

피에스케이홀딩스 (031980)

2027년 70% 상회하는 외형 성장 기대

2026년 10월 12일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	260,000 원 (상향)
✓ 상승여력	24.1%	✓ 현재주가 (10월 8일)	209,500 원

신한생각 4Q26부터 탑라인 성장 가속. 2027년 추정치 대폭 상향

글로벌 고객사들의 CapEx Cycle 시작 → 실적 눈높이 상향. IDM, 파운드리, OSAT를 아우르는 견고한 레퍼런스가 핵심 경쟁력. 투자 강세 기조 확인될 2027년에는 70% 상회하는 탑라인 성장률 달성 가능할 것으로 추정

3Q26 Preview: 뚜렷한 상저하고 실적 예상. 계단식 성장세 지속 전망

3Q26 매출액 757억원(+60%, 전분기대비), 영업이익 321억원(+133%)으로 높아진 컨센서스(854억원, 360억원)를 하회 예상. 다만 CoWoS 고객사들의 Fab-in 일부 지연 → 4Q26 이연 물량 발생 예상(5대 내외 추정). TSMC 및 OSAT향 CoWoS 투자 확대 계획 고려 시 연간 매출액은 기존 예상에 부합하는 2,866억원 추정. 4Q26 실적 쏠림이 더욱 심화되는 구조

2027년 매출액 5,001억원(+75%, 전년대비), 영업이익 2,005억원(+77%)으로 각각 35% 상향. 컨센서스(4,109억원, 1,657억원) 대폭 상회할 전망. TSMC CapEx 증가율 30% 수준 언급. CoWoS 증설 투자 비중 확대 수혜. OSAT 고객 CoWoS Capa도 2026년 대비 2배 이상 증가 예상. Reflow 뿐만 아니라 OSAT향 Descum 장비 침투율도 개선 기대. HBM 투자 회복 수혜 4Q26 반영 예상 → 반복적인 역대 최대 실적 경신 기대감 유효

Valuation & Risk: 전방 고객사들의 핵심 투자 영역 노출도 Top-tier

투자 의견 매수, 목표주가 260,000원으로 37% 상향. 2027F EPS 8,552원 (12MF → 2027F, PSK 관계손익 50% 할인 반영, 기존 +16%), Target PER 30.6배(후공정 OPM 20% 상회 Peer 평균, 기존 26배) 적용. 2027년까지 HBM, CoWoS 투자 확대는 확정적인 흐름. 밸류에이션 재평가 기대

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	215.5	207.8	286.6	500.1	605.6
영업이익 (십억원)	88.5	73.4	113.2	200.5	247.4
순이익 (십억원)	95.8	91.7	140.0	216.8	260.4
ROE (%)	24.8	19.6	24.9	30.4	28.4
배당수익률 (%)	1.8	2.3	0.6	0.7	0.9
PER (배)	8.6	10.9	32.3	20.8	17.3
PBR (배)	1.9	2.0	7.3	5.6	4.4
EV/EBITDA (배)	7.0	10.0	35.6	20.3	16.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[반도체/장비]

김형태 수석연구원

✉ calebkim@shinhan.com

송혜수 연구원

✉ hyesus@shinhan.com

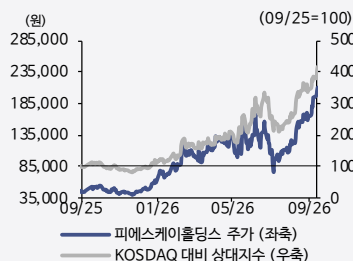
Revision

실적추정치	상향
Valuation	상향

시가총액	4,517.3십억원
발행주식수(유동비율)	21.6백만주(34.7%)
52주 최고가/최저가	209,500 원/40,800 원
일평균 거래액 (60일)	27,421 백만원
외국인 지분율	7.0%
주요주주 (%)	
박경수 외 20인	65.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	43.0	80.3	343.4	316.5
상대	30.1	58.6	324.5	341.4

주가



피에스케이홀딩스 3Q26 실적 전망

(십억원, %, %p)	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	75.7	47.3	60.0	90.6	(16.4)	85.4	(11.3)	80.4	(5.8)
영업이익	32.1	13.8	132.9	41.2	(22.1)	36.0	(10.7)	35.0	(8.3)
영업이익률	42.4	29.2	13.3	45.5	(3.1)	42.2	0.3	43.6	(1.1)

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

피에스케이홀딩스 실적 전망 변경

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		차이	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	284.7	371.6	286.6	500.1	0.6	34.6
영업이익	112.2	148.9	113.2	200.5	0.9	34.7
영업이익률	39.4	40.1	39.5	40.1	0.1	0.0

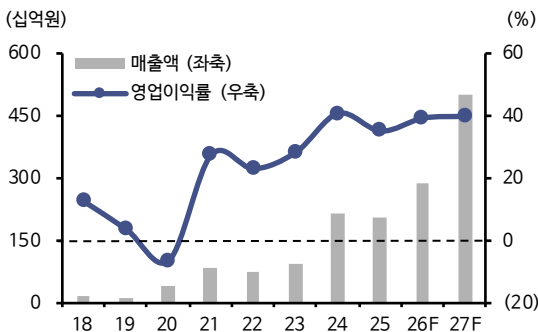
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

피에스케이홀딩스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	31.2	34.7	90.6	51.4	28.0	47.3	75.7	135.5	207.8	286.6	500.1
QoQ	(68.2)	11.3	161.3	(43.2)	(45.6)	69.1	60.0	79.0			
YoY	(18.2)	(14.5)	131.9	(47.5)	(10.2)	36.5	(16.4)	163.7	(3.6)	37.9	74.5
영업이익	9.5	8.5	41.2	14.2	9.2	13.8	32.1	58.1	73.4	113.2	200.5
QoQ	(77.9)	(11.4)	388.0	(65.6)	(35.3)	50.4	132.9	80.8			
YoY	(38.1)	(45.7)	188.8	(67.2)	(3.9)	63.3	(22.1)	309.9	(17.0)	54.2	77.1
영업이익률	30.6	24.4	45.5	27.6	32.8	29.2	42.4	42.9	35.3	39.5	40.1

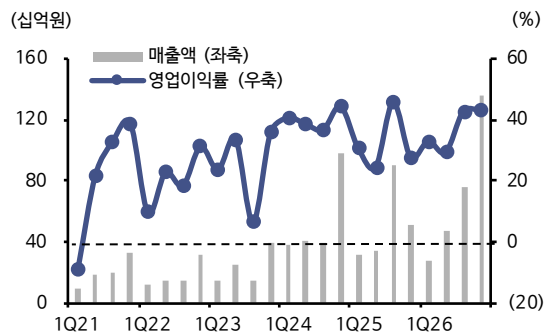
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

피에스케이홀딩스 연간 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

피에스케이홀딩스 분기 실적 추이 및 전망



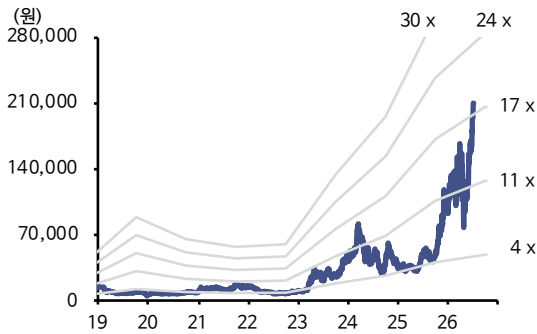
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

피에스케이홀딩스 목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	값	비고
EPS	8,552	2027F 지배주주순이익 기준
목표 PER	30.6	수익성 20% 이상인 국내 반도체 후공정 장비 Peer 평균
주당가치	261,697	
목표주가	260,000	

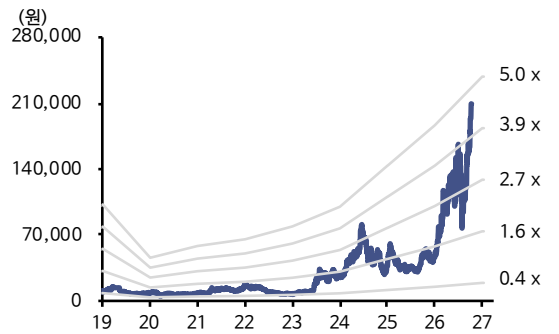
자료: 신한투자증권 추정

피에스케이홀딩스 12개월 선행 P/E 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

피에스케이홀딩스 12개월 선행 P/B 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

과거 P/E 밸류에이션 추이

(배)		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	평균
PER	End	11.3	4.0	6.2	2.8	8.3	3.6	13.6	8.6	10.9	7.7
	High	13.0	9.8	11.7	3.4	8.6	9.6	18.1	19.2	14.5	12.0
	Low	5.1	3.7	4.8	1.4	3.5	3.5	3.3	5.4	7.1	4.2
	Avg	8.4	7.0	7.1	2.5	5.2	5.7	9.2	10.3	9.6	7.2

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	513.6	584.9	691.6	869.6	1,069.6
유동자산	241.1	268.8	322.4	431.5	553.5
현금및현금성자산	121.5	182.8	205.4	246.1	298.9
매출채권	37.5	26.6	40.5	72.1	109.6
재고자산	28.6	26.5	39.4	69.0	94.6
비유동자산	272.4	316.1	369.2	438.1	516.1
유형자산	72.3	68.8	71.2	88.3	110.9
무형자산	10.7	9.7	9.0	8.5	8.8
투자자산	176.6	225.2	274.4	325.4	378.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	82.1	78.5	72.4	64.5	41.5
유동부채	51.7	48.4	40.2	29.5	20.8
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	11.4	9.5	13.1	14.5	16.7
유동성장기부채	2.2	2.2	0.0	0.0	0.0
비유동부채	30.4	30.1	32.2	35.0	20.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	13.9	11.4	6.4	4.4	1.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	431.5	506.4	619.2	805.1	1,028.1
자본금	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8
자본잉여금	65.1	65.1	65.1	65.1	65.1
기타자본	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)
기타포괄이익누계액	18.0	16.3	17.1	18.5	19.9
이익잉여금	352.8	429.5	541.5	725.9	947.6
지배주주지분	431.5	506.4	619.2	805.1	1,028.1
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	16.4	13.9	6.8	4.8	1.8
*순차입금(순현금)	(156.6)	(196.1)	(228.9)	(273.4)	(332.7)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	66.6	81.4	63.7	96.1	121.8
당기순이익	95.8	91.7	140.0	216.8	260.4
유형자산상각비	3.8	5.2	5.6	7.0	8.4
무형자산상각비	2.2	1.7	1.7	1.6	1.6
외화환산손실(이익)	(1.1)	0.1	0.2	0.2	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(25.7)	(25.7)	(57.9)	(64.8)	(72.3)
운전자본변동	(20.5)	6.2	(22.3)	(61.1)	(72.8)
(법인세납부)	(15.0)	(16.9)	(33.4)	(52.5)	(63.1)
기타	27.1	19.1	29.8	48.9	59.6
투자활동으로인한현금흐름	(23.9)	(0.8)	(10.5)	(25.2)	(33.9)
유형자산증가(CAPEX)	(17.5)	(1.5)	(8.0)	(24.0)	(31.0)
유형자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.3)	(0.7)	(1.0)	(1.0)	(2.0)
투자자산감소(증가)	(6.3)	1.2	(0.6)	(1.9)	(0.4)
기타	0.2	0.2	(0.9)	1.7	(0.5)
FCF	42.7	80.6	53.2	71.7	87.9
재무활동으로인한현금흐름	(17.0)	(17.5)	(32.5)	(31.7)	(36.9)
차입금증가(감소)	(3.6)	(2.2)	(7.2)	(2.0)	(2.9)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(12.9)	(15.1)	(23.3)	(28.0)	(32.3)
기타	(0.5)	(0.2)	(2.0)	(1.7)	(1.7)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	8.3	(1.7)	1.9	1.5	1.7
현금증가(감소)	25.7	62.3	20.7	40.6	51.0
기초현금	87.6	121.5	182.8	205.4	246.1
기말현금	121.5	182.8	205.4	246.1	298.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	215.5	207.8	286.6	500.1	605.6
증감률 (%)	127.5	(3.6)	37.9	74.5	21.1
매출원가	79.7	77.2	112.2	191.0	229.3
매출총이익	135.8	130.6	174.4	309.1	376.3
매출총이익률 (%)	63.0	62.9	60.9	61.8	62.1
판매관리비	47.3	57.2	61.2	108.6	128.9
영업이익	88.5	73.4	113.2	200.5	247.4
증감률 (%)	228.1	(17.0)	54.2	77.1	23.4
영업이익률 (%)	41.1	35.3	39.5	40.1	40.8
영업외손익	28.4	33.9	60.2	68.8	76.2
금융손익	2.7	9.1	2.7	2.9	3.2
기타영업외손익	0.0	(0.9)	(0.4)	1.2	0.6
중속 및 관계기업관련손익	25.7	25.7	57.9	64.8	72.3
세전계속사업이익	116.9	107.3	173.4	269.3	323.5
법인세비용	21.1	15.6	33.4	52.5	63.1
계속사업이익	95.8	91.7	140.0	216.8	260.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	95.8	91.7	140.0	216.8	260.4
증감률 (%)	124.4	(4.3)	52.7	54.8	20.1
순이익률 (%)	44.5	44.1	48.9	43.3	43.0
(지배주주)당기순이익	95.8	91.7	140.0	216.8	260.4
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
중포괄이익	103.1	90.0	140.9	218.2	261.8
(지배주주)중포괄이익	103.1	90.0	140.9	218.2	261.8
(비지배주주)중포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	94.5	80.3	120.5	209.0	257.4
증감률 (%)	198.9	(15.1)	50.1	73.5	23.1
EBITDA 이익률 (%)	43.8	38.6	42.0	41.8	42.5

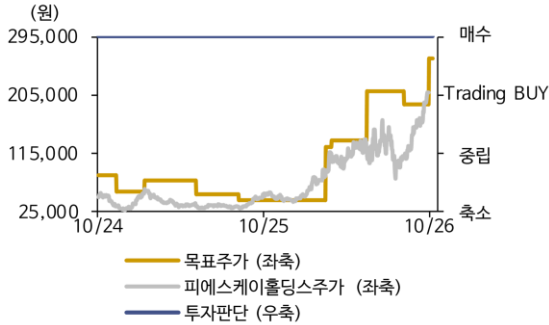
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	4,444	4,252	6,495	10,054	12,078
EPS (지배순이익, 원)	4,444	4,252	6,495	10,054	12,078
BPS (자본총계, 원)	20,010	23,484	28,718	37,336	47,679
BPS (지배지분, 원)	20,010	23,484	28,718	37,336	47,679
DPS (원)	700	1,080	1,300	1,500	1,800
PER (당기순이익, 배)	8.6	10.9	32.3	20.8	17.3
PER (지배순이익, 배)	8.6	10.9	32.3	20.8	17.3
PBR (자본총계, 배)	1.9	2.0	7.3	5.6	4.4
PBR (지배지분, 배)	1.9	2.0	7.3	5.6	4.4
EV/EBITDA (배)	7.0	10.0	35.6	20.3	16.3
배당성향 (%)	15.8	25.4	20.0	14.9	14.9
배당수익률 (%)	1.8	2.3	0.6	0.7	0.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	43.8	38.6	42.0	41.8	42.5
영업이익률 (%)	41.1	35.3	39.5	40.1	40.8
순이익률 (%)	44.5	44.1	48.9	43.3	43.0
ROA (%)	20.9	16.7	21.9	27.8	26.9
ROE (지배순이익, %)	24.8	19.6	24.9	30.4	28.4
ROIC (%)	91.0	66.7	88.0	93.5	69.6
안정성					
부채비율 (%)	19.0	15.5	11.7	8.0	4.0
순차입금비율 (%)	(36.3)	(38.7)	(37.0)	(34.0)	(32.4)
현금비율 (%)	234.8	377.9	511.4	833.3	1,437.0
이자보상배율 (배)	250.6	177.9	402.0	1,276.8	2,749.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	16.3	11.9	8.9	5.7	3.7
재고자산회수기간 (일)	39.2	48.4	42.0	39.6	49.3
매출채권회수기간 (일)	43.5	56.4	42.8	41.1	54.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

피에스케이홀딩스(031980)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 08월 26일	매수	82,000	(45.1)	(31.7)
2024년 11월 21일	매수	57,000	(33.9)	(4.2)
2025년 01월 22일	매수	74,000	(44.7)	(21.9)
2025년 05월 16일	매수	53,000	(36.1)	(30.0)
2025년 08월 18일	매수	44,000	12.3	79.3
2026년 02월 19일	6개월경과		92.0	105.9
2026년 02월 26일	매수	125,000	(17.3)	(6.2)
2026년 03월 11일	매수	135,000	(15.7)	1.6
2026년 05월 28일	매수	210,000	(42.5)	(20.7)
2026년 08월 18일	매수	190,000	(19.9)	10.3
2026년 10월 12일	매수	260,000	-	-

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 10월 09일 기준)

매수 (매수)	94.51%	Trading BUY (중립)	2.20%	중립 (중립)	3.30%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------