

피에스케이 (319660)

류형근

hyungkeun.ryu@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

150,000

상향

현재주가

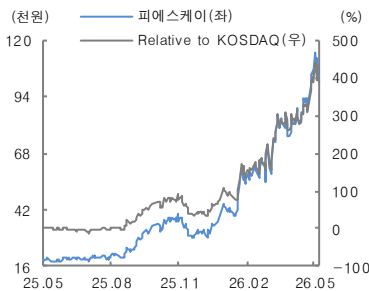
101,400

(26.05.15)

반도체업종

KOSDAQ	1129.82
시가총액	2,937십억원
시가총액비중	0.44%
자본금(보통주)	15십억원
52주 최고/최저	114,200원 / 17,760원
120일 평균거래대금	263억원
외국인지분율	25.42%
주요주주	피에스케이홀딩스 외 11 인 32.85% 국민연금공단 8.14%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	14.8	75.1	198.2	430.3
상대수익률	17.1	71.4	137.0	244.2



더 올라갑니다

- 1Q26 Earning Surprise를 기록. 중국향 매출액이 기대치를 상회.
- 높아진 기저 부담에도, 매분기 성장 전망. 역대 최대 연간 실적 기대.
- 목표주가를 150,000원으로 상향. 매수의견 유지.

투자전략: 숫자는 거짓말을 하지 않는다

이익 전망 상향 분을 반영하여 목표주가를 150,000원으로 상향. 시장은 1Q26의 호실적으로 높아진 기저 부담을 우려할 수 있으나, 우려는 기우라는 판단. 공급업계의 Capex 상향 및 주력 장비 (Dry Strip)에서의 점유율 상승 효과 속, 매분기 성장을 이어갈 수 있는 환경이며, 2026년은 역대 최대 연간 실적을 기록하는 기념비적인 한 해가 될 것이라는 판단.

중장기적으로는 2가지 변화 (Dry Strip 고객사 확대 효과, 신규 장비의 점유율 상승)가 추가적인 성장을 견인할 것으로 전망. 단기적으로도, 장기적으로도 성장의 그림이 명확해지고 있는 만큼, 전공정 Peer 대비 할인 거래될 이유는 없다고 생각. 숫자로 증명할 성장성에 더 높은 가치를 부여할 때.

1) Dry Strip: 고객사 확대 효과를 기대. NAND 및 파운드리 고객사로의 신규 진입 기회를 모색 중이며, 하반기 내 긍정적 결과를 기대. 경쟁사의 비중국 시장 내 경쟁력 축소 (미국 제재 영향)가 추가적인 점유율 상승 기회로 이어질 것.

2) Dry Strip 외: Bevel Etcher를 중심으로 고객사 내 점유율 상승 기대

1Q26 Review: 역대 최대 실적

매출액 1,566억원 (q-q +10%, y-y +54%), 영업이익 472억원 (OPM +30%)으로 컨센서스 (매출액 1,310억원, 영업이익 322억원)를 상회하는 호실적을 기록. 중국향 매출액이 기대치를 상회하며, 역대 최대 분기 실적을 기록.

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	직전추정	잠정치	1Q26			2Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	102	143	129	157	53.6	9.8	131	163	50.1	4.0
영업이익	23	22	34	47	108.4	115.4	32	45	121.0	-3.7
순이익	20	19	30	40	101.6	107.9	28	39	110.1	-2.8

자료: 피에스케이, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	398	457	660	757	783
영업이익	84	88	178	208	216
세전순이익	97	93	195	224	233
총당기순이익	79	79	153	170	177
지배지분순이익	79	79	153	170	177
EPS	2,732	2,712	5,289	5,870	6,123
PER	6.0	13.6	20.8	18.7	17.9
BPS	16,285	18,606	23,245	28,468	33,946
PBR	1.0	2.0	4.4	3.6	3.0
ROE	18.3	15.5	25.3	22.7	19.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 피에스케이, 대신증권 Research Center

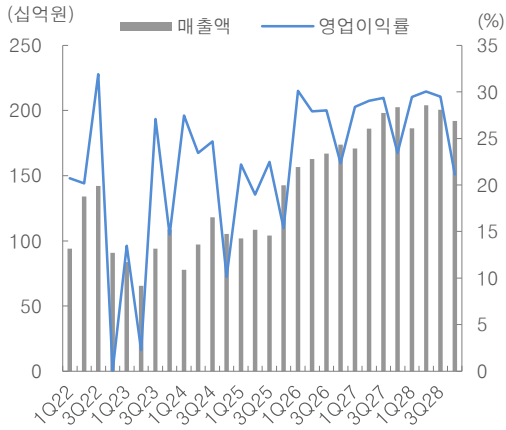
표 1. 피에스케이: 목표주가 산출

(원, 배)	2026E	비고
BPS	5,580	2026년 EPS 50%, 2027년 EPS 50% 적용
Target P/B	26.0	국내 전공정 장비 평균 12m Fwd P/E 적용
목표주가	150,000	
현재 주가	101,400	2026년 5월 15일 종가 기준
Upside (%)	48	

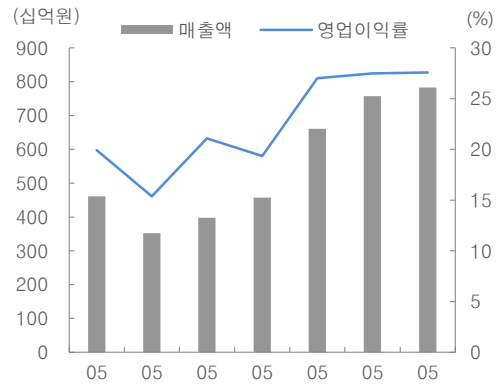
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 피에스케이: 분기별 매출액과 영업이익률 전망

그림 2. 피에스케이: 연간 매출액과 영업이익률 전망



자료: 피에스케이, 대신증권 Research Center



자료: 피에스케이, 대신증권 Research Center

표 1. 피에스케이: 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	156.6	162.8	167.1	173.9	170.9	186.0	198.0	202.5	457.2	660.4	757.4
장비	85.7	90.5	95.6	99.2	92.4	103.6	111.4	112.8	245.1	370.9	420.1
기타	70.9	72.4	71.5	74.8	78.5	82.4	86.7	89.7	212.1	289.5	337.3
영업이익	47.2	45.4	46.8	38.9	48.5	54.0	58.1	47.5	88.5	178.3	208.1
세전이익	51.2	49.8	50.3	43.8	52.1	57.1	61.7	52.8	92.5	195.0	223.7
순이익	41.0	38.8	39.2	34.1	39.6	43.4	46.9	40.1	78.5	153.2	170.0
이익률 (%)											
영업이익	30.1	27.9	28.0	22.4	28.4	29.0	29.4	23.5	19.4	27.0	27.5
세전이익	32.7	30.6	30.1	25.2	30.5	30.7	31.2	26.1	20.2	29.5	29.5
순이익	26.2	23.8	23.5	19.6	23.2	23.3	23.7	19.8	17.2	23.2	22.5

자료: 피에스케이, 대신증권 Research Center

재무제표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	398	457	660	757	783
매출원가	188	234	328	368	380
매출총이익	210	223	332	389	403
판매비와관리비	126	135	154	181	187
영업이익	84	88	178	208	216
영업이익률	21.1	19.4	27.0	27.5	27.6
EBITDA	93	98	190	223	234
영업외손익	13	4	17	16	17
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	25	22	38	40	42
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-11	-16	-22	-24	-25
외환관련손실	3	8	6	6	6
기타	0	-2	0	0	0
법인세비용차감전순이익	97	93	195	224	233
법인세비용	-18	-14	-42	-54	-56
계속사업순이익	79	79	153	170	177
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	79	79	153	170	177
당기순이익률	19.9	17.2	23.2	22.5	22.7
비배분순이익	0	0	0	0	0
지배분순이익	79	79	153	170	177
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	0	0	0	0
포괄순이익	85	79	154	170	178
비배분포괄이익	0	0	0	0	0
지배분포괄이익	85	79	154	170	178

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,732	2,712	5,289	5,870	6,123
PER	6.0	13.6	20.8	18.7	17.9
BPS	16,285	18,606	23,245	28,468	33,946
PBR	1.0	2.0	4.4	3.6	3.0
EBITDAPS	3,194	3,390	6,544	7,702	8,078
EV/EBITDA	2.9	8.7	13.9	11.5	10.4
SPS	13,742	15,784	22,799	26,146	27,031
PSR	1.2	2.3	4.4	3.9	3.8
CFPS	3,553	3,860	7,789	8,909	9,350
DPS	400	680	800	800	680

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	13.1	14.9	44.4	14.7	3.4
영업이익 증가율	55.1	5.4	101.5	16.7	3.7
순이익 증가율	50.7	-0.7	95.0	11.0	4.3
수익성					
ROC	35.4	32.1	49.5	46.2	41.5
ROA	15.8	14.6	24.9	24.3	21.5
ROE	18.3	15.5	25.3	22.7	19.6
안정성					
부채비율	20.7	19.8	16.6	12.5	10.0
순차입금비율	-43.8	-40.3	-43.5	-46.4	-50.3
이자보상배율	139.0	175.2	0.0	0.0	0.0

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	399	443	562	678	808
현금및현금성자산	95	119	147	197	261
매출채권 및 기타채권	56	96	119	132	136
재고자산	108	104	122	131	135
기타유동자산	139	123	173	217	275
비유동자산	171	203	223	250	273
유형자산	93	102	122	148	171
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	78	101	101	102	103
자산총계	569	646	785	928	1,082
유동부채	81	89	96	90	85
매입채무 및 기타채무	36	47	65	72	74
차입금	5	0	0	0	0
유동성채무	2	2	2	2	2
기타유동부채	38	40	29	16	9
비유동부채	16	18	16	13	13
차입금	13	11	9	7	7
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	7	7	6	6
부채총계	98	107	112	103	98
자배지분	472	539	673	825	983
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	172	172	172	172	172
이익잉여금	276	343	476	627	784
기타지분변동	9	10	11	12	13
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	472	539	673	825	983
순차입금	-206	-217	-293	-383	-495

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	68	62	148	177	195
당기순이익	79	79	153	170	177
비현금항목의 가감	24	33	72	88	93
감가상각비	9	10	11	15	18
외환손익	-6	-2	1	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	21	25	60	72	74
자산부채의 증감	-29	-43	-36	-28	-20
기타현금흐름	-6	-7	-42	-54	-56
투자활동 현금흐름	-34	-17	-78	-78	-89
투자자산	-6	1	0	0	0
유형자산	-27	-19	-30	-40	-40
기타	-1	0	-48	-38	-49
재무활동 현금흐름	-9	-20	-23	-23	-21
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-1	-7	-2	-2	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-6	-12	-20	-20	-20
기타	-2	-2	-2	-2	-2
현금의 증감	30	25	28	50	64
기초 현금	65	95	119	147	197
기말 현금	95	120	147	197	261
NOPLAT	68	75	140	158	164
FCF	49	66	120	132	142

자료: 피에스케이, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:류형근)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

피에스케이(319660) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	26.05.18	26.04.02
투자의견	Buy	Buy
목표주가	150,000	130,000
과리율(평균.%)		(29.37)
과리율(최대/최소.%)		(12.15)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

제시일자	00.06.29
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260516)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	89.9%	10.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상