



AI PERSONAL FINANCIAL ROBOADVISOR

투자의견 / 적정주가

Not Rated (미제시)

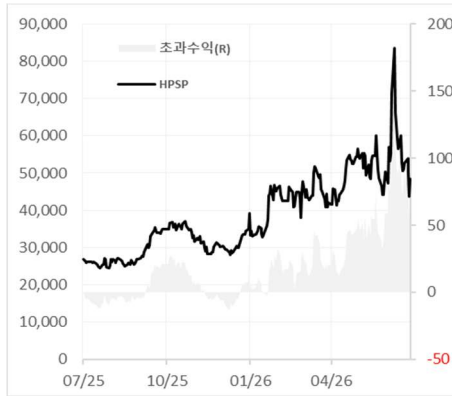
Company Data

현재주가 (7/3 일)	48,500 원
시가총액	3,991.6 십억
자본금	420 십억
발행주식수	82 백만주
유동주식비율	78.4 %

Stock Data

52 주 최고가	92,000 원
52 주 최저가	24,300 원
일평균거래액(60 일)	2,974 억원
외국인 지분율	33.1 %

주가



403870 (KQ) 반도체

발간일자 2026년 7월 6일

HPSP

AI·메모리 미세화가 확대시키는 고압 어닐링 수요

- 선단공정의 병목을 해결하는 핵심 장비
- 로직·파운드리에서 메모리로 확장되는 성장 구조
- 높은 수익성과 신규 장비 로드맵이 재평가 요인

선단공정의 병목을 해결하는 핵심 장비

고압 수소 어닐링은 High-K 절연막과 메탈 게이트 적용이 늘어날수록 중요해지는 계면 결함 개선 공정이다. 미세화가 진행될수록 누설전류와 신뢰성 문제가 커지기 때문에, 낮은 온도에서 높은 수소 농도를 구현하는 기술력은 선단공정 고객사 입장에서 선택이 아니라 필수에 가까운 경쟁력이다.

로직·파운드리에서 메모리로 확장되는 성장 구조

AI 가속기 수요는 2·3·4nm 선단공정 투자 확대를 자극하고, DRAM과 NAND 역시 고단화와 미세화 과정에서 어닐링 수요가 커지고 있다. 기존 파운드리 중심 매출이 메모리 고객 다변화로 넓어지면 실적의 계단식 성장이 가능하다. 북미와 대만, 일본 투자 확대도 중장기 수주 가시성을 높이는 변수이다.

높은 수익성과 신규 장비 로드맵이 재평가 요인

비수기에도 50%대 영업이익률을 유지한 점은 가격 경쟁이 아닌 기술 장벽 기반 사업임을 보여준다. 향후 고압 산화막, Toxic 가스, Hybrid Bonding 공정까지 적용처가 확대될 경우 단순 장비주가 아니라 선단공정 병목 장비 플랫폼으로 평가받을 수 있는 구간이다. 결국 성장의 폭과 질이 동시에 개선되는 구조이다.

2Q26E 영업이익률 52%, 기술 장벽이 만든 수익성

2Q26 전망은 1 분기 비수기 저점 이후 회복되는 흐름이다. 매출액은 447 억원으로 전분기 대비 39.8%, 영업이익은 233 억원으로 44.1% 늘어날 전망이다. 영업이익률은 52.1%로 고압 어닐링 장비의 기술 장벽과 가격 경쟁력을 확인시키는 수치이다. 또한 추정치 상향 속도는 둔화됐지만 하반기 수주 확대 기대는 여전히 유효하다.

투자지표

	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	179.1	181.4	173.0	238.7	311.8
영업이익 (십억원)	95.2	94.0	89.9	127.1	171.2
영업이익률 (%)	53.2	51.8	52.0	53.3	54.9
순이익 (십억원)	80.4	86.3	72.7	118.5	144.7
EPS (원)	989	1,040	870	1,435	1,758
PER (배)	44.3	25.1	38.5	33.8	27.6
PBR (배)	13.1	7.5	8.8	10.4	8.2
ROE (%)	34.1	31.1	24.8	34.5	33.7

자료: FnGuide(Quantiwise) 컨센서스, 핀릿 리서치센터

상장일: 20200715

[투자의견 (변동) 내역]

일 시	2026. 07. 06				
투자의견	Not rated				
목표가격	-	-	-		

[투자의견 (변동) 내역]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15%이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15% ~ +15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 또한 목표주가를 산정하지 않을 시에는 투자의견을 "Not Rated"로 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다



Analyst 김영진

現 독립리서치 핀릿 대표 & 연구위원

금융투자분석사, 투자자산운용사

헤지펀드 운용전문인력

부동산투자 자산운용사

매경, 한경 등 주요 언론사 Best Analyst 출신

미래에셋자산운용 리서치/자산배분 본부장

하이자산운용 헤지펀드 운용실장

KB 투자증권 리서치센터장 대행

NH 투자증권 / LG 투자증권 / 한화투자증권

리서치센터 연구위원 등 역임

Compliance Notice

- 이 자료는 투자를 유도할 목적이 아니라 개인투자자의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다.
- 이 자료 작성자 김영진은 자료 제공일 현재 이 자료에 언급된 해당 기업의 주식 및 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 작성자는 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」이 금지하는 선행매매를 하고 있지 않습니다.
- 작성자는 금융투자업자가 아닌 유사투자자문업자로서 개별적인 투자상담과 자금운용이 불가능합니다.
- 이 자료에 언급된 종목의 경우, 투자결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 당사는 이 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료는 당사 저작물로서 모든 지식재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 이 자료를 당사 임직원 외의 자로부터 입수하였을 경우, 자료 무단 제공 및 이용에 대한 책임은 전적으로 해당 제공자 및 이용자에게 있습니다.

고지사항

이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다. 또한 이 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.