

HPSP (403870)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | Tech Mid-Small Cap | 2024.11.18

3Q24 Review: 컨센서스 부합

3Q24 Review: 컨센서스 부합

3Q24 별도 실적은 매출액 497억원(+82%QoQ, +19%YoY), 영업이익 262억원(+117%QoQ, +21%YoY, OPM 52.6%)으로 시장 컨센서스 매출액 497억원, 영업이익 261억원 및 당사 추정치에 부합하였다. 메모리향 고객사들의 보수적인 투자 기조가 이어졌으며 시스템 반도체향 일부 고객사들도 난항을 겪고 있지만 동사의 장비 적용처는 선단공정항만큼 업황 대비 견조한 실적을 기록하였다.

견조한 선단 공정과 고객사 확대

2024년 별도 실적은 매출액 1,764억원(-2%YoY), 영업이익 892억원(-9%YoY, OPM 50.6%)으로 추정한다. 2024년 주요 고객사들의 보수적인 투자 기조가 2025년 까지 이어질 것이다. 하지만 동사는 기존 주요 고객사들의 어플리케이션 확대와 중화향 신규 고객사의 매출 기여가 예상되며 2025년에 다시 성장세를 이어나갈 것이다. 신규 장비인 HPO(고압 습식 산화막)는 고객사와의 쿼 테스트 반응은 긍정적이나 도입이 지연되면서 2026년부터 실적에 본격 기여할 것으로 예상된다.

투자의견 Buy, 목표주가 47,000원 유지

투자의견 Buy, 목표주가 47,000을 유지한다. 주요 고객사들의 업황 둔화 및 신규 장비 실적 기여 지연으로 인해 2025년 예상 매출액을 -20% 하향 조정했다. 하지만 경쟁사의 특허 무효 심판에서 승소하여 동사의 고압 수소 어닐링 장비에 대한 독점이 장기간 될 것으로 예상됨에 따라 Target P/E를 상향 조정하여 목표주가를 유지한다. 목표주가는 2025년 예상 EPS 1,162원에 과거 평균 P/E 밴드 중상단 41x를 적용하여 산출하였다. 현 주가는 12M Fwd P/E 32x로 반도체 업황 둔화 속에서 선단 공정향 노출도가 100%에 가깝다는 동사의 장점이 빛을 발할 것이다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	159	179	176	231	320
영업이익	85	95	89	125	187
순이익	66	80	80	96	143
EPS (원)	813	971	962	1,162	1,730
증감률 (%)	53.8	19.4	-0.9	20.8	48.9
PER (x)	16.4	45.2	35.8	29.6	19.9
PBR (x)	1.4	13.1	8.6	6.7	5.0
영업이익률 (%)	53.5	53.2	50.6	54.1	58.5
EBITDA 마진 (%)	54.1	53.9	53.0	56.0	59.8
ROE (%)	53.2	34.0	26.2	25.4	28.9

주: IFRS 별도 기준

자료: HPSP, LS증권 리서치센터



Analyst 차용호

eunyeon9569@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	47,000 원
현재주가	34,450 원
상승여력	36.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSDAQ (11/15)	685.42 pt
시가총액	28,571 억원
발행주식수	82,934 천주
52 주 최고가/최저가	63,100 / 23,450 원
90 일 일평균거래대금	356.22 억원
외국인 지분율	18.1%
배당수익률(24.12E)	0.1%
BPS(24.12E)	4,011 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 14.4%
	6개월 14.0%
	12개월 -0.5%
주주구성	프레스토 제 6 호사모투자 39.6%
	한미반도체 (외 2 인) 6.6%
	에이치피에스피우리사주 (외 1 인) 1.7%

Stock Price

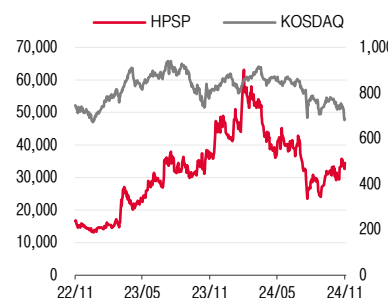


표1 HPSP 매출액 추이 및 전망

(단위: 십억원)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	장비매출	55.3	43.7	36.8	27.7	34.3	24.2	45.9	56.0	163.4	160.4	206.3
	부품매출	3.5	4.2	5.2	2.8	3.4	3.1	3.8	5.6	15.7	16.0	24.7
	합계	58.8	47.9	41.9	30.5	37.8	27.3	49.7	61.6	179.1	176.4	231.0
매출비중	장비매출	94%	91%	88%	91%	91%	89%	92%	91%	91%	91%	89%
	부품매출	6%	9%	12%	9%	9%	11%	8%	9%	9%	9%	11%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
증가율 (QoQ/YoY)	장비매출	35%	-21%	-16%	-25%	24%	-30%	90%	22%	9%	-2%	29%
	부품매출	21%	20%	22%	-46%	23%	-9%	23%	47%	67%	2%	55%
	합계	34%	-18%	-12%	-27%	24%	-28%	82%	24%	12%	-2%	31%
영업이익		34.9	28.9	21.6	12.1	20.0	12.1	26.2	31.0	97.5	89.2	125.0
	QoQ/YoY	85%	-17%	-25%	-44%	65%	-40%	117%	18%	14%	-9%	40%
영업이익률		59.4%	60.3%	51.4%	39.7%	52.9%	44.1%	52.6%	50.3%	54.4%	50.6%	54.1%

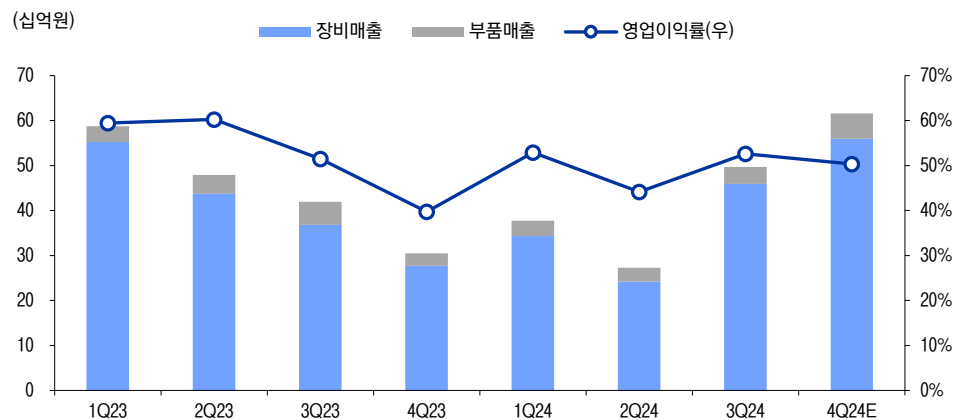
자료: LS증권 리서치센터

표2 실적 변경 내역

(단위: 십억원)		3Q24			4Q24E			2024E		
		수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이
매출액	장비매출	43.8	45.9	5%	57.6	56.0	-3%	160.0	160.4	0%
	부품매출	4.4	3.8	-13%	5.8	5.6	-3%	16.7	16.0	-4%
	합계	48.2	49.7	3%	63.4	61.6	-3%	176.7	176.4	0%
매출 비중	장비매출	91%	92%	1%	91%	91%	0%	91%	91%	0%
	부품매출	9%	8%	-1%	9%	9%	0%	9%	9%	0%
	합계	100%	100%	0%	100%	100%	0%	100%	100%	0%
QoQ / YoY	장비매출	81%	90%	9%	32%	22%	-10%	-2%	-2%	0%
	부품매출	41%	23%	-18%	32%	47%	15%	7%	2%	-5%
	합계	77%	82%	6%	32%	24%	-8%	-1%	-2%	0%
영업이익		25.8	26.2	1%	32.1	31.0	-4%	89.9	89.2	-1%
	QoQ / YoY	-44%	114%	117%	3%	25%	18%	-6%	-8%	-9%
영업이익률		53.5%	52.6%	-0.9%	50.7%	50.3%	-0.3%	50.9%	50.6%	-0.3%

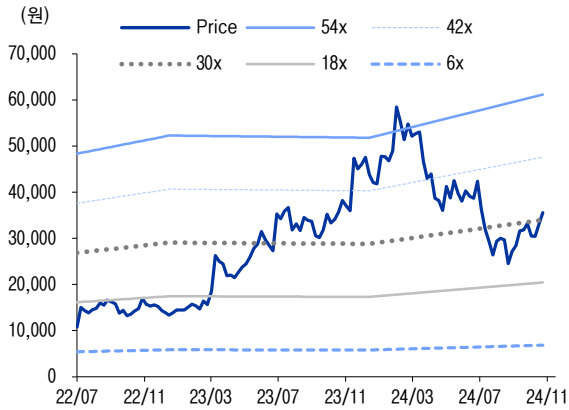
자료: LS증권 리서치센터

그림1 분기별 실적 추이 및 전망



자료: LS증권 리서치센터

그림2 12M Fwd P/E 밴드



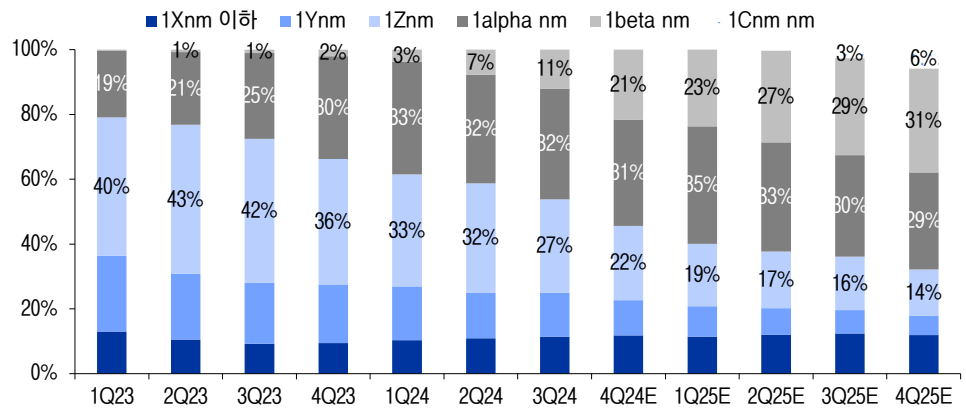
자료: LS증권 리서치센터

그림3 12M Fwd P/E 표준편차



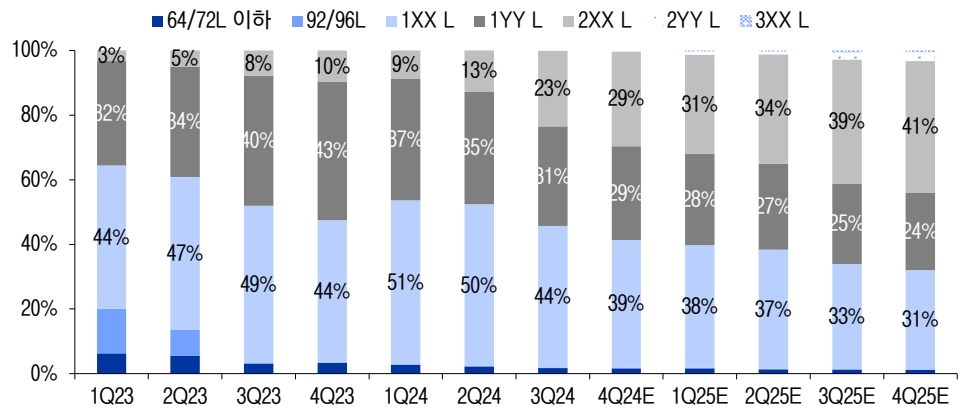
자료: LS증권 리서치센터

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	339	434	573
현금 및 현금성자산	130	43	44	119	217
매출채권 및 기타채권	3	12	37	42	54
재고자산	34	24	58	65	85
기타유동자산	78	196	200	208	217
비유동자산	16	45	58	62	77
관계기업투자등	0	0	0	0	0
유형자산	10	40	54	58	73
무형자산	0	2	2	2	2
자산총계	261	321	397	496	650
유동부채	63	42	63	69	83
매입채무 및 기타채무	21	16	37	42	55
단기금융부채	1	1	1	1	1
기타유동부채	41	25	25	26	27
비유동부채	2	2	1	1	1
장기금융부채	2	1	1	1	1
기타비유동부채	0	1	0	0	0
부채총계	66	44	64	70	84
지배주주지분	195	277	333	426	566
자본금	10	41	41	41	41
자본잉여금	84	59	60	60	60
이익잉여금	96	175	247	340	480
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	195	277	333	426	566

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	82	66	52	94	129
당기순이익(손실)	66	80	80	96	143
비현금수익비용가감	34	23	-11	4	4
유형자산감가상각비	1	1	4	4	4
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타현금수익비용	32	20	-36	0	0
영업활동 자산부채변동	-4	-13	-17	-7	-19
매출채권 감소(증가)	2	-2	-27	-5	-13
재고자산 감소(증가)	-16	9	-34	-7	-20
매입채무 증가(감소)	5	-8	18	5	13
기타자산, 부채변동	5	-11	26	0	0
투자활동 현금흐름	-79	-148	-10	-16	-27
유형자산처분(취득)	-9	-25	-17	-8	-19
무형자산 감소(증가)	0	-2	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-70	-122	7	-8	-8
기타투자활동	0	0	1	0	0
재무활동 현금흐름	72	-4	-41	-3	-3
차입금의 증가(감소)	-1	-1	0	0	0
자본의 증가(감소)	73	-3	-41	-3	-3
배당금의 지급	0	2	-3	-3	-3
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	76	-87	1	74	98
기초현금	54	130	43	44	119
기말현금	130	43	44	119	217

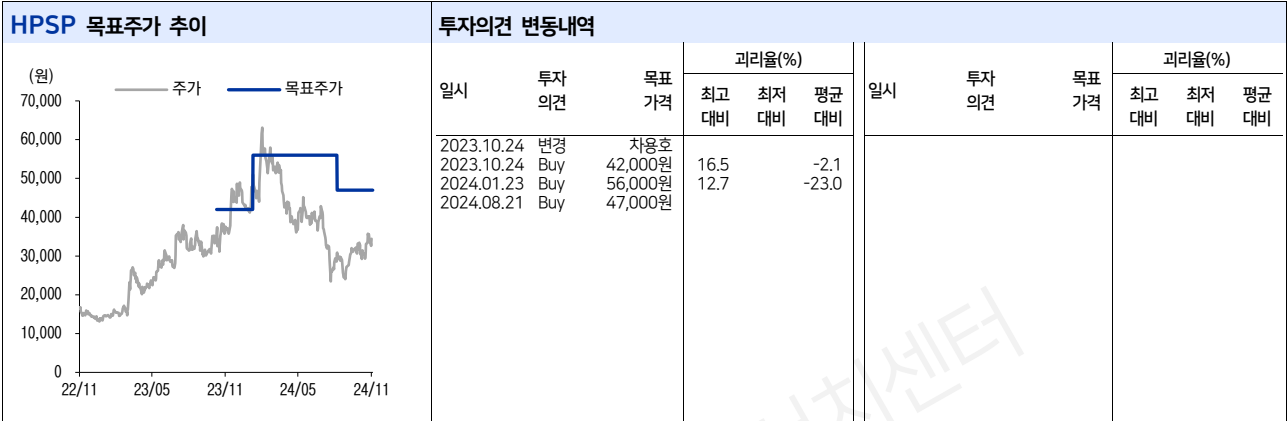
자료: HPSP, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	159	179	176	231	320
매출원가	49	60	53	70	96
매출총이익	110	119	123	161	223
판매비 및 관리비	25	23	34	36	36
영업이익	85	95	89	125	187
(EBITDA)	86	97	93	129	191
금융손익	2	9	16	2	2
이자비용	0	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	87	104	105	127	189
계속사업법인세비용	21	24	25	30	45
계속사업이익	66	80	80	96	143
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	66	80	80	96	143
지배주주	66	80	80	96	143
총포괄이익	66	80	80	96	143
매출총이익률 (%)	69.1	66.2	69.9	69.8	69.8
영업이익률 (%)	53.5	53.2	50.6	54.1	58.5
EBITDA 마진률 (%)	54.1	53.9	53.0	56.0	59.8
당기순이익률 (%)	41.4	44.9	45.2	41.7	44.9
ROA (%)	37.4	27.7	22.2	21.6	25.0
ROE (%)	53.2	34.0	26.2	25.4	28.9
ROIC (%)	2,756.3	279.0	89.4	87.4	108.1

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	16.4	45.2	35.8	29.6	19.9
P/B	1.4	13.1	8.6	6.7	5.0
EV/EBITDA	10.4	35.3	28.1	19.7	12.8
P/CF	10.9	35.3	41.2	28.4	19.3
배당수익률 (%)	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
성장성 (%)					
매출액	73.7	12.4	-1.5	31.0	38.4
영업이익	88.4	11.8	-6.3	40.2	49.5
세전이익	86.2	19.9	0.4	21.2	48.9
당기순이익	86.8	21.9	-0.8	20.8	48.9
EPS	53.8	19.4	-0.9	20.8	48.9
안정성 (%)					
부채비율	33.6	15.7	19.3	16.5	14.8
유동비율	386.4	663.8	537.5	629.5	691.9
순차입금/자기자본(x)	-98.1	-82.3	-69.0	-73.2	-73.8
영업이익/금융비용(x)	485.6	558.2	832.7	1,299.7	1,943.0
총차입금 (십억원)	3	2	2	2	2
순차입금 (십억원)	-192	-228	-229	-311	-417
주당지표(원)					
EPS	813	971	962	1,162	1,730
BPS	9,629	3,345	4,011	5,133	6,823
CFPS	1,227	1,243	835	1,213	1,781
DPS	38	40	40	40	40



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 당사에 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 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	93.9%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	6.1%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2023.10.1 ~ 2024.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)