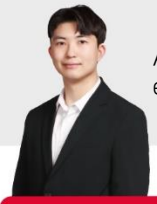
HPSP (403870)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | Tech Mid-Small Cap | 2024.8.21

2Q24 Review: 컨센서스 하회



Analyst 차용호
eunyeon9569@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	47,000 원
현재주가	30,650 원
상승여력	53.3 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

2Q24 Review: 컨센서스 하회

2Q24 별도 실적은 매출액 273억원(-28%QoQ, -43%YoY), 영업이익 120억원(-40%QoQ, -58%YoY, OPM 44.1%)으로 시장 컨센서스 매출액 310억원, 영업이익 150억원 및 당사 추정치 대비 하회하였다. 다만 장비 1대의 실적 인식이 이연되었다는 점을 감안한다면 매출액 하회폭이 크지 않았다. 수익성 저하는 신사옥 이전으로 인한 감가상각비 증가 영향이 일부 있었지만 매출액 감소로 인한 고정비 비중 증가가 주요 요인이었기 때문에 향후 매출액의 증가와 함께 회복될 것이다.

2H24 회복 전망

2024년 별도 실적은 매출액 1,767억원(-3%YoY), 영업이익 899억원(-8%YoY, OPM 50.9%)으로 추정한다. 메모리향 실적은 경우 2H24는 DRAM 전공정, 2025년은 NAND 투자를 중심으로 회복할 것으로 예상한다. 비메모리향 실적은 북미 고객사가 예상 대비 부진한 모습을 보이고 있지만 여전히 대만 고객사는 강한 수요를 보이고 있다. 또한 4Q24부터 매출이 인식될 것으로 예상되는 중국 고객사향 장비는 기존 고객사들 대비 고수익성을 달성할 수 있을 것으로 전망한다. 신규 고압 산화막 장비는 4Q24~1Q25부터 실적에 기여할 수 있을 것으로 예상된다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 47,000원 하향

투자의견 Buy를 유지하나, 목표주가는 47,000원으로 실적 추정치 및 Target P/E 조정에 따라 기존 대비 -16% 하향한다. 목표주가는 2025년 예상 EPS 1,551원에 과거 평균 P/E 밴드 중단 30x를 적용하여 산출했다. 현 주가는 12M Fwd P/E 기준 23x로 특허 소송 및 경쟁사 진입으로 인한 독점 지위 우려로 인해 과거 평균 P/E 중단을 하회하고 있다. 다만 심판 이후 법원 소송 진행 및 안정성 평가의 과정이 남은 만큼 9월 심판 결과와 무관하게 경쟁사 진입은 시장 예상 대비 늦게 이루어질 것으로 예상된다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	159	179	177	291	329
영업이익	85	95	90	161	184
순이익	66	80	78	129	147
EPS (원)	813	971	938	1,551	1,775
증감률 (%)	53.8	19.4	-3.4	65.4	14.4
PER (x)	16.4	45.2	32.7	19.8	17.3
PBR (x)	1.4	13.1	7.3	5.4	4.1
영업이익률 (%)	53.5	53.2	50.9	55.2	56.0
EBITDA 마진 (%)	54.1	53.9	55.9	59.4	60.1
ROE (%)	53.2	34.0	24.8	31.2	26.9

주: IFRS 별도 기준
자료: HPSP, LS증권 리서치센터

Stock Data

KOSDAQ (8/20)	787.44 pt
시가총액	25,419 억원
발행주식수	82,934 천주
52 주 최고가/최저가	63,100 / 23,450 원
90 일 일평균거래대금	488.02 억원
외국인 지분율	18.0%
배당수익률(24.12E)	0.1%
BPS(24.12E)	4,214 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -10.6%
	6 개월 -36.6%
	12 개월 -21.0%
주주구성	프레스토 제 6 호사모투자 39.6%
	한미반도체 (외 2 인) 8.5%
	에이치피에스피우리사주 (외 1 인) 1.7%

Stock Price

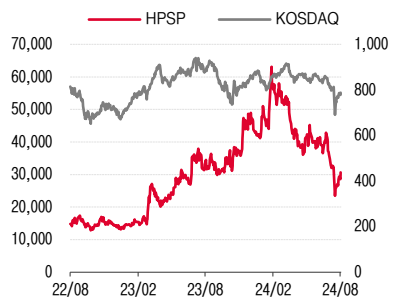


표1 HPSP 매출액 추이 및 전망

(단위: 십억원)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	장비매출	55.3	43.7	36.8	27.7	34.3	24.2	43.8	57.6	163.4	160.0	266.3
	부품매출	3.5	4.2	5.2	2.8	3.4	3.1	4.4	5.8	15.7	16.7	24.7
	합계	**58.8**	**47.9**	**41.9**	**30.5**	**37.8**	**27.3**	**48.2**	**63.4**	**179.1**	**176.7**	**291.0**
매출비중	장비매출	94%	91%	88%	91%	91%	89%	91%	91%	91%	91%	92%
	부품매출	6%	9%	12%	9%	9%	11%	9%	9%	9%	9%	8%
	합계	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**
증가율 (QoQ/YoY)	장비매출	35%	-21%	-16%	-25%	24%	-30%	81%	32%	9%	-2%	66%
	부품매출	21%	20%	22%	-46%	23%	-9%	41%	32%	67%	7%	48%
	합계	**34%**	**-18%**	**-12%**	**-27%**	**24%**	**-28%**	**77%**	**32%**	**12%**	**-1%**	**65%**
영업이익		**34.9**	**28.9**	**21.6**	**12.1**	**20.0**	**12.1**	**25.8**	**32.1**	**97.5**	**89.9**	**160.7**
	QoQ/YoY	85%	-17%	-25%	-44%	65%	-40%	114%	25%	14%	-8%	79%
영업이익률		**59.4%**	**60.3%**	**51.4%**	**39.7%**	**52.9%**	**44.1%**	**53.5%**	**50.7%**	**54.4%**	**50.9%**	**55.2%**

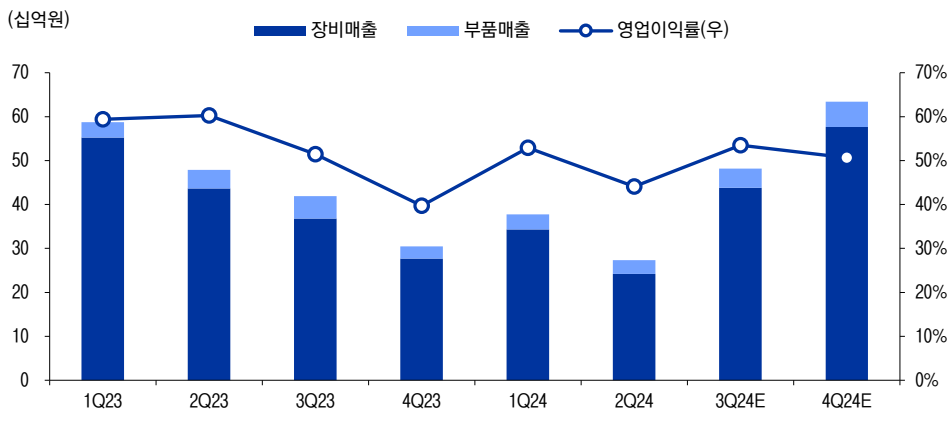
자료: LS증권 리서치센터

표2 실적 변경 내역

(단위: 십억원)		2Q24			3Q24E			2024E		
		수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이
매출액	장비매출	29.0	24.2	-17%	42.4	43.8	3%	167.2	160.0	-4%
	부품매출	2.9	3.1	7%	4.2	4.4	3%	16.3	16.7	2%
	합계	**31.9**	**27.3**	**-15%**	**46.6**	**48.2**	**3%**	**183.5**	**176.7**	**-4%**
매출 비중	장비매출	91%	89%	-2%	91%	91%	0%	91%	91%	-1%
	부품매출	9%	11%	2%	9%	9%	0%	9%	9%	1%
	합계	**100%**	**100%**	**0%**	**100%**	**100%**	**0%**	**100%**	**100%**	**0%**
QoQ / YoY	장비매출	-15%	-30%	-14%	19%	81%	62%	2%	-2%	-4%
	부품매출	-15%	-9%	6%	19%	41%	22%	4%	7%	3%
	합계	**-15%**	**-28%**	**-12%**	**19%**	**77%**	**58%**	**2%**	**-1%**	**-4%**
영업이익		**15.2**	**12.1**	**-21%**	**24.3**	**25.8**	**6%**	**94.8**	**89.9**	**-5%**
	QoQ / YoY	-44%	-24%	-40%	-16%	22%	114%	92%	0%	-8%
영업이익률		**47.6%**	**44.1%**	**-3.5%**	**52.1%**	**53.5%**	**1.4%**	**51.7%**	**50.9%**	**-0.8%**

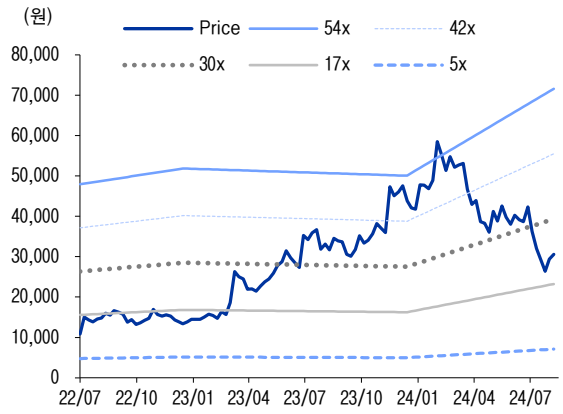
자료: LS증권 리서치센터

그림1 분기별 실적 추이 및 전망



자료: LS증권 리서치센터

그림2 12M Fwd P/E 밴드

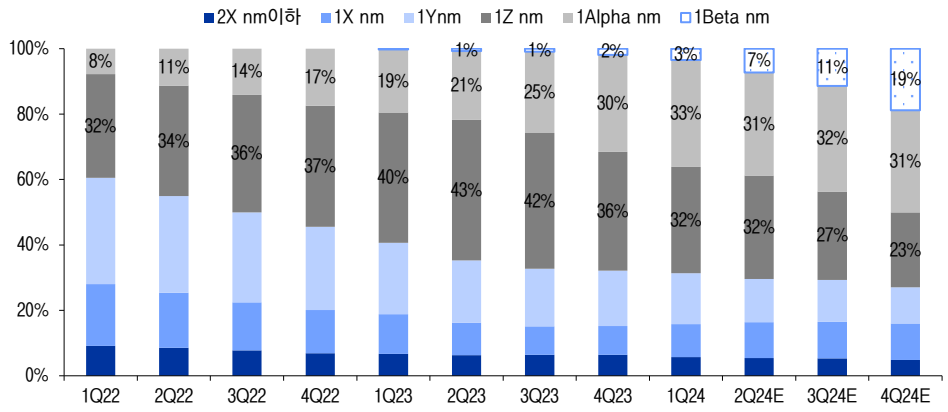


자료: LS증권 리서치센터

그림3 12M Fwd P/E 표준편차

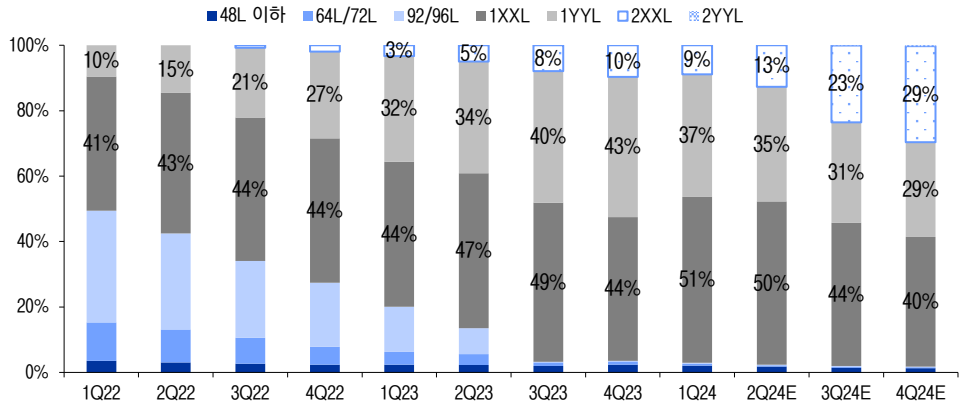
자료: LS증권 리서치센터

그림4 DRAM Tech Node 추이 및 전망



자료: Trendforce, LS증권 리서치센터

그림5 NAND Tech Node 추이 및 전망



자료: Trendforce, LS증권 리서치센터

HPSP (403870)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	245	276	364	489	633
현금 및 현금성자산	130	43	85	187	312
매출채권 및 기타채권	3	12	17	21	24
재고자산	34	24	40	51	57
기타유동자산	78	196	222	231	240
비유동자산	16	45	57	67	73
관계기업투자등	0	0	0	0	0
유형자산	10	40	53	62	69
무형자산	0	2	2	2	2
자산총계	261	321	421	556	706
유동부채	63	42	70	80	87
매입채무 및 기타재무	21	16	30	39	44
단기금융부채	1	1	1	1	1
기타유동부채	41	25	39	41	42
비유동부채	2	2	1	1	1
장기금융부채	2	1	1	1	1
기타비유동부채	0	1	0	0	0
부채총계	66	44	71	81	88
지배주주지분	195	277	349	475	619
자본금	10	41	41	41	41
자본잉여금	84	59	60	60	60
이익잉여금	96	175	245	370	514
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	195	277	349	475	619

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	159	179	177	291	329
매출원가	49	60	56	92	105
매출총이익	110	119	121	199	224
판매비 및 관리비	25	23	31	38	39
영업이익	85	95	90	161	184
(EBITDA)	86	97	99	173	198
금융손익	2	9	10	2	2
이자비용	0	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	87	104	100	163	186
계속사업법인세비용	21	24	22	34	39
계속사업이익	66	80	78	129	147
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	66	80	78	129	147
지배주주	66	80	78	129	147
총포괄이익	66	80	78	129	147
매출총이익률 (%)	69.1	66.2	68.5	68.4	68.0
영업이익률 (%)	53.5	53.2	50.9	55.2	56.0
EBITDA 마진률 (%)	54.1	53.9	55.9	59.4	60.1
당기순이익률 (%)	41.4	44.9	44.1	44.2	44.8
ROA (%)	37.4	27.7	21.0	26.3	23.3
ROE (%)	53.2	34.0	24.8	31.2	26.9
ROIC (%)	2,756.3	279.0	134.8	201.3	192.7

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	82	66	86	135	157
당기순이익(손실)	66	80	78	129	147
비현금수익비용가감	34	23	23	12	13
유형자산감가상각비	1	1	9	12	13
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타현금수익비용	32	20	2	0	0
영업활동 자산부채변동	-4	-13	-15	-6	-3
매출채권 감소(증가)	2	-2	-8	-4	-3
재고자산 감소(증가)	-16	9	-16	-11	-7
매입채무 증가(감소)	5	-8	12	8	5
기타자산, 부채변동	5	-11	-3	1	1
투자활동 현금흐름	-79	-148	-43	-30	-29
유형자산처분(취득)	-9	-25	-21	-21	-19
무형자산 감소(증가)	0	-2	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-70	-122	-22	-9	-9
기타투자활동	0	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	72	-4	-1	-3	-3
차입금의 증가(감소)	-1	-1	0	0	0
자본의 증가(감소)	73	-3	-1	-3	-3
배당금의 지급	0	2	-3	-3	-3
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	76	-87	42	101	125
기초현금	54	130	43	85	187
기말현금	130	43	85	187	312

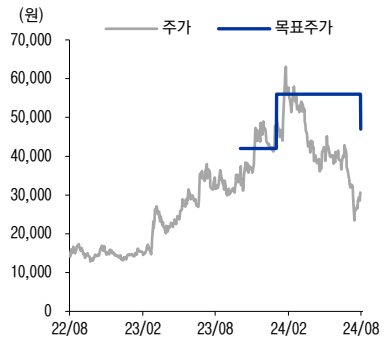
주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	16.4	45.2	32.7	19.8	17.3
P/B	1.4	13.1	7.3	5.4	4.1
EV/EBITDA	10.4	35.3	22.8	12.4	10.1
P/CF	10.9	35.3	25.3	18.1	15.8
배당수익률 (%)	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
성장성 (%)					
매출액	73.7	12.4	-1.3	64.7	13.0
영업이익	88.4	11.8	-5.5	78.7	14.6
세전이익	86.2	19.9	-4.3	63.3	14.4
당기순이익	86.8	21.9	-3.1	65.1	14.4
EPS	53.8	19.4	-3.4	65.4	14.4
안정성 (%)					
부채비율	33.6	15.7	20.4	17.1	14.2
유동비율	386.4	663.8	517.5	611.8	731.3
순차입금/자기자본(x)	-98.1	-82.3	-84.1	-85.1	-87.0
영업이익/금융비용(x)	485.6	558.2	704.7	1,288.5	1,476.3
총차입금 (십억원)	3	2	2	2	2
순차입금 (십억원)	-192	-228	-294	-404	-538
주당지표(원)					
EPS	813	971	938	1,551	1,775
BPS	9,629	3,345	4,214	5,725	7,459
CFPS	1,227	1,243	1,214	1,697	1,937
DPS	38	40	40	40	40

자료: HPSP, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

HPSP 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2023.10.24	변경	차용호			
2023.10.24	Buy	42,000원	16.5		-2.1
2024.01.23	Buy	56,000원	12.7		-23.0
2024.08.21	Buy	47,000원			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

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 제3자에게 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.7% 7.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2023.7.1 ~ 2024.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)