

원익 IPS (240810)

3Q24 Review: 또박또박 가는 중

투자의견

BUY(유지)

목표주가

48,000 원(유지)

현재주가

27,550 원(11/07)

시가총액

1,352(십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소정_sophie.yim@eugenefn.com

- 3분기 실적은 매출 1,846억원(YoY +2.6%, QoQ +19.2%), 영업이익 144억원(YoY 흑자전환, QoQ 흑자전환)으로 컨센서스를 모두 상회. 고정비 감소 효과 및 원자재 재고 충당금 반영으로 이익단 큰 폭 개선. 디스플레이 영역에서 국내외 해외 고각사항 매출이 반영되면서 전체 매출의 42%를 차지. 반도체는 매출 비중 48%로, 국내 칩 제조사항 DRAM이 주된 매출처였으며 NAND향 매출 또한 일부 발생
- 2024년 연간 매출은 7,376억원, 영업이익은 216억원으로 전망치 상향. 파운드리 관련 매출을 제외하더라도 국내 고객사의 메모리향 장비 매출 볼륨은 4분기에 우상향하는 그림. 특히 1b와 1c 장비의 매출 비중이 높아지면서 마진단도 지속 개선될 것으로 예상
- 10% 내외의 매출 비중을 차지하는 HBM의 TSV 공정 관련 장비도 납품이 이어지는 바, 전공정 장비사 가운데 선단 기술 관련 체인에 속하며 그 수혜를 받을 수 있는 기업이라고 판단. 투자의견 'BUY' 및 목표주가 유지

주가(원,11/07)	27,550
시가총액(십억원)	1,352

발행주식수	49,084천주
52주 최고가	44,850원
최저가	26,400원
52주 일간 Beta	0.56
60일 일평균거래대금	83억원
외국인 지분율	25.4%
배당수익률(2024E)	0.5%

주주구성	
원익홀딩스 (외 6인)	33.1%
삼성전자 (외 2인)	7.5%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-16.6	-27.9	-22.1
절대기준	-10.6	-12.1	-11.0

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	48,000	48,000	-
영업이익(24)	22	13	▲
영업이익(25)	133	108	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	1,011	690	738	1,054
영업이익	98	-18	22	133
세전손익	117	-21	5	119
당기순이익	89	-14	13	89
EPS(원)	1,822	-275	271	1,806
증감률(%)	-38.4	적전	흑전	566.7
PER(배)	13.6	-	101.7	15.3
ROE(%)	10.7	-1.6	1.5	9.7
PBR(배)	1.4	1.9	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	7.7	58.6	19.0	6.1

자료: 유진투자증권

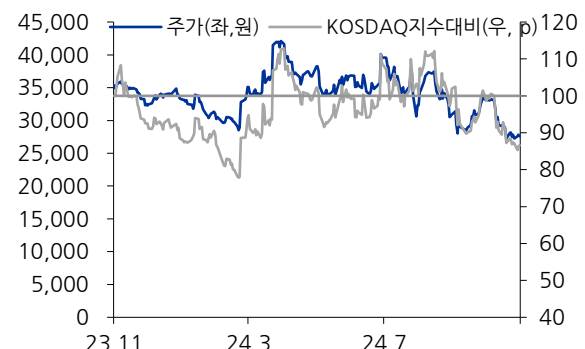


도표 1. 원익 IPS 세부 실적 추정

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24P	2Q24	3Q24P	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	150	135	180	225	114	155	185	284	1,011	690	738	1,054
YoY	-28%	-33%	-36%	-30%	-24%	15%	3%	26%	-21%	-31%	3%	36%
QoQ	-53%	-10%	34%	25%	-50%	36%	19%	54%				
반도체	136	125	178	160	112	147	107	227	784	599	593	934
디스플레이	14	10	2	65	2	8	78	57	228	92	145	120
매출비중												
반도체	91%	93%	99%	71%	98%	95%	58%	80%	78%	87%	80%	89%
디스플레이	9%	7%	1%	29%	2%	5%	42%	20%	22%	13%	20%	11%
영업이익	-10.7	-18.2	-1.1	12.0	-26.7	-3.1	14.5	37.0	97.6	-18.1	21.6	132.7
OPM	-7%	-14%	-1%	5%	-23%	-2%	8%	13%	10%	-3%	3%	13%
YoY	적전	적전	적전	-55%	적지	적지	흑전	207%	-41%	적전	흑전	514%
QoQ	적전	적지	적지	흑전	적전	적지	흑전	155%				
영업외손익	4.0	11.2	5.2	-15.8	4.3	10.1	-6.0	-6.8	-8.1	4.6	1.6	-27.3
순이익	-6.7	-7.1	4.0	-3.8	-22.5	7.0	8.5	30.2	89.4	-13.5	23.2	105.4
NPM	-4%	-5%	2%	-2%	-20%	5%	5%	11%	9%	-2%	3%	10%
YoY	적전	적전	-91%	-5%	235%	-200%	109%	흑전	-38%	적전	흑전	354%
QoQ	적지	적지	흑전	적전	적지	흑전	흑전	257%				
EPS(원)									1,822	-275	473	2,146
YoY									-38%	적전	흑전	354%

자료: 원익 IPS, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	690	738	1,054	1,158
영업이익	-18	21.6	133	138
세전이익	-21	5	119	123
당기순이익	-14	13	89	97
EPS(원)	-275	271	1,806	1,986
PER(배)	-	101.7	15.3	13.9
OPM(%)	-3%	3%	13%	12%
NPM(%)	-2%	2%	8%	8%

자료: 원익 IPS, 유진투자증권

원익IPS(240810.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	1,122	1,085	1,123	1,188	1,293
유동자산	596	588	656	705	788
현금성자산	155	91	103	235	234
매출채권	69	74	104	87	101
재고자산	327	341	367	300	370
비유동자산	526	497	467	483	505
투자자산	124	121	118	123	128
유형자산	368	354	313	309	314
기타	34	22	36	52	63
부채총계	252	218	251	237	249
유동부채	249	210	247	233	247
매입채무	73	58	93	78	89
유동성이자부채	1	3	4	3	4
기타	174	149	150	152	153
비유동부채	3	9	4	4	2
비유동이자부채	1	7	2	2	(0)
기타	2	2	2	2	2
자본총계	870	867	873	951	1,044
지배지분	870	867	873	951	1,044
자본금	25	25	25	25	25
자본잉여금	351	357	357	357	357
이익잉여금	521	494	500	579	672
기타	(27)	(9)	(10)	(10)	(10)
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	870	867	873	951	1,044
총차입금	3	9	5	5	4
순차입금	(153)	(82)	(98)	(230)	(230)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	28	(12)	82	208	77
당기순이익	89	(14)	13	89	97
자산상각비	41	45	44	51	52
기타비현금성손익	47	26	66	4	9
운전자본증감	(113)	(58)	(36)	69	(71)
매출채권감소(증가)	(3)	17	(32)	17	(13)
재고자산감소(증가)	(6)	(29)	(52)	67	(70)
매입채무증가(감소)	(17)	(2)	39	(15)	12
기타	(87)	(43)	9	1	1
투자현금	61	(46)	(28)	(66)	(73)
단기투자자산감소	107	10	30	(0)	(0)
장기투자증권감소	0	0	1	0	0
설비투자	70	60	41	34	38
유형자산처분	11	0	1	2	0
무형자산처분	1	(5)	(20)	(31)	(31)
재무현금	(28)	14	(12)	(10)	(6)
차입금증가	(1)	(2)	(6)	(1)	(1)
자본증가	(26)	16	(6)	(10)	(5)
배당금지급	14	10	6	10	5
현금 증감	61	(44)	43	131	(1)
기초현금	38	98	54	97	228
기말현금	98	54	97	228	226
Gross Cash flow	177	58	120	138	148
Gross Investment	160	114	94	(4)	143
Free Cash Flow	17	(56)	26	142	5

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,011	690	738	1,054	1,158
증가율(%)	(17.9)	(31.8)	6.8	42.9	9.8
매출원가	599	414	428	583	695
매출총이익	412	276	310	472	463
판매 및 일반관리비	315	294	288	339	324
기타영업손익	2	(7)	(2)	18	(4)
영업이익	98	(18)	22	133	138
증가율(%)	(40.6)	적전	흑전	513.7	4.3
EBITDA	138	27	66	184	190
증가율(%)	(31.6)	(80.4)	144.4	177.7	3.6
영업외손익	20	(3)	(17)	(14)	(15)
이자수익	6	4	3	5	5
이자비용	1	0	1	1	1
지분법손익	(2)	(1)	1	1	1
기타영업외손익	17	(6)	(20)	(19)	(21)
세전순이익	117	(21)	5	119	123
증가율(%)	(38.0)	적전	흑전	2,224.6	3.9
법인세비용	28	(7)	(8)	30	26
당기순이익	89	(14)	13	89	97
증가율(%)	(38.4)	적전	흑전	566.7	10.0
지배주주지분	89	(14)	13	89	97
증가율(%)	(38.4)	적전	흑전	566.7	10.0
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	1,822	(275)	271	1,806	1,986
증가율(%)	(38.4)	적전	흑전	566.7	10.0
수정EPS(원)	1,822	(275)	271	1,806	1,986
증가율(%)	(38.4)	적전	흑전	566.7	10.0

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,822	(275)	271	1,806	1,986
BPS	17,719	17,658	17,778	19,384	21,270
DPS	200	0	130	200	300
밸류에이션(배, %)					
PER	13.6	-	101.7	15.3	13.9
PBR	1.4	1.9	1.5	1.4	1.3
EV/ EBITDA	7.7	58.6	19.0	6.1	5.9
배당수익율	0.8	0.0	0.5	0.7	1.1
PCR	6.9	28.8	11.3	9.8	9.1
수익성(%)					
영업이익율	9.6	(2.6)	2.9	12.6	12.0
EBITDA이익율	13.7	3.9	9.0	17.4	16.4
순이익율	8.8	(2.0)	1.8	8.4	8.4
ROE	10.7	(1.6)	1.5	9.7	9.8
ROIC	10.7	(1.8)	2.1	13.8	14.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(17.5)	(9.4)	(11.2)	(24.2)	(22.0)
유동비율	239.5	280.4	266.1	302.8	319.3
이자보상배율	119.0	(37.4)	21.6	132.7	173.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.6	0.7	0.9	0.9
매출채권회전율	14.3	9.7	8.3	11.0	12.3
재고자산회전율	3.1	2.1	2.1	3.2	3.5
매입채무회전율	12.9	10.5	9.8	12.4	13.9

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자 의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

과거 2년간 투자이전 및 목표주가 변동내역					원익IPS(240810.KQ) 주가 및 목표주가 추이	
추진일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%)		
				평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2022-05-18	Buy	49,000	1년	-39.7	-15.5	
2022-11-22	Buy	33,000	1년	-8.3	6.7	
2023-05-23	Buy	35,000	1년	-6.4	7.9	
2023-11-28	Hold	35,000	1년	-7.2	0.3	
담당자 변경						
2024-03-19	Buy	42,000	1년	-8.9	0.2	
2024-05-10	Buy	42,000	1년	-14.7	-4.5	
2024-07-29	Buy	48,000	1년	-28.8	-21.1	
2024-08-09	Buy	48,000	1년	-34.4	-21.9	
2024-11-08	Buy	48,000	1년			