

HPSP (403870.KQ)

독보적인 기술, 기대되는 2024년

선단 공정 제품의 수요 강세 지속. CAPEX 다운 사이클에도 지속적인 수주 확보. 2024년 생산능력 증가에 따른 매출 증가와 2H24부터 출하가 기대되는 신규 HPO

Analyst 류영호
02)768-7199, youngryu@nhqv.com
RA 문소영
02)2229-6760, soyoung.moon@nhqv.com

고압 수소 어닐링 장비 제조 회사

HPSP는 28nm 이하의 선단공정에서 High-K 절연막을 사용하는 트랜지스터의 계면특성을 개선하는 고압 수소 어닐링 장비를 제조. 20기압 이상의 초고압 환경에서 100%의 수소 농도를 구현하여 저온에서도 어닐링 공정을 효율적으로 수행. 반도체 공정이 미세화 될수록 낮은 온도라는 장점이 부각. 동사 장비는 파운드리 외에도 DRAM 1bnm, NAND 200단부터 필요성이 증가하고, 메모리 업체의 선단 공정 비중이 확대됨에 따라 수요가 증가할 것으로 기대

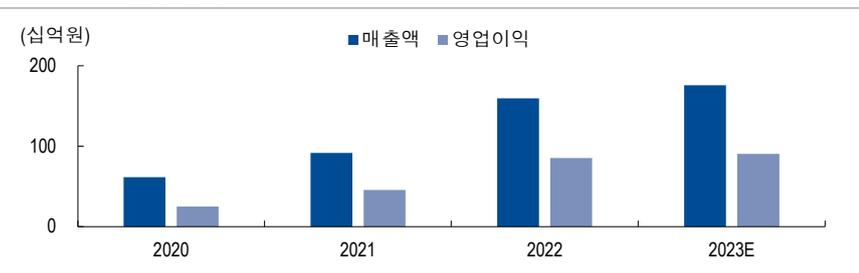
현재 동사 장비는 반도체 메이저 고객사의 양산에서 가동 중인 유일한 고압 수소 어닐링 장비. 높은 기술력과 독점적 시장 지위를 기반으로 높은 수익성 유지. 동사의 기술 경쟁력을 고려시 당분간 수익성 유지 가능 전망

확대된 생산능력과 신규 장비로 2024 성장 전망

2023년 매출은 1,760억으로 전년 대비 10.5% 성장할 것으로 기대. 전반적으로 반도체 업체 Capex가 축소되고 있으나 수율 개선, 선단 공정 투자 확대가 지속되며 동사 장비 수요 증가. 2024년은 공장 이전을 통해 생산능력이 2배 확대. 메모리업체들 수요 증가 시기에 맞추어 대응 가능하다 판단. 확대된 생산 능력은 하반기부터 본격적으로 실적에 반영 예상

2024년은 생산능력 확대에 따른 고객사 수요 대응 확대와 기존 주요장비인 HPA(고압수소어닐링)에 외에도 HPO(고압습식산화공정)의 매출이 2024년 하반기부터 발생될 가능성이 높음. HPSP의 2024년 매출액은 2,290억원으로 +30% y-y 성장 기대

HPSP 연간 실적 추이



자료: HPSP, Fnguide, NH투자증권 리서치본부

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Not Rated

현재가 (23/12/22)	47,600원		
업종	반도체		
KOSPI / KOSDAQ	2599.51 / 854.62		
시가총액(보통주)	3,888.4십억원		
발행주식수(보통주)	82.8백만주		
52주 최고가('23/12/21)	48,950원		
최저가('23/01/03)	13,125원		
평균거래대금(60일)	89,859백만원		
배당수익률(2023E)	0.08%		
외국인지분율	21.4%		
주요주주			
프레스토제6호사모투자합자회사	40.2%		
한미반도체 외 1인	12.3%		
주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	55.6	64.1	232.3
상대수익률 (%p)	56.1	68.3	178.0
	2022	2023E	2024F
매출액	159	176	229
증감률	73.7	10.5	30.0
영업이익	85	91	127
증감률	88.4	6.4	39.7
영업이익률	53.5	51.5	55.3
(지배지분)순이익	66	78	105
EPS	903	955	1,269
증감률	69.7	5.7	32.9
PER	14.8	49.8	37.5
PBR	5.6	14.6	10.6
EV/EBITDA	10.3	39.9	28.1
ROE	53.2	33.4	32.8
부채비율	33.6	26.6	24.9
순차입금	-195	-242	-331

단위: 십억원, %, 원, 배
주1: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
주2: 2023년도 추정치는 최근 3개월 이내 발표된 국내 증권사 추정치의 평균
자료: Fnguide, NH투자증권 리서치본부

Summary

HPSP는 반도체 파운드리 및 메모리 향으로 고압 수소 어닐링 장비를 독점 제조 및 공급하는 전공정 장비 회사. 동사 장비는 파운드리 미세 공정 확대 및 메모리 반도체 최선단 공정 시장 확대에 따라 수요 증가가 기대되며, 컨센서스 기준 2023년 매출은 1,761억(+10.5% y-y)으로 예상. 2020년까지는 파운드리 고객사향으로 장비를 납품하였으나 2021년 DRAM 업체 고객사 2사를 확보하여 메모리 고객사향 매출 비중이 증가하고 있음.

Share price drivers/Earnings Momentum

- 공정 미세화로 동사 장비 수요 확대
- 고객사 신규 Capex 투자 증가

Downside Risk

- 고압 수소 어닐링 장비 시장 내 경쟁사 진입

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2023E	2024F	2023E	2024F	2023E	2024F
AMAT	16.2	21.0	6.7	7.7	48.0	36.7
TEL	20.5	18.9	3.3	3.5	17.0	18.6
AP 시스템	6.3	8.0	1.0	0.9	16.5	11.6
예스티	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2021	2022	2023E	2024F	2025F
PER	0.0	14.8	49.8	37.5	28.3
PBR	0.0	5.6	14.6	10.6	7.8
PSR	0.0	6.1	22.0	17.2	13.5
ROE	81.1	53.2	33.4	32.8	31.7
ROIC	11,780	2,317.2	2,867.9	-8,535	-2,575

자료: NH투자증권 리서치본부

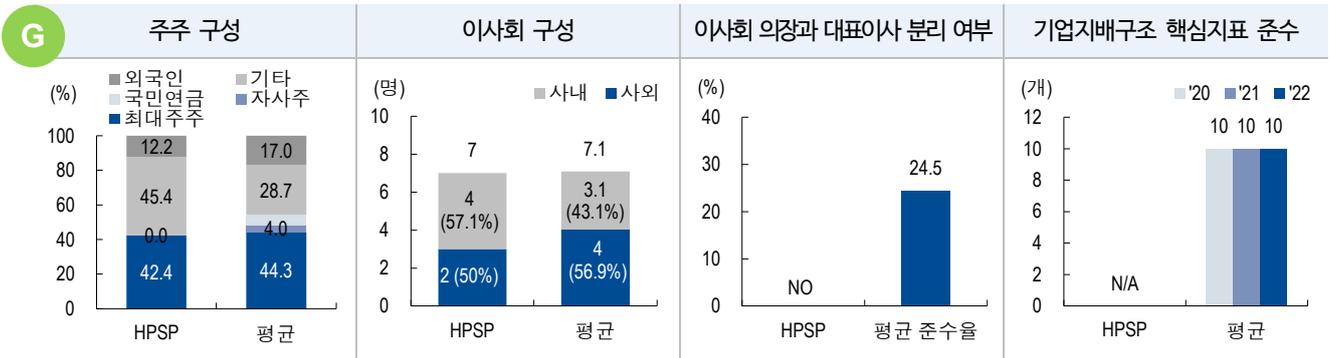
Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

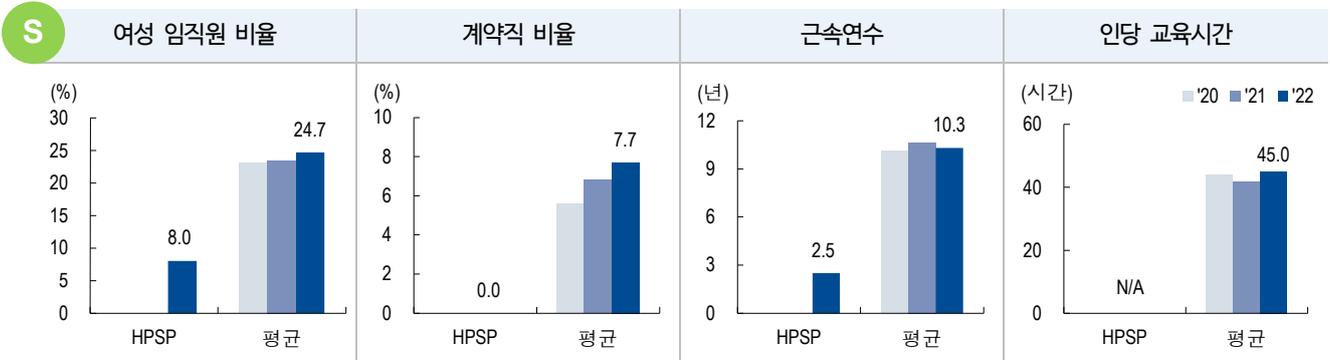
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	-	-	-	28	2	25	61	92	159
영업이익	-	-	-	14	-3	10	25	45	85
영업이익률(%)	-	-	-	48.4	-124.1	39.6	40.5	49.3	53.5
세전이익	-	-	-	13	-3	10	23	47	87
순이익	-	-	-	10	-3	8	18	35	66
지배지분순이익	-	-	-	10	-3	8	18	35	66
EBITDA	-	-	-	14	-3	10	26	46	86
CAPEX	-	-	-	1	0	0	1	0	9
Free Cash Flow	-	-	-	10	-7	7	32	38	73
EPS(원)	-	-	-	140	-80	85	294	532	903
BPS(원)	-	-	-	668	377	630	519	789	2,407
DPS(원)	-	-	-	0	0	64	302	0	38
순차입금	-	-	-	-20	-6	-13	-36	-54	-195
ROE(%)	-	-	-	47.7	-15.3	51.0	64.6	81.1	53.2
ROIC(%)	-	-	-	N/A	-72.1	121.3	545.7	11,779.8	2,317.2
배당성향(%)	-	-	-	0.0	0.0	24.9	113.3	0.0	2.7
배당수익률(%)	-	-	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.3
순차입금 비율(%)	-	-	-	-94.1	-50.0	-65.6	-106.0	-102.8	-99.6

자료: HPSP, NH투자증권 리서치본부

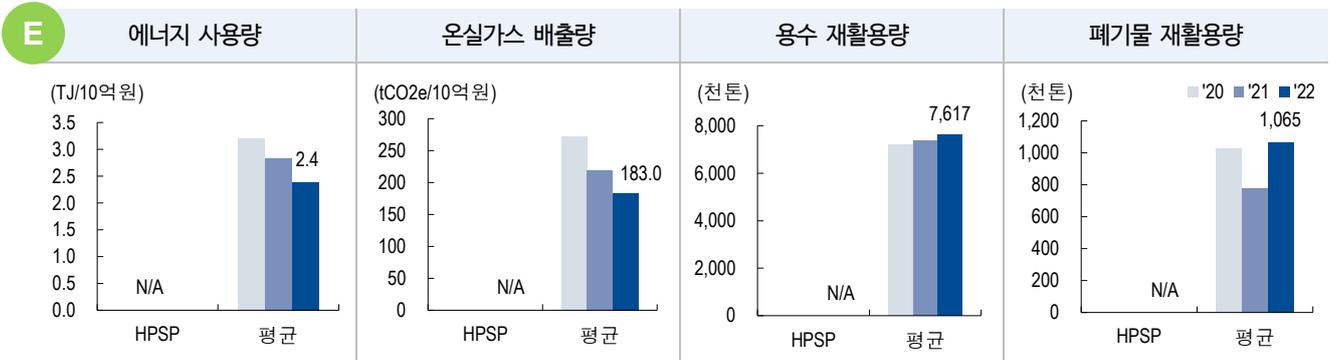
ESG Index & Event



주1: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 대상
 주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
 자료: HPSP, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상
 자료: HPSP, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상
 자료: HPSP, NH투자증권 리서치본부

ESG Event		
E	N/A	-
S	N/A	-
G	2022.7	- 코스닥 시장 상장

자료: HPSP, NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income				
(십억원)	2021/12A	2022/12A	2023/12E	2024/12F
매출액	92	159	176	229
증감률 (%)	50.0	73.7	10.5	30.0
매출원가	30	49	58	72
매출총이익	62	110	118	157
Gross 마진 (%)	67.2	69.1	67.0	68.5
판매비와 일반관리비	16	25	27	30
영업이익	45	85	91	127
증감률 (%)	82.4	88.4	6.4	39.7
OP 마진 (%)	49.3	53.5	51.5	55.3
EBITDA	46	86	91	127
영업외손익	1	2	12	12
금융수익(비용)	0	0	1	1
기타영업외손익	2	2	11	11
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	47	87	102	138
법인세비용	11	21	25	33
계속사업이익	35	66	78	105
당기순이익	35	66	78	105
증감률 (%)	100.2	86.8	17.7	35.4
Net 마진 (%)	38.5	41.4	44.1	45.9
지배주주지분 순이익	35	66	78	105
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	35	66	78	105

Valuations/profitability/stability				
	2021/12A	2022/12A	2023/12E	2024/12F
PER(X)	0.0	14.8	49.8	37.5
PBR(X)	0.0	5.6	14.6	10.6
PCR(X)	0.0	9.8	37.8	28.6
PSR(X)	0.0	6.1	22.0	17.2
EV/EBITDA(X)	-1.2	10.3	39.9	28.1
EV/EBIT(X)	-1.2	10.5	40.2	28.1
EPS(W)	532	903	955	1,269
BPS(W)	789	2,407	3,258	4,490
SPS(W)	1,382	2,181	2,165	2,763
자기자본이익률(ROE, %)	81.1	53.2	33.4	32.8
총자산이익률(ROA, %)	49.0	37.4	25.8	26.1
투자자본이익률(ROIC, %)	11,779.8	2,317.2	2,867.9	-8,534.7
배당수익률(%)	N/A	0.3	0.1	0.1
배당성장률(%)	0.0	2.7	4.0	3.0
총현금배당금(십억원)	0	2	3	3
보통주 주당배당금(W)	0	38	38	38
순부채(현금)/자기자본(%)	-102.8	-99.6	-89.7	-88.9
총부채/자기자본(%)	73.7	33.6	26.6	24.9
이자발생부채	2	3	3	3
유동비율(%)	239.3	386.4	425.1	442.4
총발행주식수(mn)	67	81	83	83
액면가(W)	500	500	500	500
주가(W)	0	13,375	47,600	47,600
시가총액(십억원)	0	1,086	3,888	3,888

Statement of financial position				
(십억원)	2021/12A	2022/12A	2023/12E	2024/12F
현금및현금성자산	54	130	171	238
매출채권	6	2	2	3
유동자산	87	245	298	403
유형자산	1	10	40	58
투자자산	1	0	0	0
비유동자산	5	16	44	62
자산총계	92	261	342	465
단기성부채	1	1	1	1
매입채무	2	3	3	4
유동부채	36	63	70	91
장기성부채	2	2	2	2
장기충당부채	1	0	0	0
비유동부채	3	2	2	2
부채총계	39	66	72	93
자본금	8	10	10	10
자본잉여금	8	84	84	84
이익잉여금	30	96	171	273
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	53	195	270	372

Cash flow statement				
(십억원)	2021/12A	2022/12A	2023/12E	2024/12F
영업활동 현금흐름	38	82	78	109
당기순이익	35	66	78	105
+ 유/무형자산상각비	1	1	1	0
+ 중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	0	5	0	0
Gross Cash Flow	51	100	102	138
- 운전자본의증가(감소)	-6	-4	0	4
투자활동 현금흐름	0	-79	-35	-40
+ 유형자산 감소	0	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	0	-9	-31	-18
+ 투자자산의매각(취득)	0	0	0	0
Free Cash Flow	38	73	47	91
Net Cash Flow	37	3	43	70
재무활동 현금흐름	-20	72	-2	-3
자기자본 증가	1	77	0	0
부채증감	-22	-5	-2	-3
현금의증가	18	76	41	67
기말현금 및 현금성자산	54	130	171	238
기말 순부채(순현금)	-54	-195	-242	-331

종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy: 15% 초과
- Hold: -15% ~ 15%
- Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2023년 12월 22일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
82.2%	17.8%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'HPSP'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자의견, 목표주가는 제시하지 않습니다

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.