

IT

# 피에스케이 319660

## 1Q26 Review 실적으로 증명한 성장

May 20 2026

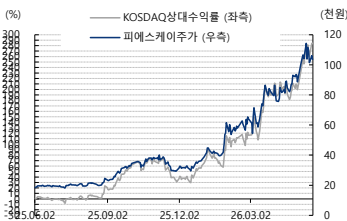
**BUY** 유지

**TP 150,000 원** 상향

### Company Data

현재가(05/19)	103,600 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	114,200 원
52 주 최저가(보통주)	17,760 원
KOSPI (05/19)	7,271.66p
KOSDAQ (05/19)	1,084.36p
자본금	146 억원
시가총액	30,010 억원
발행주식수(보통주)	2,897 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	34.4 만주
평균거래대금(60 일)	339 억원
외국인지분(보통주)	25.32%
주요주주	
피에스케이홀딩스 외 11 인	32.85%

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	223	2159	462.7
상대주가	32.0	1538	270.4



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com



### 1Q26 Review 컨센서스 대폭 상회

1Q26 매출액 1,566억원(YoY +53.6%, QoQ +9.8%), 영업이익 472억원(YoY +108.4%, QoQ +115.4%, OPM 30.1%)을 기록. 매출액과 영업이익 컨센서스 각각 1,310억원 322억원을 상회하며 분기 기준 최대 실적을 달성.

중국향 매출이 기대치를 웃돌았고 미국·중국 고객 비중 확대가 수익성 개선을 견인. 해외 고객 믹스 개선과 영업 레버리지 효과로 1Q26 OPM은 30%를 상회했으며, 2026년 연간 이익 체력에 대한 신뢰가 높아짐.

### 2Q26 Preview 지속적인 실적 성장 전망

2Q26 매출액 1,646억원(YoY +51.8%, QoQ +5.1%), 영업이익 417억원(YoY +102.5%, QoQ -11.7%, OPM 25.3%)을 전망함. 2026년 연간 매출액 6,703억원(YoY +46.6%), 영업이익 1,655억원(YoY +87.0%, OPM 24.7%)으로 역대 최대 연간 실적이 예상됨.

1Q26 고마진 기저로 이익률은 정상화될 수 있으나, 매출은 분기 성장을 이어갈 가능성이 높음. 메모리 3사의 전환투자 본격화 및 신규 Fab 투자로 분기단위 외형성장이 견인될 전망이며, 동사의 주력 장비인 Dry Strip 고객사 확대와 Bevel Etcher 점유율 상승으로 안정적인 실적 성장을 전망.

### 투자의견 BUY, 목표주가 150,000원 상향

동사 BUY 의견 유지하고 목표주가를 150,000원(Target P/E 28배, 12MF EPS 5,528원 적용)으로 상향함. 주력 장비 점유율 상승, Bevel Etcher 침투 가속, 글로벌 IDM CapEx 상향 등 중장기 성장 모멘텀이 명확함. 실적으로 성장성은 지속적으로 실적으로 증명될 시점임.

### Forecast earnings & Valuation

12결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	398	457	670	847	934
YoY(%)	13.1	14.9	46.6	26.4	10.3
영업이익(십억원)	84	88	166	205	206
OP 마진(%)	21.1	19.3	24.8	24.2	22.1
순이익(십억원)	79	79	142	179	185
EPS(원)	2,732	2,712	4,891	6,165	6,381
YoY(%)	50.7	-0.7	80.4	26.1	3.5
PER(배)	6.0	13.6	21.2	16.8	16.2
PCR(배)	4.6	9.6	16.2	13.3	13.3
PBR(배)	1.0	2.0	4.5	3.7	3.0
EV/EBITDA(배)	2.9	8.7	15.6	12.3	11.6
ROE(%)	18.3	15.5	23.6	24.1	20.5

[도표 1] 피에스케이 실적 추이 및 전망

(단위:억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	1,020	1,085	1,041	1,427	1,566	1,646	1,689	1,802	4,572	6,703
YoY,%	31.2%	11.7%	-11.8%	35.7%	53.6%	51.8%	62.2%	26.3%	14.9%	46.6%
QoQ,%	-3.1%	6.4%	-4.0%	37.0%	9.8%	5.1%	2.6%	6.7%		
매출총이익	509	512	520	691	771	812	828	883	2,232	3,293
총이익률	49.9%	47.2%	50.0%	48.4%	49.3%	49.3%	49.0%	49.0%	48.8%	49.1%
YoY,%	14.3%	0.3%	-14.4%	29.8%	51.5%	58.4%	59.1%	27.8%	6.5%	47.5%
QoQ,%	-4.2%	0.6%	1.6%	32.7%	11.7%	5.2%	2.0%	6.7%		
영업이익	226	206	234	219	472	417	466	301	885	1,655
OPM	22.2%	19.0%	22.5%	15.3%	30.1%	25.3%	27.6%	16.7%	19.4%	24.7%
YoY,%	6.0%	-9.7%	-19.7%	105.1%	108.4%	102.5%	99.2%	37.3%	5.4%	87.0%
QoQ,%	112.0%	-9.1%	13.8%	-6.4%	115.4%	-11.7%	11.9%	-35.5%		

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 피에스케이 목표주가 산정

12MF EPS(원)	5,528
Target PER(배)	28
산출값(원)	154,784
<b>Target Price(원)</b>	<b>150,000</b>
전일종가(원)	101,300
<b>상승여력(%)</b>	<b>48.00</b>

자료: 교보증권 리서치센터

[피에스케이 319660]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	398	457	670	847	934
매출원가	188	234	341	434	484
매출총이익	210	223	329	413	451
매출총이익률 (%)	52.7	48.8	49.1	48.8	48.2
판매비와관리비	126	135	164	208	244
영업이익	84	88	166	205	206
영업이익률 (%)	21.1	19.4	24.7	24.2	22.1
EBITDA	93	98	175	216	217
EBITDA Margin (%)	23.2	21.5	26.2	25.4	23.2
영업외손익	13	4	5	9	16
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	25	22	21	26	32
금융비용	-11	-16	-14	-14	-14
기타	0	-2	-2	-2	-2
법인세비용차감전순손익	97	93	170	215	222
법인세비용	18	14	29	36	38
계속사업순손익	79	79	142	179	185
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	79	79	142	179	185
당기순이익률 (%)	19.9	17.2	21.1	21.1	19.8
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	79	79	142	179	185
지배순이익률 (%)	19.9	17.2	21.1	21.1	19.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	6	0	0	0	0
포괄순이익	85	79	142	179	185
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	85	79	142	179	185

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	68	62	78	129	169
당기순이익	79	79	142	179	185
비현금항목의 가감	24	33	48	52	46
감가상각비	7	9	9	9	10
외환손익	-6	-2	1	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	22	26	38	41	36
자산부채의 증감	-29	-43	-93	-79	-45
기타현금흐름	-6	-7	-19	-22	-17
투자활동 현금흐름	-34	-17	3	-1	-5
투자자산	-7	1	0	0	0
유형자산	-27	-19	-13	-14	-14
기타	-1	0	16	12	9
재무활동 현금흐름	-9	-20	-12	-28	-28
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-1	-7	-7	-7	-7
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-6	-12	-20	-20	-20
기타	-2	-2	14	-2	-2
현금의 증감	30	25	71	109	164
기초 현금	65	95	120	191	300
기말 현금	95	120	191	300	464
NOPLAT	68	75	138	171	171
FCF	20	23	42	88	123

자료: 피에스케이, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	399	443	589	761	952
현금및현금성자산	95	119	191	300	464
매출채권 및 기타채권	56	96	140	176	194
재고자산	108	104	153	193	213
기타유동자산	139	123	105	91	81
비유동자산	171	203	207	210	214
유형자산	93	102	107	111	115
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	54	75	75	75	75
기타비유동자산	24	26	25	25	24
자산총계	569	646	795	971	1,166
유동부채	81	89	118	129	134
매입채무 및 기타채무	36	47	60	70	76
차입금	5	0	0	0	0
유동성채무	2	2	18	18	18
기타유동부채	38	40	40	40	41
비유동부채	16	18	16	22	47
차입금	13	11	4	-3	-10
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	7	12	25	57
부채총계	98	107	134	151	181
지배지분	472	539	661	820	985
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	172	172	172	172	172
이익잉여금	276	343	465	624	789
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	472	539	661	820	985
총차입금	21	16	29	32	50

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,732	2,712	4,891	6,165	6,381
PER	6.0	13.6	21.2	16.8	16.2
BPS	16,285	18,606	22,816	28,301	34,002
PBR	1.0	2.0	4.5	3.7	3.0
EBITDAPS	3,194	3,390	6,055	7,440	7,478
EV/EBITDA	2.9	8.7	15.6	12.3	11.6
SPS	13,742	15,784	23,140	29,244	32,247
PSR	1.2	2.3	4.5	3.5	3.2
CFPS	695	807	1,436	3,049	4,237
DPS	400	680	680	680	680

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	13.1	14.9	46.6	26.4	10.3
영업이익 증가율	55.1	5.4	87.0	24.1	0.4
순이익 증가율	50.7	-0.7	80.4	26.1	3.5
수익성					
ROIC	38.0	34.6	49.8	48.4	42.3
ROA	14.9	12.9	19.7	20.2	17.3
ROE	18.3	15.5	23.6	24.1	20.5
안정성					
부채비율	20.7	19.8	20.3	18.5	18.4
순차입금비율	3.8	2.5	3.7	3.3	4.3
이자보상배율	139.0	175.2	210.8	363.6	598.6

피에스케이 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022.05.25	매수	31,500							
2022.08.16	매수	25,500							
2022.11.16	매수	25,500							
2023.05.15	매수	25,500							
2023.10.20	매수	25,500							
2024.03.13	매수	32,000	(6.91)						
2024.05.21	매수	38,000	(25.20)						
2024.11.04	매수	29,000	(34.61)						
2024.11.15	매수	29,000	(36.41)						
2025.03.06	매수	29,000	19.55						
2026.05.20	매수	150,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자\_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우  
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하