COMPANY UPDATE

2026. 1. 16

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

피에스케이 (319660)

Out of Trap

- 반도체 CAPEX 확대 수혜와 더불어 지정학 갈등에 따른 점유율 확대 가능성에 기인하여 이익 컨센서스의 상향 재개 가능
- Bevel Etch 장비 관련 리스크가 완화되며 수주가 확대될수록 valuation도 re-rating의 여지가 존재

WHAT'S THE STORY?

CAPEX cycle 본격화: 반도체업계의 신규 투자(Greenfield)가 본격화됨에 따라 동사의 주력 장비인 Dry Strip(PR Strip) 수주 증가 기대. 메모리와 비메모리 업체를 모두 고객사로 확보하고 있기에, 국내 위주의 DRAM CAPEX는 물론 해외 파운드리 투자 수혜도 향유 가능.

지정학과 공급망 재편의 기회: 미중 갈등은 동사의 점유율 확대 기회. 현재 PR Strip 시장의 주요 경쟁사는 Mattson Technology와 Naura로, 모두 중국 기업. 미국은 자국에 첨단 제조시설을 확보하려는 가운데, 미국 보조금을 받는 기업에 중국산 장비 구매를 금지하는 법안도 발의된 상태. 이에 신규 고객사를 확보할 가능성이 존재하는 셈. 이는 이익 컨센서스는 물론 valuation에도 반영될 수 있는 긍정적 요소.

Bevel Etch 점유율 확대와 국산화 가속: Bevel Etch 장비는 램리서치와의 법적 리스크가 해소 국면에 있어 침투 확대 가능성이 높아지고 있음. Bevel Etch는 웨이퍼 가장자리(Bevel)에 불필요하게 증착된 막질을 플라즈마로 세정하여 수율을 직접적으로 제고하는 장비. 현재 램리서치가 90% 이상의 점유율로 사실상 시장을 독점 중. 피에스케이는 2021년 해당 장비 출시 이래 램리서치와의 특허 무효 심판 소송 6건에서 현재까지 4건 승소(1건은 일부 승소). 대부분 특허들이 2027~28년 소멸 예정이므로, 고객사가 체감하는 법적 리스크는 사실상 해소 국면일 것. 실제로 Bevel Etch 매출 비중은 2023년 1~2% 수준에서 2024년 10%까지 확대된 바 있음.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	446	461	352	398
영업이익 (십억원)	94	92	54	84
순이익 (십억원)	77	77	53	79
EPS (adj) (원)	2,598	2,647	1,813	2,732
EPS (adj) growth (%)	244.7	1.9	(31.5)	50.7
EBITDA margin (%)	22.3	21.2	17.1	23.2
ROE (%)	30.3	24.1	14.1	18.3
P/E (adj) (배)	10.2	5.8	11.6	6.0
P/B (배)	2.7	1.3	1.6	1.0
EV/EBITDA (배)	6.5	2.8	7.3	3.3
Dividend yield (%)	1.1	2.6	1.0	2.4

자료: 피에스케이, 삼성증권

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	41,250원
시가총액	1.2조원
주식수 (유동주식 비중)	28,966,714주 (67.0%)
52주 최저/최고	16,570원/44,700원
60일-평균거래대금	141.7억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
피에스케이 (%)	35.9	101.7	122.3
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	34.2	72.4	66.3

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	48,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

밸류에이션 상향도 기대 가능한 구간: 동사는 우호적 업황(반도체 CAPEX 전망 상향)에도 시장을 underperform해 왔음. 주력 장비 PR Strip이 레거시 장비인 만큼 선단 공정 기여도가 상대적으로 적었고, 또 특정 업체와의 상관관계보다는 반도체업계 전반의 CAPEX cycle에 더 크게 영향. 다만 지정학 변화에 따른 신규 고객사 확대 기회가 열려 있고, 또 Bevel Etch 관련 불확실성이 해소되어 감에 따른 re-rating 가능성이 있을 것으로 생각. 물론 상기 요소들은 단기 실적 컨센서스 상향에도 연결.

피에스케이: 주요 장비

장비	Dry Strip (PR Strip)	Dry Cleaning	New Hard Mask Strip	Bevel Etch
제품	SUPRA	INTEGER	OMNIS	PRECIA
제거 대상	감광액 (PR)	자연산화막	하드마스크	웨이퍼 Edge (Bevel)의 막질
공정 위치	식각 공정 후	증착 전 / 산화막 생성 시	식각 공정 후	공정 사이사이 수율 관리
어플리케이션	DRAM/NAND/Logic	DRAM	NAND	DRAM/NAND/Logic
매출 비중	약 70%	10%대 후반	한 자릿수 초반	약 10%
주요 경쟁사	Mattson, Lam Research	Applied Materials	Lam Research	Lam Research, Naura

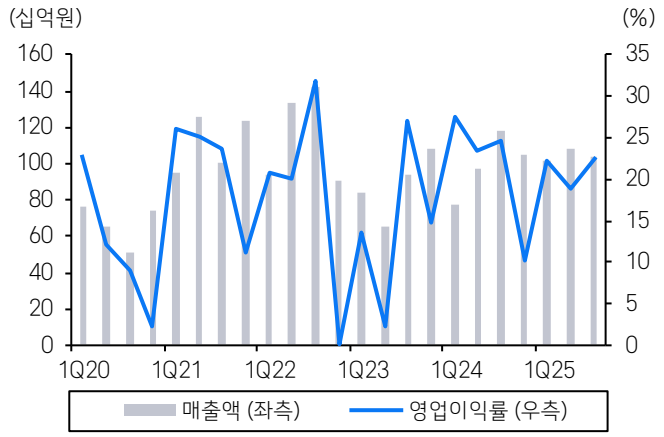
자료: 피에스케이, 삼성증권

경쟁사 및 Peer 그룹

기업	국가	주력 방식	주요 장비	세부 내용
Lam Research	미국	Dry	Coronus	- 최대 경쟁사. 피에스케이 성장 동력인 Bevel Etch 시장의 기존 독점 사업자 - 식각 기술을 응용한 건식 세정 분야에서 기술적 우위 점유
Mattson Tech(비상장)	중국	Dry	Suprema	- 전통적 경쟁사. 피에스케이의 본업인 Dry Strip 글로벌 2위 - 베이징 E-Town 인수 후 중국 내 레거시 공정 M/S 확대 중
NAURA	중국	Dry	Accura BE	- 중국 내 Bevel Etch 국산화의 주역 - 피에스케이의 중국 시장 확장에 가장 큰 위협
Hitachi High-Tech	일본	Dry	Microwave ECR Plasma Etch	- Microwave ECR(Electron Cyclotron Resonance) 기술을 활용한 Dry Etch 장비 - 일본 및 글로벌 비메모리 고객사 내 견고한 점유율
Tokyo Electron	일본	Dry / Wet	Tactras / CELLESTA	- 식각/세정 공정의 선단 기술 보유 - 피에스케이의 Dry Cleaning/Etch 영역 확대에 따라 차후 기술적 경합 가능성
Screen Holdings	일본	Wet	SU-3400	- 글로벌 세정 M/S 1위 - Single 타입 세정 장비 선도적 지위 및 선단 공정 내 높은 점유율
제우스	한국	Wet	ION12	- 국내 세정 대표주 - Single/Batch 타입, 전/후공정 대응 가능한 제품 포트폴리오 보유
ACM Research	중국	Wet	Ultra C	- 중국 세정 시장 선도 - 중국향 매출 비중이 높은 피에스케이와 중국 내 수주 경쟁 가능성 존재

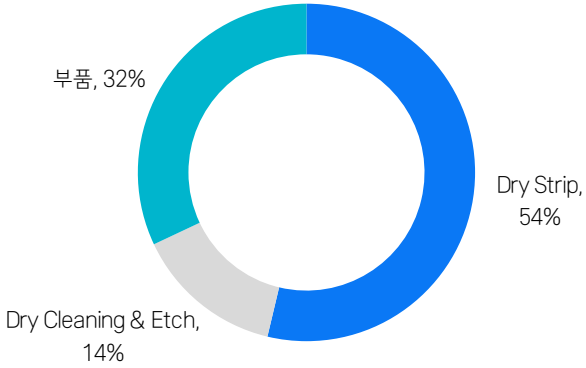
자료: 각 사, 삼성증권

매출액과 영업이익률 추이



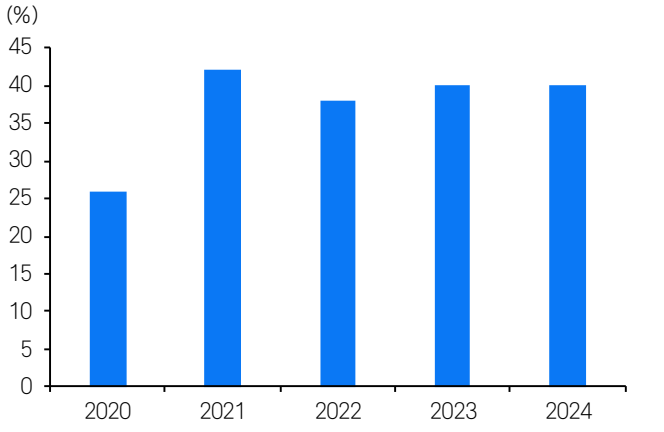
자료: 피에스케이, 삼성증권

제품별 매출 비중



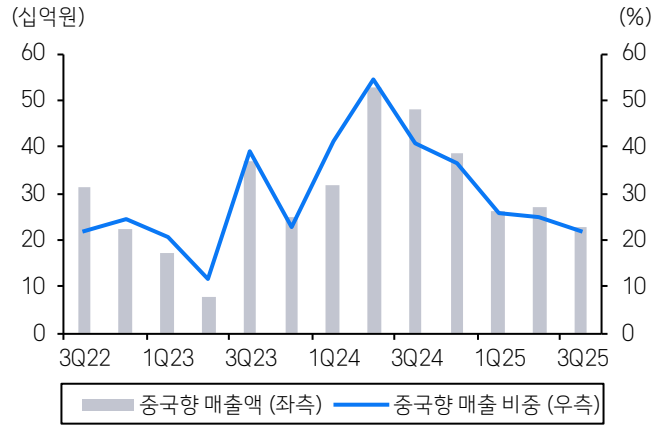
자료: 피에스케이, 삼성증권

피에스케이: Dry Strip 시장 점유율



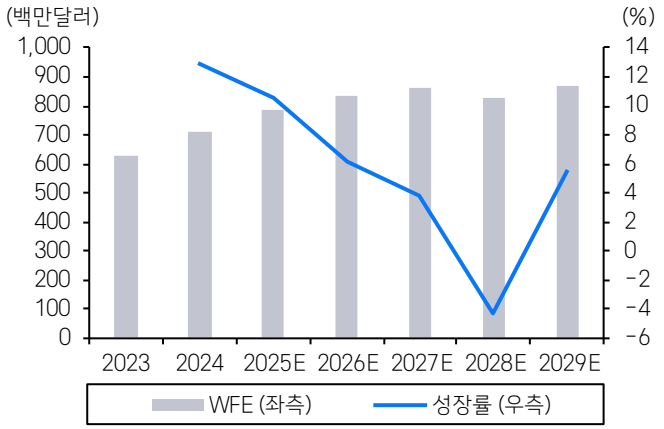
자료: 피에스케이, 삼성증권

중국향 매출액 추이



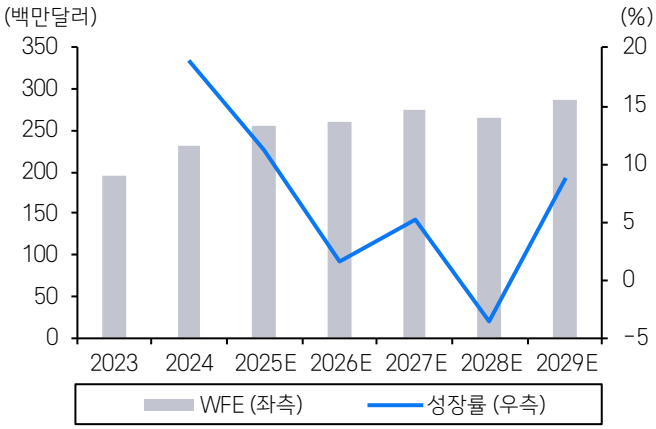
자료: 피에스케이, 삼성증권

Dry Strip 시장 규모



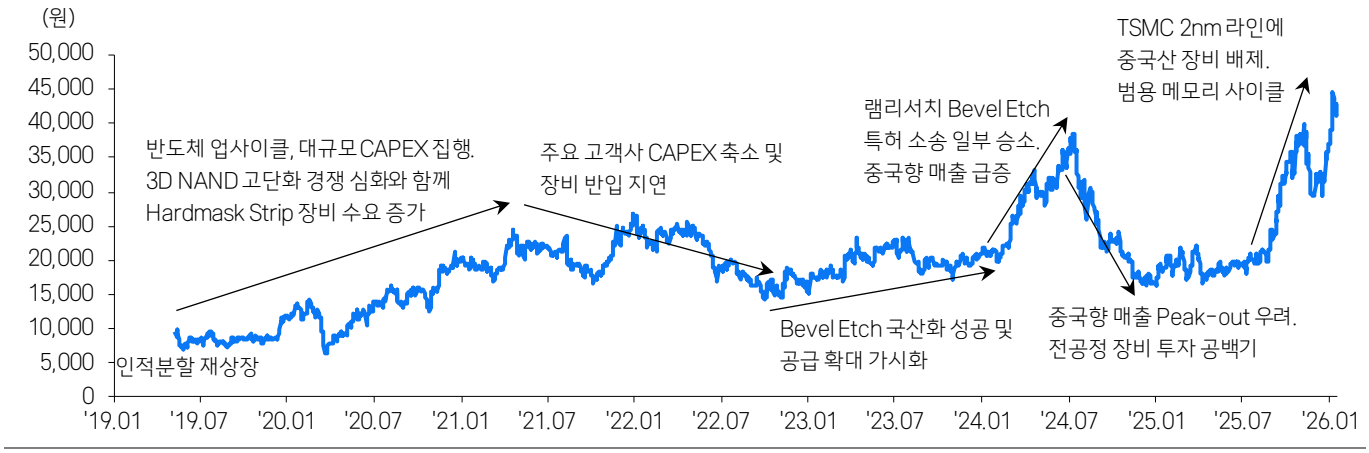
자료: Gartner, 삼성증권

Bevel Edge removal 시장 규모



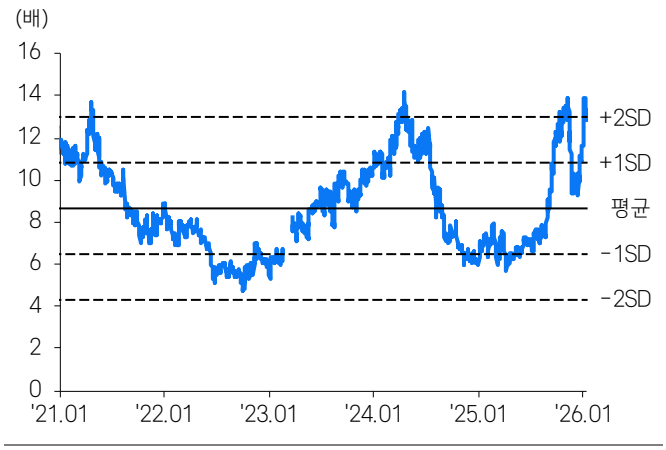
자료: Gartner, 삼성증권

피에스케이: 주가 추이



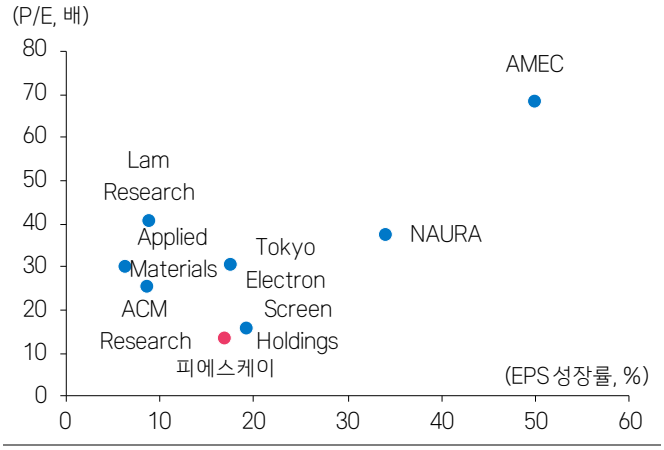
자료: FnGuide, 삼성증권

피에스케이: 12M forward P/E 추이



자료: FnGuide, 삼성증권

글로벌 Peer: 12M forward P/E와 EPS 성장률



자료: FnGuide, Bloomberg, 삼성증권

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2023	2024
매출액	**83.7**	**65.5**	**94.0**	**108.7**	**77.7**	**97.1**	**118.0**	**105.2**	**102.0**	**108.5**	**104.1**	**351.9**	**398.1**
전년 동기 대비 (%)	-11.0	-51.1	-33.8	19.6	-7.1	48.2	25.6	-3.2	31.2	11.7	-11.8	-23.7	13.1
전 분기 대비 (%)	-7.9	-21.7	43.4	15.6	-28.5	24.9	21.5	-10.9	-3.1	6.4	-4.0		
매출원가	48.8	38.4	43.4	56.6	33.2	46.0	57.3	52.0	51.0	57.2	52.1	187.3	188.5
매출총이익	**34.8**	**27.1**	**50.6**	**52.1**	**44.6**	**51.1**	**60.8**	**53.2**	**50.9**	**51.2**	**52.0**	**164.6**	**209.6**
매출총이익률 (%)	41.6	41.4	53.8	47.9	57.3	52.6	51.5	50.6	49.9	47.2	50.0	46.8	52.7
판매 및 일반관리비	23.6	25.7	25.1	36.1	23.2	28.3	31.6	42.5	28.3	30.7	28.6	110.5	125.7
영업이익	**11.3**	**1.5**	**25.5**	**15.9**	**21.3**	**22.8**	**29.1**	**10.7**	**22.6**	**20.6**	**23.4**	**54.1**	**83.9**
영업이익률 (%)	13.5	2.2	27.1	14.7	27.5	23.5	24.7	10.1	22.2	19.0	22.5	15.4	21.1
영업외 손익	2.9	2.3	2.9	3.6	3.7	2.7	0.0	7.1	1.9	-2.1	3.5	11.8	13.5
세전이익	**14.2**	**3.8**	**28.4**	**19.6**	**25.0**	**25.5**	**29.2**	**17.7**	**24.6**	**18.5**	**26.9**	**65.9**	**97.4**
세전이익률 (%)	16.9	5.8	30.2	18.0	32.2	26.2	24.7	16.9	24.1	17.1	25.9	18.7	24.5
순이익	**11.0**	**2.5**	**20.0**	**19.0**	**20.6**	**19.7**	**23.4**	**15.4**	**20.0**	**18.6**	**20.6**	**52.5**	**79.1**
순이익률 (%)	13.2	3.9	21.3	17.5	26.6	20.2	19.9	14.6	19.6	17.2	19.8	14.9	19.9
EPS (원)	**381**	**87**	**690**	**655**	**713**	**679**	**809**	**531**	**689**	**643**	**712**	**1813**	**2732**
전년 동기 대비 (%)	-29.4	-88.6	-48.3	16769.3	87.0	676.4	17.4	-18.9	-3.3	-5.3	-12.1	-31.5	50.7
전 분기 대비 (%)	9712.5	-77.1	689.0	-5.0	8.8	-4.8	19.3	-34.4	29.8	-6.7	10.7		

자료: 피에스케이, 삼성증권

부문별 손익 breakdown

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2023	2024
매출액													
제품	50.6	32.6	61.1	76.2	41.8	54.0	73.9	60.5	56.3	53.9	46.7	220.5	230.2
부품	33.1	32.9	32.9	32.5	35.9	43.1	44.1	44.7	45.7	54.5	57.4	131.4	167.9
총계	83.7	65.5	94.0	108.7	77.7	97.1	118.0	105.2	102.0	108.5	104.1	351.9	398.1
전년 동기 대비 (%)													
제품	-16.6	-66.1	-41.6	31.6	-17.3	65.6	20.9	-20.6	34.5	-0.1	-36.8	-31.0	4.4
부품	-0.9	-12.5	-12.1	-1.6	8.4	31.0	34.2	37.6	27.2	26.4	30.1	-7.1	27.7
총계	-11.0	-51.1	-33.8	19.6	-7.1	48.2	25.6	-3.2	31.2	11.7	-11.8	-23.7	13.1
전분기 대비 (%)													
제품	-12.7	-35.5	87.4	24.7	-45.1	29.1	36.9	-18.1	-7.0	-4.1	-13.3		
부품	0.4	-0.6	-0.2	-1.2	10.7	20.1	2.2	1.3	2.3	19.3	5.3		
총계	-7.9	-21.7	43.4	15.6	-28.5	24.9	21.5	-10.9	-3.1	6.4	-4.0		

자료: 피에스케이, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**266**	**446**	**461**	**352**	**398**
매출원가	147	245	248	187	188
매출총이익	**118**	**201**	**213**	**165**	**210**
(매출총이익률, %)	44.6	45.1	46.3	46.8	52.7
판매 및 일반관리비	87	107	122	110	126
영업이익	**32**	**94**	**92**	**54**	**84**
(영업이익률, %)	11.9	21.1	19.9	15.4	21.1
영업외손익	**(0)**	**6**	**8**	**12**	**13**
금융수익	7	10	25	22	25
금융비용	9	5	18	11	11
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	2	1	1	1	0
세전이익	**31**	**100**	**100**	**66**	**97**
법인세	9	24	23	13	18
(법인세율, %)	28.9	23.6	22.6	20.3	18.8
계속사업이익	22	77	77	53	79
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**22**	**77**	**77**	**53**	**79**
(순이익률, %)	8.4	17.2	16.8	14.9	19.9
지배주주순이익	22	77	77	53	79
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	36	99	98	60	93
(EBITDA 이익률, %)	13.6	22.3	21.2	17.1	23.2
EPS (지배주주)	754	2,598	2,647	1,813	2,732
EPS (연결기준)	754	2,598	2,647	1,813	2,732
수정 EPS (원)*	754	2,598	2,647	1,813	2,732

재무상태표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**210**	**321**	**384**	**354**	**399**
현금 및 현금등가물	37	66	56	65	95
매출채권	39	54	52	31	54
재고자산	68	79	117	117	108
기타	66	122	158	141	142
비유동자산	**59**	**92**	**89**	**141**	**171**
투자자산	10	34	16	46	54
유형자산	35	40	48	72	93
무형자산	4	6	11	10	10
기타	10	13	15	13	14
자산총계	**269**	**413**	**473**	**494**	**569**
유동부채	**47**	**111**	**101**	**86**	**81**
매입채무	23	26	25	17	19
단기차입금	0	3	0	3	5
기타 유동부채	24	82	76	66	58
비유동부채	**4**	**13**	**18**	**16**	**16**
사채 및 장기차입금	1	10	12	13	13
기타 비유동부채	3	3	6	3	3
부채총계	**51**	**124**	**119**	**102**	**98**
지배주주지분	**217**	**289**	**353**	**393**	**472**
자본금	7	7	15	15	15
자본잉여금	178	179	172	172	172
이익잉여금	33	104	165	205	276
기타	(1)	(2)	2	1	9
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**217**	**289**	**353**	**393**	**472**
순부채	(63)	(130)	(169)	(167)	(172)

현금흐름표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**22**	**115**	**46**	**50**	**67**
당기순이익	22	77	77	53	79
현금유출입이없는 비용 및 수익	26	54	58	22	24
유형자산 감가상각비	4	5	5	5	7
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
기타	22	48	52	16	15
영업활동 자산부채 변동	(19)	(10)	(55)	(14)	(30)
투자활동에서의 현금흐름	**(38)**	**(92)**	**(36)**	**(36)**	**(34)**
유형자산 증감	(9)	(8)	(13)	(26)	(27)
장단기금융자산의 증감	(21)	(71)	(26)	3	25
기타	(9)	(13)	3	(13)	(32)
재무활동에서의 현금흐름	**7**	**4**	**(18)**	**(4)**	**(9)**
차입금의 증가(감소)	3	12	(2)	8	(0)
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	(7)	(4)	(9)	(12)	(6)
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	(9)	29	(10)	9	30
기초현금	46	37	66	56	65
기말현금	37	66	56	65	95
Gross cash flow	**48**	**130**	**136**	**75**	**103**
Free cash flow	**12**	**106**	**33**	**24**	**40**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	71.9	67.8	3.4	(23.7)	13.1
영업이익	86.7	198.2	(2.4)	(41.1)	55.1
순이익	48.7	244.7	0.9	(32.2)	50.7
수정 EPS**	12.0	244.7	1.9	(31.5)	50.7
주당지표					
EPS (지배주주)	754	2,598	2,647	1,813	2,732
EPS (연결기준)	754	2,598	2,647	1,813	2,732
수정 EPS**	754	2,598	2,647	1,813	2,732
BPS	7,418	9,888	12,197	13,552	16,285
DPS (보통주)	150	300	400	200	400
Valuations (배)					
P/E***	26.9	10.2	5.8	11.6	6.0
P/B***	2.7	2.7	1.3	1.6	1.0
EV/EBITDA	14.9	6.5	2.8	7.3	3.3
비율					
ROE (%)	11.0	30.3	24.1	14.1	18.3
ROA (%)	9.0	22.5	17.5	10.9	14.9
ROIC (%)	19.8	64.8	54.7	25.4	34.0
배당성향 (%)	19.7	11.4	15.0	11.0	14.6
배당수익률 (보통주, %)	0.7	1.1	2.6	1.0	2.4
순부채비율 (%)	(29.0)	(45.0)	(47.9)	(42.6)	(36.5)
이자보상배율 (배)	116.3	1,736.7	493.9	315.4	139.0

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 피에스케이, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/1/16
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA