

EARNINGS
REVIEW

원익 IPS (240810/KQ)

수주가 쌓이기 시작했습니다

반도체 소부장. 이동주 / natelee@sks.co.kr / 3773-

Signal: 3Q26 부터 본격적인 실적 랠리 구간 진입**Key:** 1Q26 에 이어 2Q26 에도 상당한 수주 기대**Step:** 주가와 수주 잔고의 동행

매수(유지)

목표주가: 190,000 원(유지)

현재주가: 92,600 원

상승여력: 105.2%

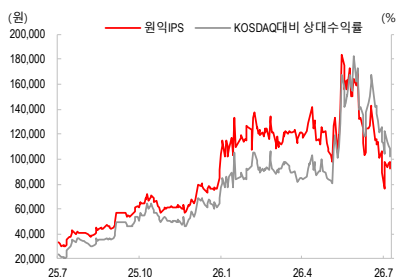
STOCK DATA

주가(26/08/06)	92,600 원
KOSDAQ	801.67 pt
52 주 최고가	183,300 원
60 일 평균 거래대금	219 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	4,908 만주
시가총액	4,545 십억원
주요주주	
원익홀딩스(외 3)	32.95%
삼성전자(외 1)	7.54%
외국인 지분율	14.67%

주가 및 상대수익률



2Q26 Review

2Q26 매출액 2,165 억원(QoQ +31%, YoY -11%), 영업이익 184 억원(QoQ +71%, YoY -50%)을 기록하며 시장 컨센서스를 소폭 하회하였다. 지역별 매출 인식 리드타임에 따른 배분 차이이다. 1Q26 수주 잔고가 4,004 억원까지 급증하였고 일부 해외향(미국, 중국)은 3Q26 매출 인식이 본격화될 예정이다. 영업외단에서는 투자 자산 평가 이익이 800 억원 내외 반영되었다. 3Q26 매출액은 4,011 억원을 전망한다.

강한 수주 흐름 목격

1Q26 신규 수주는 6,275 억원을 기록하며 수주 잔고는 4,004 억원까지 급증했다. 삼성전자 P4 PH3 와 SK 하이닉스 M15X 증설 일정이 당겨지며 상반기 강한 수주 흐름이 나타나고 있는 것으로 파악된다. 2Q26 역시 신규 수주 규모는 1Q26 과 맞먹는 수준 혹은 그 이상으로 추정된다. 상반기의 강한 수주 흐름은 곧 하반기 실적 기대감을 높이는 요인이다. CXMT 향 공급이 증가하고 있는 점도 업사이드 요인이다. 상하이 팹 로드맵 고려시, 27 년 매출액은 1,000 억원을 넘어설 것으로 보인다.

수주 잔고를 보면 사라지는 고민

최근 업황의 여러 노이즈로 동사를 포함한 장비사의 주가도 조정세를 겪고 있다. 메모리 증설에 대한 방향성은 달라진 것이 없지만, 이제는 숫자로 시장을 설득시켜 나가야 하는 구간이다. 1Q26 수주 잔고는 급증했고 2Q26 재차 증가할 것으로 추정된다. 장비사의 주가는 수주 잔고와 항상 동행해 왔음을 기억할 필요가 있다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 2분기					26년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	216	240	-10.0	236	-8.5	1,274	1,327	-4.0	1,293	-1.5
영업이익(십억원)	18	22	-18.2	24	-25.0	189	198	-4.5	191	-1.0
지배주주순이익(십억원)	90	15	500.0	22	309.1	267	199	34.2	174	53.4
영업이익률(%)	8.3	9.2	-	10.2	-	14.8	14.9	-	14.8	-
지배주주순이익률(%)	41.7	6.3	-	9.3	-	21.0	15.0	-	13.5	-

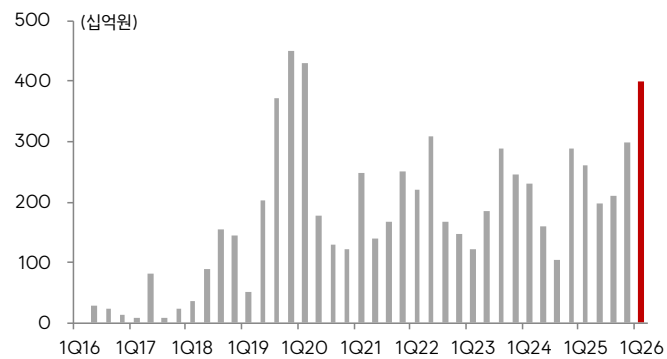
자료: SK 증권

원익 IPS 실적 추정표

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
Sales	124	242	268	275	165	216	401	492	910	1274	1686
QoQ	-58%	95%	11%	2%	-40%	31%	85%	23%			
YoY	9%	56%	45%	-7%	33%	-11%	49%	79%	22%	40%	32%
반도체	94	218	207	198	146	189	345	423	717	1103	1494
디스플레이	30	25	62	77	19	27	56	69	193	171	192
OP	(7)	36	28	17	11	18	76	84	74	189	331
QoQ	적전	흑전	-24%	-38%	-38%	71%	315%	10%			
YoY	적지	흑전	90%	-34%	흑전	-50%	177%	386%	594%	156%	75%
OPM	-6%	15%	10%	6%	7%	8%	19%	17%	8%	15%	20%

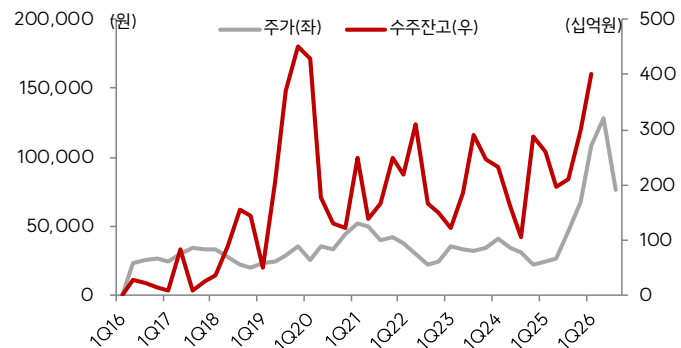
자료: 원익 IPS, SK 증권

원익 IPS 수주 잔고 추이



자료: 원익 IPS, SK 증권

원익 IPS 수주 잔고와 주가 추이



자료: 원익 IPS, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	645	699	1,044	1,376	1,879
현금및현금성자산	135	107	223	442	701
매출채권 및 기타채권	100	73	112	129	167
재고자산	338	273	355	410	529
비유동자산	479	465	499	524	570
장기금융자산	35	41	54	59	68
유형자산	334	323	340	361	396
무형자산	27	28	29	26	23
자산총계	1,124	1,165	1,542	1,900	2,449
유동부채	229	188	308	356	457
단기금융부채	3	3	0	0	0
매입채무 및 기타채무	50	43	80	93	119
단기충당부채	16	16	28	32	42
비유동부채	8	7	7	8	9
장기금융부채	5	4	4	4	4
장기매입채무 및 기타채무	1	1	1	1	1
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	237	195	316	364	466
지배주주지분	887	970	1,227	1,536	1,983
자본금	25	25	25	25	25
자본잉여금	357	357	357	357	357
기타자본구성요소	-10	-10	-10	-10	-10
자기주식	-10	-10	-10	-10	-10
이익잉여금	515	597	853	1,162	1,609
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	887	970	1,227	1,536	1,983
부채와자본총계	1,124	1,165	1,542	1,900	2,449

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	78	157	211	317	416
당기순이익(손실)	21	84	267	319	456
비현금성항목등	66	61	-19	86	103
유형자산감가상각비	39	36	33	29	25
무형자산상각비	3	3	3	3	3
기타	24	21	-55	54	75
운전자본감소(증가)	-10	18	10	-25	-54
매출채권및기타채권의감소(증가)	14	-11	-12	-18	-37
재고자산의감소(증가)	-11	49	-74	-55	-119
매입채무및기타채무의증가(감소)	1	-9	22	13	27
기타	2	-12	-93	-126	-179
법인세납부	0	-6	-46	-63	-89
투자활동현금흐름	5	-179	-81	-79	-126
금융자산의감소(증가)	26	-158	-84	-31	-66
유형자산의감소(증가)	-20	-26	-50	-50	-60
무형자산의감소(증가)	-6	-4	-4	0	0
기타	5	9	58	2	0
재무활동현금흐름	-3	-6	-4	-10	-10
단기금융부채의증가(감소)	0	0	-3	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-3	-4	-1	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	-2	0	-10	-10
기타	-0	0	-0	-0	-0
현금의 증가(감소)	81	-28	116	219	259
기초현금	54	135	107	223	442
기말현금	135	107	223	442	701
FCF	58	131	161	267	356

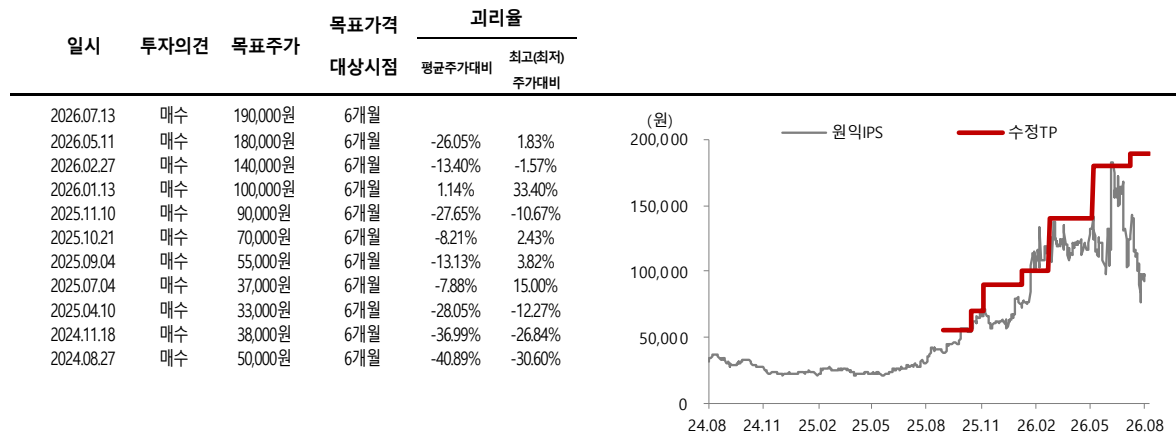
자료 : 원익IPS, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	748	910	1,274	1,686	2,112
매출원가	456	527	660	820	961
매출총이익	292	383	615	866	1,151
매출총이익률(%)	39.1	42.1	48.2	51.3	54.5
판매비와 관리비	282	309	426	535	670
영업이익	11	74	189	331	481
영업이익률(%)	1.4	8.1	14.8	19.6	22.8
비영업손익	7	32	127	52	64
순금융손익	4	7	9	12	18
외환관련손익	12	-4	0	0	0
관계기업등 투자손익	-2	1	-0	0	0
세전계속사업이익	17	106	316	382	546
세전계속사업이익률(%)	2.3	11.7	24.8	22.7	25.8
계속사업법인세	-3	22	49	63	89
계속사업이익	21	84	267	319	456
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	21	84	267	319	456
순이익률(%)	2.8	9.2	20.9	18.9	21.6
지배주주	21	84	267	319	456
지배주주귀속 순이익률(%)	2.8	9.2	20.9	18.9	21.6
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	21	85	266	319	456
지배주주	21	85	266	319	456
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	52	113	225	362	509

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	8.4	21.6	40.1	32.3	25.3
영업이익	흑전	593.6	156.0	75.0	45.6
세전계속사업이익	흑전	509.3	197.3	21.1	42.8
EBITDA	93.0	117.2	98.9	60.6	40.5
EPS	흑전	305.0	217.2	19.8	42.9
수익성 (%)					
ROA	1.9	7.3	19.7	18.6	21.0
ROE	2.4	9.0	24.3	23.1	25.9
EBITDA마진	7.0	12.5	17.7	21.5	24.1
안정성 (%)					
유동비율	281.8	371.7	338.5	386.8	410.9
부채비율	26.7	20.1	25.7	23.7	23.5
순차입금/자기자본	-15.7	-30.4	-41.6	-49.5	-54.7
EBITDA/이자비용(배)	135.4	10,357.4	2,596.5	5,358.3	7,527.6
배당성향	11.7	11.6	3.7	3.0	2.1
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	423	1,712	5,431	6,506	9,299
BPS	18,277	19,959	25,186	31,493	40,594
CFPS	1,269	2,517	6,175	7,149	9,855
주당 현금배당금	50	200	200	200	200
Valuation지표 (배)					
PER	52.9	39.7	18.0	15.0	10.5
PBR	1.2	3.4	3.9	3.1	2.4
PCR	17.6	27.0	15.8	13.7	9.9
EV/EBITDA	18.4	26.8	19.0	11.1	7.3
배당수익률	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2



COMPLIANCE NOTICE

작성자가(동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 07일 기준)

매수 93.96% 중립 6.04% 매도 0.00%