

피에스케이 (319660)

CapEx Pulling 수혜 증명

2026년 8월 18일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	160,000 원 (유지)
✓ 상승여력	19.3%	✓ 현재주가 (8월 14일)	134,100 원

신한생각 PR Stripper 글로벌 1위 업체. CapEx 사이클 수혜 검증

글로벌 레퍼런스 확보한 전공정 장비 업체. 장비/부품 비중은 과거 평균 70%, 30%였으나 가동률 상승으로 인한 부품 교체 주기 단축으로 2Q26 부품 비중 51% 기록. 2H26 장비 비중 확대 시작 → 수익성 추가 개선 가능. 1Q26에 이어 영업이익률 30% 유지. 상반기 지역별 비중은 한국 29%, 중국 21%, 미국 14%, 대만 13%, 기타 22%. 메모리향 수요 강세 이어지는 가운데 미국 비중이 대만을 추월. 북미 반도체 Fab 투자 수혜 확인

안정적 성장 담보된 업황, 수요 확대 반영 → 2H26 이익추정치 상향

2Q26 매출액 1,675억원(+7%, 전분기대비), 영업이익 503억원(+7%)으로 컨센서스(1,633억원, 469억원) 상회. 글로벌 칩 메이커 투자 계획 Pulling 가시화. 견고한 레퍼런스 기반의 수요 강세를 숫자로 증명. 1) PR Stripper 시장 점유율 확대 지속, 2) 설치기반 부품 교체 수요 강세 효과 반영

2026년 매출액 6,962억원(+52%, 전년대비), 영업이익 1,994억원(+125%)으로 각각 3%, 4% 상향. 높아진 컨센서스(6,740억원, 1,824억원) 상회 전망. 1) 메모리 증설 모멘텀 지속, 2) 북미 반도체 Fab 투자 확대, 3) 대형 아날로그 고객 확보 → 2H26 계단식 실적 성장 가능. 3Q26에도 영업이익률 30% 상회할 것으로 예상. 전방 수요 확대 → 신규 증설 필요성 부각

Valuation & Risk: 실적 추정치 상향 → 과점적 지위 고려 시 저평가

투자이견 매수, 목표주가 160,000원 유지. 목표주가는 12개월 선행 EPS 6,294원(기존 대비 +10%), Target PER 25배(전공정 평균 밸류에이션 하락 반영, Outlier 제거) 적용. 현 주가는 12개월 선행 PER 기준 21배로 업종 평균 대비 할인 거래될 이유 부재. 명확한 글로벌 칩 메이커들의 CapEx 상향 의지, 과점적 지위 고려 시 안정적 성장 구간 장기화 기대

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	398.1	83.9	79.1	6.0	18.3	1.0	2.9	2.4
2025	457.2	88.5	78.5	13.6	15.5	2.0	8.7	1.8
2026F	696.2	199.4	171.4	22.7	28.1	5.7	17.1	0.7
2027F	831.9	230.8	188.9	20.6	24.8	4.6	14.4	0.8
2028F	926.8	252.2	204.9	19.0	22.2	3.8	12.9	0.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[반도체]

김형태 수석연구원

✉ calebkim@shinhan.com

송혜수 연구원

✉ hyesus@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	하향

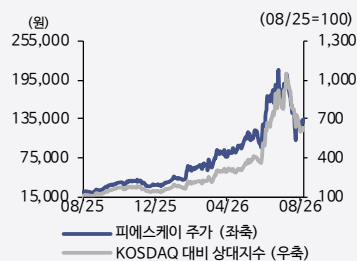
시가총액	3,884.4십억원
발행주식수(유통비율)	29.0백만주(67.0%)
52주 최고가/최저가	211,500 원/19,780 원
일평균 거래액 (60일)	96,528백만원
외국인 지분율	20.6%

주요주주 (%)

피에스케이홀딩스 외 9인	32.8
국민연금공단	7.1

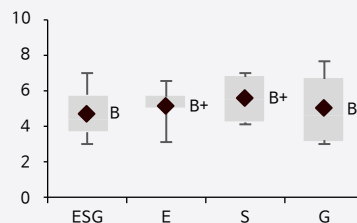
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(34.1)	22.1	528.1	244.7
상대	(40.3)	68.2	492.2	277.0

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



피에스케이 2Q26 실적 요약

(십억원, %, %p)	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	167.5	156.6	6.9	108.5	54.4	163.3	2.6	162.1	3.3
영업이익	50.3	47.2	6.5	20.6	144.4	46.9	7.2	48.7	3.3
영업이익률	30.0	30.1	(0.1)	19.0	11.1	0.3	29.7	30.0	(0.0)

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

피에스케이 실적 전망 변경

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		차이	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	678.8	767.0	696.2	831.9	2.6	8.5
영업이익	192.4	212.7	199.4	230.8	3.6	8.5
영업이익률	28.3	27.7	28.6	27.7	0.3	0.0

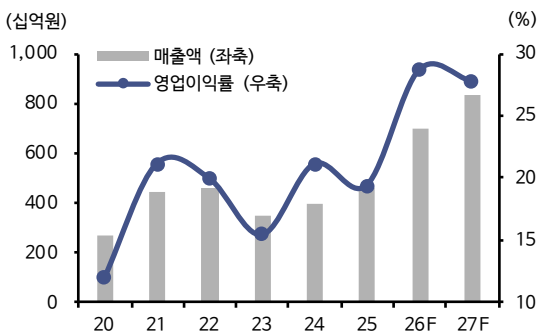
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

피에스케이 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	102.0	108.5	104.1	142.7	156.6	167.5	176.7	195.4	457.2	696.2	831.9
QoQ	(3.1)	6.4	(4.0)	37.0	9.8	6.9	5.5	10.6			
YoY	31.2	11.7	(11.8)	35.7	53.6	54.4	69.7	37.0	14.9	52.3	19.5
영업이익	22.6	20.6	23.4	21.9	47.2	50.3	53.8	48.1	88.5	199.4	230.8
QoQ	112.0	(9.1)	13.8	(6.4)	115.4	6.5	7.1	(10.6)			
YoY	6.0	(9.7)	(19.7)	105.1	108.4	144.4	130.0	119.7	5.4	125.3	15.7
영업이익률	22.2	19.0	22.5	15.3	30.1	30.0	30.5	24.6	19.4	28.6	27.7

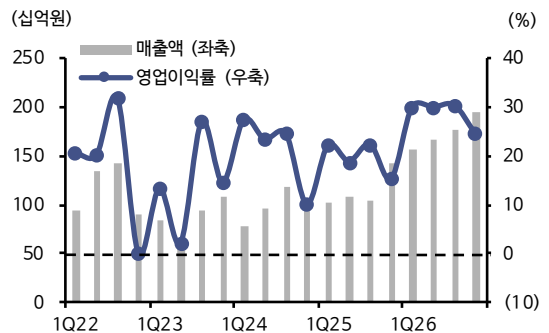
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

피에스케이 연간 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

피에스케이 분기 실적 추이 및 전망



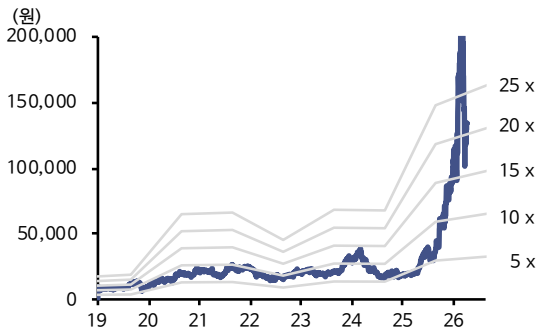
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

피에스케이 목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	12MF	비고
EPS	6,294	지배주주순이익 기준
목표 PER	25	국내 반도체 전공정 장비 시총 상위 Peer 평균
주당가치	157,341	
목표주가	160,000	

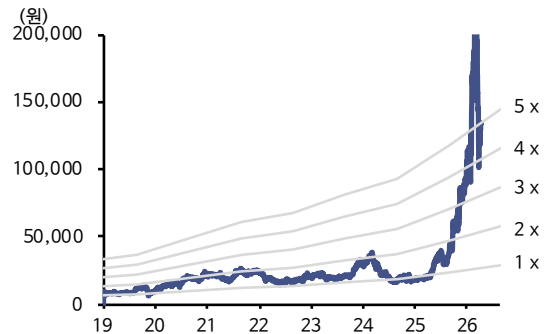
자료: 신한투자증권 추정

피에스케이 12개월 선행 P/E 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

피에스케이 12개월 선행 P/B 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

피에스케이 과거 멀티플 추이

(배)		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	평균
PER	End	17.5	26.9	10.2	5.8	11.6	6.0	13.6	13.1
	High	18.1	28.5	10.4	10.3	13.5	14.3	15.3	15.8
	Low	10.0	7.5	6.2	5.2	8.1	5.7	6.0	7.0
	Avg	12.7	17.9	8.0	7.6	11.0	9.4	8.8	10.8

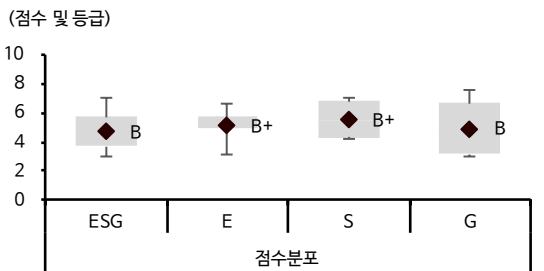
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

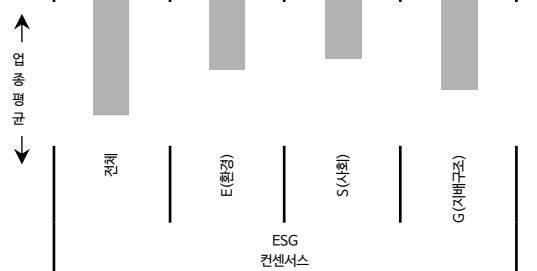
- ◆ 환경: 에너지 사용 및 온실가스 배출량, 폐기물, 화학물질 관리 정책 확보
- ◆ 사회: 정보보호관리 로드맵 구축 및 사회 취약계층 위한 다양한 기부활동 실시
- ◆ 지배구조: 이사회 중심의 책임 경영 강화, ESG 위원회 및 산하 유관 조직 구성

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

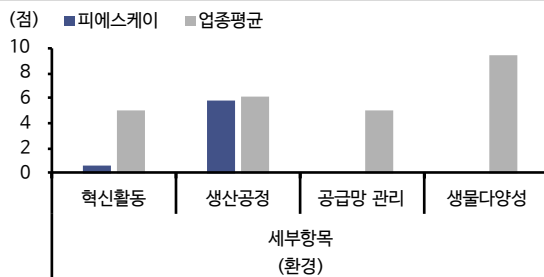
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

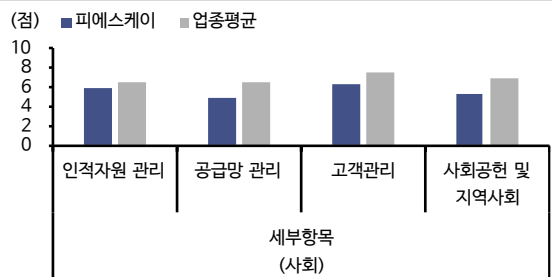
Key Chart

세부항목 - E(환경)



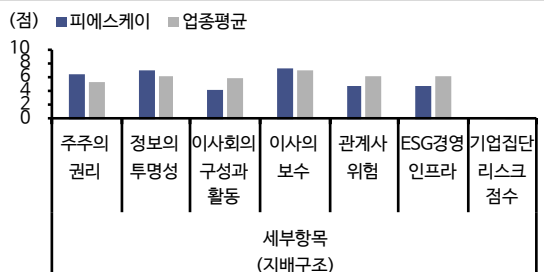
자료: Sustainvest, 신한투자증권

세부항목 - S(사회)



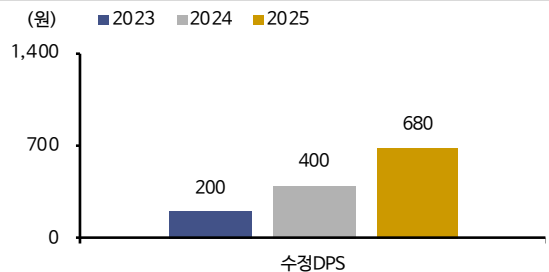
자료: Sustainvest, 신한투자증권

세부항목 - G(지배구조)



자료: Sustainvest, 신한투자증권

DPS 추이



자료: Sustainvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	569.4	646.0	774.2	904.2	1,059.3
유동자산	398.6	442.8	543.7	630.7	739.1
현금및현금성자산	94.6	119.4	144.3	167.8	212.2
매출채권	53.8	94.8	122.3	135.7	154.7
재고자산	108.3	104.2	136.5	162.5	196.6
비유동자산	170.8	203.2	230.5	273.5	320.2
유형자산	92.6	102.3	124.8	158.7	195.8
무형자산	10.1	10.1	10.6	11.2	11.7
투자자산	54.0	74.9	82.6	90.9	100.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	97.6	107.0	92.2	65.2	50.1
유동부채	81.2	89.4	73.8	50.2	40.2
단기차입금	4.8	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	18.7	27.1	21.7	17.3	20.8
유동성장기부채	2.2	2.2	1.2	0.0	0.0
비유동부채	16.5	17.6	18.5	14.9	9.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	14.4	13.8	12.8	8.8	3.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	471.7	539.0	682.0	839.0	1,009.2
자본금	14.6	14.6	14.6	14.6	14.6
자본잉여금	172.0	171.9	171.9	171.9	171.9
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	8.9	9.7	9.7	9.7	9.7
이익잉여금	276.2	342.8	485.7	642.7	812.9
지배주주지분	471.7	538.9	681.9	838.9	1,009.1
비지배주주지분	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
*총차입금	23.0	17.9	16.9	12.2	7.6
*순차입금(순현금)	(206.4)	(217.1)	(258.4)	(313.5)	(372.7)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	67.5	61.7	93.2	119.1	156.5
당기순이익	79.1	78.5	171.4	188.9	204.9
유형자산상각비	7.5	8.6	11.6	15.0	19.0
무형자산상각비	1.1	1.1	1.3	1.4	1.5
외화환산손실(이익)	(5.8)	(1.6)	(1.3)	(2.1)	(2.7)
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(29.4)	(43.0)	(90.8)	(85.1)	(67.2)
(법인세납부)	(14.6)	(14.9)	(42.6)	(47.2)	(51.2)
기타	29.6	33.0	43.7	48.3	52.3
투자활동으로인한현금흐름	(34.4)	(17.2)	(47.8)	(62.7)	(75.8)
유형자산증가(CAPEX)	(27.2)	(18.5)	(34.1)	(49.0)	(56.0)
유형자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.1)	(0.0)	(1.8)	(2.0)	(2.0)
투자자산감소(증가)	(6.7)	1.2	(7.7)	(8.3)	(9.1)
기타	(0.4)	0.1	(4.2)	(3.4)	(8.7)
FCF	33.1	41.5	67.7	94.2	103.0
재무활동으로인한현금흐름	(9.2)	(20.2)	(20.7)	(33.1)	(36.5)
차입금증가(감소)	(1.4)	(7.0)	(1.0)	(4.7)	(4.6)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(5.8)	(11.6)	(19.7)	(28.4)	(31.9)
기타	(2.0)	(1.6)	0.0	(0.0)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	6.3	0.5	0.2	0.2	0.2
현금증가(감소)	30.1	24.8	24.9	23.5	44.4
기초현금	64.5	94.6	119.4	144.3	167.8
기말현금	94.6	119.4	144.3	167.8	212.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	398.1	457.2	696.2	831.9	926.8
증감률 (%)	13.1	14.9	52.3	19.5	11.4
매출원가	188.5	234.0	349.3	418.1	442.9
매출총이익	209.6	223.2	346.9	413.8	483.9
매출총이익률 (%)	52.7	48.8	49.8	49.7	52.2
판매관리비	125.7	134.7	147.5	183.0	231.7
영업이익	83.9	88.5	199.4	230.8	252.2
증감률 (%)	55.1	5.4	125.3	15.7	9.3
영업이익률 (%)	21.1	19.4	28.6	27.7	27.2
영업외손익	13.5	4.0	14.6	5.3	4.0
금융손익	13.2	5.9	14.8	5.7	4.4
기타영업외손익	0.3	(1.9)	(0.2)	(0.3)	(0.4)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	97.4	92.5	214.0	236.1	256.2
법인세비용	18.3	14.0	42.6	47.2	51.2
계속사업이익	79.1	78.5	171.4	188.9	204.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	79.1	78.5	171.4	188.9	204.9
증감률 (%)	50.7	(0.7)	118.2	10.2	8.5
순이익률 (%)	19.9	17.2	24.6	22.7	22.1
(지배주주)당기순이익	79.1	78.5	171.4	188.9	204.9
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
중포괄이익	84.9	78.9	171.4	188.9	204.9
(지배주주)중포괄이익	84.9	78.9	171.4	188.9	204.9
(비지배주주)중포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	92.5	98.2	212.3	247.2	272.6
증감률 (%)	53.5	6.2	116.2	16.4	10.3
EBITDA 이익률 (%)	23.2	21.5	30.5	29.7	29.4

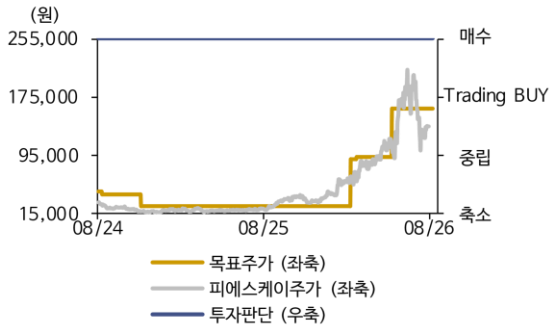
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	2,732	2,712	5,916	6,521	7,075
EPS (지배순이익, 원)	2,732	2,712	5,916	6,521	7,075
BPS (자본총계, 원)	16,285	18,609	23,545	28,965	34,840
BPS (지배지분, 원)	16,285	18,606	23,541	28,962	34,837
DPS (원)	400	680	980	1,100	1,200
PER (당기순이익, 배)	6.0	13.6	22.7	20.6	19.0
PER (지배순이익, 배)	6.0	13.6	22.7	20.6	19.0
PBR (자본총계, 배)	1.0	2.0	5.7	4.6	3.8
PBR (지배지분, 배)	1.0	2.0	5.7	4.6	3.8
EV/EBITDA (배)	2.9	8.7	17.1	14.4	12.9
배당성향 (%)	14.6	25.1	16.6	16.9	17.0
배당수익률 (%)	2.4	1.8	0.7	0.8	0.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	23.2	21.5	30.5	29.7	29.4
영업이익률 (%)	21.1	19.4	28.6	27.7	27.2
순이익률 (%)	19.9	17.2	24.6	22.7	22.1
ROA (%)	14.9	12.9	24.1	22.5	20.9
ROE (지배순이익, %)	18.3	15.5	28.1	24.8	22.2
ROIC (%)	35.7	33.3	54.6	47.9	41.8
안정성					
부채비율 (%)	20.7	19.8	13.5	7.8	5.0
순차입금비율 (%)	(43.8)	(40.3)	(37.9)	(37.4)	(36.9)
현금비율 (%)	116.6	133.6	195.7	334.1	527.2
이자보상배율 (배)	139.0	175.2	464.7	643.9	1,035.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.0	3.8	4.1	3.6	3.2
재고자산회수기간 (일)	103.2	84.8	63.1	65.6	70.7
매출채권회수기간 (일)	38.8	59.3	56.9	56.6	57.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

피에스케이(319660)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 07월 09일	매수	47,000	(34.8)	(17.9)
2024년 08월 26일	매수	43,000	(49.5)	(37.1)
2024년 11월 20일	매수	27,000	(31.0)	(18.0)
2025년 05월 21일		6개월경과	(5.6)	48.1
2025년 11월 22일		6개월경과	57.4	135.9
2026년 02월 26일	매수	91,000	(31.1)	(21.5)
2026년 03월 11일	매수	94,000	(4.2)	24.4
2026년 05월 28일	매수	160,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김형태, 송혜수)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 14일 기준)

매수 (매수)	94.36%	Trading BUY (중립)	2.26%	중립 (중립)	3.38%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------