

HPSP 403870

1Q24 Review: 점진적 회복 시작

1Q24 Review: 컨센서스 부합하는 실적 발표

HPSP 1분기 매출액 378억원(+24% QoQ, -35% YoY)과 영업이익 200억원(+65% QoQ, -43% YoY, OPM 53%)으로 컨센서스에 부합하는 실적을 발표했다. 2023년 업황 부진으로 인한 전방 고객사들의 CAPEX 축소 기조가 여전히 유지되고 있으나 장비 발주는 조금씩 재개되고 있다. 1분기 매출은 메모리 부문의 기여가 컸을 것으로 추정하며 신규 수주 역시 미국 메모리 고객사 DRAM 중심으로 증가하고 있어 하반기에도 실적에 기여한다는 판단이다.

신규 고객사 확장 지속, 상저하고 실적 기대

현재 중국, 일본 고객사 향으로 고압 수소 어닐링 장비 공급에 대한 논의가 진행 중으로 메모리와 비메모리 모두 올해 내 신규 고객사 확장이 기대된다. 또한 메모리 고객사들의 선단 DRAM CAPA 증설 일정을 감안할 때 하반기 1b DRAM 향 장비 발주가 증가한다는 판단이다. 이에 따라 실적은 하반기로 갈수록 개선되고 2025년에는 고객사 CAPEX 재개로 NAND 역시 다시 성장할 전망이다. 동사의 고압 수소 어닐링 장비는 미세공정과 HKMG 구조 하에서 저온으로 반도체 계면 결함을 치유할 수 있는 유일한 솔루션이다. 2025년 이후 비메모리는 2나노 이하 미세공정 확대, 메모리는 DRAM 1c, 300단 이상 NAND 등 공정 미세화가 지속됨에 따라 동사 장비 채용은 지속 확대될 것이다.

투자의견 매수, 목표주가 58,000원 유지

2024년 매출액 1,903억원(+6% YoY), 영업이익 996억원(+5% YoY, OPM 52%)을 전망한다. 최근 동사 주가는 특허침해 소송 이슈 및 대주주 지분 매각 논란으로 부진한 상황이다. 기술난이도가 높은 전공정 특성상 레퍼런스가 없는 신규 장비의 양산 라인 진입은 다수의 샘플 장비 납품 이후에도 쉽지 않기 때문에 동사의 시장지배력은 쉽게 깨지지 않을 것이라는 판단이다. 또한 동사는 주가 안정을 위해 5월 14일 400억원 규모의 자사주 취득을 공시하였다. 비우호적인 대외환경이 지속되긴 했으나 어려운 시기에도 높은 영업이익률(53%)로 묵묵히 이익체력을 증명해나가고 있다. 매수의견 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	92	159	179	190	383
영업이익	45	85	95	100	210
영업이익률(%)	49.3	53.5	53.2	52.3	54.9
세전이익	47	87	104	111	222
지배주주지분순이익	35	66	80	85	170
EPS(원)	529	813	971	1,029	2,057
증감률(%)	67.5	53.8	19.4	6.0	99.8
ROE(%)	81.4	53.2	34.0	26.8	38.5
PER(배)	n/a	16.4	45.2	40.0	20.0
PBR(배)	n/a	1.4	13.1	9.5	6.5
EV/EBITDA(배)	-1.1	10.4	35.3	29.0	13.7

자료: HPSP, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

이수림 반도체
02-709-2661
surim.lee@ds-sec.co.kr

2024.05.17

매수(유지)

목표주가(유지)	58,000원
현재주가(05/16)	41,200원
상승여력	40.8%

Stock Data

KOSDAQ	870.4pt
시가총액(보통주)	3,417십억원
발행주식수	82,934천주
액면가	500원
자본금	41십억원
60일 평균거래량	1,887천주
60일 평균거래대금	91,291백만원
외국인 지분율	17.8%
52주 최고가	63,900원
52주 최저가	22,400원
주요주주	
프레스토제6호사모투자회사(의 1인)	39.6%
한미반도체(의 2인)	9.6%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	0.5	-4.0
3M	-29.6	-31.1
6M	10.0	2.7

주가차트

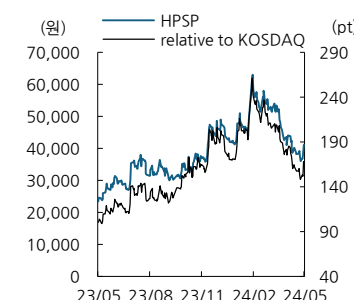
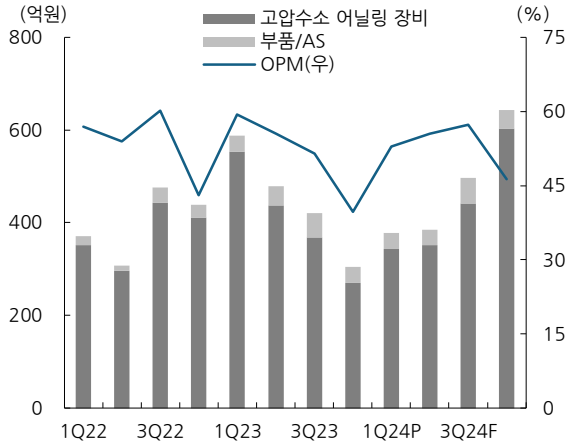
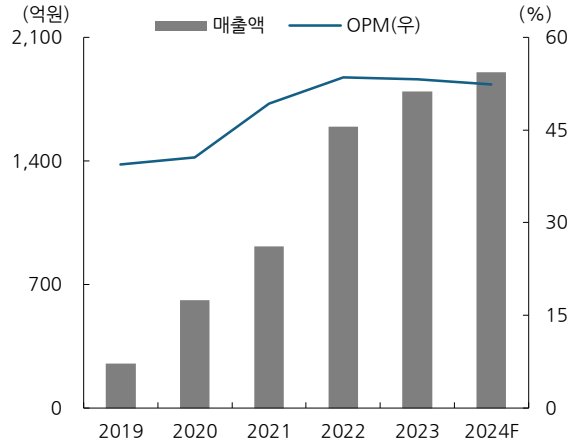


그림1 HPSP 분기별 실적 추이 및 전망



자료: HPSP, DS투자증권 리서치센터 추정

그림2 HPSP 연간 실적 추이 및 전망



자료: HPSP, DS투자증권 리서치센터 추정

표1 HPSP 실적 추정 및 전망 Table

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	588	479	419	305	378	385	497	643	1,792	1,903	3,830
QoQ/YoY %	33.9	-18.5	-12.4	-27.3	24.0	1.8	29.2	29.4	12.5	6.2	101.2
장비	553	437	368	270	343	351	442	602	1,628	1,738	3,582
부품/AS	35	42	52	35	35	34	55	41	164	165	248
영업이익	350	266	216	121	200	214	285	298	952	996	2,103
OPM (%)	59.4	55.5	51.5	39.7	52.9	55.5	57.3	46.3	53.1	52.3	54.9
매출비중 (%)											
장비	94.0	91.2	87.7	88.5	90.7	91.2	88.9	93.6	90.8	91.3	93.5
부품/AS	6.0	8.8	12.4	11.5	9.3	8.8	11.1	6.4	9.2	8.7	6.5

자료: HPSP, DS투자증권 리서치센터 추정

[HPSP 403870]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	87	245	276	364	539	매출액	92	159	179	190	383
현금 및 현금성자산	54	130	43	87	193	매출원가	30	49	60	64	119
매출채권 및 기타채권	6	3	12	21	39	매출총이익	62	110	119	127	264
재고자산	18	34	24	51	94	판매비 및 관리비	16	25	23	27	54
기타	9	78	196	204	212	영업이익	45	85	95	100	210
비유동자산	5	16	45	50	64	(EBITDA)	46	86	97	108	221
관계기업투자등	0	0	0	0	0	금융손익	1	2	9	2	2
유형자산	1	10	40	43	56	이자비용	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	2	4	5	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	92	261	321	413	603	기타영업외손익	0	0	0	10	10
유동부채	36	63	42	52	75	세전계속사업이익	47	87	104	111	222
매입채무 및 기타채무	15	21	16	25	47	계속사업법인세비용	11	21	24	26	51
단기금융부채	1	1	1	1	1	계속사업이익	35	66	80	85	170
기타유동부채	21	41	25	26	27	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	3	2	2	2	2	당기순이익	35	66	80	85	170
장기금융부채	2	2	1	1	1	지배주주	35	66	80	85	170
기타비유동부채	1	0	1	1	1	총포괄이익	35	66	80	85	170
부채총계	39	66	44	54	77	매출총이익률 (%)	67.2	69.1	66.2	66.6	69.0
지배주주지분	53	195	277	359	526	영업이익률 (%)	49.3	53.5	53.2	52.3	54.9
자본금	8	10	41	41	41	EBITDA마진률 (%)	50.3	54.1	53.9	56.9	57.7
자본잉여금	8	84	59	59	59	당기순이익률 (%)	38.5	41.4	44.9	44.8	44.5
이익잉여금	30	96	175	257	424	ROA (%)	50.1	37.4	27.7	23.2	33.5
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	81.4	53.2	34.0	26.8	38.5
자본총계	53	195	277	359	526	ROIC (%)	n/a	2,756.3	279.0	119.3	152.1

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	38	82	66	68	142	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	35	66	80	85	170	P/E	n/a	16.4	45.2	40.0	20.0
비현금수익비용가감	16	34	23	9	11	P/B	n/a	1.4	13.1	9.5	6.5
유형자산감가상각비	1	1	1	8	10	P/S	n/a	6.8	20.3	17.9	8.9
무형자산상각비	0	0	0	0	1	EV/EBITDA	-1.1	10.4	35.3	29.0	13.7
기타현금수익비용	15	32	20	0	0	P/CF	n/a	10.9	35.3	36.3	18.9
영업활동 자산부채변동	-6	-4	-13	-26	-39	배당수익률 (%)	n/a	0.3	0.1	0.1	0.1
매출채권 감소(증가)	-6	2	-2	-9	-18	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-9	-16	9	-27	-43	매출액	50.0	73.7	12.4	6.3	101.0
매입채무 증가(감소)	4	5	-8	9	22	영업이익	61.3	88.4	11.8	4.6	111.1
기타자산 부채변동	5	5	-11	1	1	세전이익	73.9	86.2	19.9	6.5	99.8
투자활동 현금	0	-79	-148	-21	-33	당기순이익	68.9	86.8	21.9	6.0	99.8
유형자산처분(취득)	0	-9	-25	-11	-23	EPS	67.5	53.8	19.4	6.0	99.8
무형자산 감소(증가)	0	0	-2	-2	-2	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	-70	-122	-8	-8	부채비율	73.7	33.6	15.7	15.1	14.6
기타투자활동	0	0	0	0	0	유동비율	239.3	386.4	663.8	699.2	722.2
재무활동 현금	-20	72	-4	-3	-3	순차입금/자기자본(x)	-98.2	-98.1	-82.3	-77.9	-74.7
차입금의 증가(감소)	0	-1	-1	0	0	영업이익/금융비용(x)	261.6	485.6	558.2	702.9	1,483.6
자본의 증가(감소)	-20	73	-3	-3	-3	총차입금 (십억원)	2	3	2	2	2
배당금의 지급	20	0	2	3	3	순차입금 (십억원)	-52	-192	-228	-280	-393
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	18	76	-87	44	106	EPS	529	813	971	1,029	2,057
기초현금	36	54	130	43	87	BPS	3,157	9,629	3,345	4,336	6,353
기말현금	54	130	43	87	193	SPS	1,373	1,963	2,162	2,298	4,619
NOPLAT	34	65	73	77	161	CFPS	769	1,227	1,243	1,135	2,186
FCF	45	17	-58	47	109	DPS	n/a	38	40	40	40

자료: HPSP, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

HPSP (403870) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-01-31	담당자변경				
2024-01-31	매수	58,000	-16.3	8.8	
2024-05-17	매수	58,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업
매수 +10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립 -10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립 업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도 -10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

투자의견 비율

기준일 2024.03.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 현재 당사에서 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.