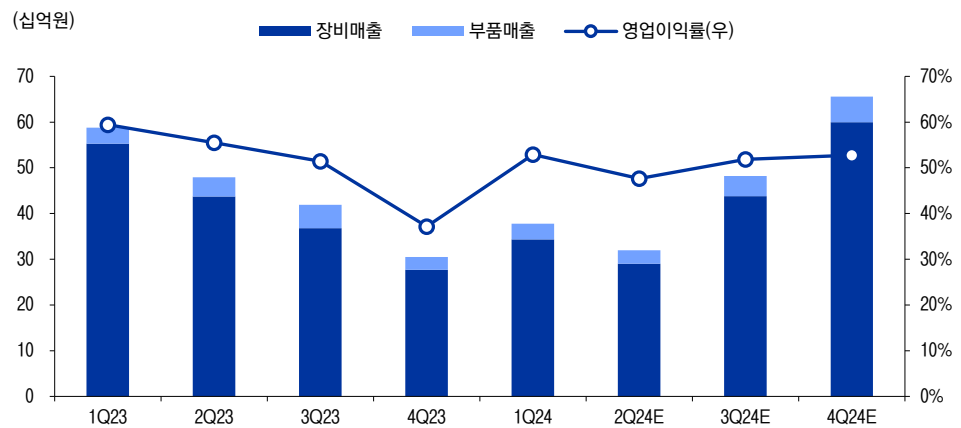
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표2 실적 변경 내역

(단위: 십억원)		1Q24			2Q24E			2024E		
		수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이
매출액	장비매출	35.7	34.3	-4%	42.4	29.0	-31%	185.5	167.2	-10%
	부품매출	3.6	3.4	-4%	4.2	2.9	-31%	18.1	16.3	-10%
	합계	39.2	37.8	-4%	46.6	31.9	-31%	203.7	183.5	-10%
매출 비중	장비매출	91%	91%	0%	91%	91%	0%	91%	91%	0%
	부품매출	9%	9%	0%	9%	9%	0%	9%	9%	0%
	합계	100%	100%	0%	100%	100%	0%	100%	100%	0%
QoQ / YoY	장비매출	29%	24%	-5%	19%	-15%	-34%	14%	2%	-11%
	부품매출	27%	23%	-5%	19%	-15%	-34%	16%	4%	-12%
	합계	29%	24%	-5%	19%	-15%	-34%	14%	2%	-11%
영업이익		19.9	20.0	0%	24.3	15.2	-37%	104.2	94.8	-9%
	QoQ / YoY	-44%	61%	76%	16%	22%	-24%	-46%	9%	0%
영업이익률		50.8%	52.9%	2.1%	52.1%	47.6%	-4.5%	51.1%	51.7%	0.5%

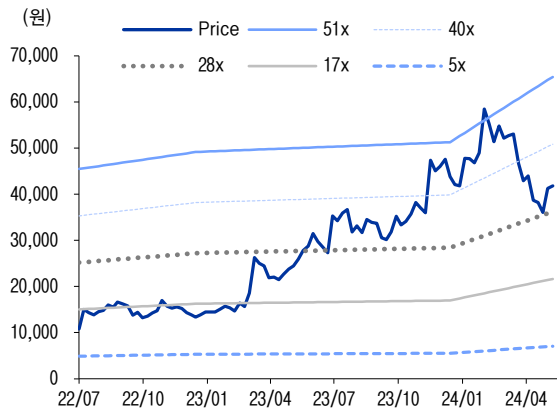
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 분기별 실적 추이 및 전망



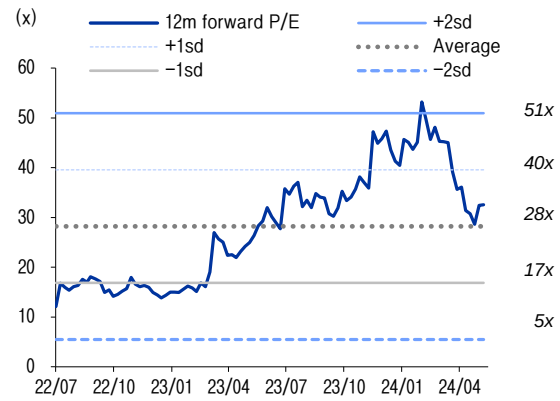
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 12M Fwd P/E 밴드



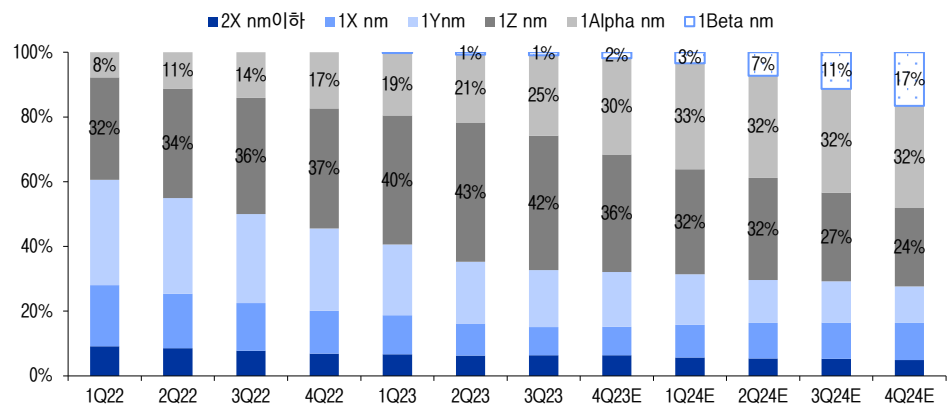
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 12M Fwd P/E 표준편차



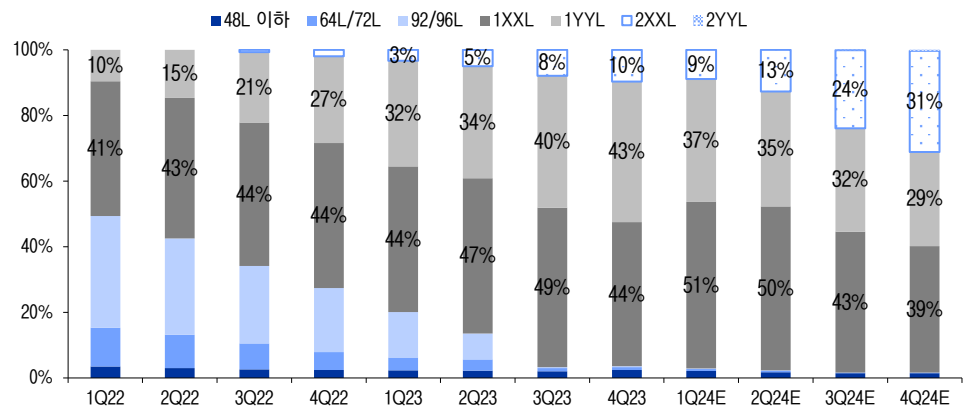
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 DRAM Tech Node 추이 및 전망



자료: Trendforce, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 NAND Tech Node 추이 및 전망



자료: Trendforce, 이베스트투자증권 리서치센터

HPSP (403870)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	245	276	364	509	650
현금 및 현금성자산	130	43	86	206	331
매출채권 및 기타채권	3	12	22	27	29
재고자산	34	24	52	64	69
기타유동자산	78	196	204	212	221
비유동자산	16	45	49	48	60
관계기업투자등	0	0	0	0	0
유형자산	10	40	42	40	50
무형자산	0	2	4	5	7
자산총계	261	321	412	557	710
유동부채	63	42	52	59	63
매입채무 및 기타채무	21	16	26	32	34
단기금융부채	1	1	1	1	1
기타유동부채	41	25	26	27	28
비유동부채	2	2	2	2	2
장기금융부채	2	1	1	1	1
기타비유동부채	0	1	1	1	1
부채총계	66	44	55	62	65
지배주주지분	195	277	358	495	645
자본금	10	41	41	41	41
자본잉여금	84	59	59	59	59
이익잉여금	96	175	256	393	542
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	195	277	358	495	645

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	82	66	66	139	159
당기순이익(손실)	66	80	84	141	152
비현금수익비용가감	34	23	9	9	10
유형자산감가상각비	1	1	8	8	9
무형자산상각비	0	0	0	1	1
기타현금수익비용	32	20	0	0	0
영업활동 자산부채변동	-4	-13	-26	-10	-4
매출채권 감소(증가)	2	-2	-9	-5	-2
재고자산 감소(증가)	-16	9	-28	-12	-5
매입채무 증가(감소)	5	-8	10	6	3
기타자산, 부채변동	5	-11	1	1	1
투자활동 현금흐름	-79	-148	-20	-16	-30
유형자산처분(취득)	-9	-25	-10	-6	-19
무형자산 감소(증가)	0	-2	-2	-2	-2
투자자산 감소(증가)	-70	-122	-8	-8	-8
기타투자활동	0	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	72	-4	-3	-3	-3
차입금의 증가(감소)	-1	-1	0	0	0
자본의 증가(감소)	73	-3	-3	-3	-3
배당금의 지급	0	2	-3	-3	-3
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	76	-87	43	120	125
기초현금	54	130	43	86	206
기말현금	130	43	86	206	331

자료: HPSP, 이베스트투자증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	159	179	183	301	325
매출원가	49	60	58	95	104
매출총이익	110	119	126	205	221
판매비 및 관리비	25	23	31	38	39
영업이익	85	95	95	167	181
(EBITDA)	86	97	103	176	191
금융손익	2	9	2	2	2
이자비용	0	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	10	10	10
세전계속사업이익	87	104	106	178	193
계속사업법인세비용	21	24	22	37	41
계속사업이익	66	80	84	141	152
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	66	80	84	141	152
지배주주	66	80	84	141	152
총포괄이익	66	80	84	141	152
매출총이익률 (%)	69.1	66.2	68.4	68.2	68.0
영업이익률 (%)	53.5	53.2	51.7	55.5	55.8
EBITDA 마진률 (%)	54.1	53.9	56.4	58.4	58.9
당기순이익률 (%)	41.4	44.9	45.7	46.9	47.0
ROA (%)	37.4	27.7	22.9	29.1	24.1
ROE (%)	53.2	34.0	26.4	33.0	26.8
ROIC (%)	2,756.	279.0	117.0	156.8	148.0

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	16.4	45.2	41.3	24.6	22.7
P/B	1.4	13.1	9.7	7.0	5.4
EV/EBITDA	10.4	35.3	30.8	17.4	15.3
P/CF	10.9	35.3	37.4	23.1	21.3
배당수익률 (%)	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
성장성 (%)					
매출액	73.7	12.4	2.5	63.8	8.0
영업이익	88.4	11.8	-0.5	76.0	8.7
세전이익	86.2	19.9	1.9	68.0	8.2
당기순이익	86.8	21.9	4.3	68.0	8.2
EPS	53.8	19.4	4.3	68.0	8.2
안정성 (%)					
부채비율	33.6	15.7	15.2	12.4	10.1
유동비율	386.4	663.8	693.3	855.7	1,030.
순차입금/자기자본(x)	-98.1	-82.3	-77.9	-82.0	-83.8
영업이익/금융비용(x)	485.6	558.2	668.6	1,176.	1,279.
총차입금 (십억원)	3	2	2	2	2
순차입금 (십억원)	-192	-228	-279	-406	-540
주당지표(원)					
EPS	813	971	1,012	1,701	1,841
BPS	9,629	3,345	4,319	5,980	7,781
CFPS	1,227	1,243	1,118	1,807	1,962
DPS	38	40	40	40	40

HPSP 목표주가 추이

(원)

70,000

60,000

50,000

40,000

30,000

20,000

10,000

0

주가

목표주가

22/07

23/01

23/07

24/01

투자 의견 변동내역					
일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2023.10.24	신규	차용중			
2023.10.24	Buy	42,000원	16.5	-2.1	
2024.01.23	Buy	56,000원			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 차용호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

– 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

– 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

– 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

– 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	92.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	7.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		투자 의견 비율은 2023. 4. 1 ~ 2024. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)
		합계		100.0%	