

HPSP (403870)

EARNINGS PREVIEW

Company Analysis | 반도체/소부장 | 2025.07.31

2Q25 Preview: 위기가 기회로 바뀌는 구간

2Q25 Preview

2Q25 별도 실적은 매출액 567억원(+54%QoQ, +108%YoY), 영업이익 296억원(+58%QoQ, +145%YoY, OPM 52.2%)으로 시장 컨센서스 매출액 488억원, 영업이익 258억원을 상회할 것으로 예상된다. 장비 출하가 2Q25에 집중되어 매출액의 성장이 이루어질 것이며 원화의 급격한 강세에도 불구하고 견조한 수익성을 시현할 것으로 전망한다.

위기가 기회로 바뀌는 구간

2025년 별도 실적은 매출액 1,807억원(-0%YoY), 영업이익 908억원(-3.4%YoY, OPM 50.2%)으로 전망한다. 동사의 주가는 최고점이었던 2024년 2월 대비 -57% 하락하였으며 YTD +2.5% 상승하며 코스닥 지수 +18.5%를 크게 하회하고 있다. 부진한 주가 추이의 주요 요인은 파운드리향 고객사 중 TSMC를 제외한 삼성전자와 인텔의 부진이 지속되었기 때문이다. 하지만 고객사들의 부진한 Capex라는 위기는 점차 기회로 바뀌고 구간으로 보인다. 삼성전자는 테슬라향 수주를 통해 테일러 Fab 투자 재개가 가시화되고 있으며 인텔도 구조 조정이 점차 마무리되고 있기 때문이다.

투자의견 Buy, 목표주가 35,000원 하향

투자의견 Buy을 유지하나, 목표주가 35,000원으로 기존 대비 -26% 하향 조정한다. 목표주가는 2026년 예상 EPS 1,166원에 과거 평균 P/E 30x를 적용하여 산출했다. 동사의 고무적인 점은 고객사들의 Capex 부진에도 불구하고 50%가 넘는 영업이익률을 유지하며 독점 기술력에 대한 지위를 입증하고 있다는 것이다. 현 주가는 12M Fwd P/E 25x로 기대 대비 아쉬운 성장성으로 주가 조정이 이어지고 있다. 하지만 고객사들의 Capex 회복 시점이 다가오고 있는 만큼 Valuation에 대한 회복이 이루어질 것으로 예상된다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	179	181	181	225	248
영업이익	95	94	91	116	128
순이익	80	86	76	97	107
EPS (원)	972	1,038	916	1,166	1,285
증감률 (%)	19.6	6.8	-11.8	27.3	10.2
PER (x)	45.1	25.1	29.6	23.2	21.1
PBR (x)	13.1	7.8	7.4	5.8	4.6
영업이익률 (%)	53.2	51.8	50.2	51.5	51.8
EBITDA 마진 (%)	53.9	53.8	52.0	52.8	53.2
ROE (%)	34.0	31.1	26.1	27.8	24.4

주: IFRS 별도 기준

자료: HPSP, LS증권 리서치센터

Analyst 차용호
yonghocha@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	35,000 원
현재주가	27,100 원
상승여력	29.2 %

컨센서스 대비

	상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (07/31)	803.67 pt
시가총액	22,628 억원
발행주식수	83,499 천주
52 주 최고가/최저가	35,800 / 21,300 원
90 일 일평균거래대금	123.13 억원
외국인 지분율	22.6%
배당수익률(25.12E)	0.6%
BPS(25.12E)	3,687 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -5.2%
	6 개월 -28.3%
	12 개월 -14.5%
주주구성	히트 2025 홀딩스(외 2 인) 39.8%
	자사주 (외 1 인) 3.4%
	강범준 (외 1 인) 0.1%

Stock Price



표1 HPSP 매출액 추이 및 전망

(단위: 십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	장비매출	34.3	24.2	45.9	62.3	31.0	51.4	35.4	39.5	166.7	157.3	200.6
	부품매출	3.4	3.1	3.8	4.3	5.9	5.3	5.7	6.4	14.7	23.3	24.7
	합계	37.8	27.3	49.7	66.6	36.9	56.7	41.1	46.0	181.4	180.7	225.3
매출비중	장비매출	91%	89%	92%	94%	84%	91%	86%	86%	92%	87%	89%
	부품매출	9%	11%	8%	6%	16%	9%	14%	14%	8%	13%	11%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
증가율 (QoQ/YoY)	장비매출	24%	-30%	90%	36%	-50%	66%	-31%	12%	2%	-6%	28%
	부품매출	23%	-9%	23%	13%	37%	-10%	8%	13%	-6%	59%	6%
	합계	24%	-28%	82%	34%	-45%	54%	-27%	12%	1%	0%	25%
영업이익	QoQ/YoY	20.0	12.1	26.2	35.7	18.7	29.6	21.1	21.4	93.9	90.8	115.9
		65%	-40%	117%	37%	-48%	58%	-29%	1%	-1%	-3%	28%
영업이익률		52.9%	44.1%	52.6%	53.7%	50.7%	52.2%	51.3%	46.5%	51.8%	50.2%	51.5%

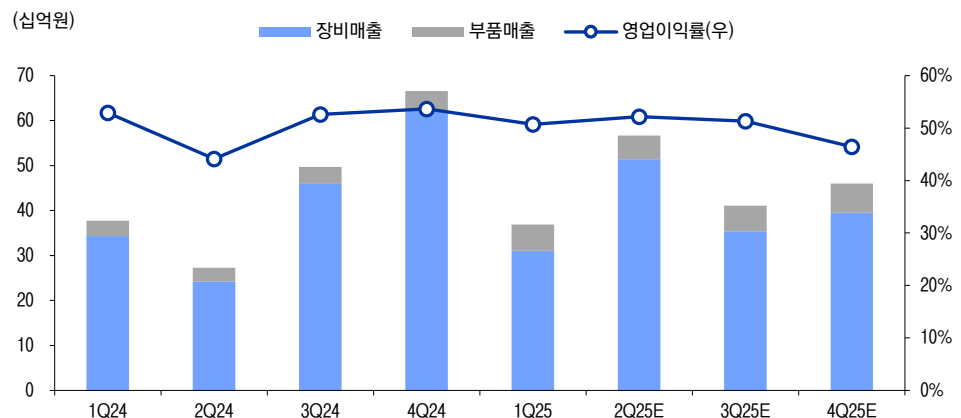
자료: LS증권 리서치센터

표2 실적 변경 내역

(단위: 십억원)		2Q25E			3Q25E			2025E		
		수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이
매출액	장비매출	44.6	51.4	15%	48.1	35.4	-27%	182.3	157.3	-14%
	부품매출	6.2	5.3	-14%	6.2	5.7	-7%	24.7	23.3	-5%
	합계	50.8	56.7	12%	54.3	41.1	-24%	207.0	180.7	-13%
매출 비중	장비매출	88%	91%	3%	89%	86%	-3%	88%	87%	-1%
	부품매출	12%	9%	-3%	11%	14%	3%	12%	13%	1%
	합계	100%	100%	0%	100%	100%	0%	100%	100%	0%
QoQ / YoY	장비매출	19%	66%	46%	8%	-31%	-39%	12%	-6%	-18%
	부품매출	0%	-10%	-10%	0%	8%	8%	52%	59%	7%
	합계	17%	54%	37%	7%	-27%	-34%	16%	0%	-16%
영업이익	QoQ / YoY	28.0	29.6	6%	30.5	21.1	-31%	108.3	90.8	-16%
		-44%	27%	58%	32%	9%	-29%	-38%	19%	-3%
영업이익률		55.0%	52.2%	-2.8%	56.2%	51.3%	-4.9%	52.3%	50.2%	-2.1%

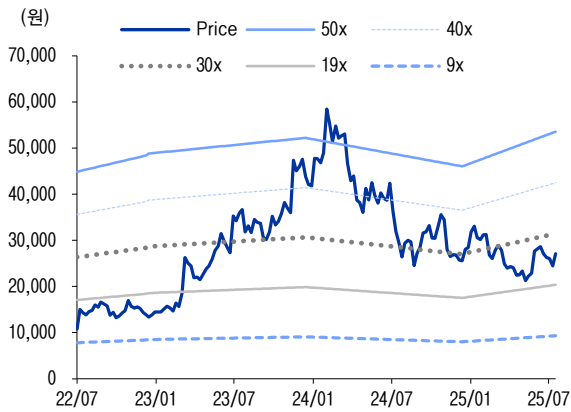
자료: LS증권 리서치센터

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

HPSP (403870)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	276	238	326	414	505
현금 및 현금성자산	43	61	141	208	287
매출채권 및 기타채권	12	17	15	20	23
재고자산	24	23	28	38	42
기타유동자산	196	137	142	148	154
비유동자산	45	82	87	93	103
관계기업투자등	0	0	0	0	0
유형자산	40	49	53	58	66
무형자산	2	2	2	3	3
자산총계	321	320	413	508	608
유동부채	42	41	104	114	120
매입채무 및 기타채무	16	15	19	25	28
단기금융부채	1	1	1	1	1
기타유동부채	25	25	84	88	91
비유동부채	2	1	1	1	1
장기금융부채	1	1	0	0	0
기타비유동부채	1	0	0	0	0
부채총계	44	42	105	115	121
지배주주지분	277	278	308	393	487
자본금	41	42	42	42	42
자본잉여금	59	61	62	62	62
이익잉여금	175	253	282	366	461
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	277	278	308	393	487

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	66	84	101	95	110
당기순이익(손실)	80	86	76	97	107
비현금수익비용가감	23	21	32	3	3
유형자산감가상각비	1	4	3	3	3
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타현금수익비용	21	-8	29	0	0
영업활동 자산부채변동	-13	-9	-7	-6	0
매출채권 감소(증가)	-2	-8	0	-5	-2
재고자산 감소(증가)	9	-2	-5	-10	-4
매입채무 증가(감소)	-8	1	0	7	3
기타자산, 부채변동	-11	0	-3	3	3
투자활동 현금흐름	-148	20	-11	-15	-19
유형자산처분(취득)	-25	-43	-6	-8	-12
무형자산 감소(증가)	-2	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-122	63	-3	-5	-6
기타투자활동	0	1	-1	-1	-1
재무활동 현금흐름	-4	-94	-11	-13	-13
차입금의 증가(감소)	-1	-1	0	0	0
자본의 증가(감소)	-3	-93	-11	-13	-13
배당금의 지급	2	7	-12	-13	-13
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	-87	18	80	67	79
기초현금	130	43	61	141	208
기말현금	43	61	141	208	287

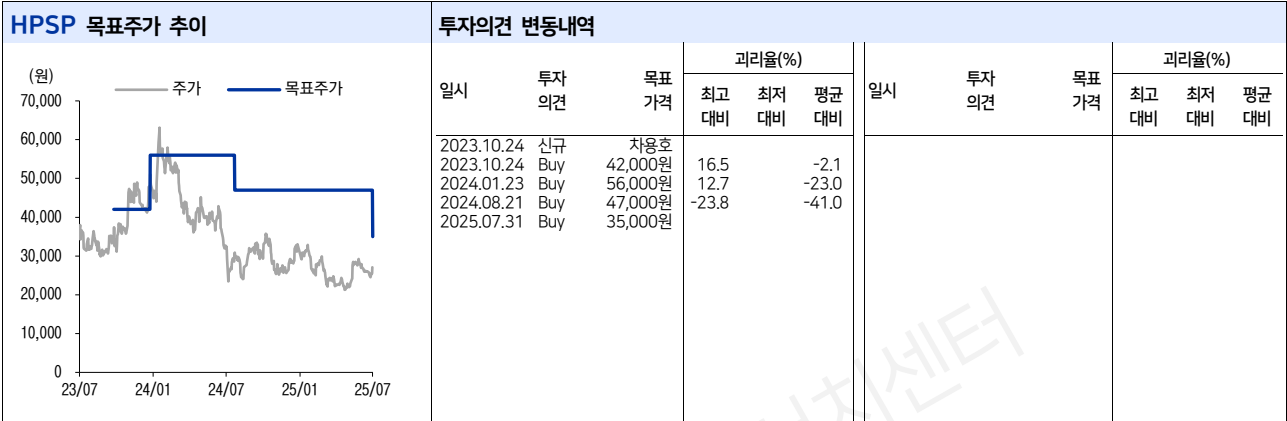
자료: HPSP, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	179	181	181	225	248
매출원가	60	52	50	66	73
매출총이익	119	130	130	159	175
판매비 및 관리비	23	36	40	43	46
영업이익	95	94	91	116	128
(EBITDA)	97	98	94	119	132
금융손익	9	20	8	10	10
이자비용	0	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	104	114	99	126	139
계속사업법인세비용	24	28	23	29	32
계속사업이익	80	86	76	97	107
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	80	86	76	97	107
지배주주	80	86	76	97	107
총포괄이익	80	86	76	97	107
매출총이익률 (%)	66.2	71.5	72.2	70.5	70.5
영업이익률 (%)	53.2	51.8	50.2	51.5	51.8
EBITDA 마진률 (%)	53.9	53.8	52.0	52.8	53.2
당기순이익률 (%)	44.9	47.6	42.3	43.2	43.2
ROA (%)	27.7	26.9	20.8	21.1	19.2
ROE (%)	34.0	31.1	26.1	27.8	24.4
ROIC (%)	279.0	102.6	110.4	209.8	183.7

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	45.1	25.1	29.6	23.2	21.1
P/B	13.1	7.8	7.4	5.8	4.6
EV/EBITDA	35.3	20.3	21.2	16.1	13.9
P/CF	35.3	20.3	20.8	22.6	20.5
배당수익률 (%)	0.3	0.6	0.6	0.6	0.6
성장성 (%)					
매출액	12.4	1.3	-0.4	24.7	10.0
영업이익	11.8	-1.3	-3.4	27.7	10.7
세전이익	19.9	9.2	-12.8	26.9	10.2
당기순이익	21.9	7.3	-11.5	27.3	10.2
EPS	19.6	6.8	-11.8	27.3	10.2
안정성 (%)					
부채비율	15.7	15.1	34.1	29.3	24.8
유동비율	663.8	580.4	313.4	363.2	420.1
순차입금/자기자본(x)	-82.3	-67.7	-88.1	-87.6	-87.9
영업이익/금융비용(x)	558.2	919.9	1,269.8	1,654.2	1,831.9
총차입금 (십억원)	2	2	1	1	1
순차입금 (십억원)	-228	-188	-271	-344	-428
주당지표(원)					
EPS	972	1,038	916	1,166	1,285
BPS	3,345	3,340	3,687	4,701	5,835
CFPS	1,243	1,286	1,300	1,200	1,324
DPS	150	150	150	150	150



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 하시기를 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 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)