

에이치피에스피 (403870,KQ)

세계 최초, 유일 고압 수소 어닐링 장비 업체

IT SW, HW/5G 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

2022.06.29

Company Comment

상장예정일: 2022.07.15

기관수요예측: 2022.06.29 ~ 06.30

공모희망가: 23,000 ~ 25,000(원)

시가총액: 454.3 ~ 493.8(십억원)

세계 최초, 유일한 고압 수소 어닐링 기술 보유한 글로벌 1 위 업체

2017년 (주)에이치피에스피 법인설립. 풍산 장비사업 부문 양수. 풍산마이크로텍이 2005년부터 반도체전공정 장비인 고압수소 어닐링(Annealing, 손상된 웨이퍼 표면을 복구하기 위한 고온 화학적 열처리공정) 장비를 개발을 시작. 2009년 풍산 장비사업본부가 사업을 양수. 2010년 국내 시스템 반도체 고객사에 납품을 시작으로 유럽, 미국 등의 글로벌 시스템반도체 고객사에 공급을 확대. 2020년부터 국내, 글로벌 시스템 반도체 고객사 첨단선단공정 양산 장비를 납품하기 시작. 2021년에는 복수의 메모리 반도체 고객사 양산장비 선정 및 납품이 추진 중임. 7월 15일 코스닥 시장 신규 상장 예정.

제품별 매출비중(2021년 별도기준)은 반도체 장비 매출 96.3%, 부품, A/S 등 3.7%

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 63.4%, 벤처금융 등 15.3%, 임직원(14인) 1.6%, 기타 개인주주 4.38%, 공모주주 15.2%, 상장주선인 0.22%

투자포인트

1) 세계 최초, 유일의 기술력을 기반으로 안정적인 실적 성장 전망: 전세계 유일한 고압 수소 어닐링 기술과 장비를 독점하고 있어 파운드리 업체의 투자와 함께 고성장세를 유지할 것으로 전망함. 오랜 업력을 통한 압도적인 기술 경쟁력 확보로 안정적인 실적 성장을 전망함. ① 타사 대비 높은 기업, 낮은 온도, 100% 수소 농도를 기반으로 32nm 에서 3nm 의 미세공정에 적용(타사는 16nm 이하 적용불가)이 가능하여 시장을 급격히 넓혀가고 있음. ② 파운드리 시장이 연평균 11.5% 성장하는 가운데, 파운드리업체들이 공정미세화를 추진하고 있는 것도 긍정적임. 특히 글로벌 파운드리 기업들의 10nm 이하 초미세 공정확대 및 공격적 투자에 따른 장비 수요가 증가하고 있음. ③ 동사는 사업 초기부터 시스템반도체 고객사에 공급을 시작으로 최근 최선단 공정 양산장비를 납품하기 시작하고 있어 안정적인 실적 성장을 전망함.

2) 시스템반도체에서 메모리 반도체로 시장을 확대하고 있어 긍정적임: 메모리 반도체 공정에 있어서 미세화가 진행되면서 동사의 장비에 대한 수요가 발생하고 있음. 지난 2021년 복수의 메모리반도체 고객사에 양산장비 납품 업체로 선정이 되었고, 일부 업체에는 납품을 시작하였음. 글로벌 메모리반도체 시장이 연평균(2020~2024) 12.0% 성장이 전망되고 있는 가운데, 글로벌 주요 메모리반도체 고객사를 확보함으로써 큰 폭의 실적 성장에 기여할 것으로 예상함. 동사는 메모리반도체 시장 매출 비중이 올해는 25~30% 수준으로 예상되며, 내년에는 30% 중반까지 증가할 것으로 예상하고 있음.

공모가는 2022년 실적 기준 PER 8.7 ~ 9.4배로 동종업체 대비 크게 할인된 수준

공모 희망가(밴드: 23,000 ~ 25,000 원)는 2022년 당사추정 실적 기준(EPS 2,658 원) PER 8.7 ~ 9.4배로, 국내 유사업체(유진테크, 에이피씨, 넥스틴, 피에스케이)의 2021년 1분기 기준 최근 12개월 실적 평균 PER 16.6배 대비 43.3% ~ 47.9% 할인된 수준.

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 16.2%(320만주)로 적은 수준임.

액면가	500
자본금(십억원)	
공모전	8.4
공모후	9.9
공모 후 주식수	19,753,193
유통가능주식수	3,197,760

보통예수기간	
프레스토제6호사모	2년 6개월
한미반도체	6개월
기타 최대주주	6개월
기존주주	1년 6개월
공모주주(우리사주조합)	1년
상장주선인	3개월
주관증권사	NH투자증권

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	63.4
벤처금융	15.3
임직원(14인)	1.6
기타 개인주주	4.4
공모주주	15.2
상장주선인	0.2

결산기(12월)	2021A	2022F	2023F
매출액(십억원)	91.8	137.8	183.9
영업이익(십억원)	45.2	69.7	93.1
세전계속사업손익(십억원)	46.7	69.3	94.4
당기순이익(십억원)	35.3	52.5	71.4
EPS(원)	1,789	2,658	3,616
증감률(%)	-	48.6	36.1
PER(배)	-	8.7 ~	6.4 ~
		9.4	6.9

주요 제품



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	23,000 ~ 25,000 원	수요예측일	2022.06.29 ~ 06.30
공모 금액	690 ~ 750 억원	공모청약일	2022.07.06 ~ 07.07
공모 주식수	3,000,000 주	납입일	2022.07.11
상장후 주식수	19,753,193 주	상장 예정일	2022.07.11
예상 시가총액	4,543 ~ 4,938 억원	상장 예정일	2022.07.15

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	12,519,760	63.38
벤처금융	3,017,920	15.28
임직원(14인)	306,195	1.55
기타 개인주주	865,840	4.38
공모주주	3,000,000	15.19
상장주선인	43,478	0.22
합계	19,753,193	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
프레스토제 6호사모	8,200,000	41.51	2년 6개월
한미반도체	2,071,080	10.48	6개월
기타 최대주주	2,248,680	11.38	6개월
기존주주	3,626,195	18.36	1년 6개월
공모주주(우리사주조합)	366,000	1.85	1년
상장주선인	43,478	0.22	3개월
합계	16,555,433	83.81	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타 개인주주	563,760	2.85
공모주주	2,634,000	13.33
-	-	-
-	-	-
합계	3,197,760	16.19

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,734,000 ~ 1,884,000	65.0 ~ 70.0	-
일반청약자	750,000 ~ 900,000	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 청약 최고한도: 30,000~36,000 주
우리사주조합	366,000	5.0	-
합계	3,000,000	100.0	

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 6. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모 후		매각제한주식		유통가능주식		매각제한기간	비고
		주식 수	지분율	주식 수	지분율	주식 수	지분율		
최대주주등	프레스토제 6 호사모투자합자회사	8,200,000	41.51%	8,200,000	41.51%	-	-	2년 6개월	주 1)
	한미반도체 주식회사	2,071,080	10.48%	2,071,080	10.48%	-	-	6개월	주 1), 주 2)
	곽동신	2,071,080	10.48%	2,071,080	10.48%	-	-	6개월	주 1), 주 2)
	LEE THOMAS HOSOON	51,840	0.26%	51,840	0.26%	-	-	6개월	주 1)
	RIVERA MANUEL SCOTT	24,000	0.12%	24,000	0.12%	-	-	6개월	주 1)
	CHIU EDDIE KA HO	24,000	0.12%	24,000	0.12%	-	-	6개월	주 1)
	신철희	77,760	0.39%	77,760	0.39%	-	-	6개월	주 1)
최대주주등 소계		12,519,760	63.38%	12,519,760	63.38%	-	-	-	-
기존주주	코너스톤상생 3 호신기술조합	1,101,600	5.58%	1,101,600	5.58%	-	-	1개월	주 3)
	2021HB 반도체세컨더리투자조합	1,062,960	5.38%	954,920	4.83%	-	-	6개월	주 4)
				108,040	0.55%	-	-	1개월	주 3)
	주식회사 에이치비콕	441,840	2.24%	441,840	2.24%	-	-	6개월	주 4)
	코너스톤상생 2 호신기술조합	331,360	1.68%	331,360	1.68%	-	-	1개월	주 3)
	코너스톤원원신기술조합	80,160	0.41%	80,160	0.41%	-	-	1개월	주 3)
	직원(14인)	306,195	1.55%	306,195	1.55%	-	-	6개월	주 5)
기타 개인주주	865,840	4.38%	302,080	1.53%	563,760	2.85%	6개월	주 4)	
기타 기존주주 소계		4,189,955	21.21%	3,626,195	18.36%	563,760	2.85%	-	-
신규주주	IPO 공모주주(우리아주조합)	366,000	1.85%	366,000	1.85%	-	-	1년	주 6)
	IPO 공모주주(일반공모)	2,634,000	13.33%	-	-	2,634,000	13.33%	-	-
	상장주선인(의무인수분)	43,478	0.22%	43,478	0.22%	-	-	3개월	주 7)
신규주주 소계		3,043,478	15.41%	409,478	2.07%	2,634,000	13.33%	-	-
합계		19,753,193	100.00%	16,555,433	83.81%	3,197,760	16.19%	-	-

주 1) 최대주주 및 그 특수관계인 보유 주식은 「코스닥시장 상장규정」에 의거 상장일로부터 6개월간 보호예수 됩니다. 다만, 당시의 최대주주인 프레스토제 6 호사모투자합자회사는 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항의 단서조항에 따라 한국거래소와 협의하여 보유주식 전량에 대한 의무보유기간을 2년간 연장하여 상장일로부터 2년 6개월 간 매각이 제한됩니다.

주 2) 「코스닥시장상장규정」 제2조 제1항 13호 가의 2)에 따라서 최대주주등으로 구분하였습니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」에 따른 의무보유 대상주식은 아니나 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제7호에 따라 상장 후 1개월 간 자발적으로 의무보유를 이행합니다.

주 4) 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 최대주주등의 주식을 취득하여 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제2호에 의거 상장일로부터 6개월간 매각이 제한됩니다.

주 5) 상장예비심사 신청일 전 1년 이내에 제3자배정 방식으로 취득한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제3호에 의거 상장일로부터 6개월간 매각이 제한됩니다.

주 6) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당시의 우리사주조합 물량 366,000주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예약될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

주 7) 상장주선인인 NH투자증권은 코스닥시장 상장규정에 의거 상장을 위해 모집하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량취득금액이 10억원을 초과 시 10억원에 해당하는 수량을 취득해야 하며 상장일로부터 3개월 간 매각제한 대상입니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권



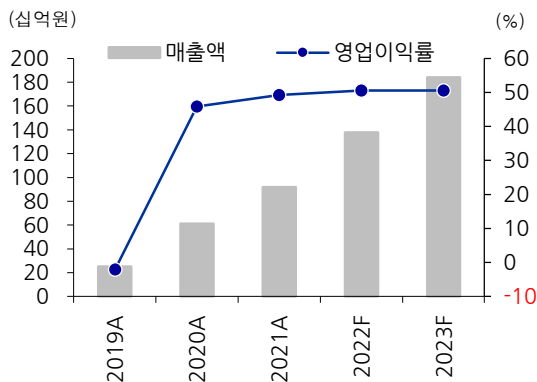
II. 실적 추이 및 전망

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(별도 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2024F
매출액	28.2	2.4	25.1	61.2	91.8	137.8	183.9
(증가율)	-	-91.6	964.0	143.6	50.0	50.2	33.4
사업별 매출액							
반도체 장비 매출			21.1	57.2	88.4	130.8	173.2
기타 매출(부품,A/S)			4.0	4.0	3.4	7.0	10.7
사업별 비중(%)							
반도체 장비 매출			84.0	93.5	96.3	94.9	94.2
기타 매출(부품,A/S)			16.0	6.5	3.7	5.1	5.8
수익							
매출원가	9.7	1.8	8.2	24.6	30.1	46.2	59.7
매출총이익	18.5	0.6	16.9	36.6	61.6	91.7	124.2
판매관리비	4.8	3.6	17.4	8.6	16.4	22.0	31.1
영업이익	13.7	-2.9	-0.5	28.0	45.2	69.7	93.1
세전이익	13.3	-2.6	-0.8	26.9	46.7	69.3	94.4
당기순이익	10.3	-2.6	-0.8	20.9	35.3	52.5	71.4
이익률(%)							
매출원가율	34.5	74.2	32.8	40.2	32.8	33.5	32.5
매출총이익률	65.5	25.8	67.2	59.8	67.2	66.5	67.5
판매관리비율	17.0	150.4	69.3	14.0	17.9	16.0	16.9
영업이익률	48.4	-124.2	-2.1	45.8	49.3	50.5	50.6
세전이익률	47.3	-108.5	-3.1	43.9	50.9	50.3	51.3
당기순이익률	36.4	-108.9	-3.1	34.2	38.5	38.1	38.8

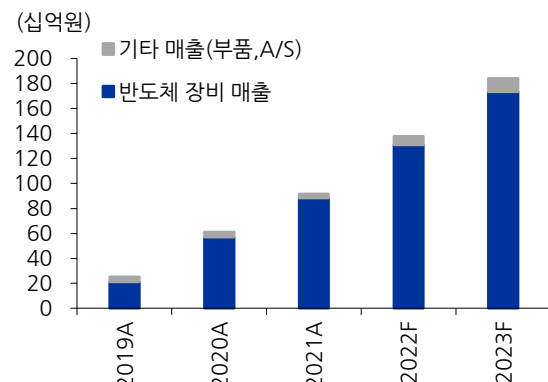
자료: 에이치피에스피, 유진투자증권

도표 8. 안정적인 매출 및 영업이익 성장



자료: 에이치피에스피, 유진투자증권

도표 9. 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 에이치피에스피, 유진투자증권



III. Valuation

가) 유사기업 PER 평균산출

도표 10. 2021년 최근 12개월 기준 유사회사 PER 산출

구분	적용 당기순이익(A) (주 1)(주 2)	적용주식수(B) (주 3)	주당순이익 (C=A/B)	기준주가 (D)	PER (E=D/C)	평균
(주)유진테크	59,558	22,916,042	2,599	40,150	15.45	16.60
에이피티씨(주)	40,831	23,700,595	1,723	19,450	11.29	
(주)넥스틴	21,320	9,682,380	2,202	67,000	30.43	
피에스케이(주)	71,187	14,765,020	4,821	44,450	9.22	

주 1) 상기의 적용 당기순이익은 최근 4개분기(2021년 2분기~2022년 1분기) 기준 순이익입니다.

주 2) 연결재무제표 작성 법인의 당기순이익의 경우 지배주주 귀속순이익을 적용하였습니다.

주 3) 적용주식수는 평가기준일 현재 상장주식총수입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 11. PER에 의한 (주)에이치피에스피의 평가가치

구분	산출 내역	비고
당기순이익 (주 1)	50,286 백만원	A
적용 PER	16.60 배	B
기업가치 평가액	834,557 백만원	C = (A×B)
적용주식수 (주 2)	21,186,638 주	D
주당 평가가액	39,391 원	E = (C/D)

주 1) 당기순이익은 최근 4개분기의 당기순이익

주 2) 적용주식수는 다음의 주식수를 고려하여 계산되었습니다.

구분	주식 수	비고
기발행보통주식수	16,709,715 주	보통주
공모 신주발행주식수	3,000,000 주	IPO 공모 신주발행 주식 수
주관사 의무인수분	43,478 주	하단 기준
미행사 주식매수선택권	1,433,445 주	-
합계	21,186,638 주	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 12. (주)에이치피에스피의 희망공모가액 산출 내역

구분	산출내역
주당 평가가액	39,391 원
평가액 대비 할인율(주 2)	36.53% ~ 41.61%
희망공모가액 밴드	23,000 원 ~ 25,000 원
확정 주당 공모가액 주 1)	-

주 1) 확정 공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정할 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권



IV. 회사 소개

세계 최초, 유일한 고압 수소 어닐링 기술 보유한 글로벌 1 위 업체

도표 13. 사업 영역: 계면결함 개선을 위한 고압 수소 어닐링 장비



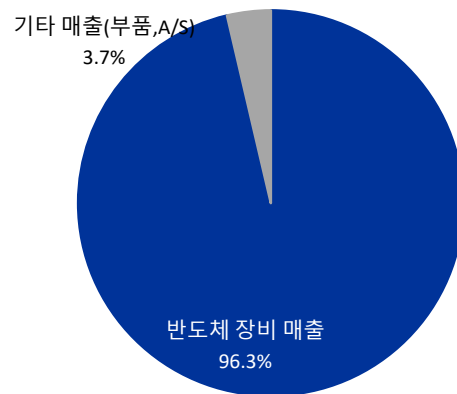
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2005.01	풍산마이크로텍(현, PSMC) 미국 캘리포니아 지사 설립
2010.09	국내 시스템 반도체 고객사 장비 'Geni' 납품
2011.06	유럽 시스템 반도체 고객사 장비 'Geni' 납품
2015.12	미국 시스템 반도체 고객사 'GENHSYS' 최초 납품
2016.02	글로벌 시스템 반도체 고객사 'GENHSYS' 최초 납품
2017.03	(주)에이치피에스피(HPSP Co.,Ltd) 설립
2017.04	(주)풍산 장비사업부문 양수
2020.05	국내 시스템반도체 기업 첨단선단공정 양산장비 납품
2021.02	글로벌 시스템 반도체 고객사 첨단선단공정 양산장비 선정
2021.11	복수의 메모리 고객사 양산장비 선정 및 납품
2022.07	코스닥 시장 상장 예정(07/15)

자료: 유진투자증권

도표 15. 사업별 매출 비중 (2021년 기준)



자료: 유진투자증권



도표 16. 성장 스토리: 15년 이상 기술 개발로 양산 상용화와 집입장벽 구축하여 세계적 기업으로 도약



자료: IRBook, 유진투자증권

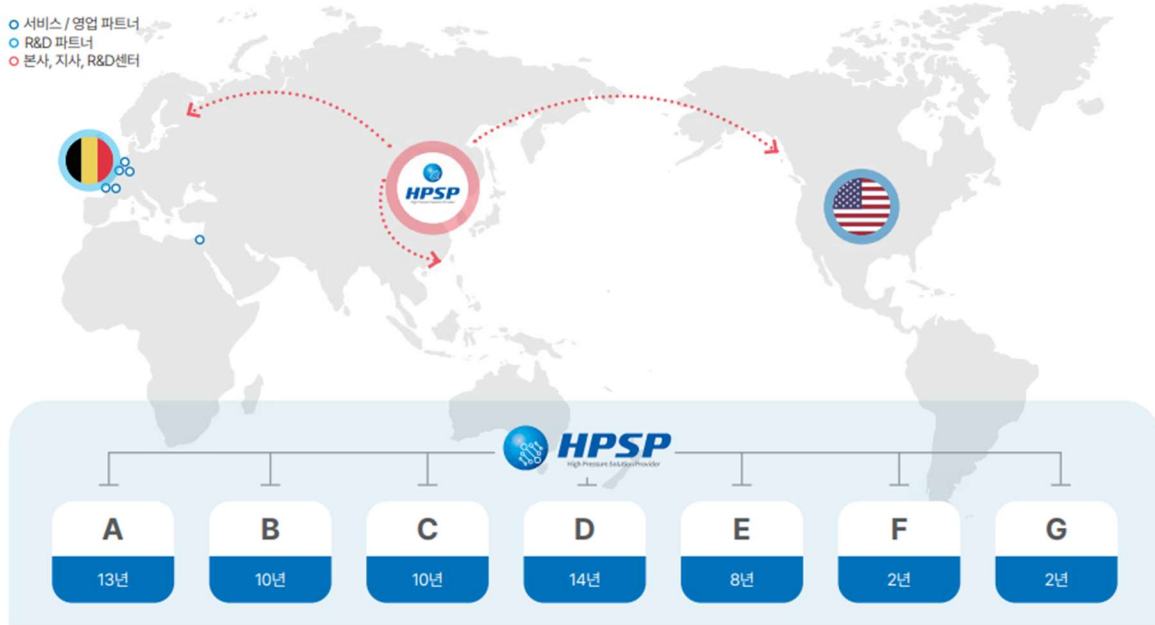
도표 17. Corporate Identity: 세계 최초, 유일하게 고압 수소 어닐링 장비를 공급하는 글로벌 1위 기업



자료: IRBook, 유진투자증권



도표 18. 시스템, 메모리반도체 Top-tier 전고객사 확보



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 19. 고압 어닐링 공정 장비 시장 독점



자료: IRBook, 유진투자증권




도표 20. 타사 장비 성능 비교

구분	타사 장비	HPSP 고압 수소 어닐링 장비
압력 	1 ATM 미만	1 ~25 ATM
공정온도 	600 - 1,100°C	공정온도 250~450°C
수소농도 	수소농도 5% 미만	수소농도 100%
공정미세화 	16nm 이하 적용 불가	3nm~32nm 적용 중
진입장벽 	낮음	높음 (글로벌 독점)

자료: IRBook, 유진투자증권

도표 21. 전공정 장비업체별 주요 고객사 비교

		국내 A사	국내 B사	국내 C사	국내 D사
A사	✓	✓	✓	✓	
B사	✓				
C사	✓				
D사	✓	✓			
E사	✓	✓	✓	✓	✓
F사	✓			✓	

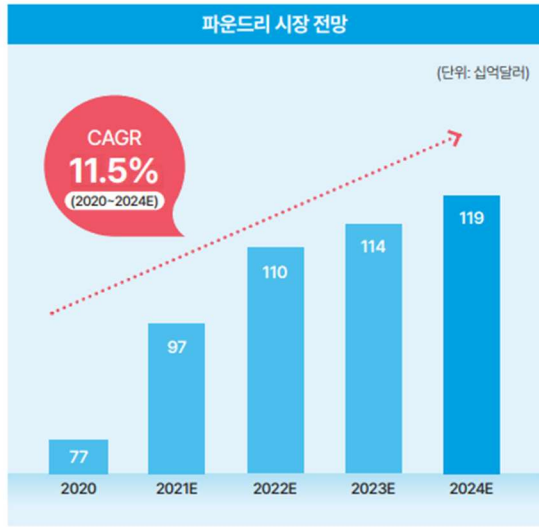
자료: IRBook, 유진투자증권



V. 투자포인트

1) 세계 최초, 유일의 기술력을 기반으로 안정적인 실적 성장 전망

도표 22. 파운드리 및 메모리 시장은 모두 두 자리 수 성장 전망



Source: Gartner (December 2021)



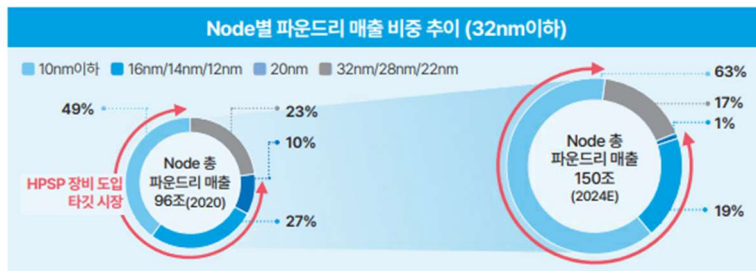
Source: IC insights

자료: IRBook, 유진투자증권

도표 23. 글로벌 파운드리 기업의 10nm 이하 초미세 공정 확대 및 공격적 투자



Source: IC insights



Source: Gartner(December 2021)

자료: IRBook, 유진투자증권

시장 성장에 따른 HPSP의 직접적 수혜

- ✓ 초미세 하이엔드 공정 확대에 따른 수소 어닐링 기술 중요도 상승

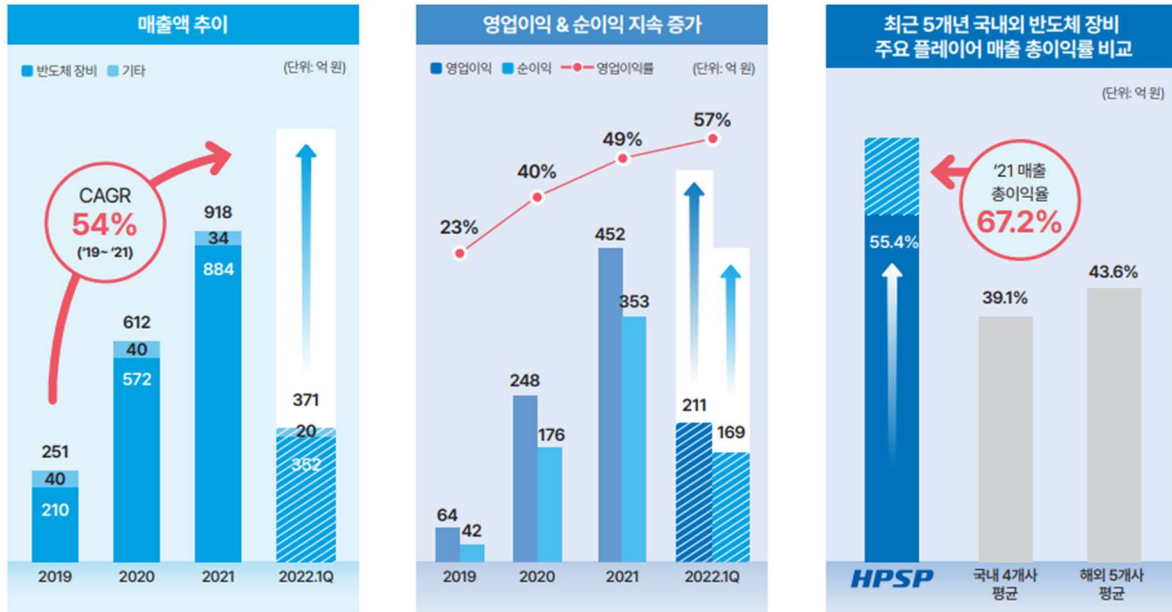
**글로벌 유일한
고압 수소 어닐링 장비 업체**

- ✓ 고온 수소 어닐링 과정 중 문제 개선 Needs 증가

**기존 고온 어닐링 장비의
기술적 한계를 해결한
고압 솔루션 제공**

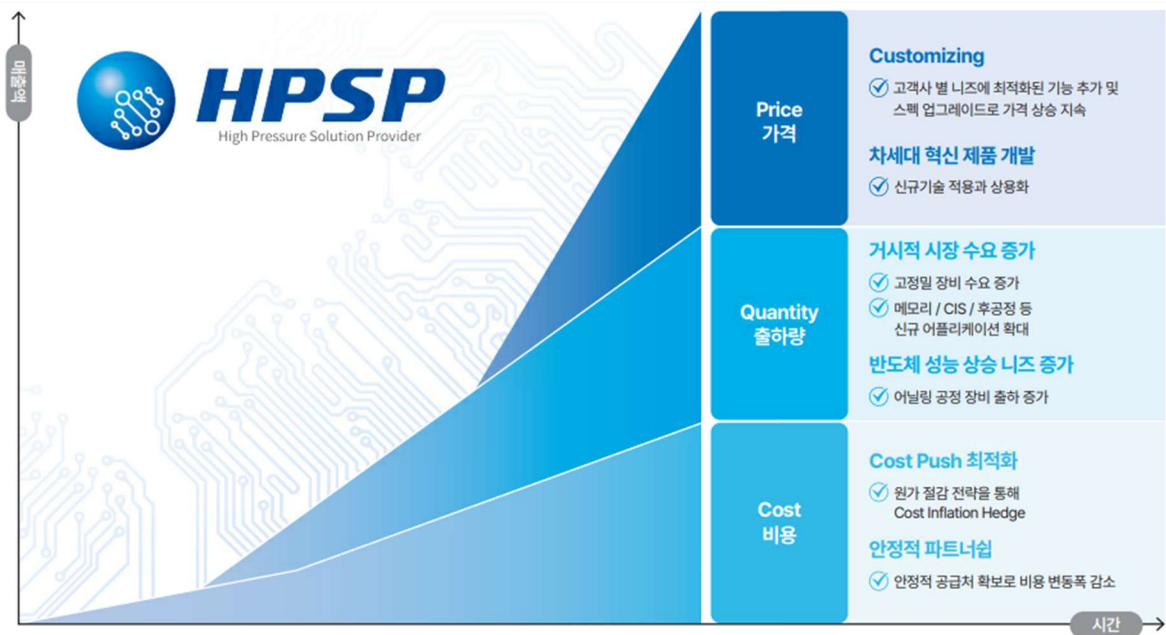


도표 24. 독보적인 경영 성과



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 25. 안정적인 지속 성장 구간 진입

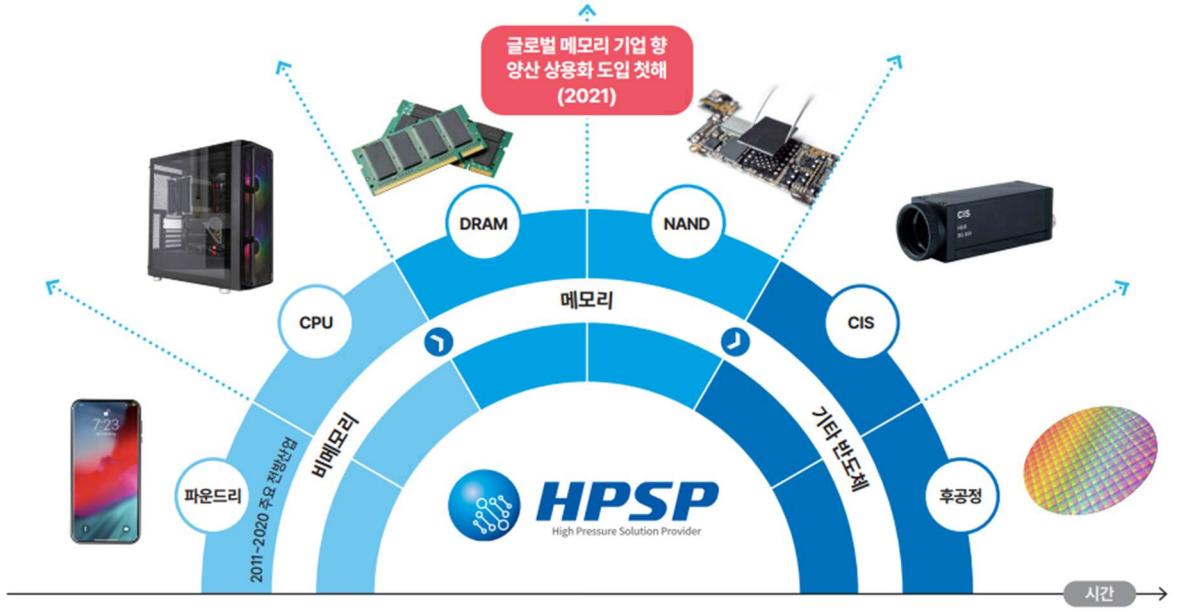


자료: IRBook, 유진투자증권



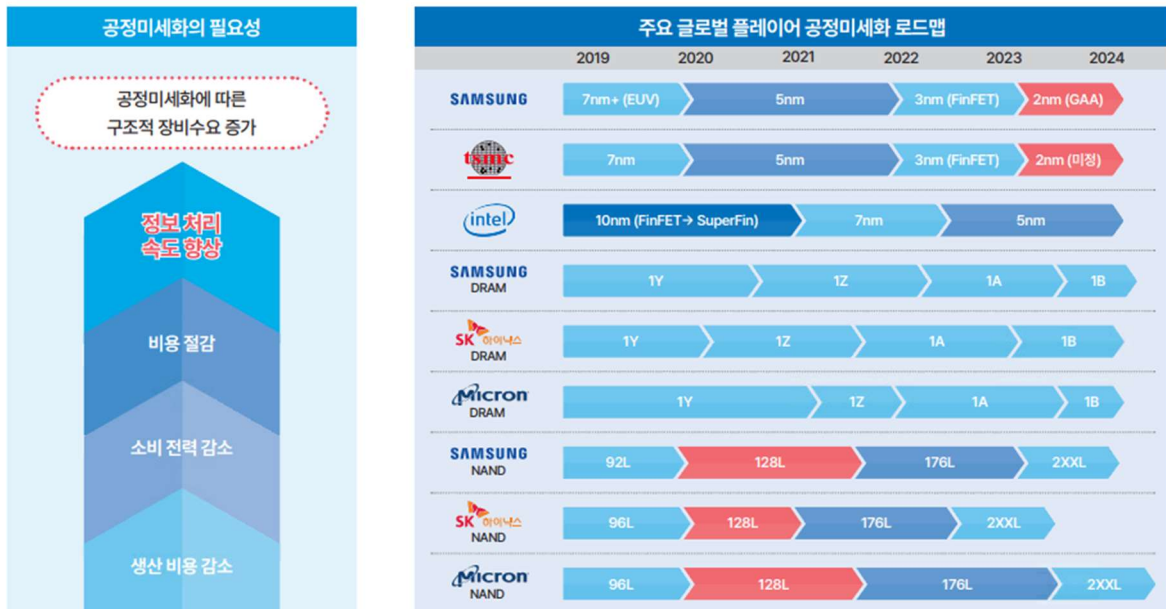
2) 시스템반도체에서 메모리 반도체로 시장을 확대하고 있어 긍정적임

도표 26. 신규 반도체 시장향으로 양산 상용화 진입



자료: IRBook, 유진투자증권

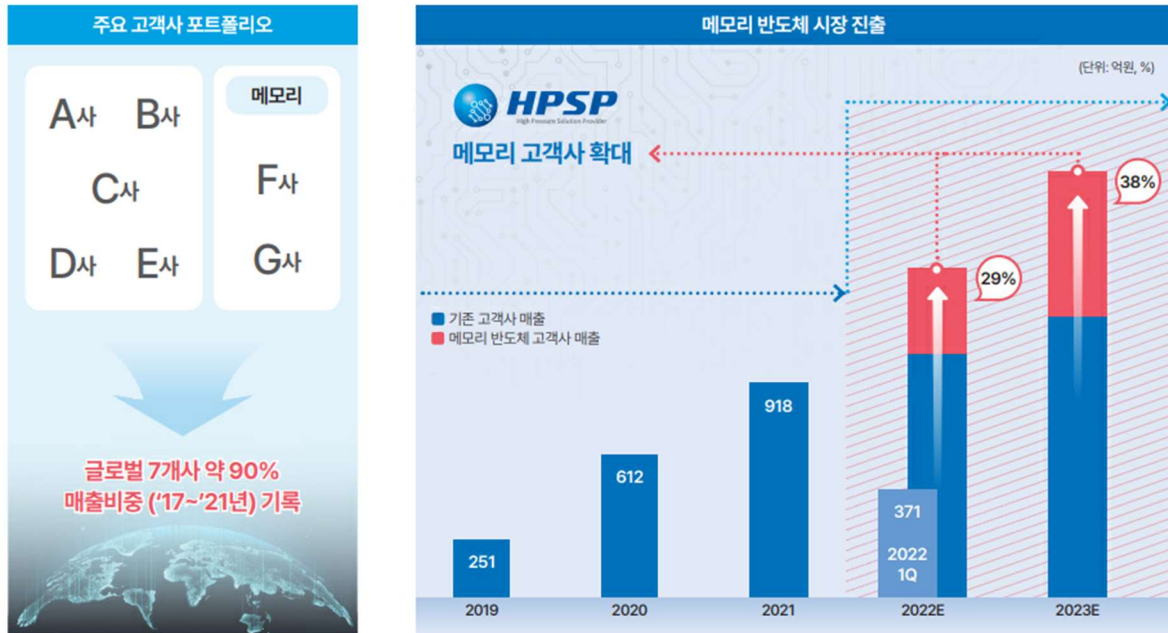
도표 27. 공정 미세화 압박 강도 상승



자료: IRBook, 유진투자증권

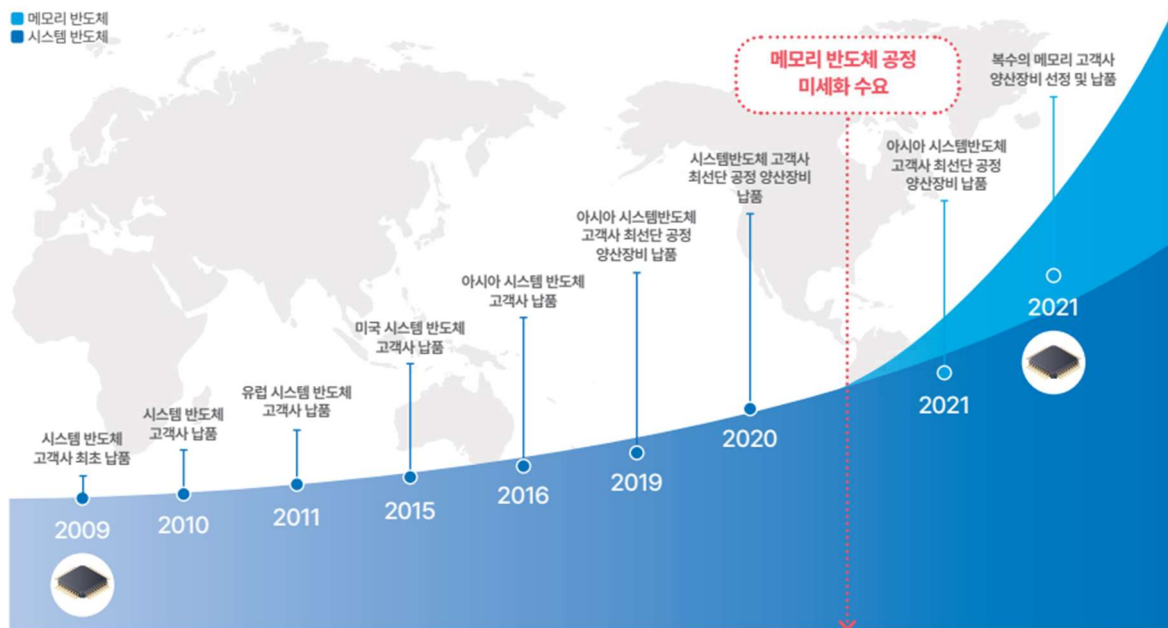


도표 28. 메모리 반도체 최선단 공정 시장 확대



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 29. 최선단 메모리 반도체 수요 증가에 따른 Ramp up 효과



자료: IRBook, 유진투자증권



Compliance Notice

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 기관투자자 또는 제 3 자에게 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 당사에 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

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

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

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.03.31 기준)

