피에스케이 (319660)

높아지는 2026년 실적 눈높이

BUY (유지)

목표주가(12M) 105,000원(상향)
현재주가(3.24) 79,800원

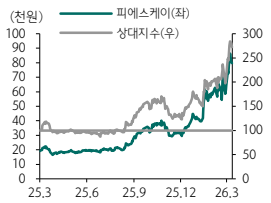
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,121.44
52주 최고/최저(원)	86,400/16,570
시가총액(십억원)	2,311.5
시가총액비중(%)	0.37
발행주식수(천주)	28,966.7
60일 평균 거래량(천주)	525.4
60일 평균 거래대금(십억원)	29.0
외국인지분율(%)	23.37
주요주주 지분율(%)	
피에스케이홀딩스 외 12 인	32.86
국민연금공단	8.14

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	552.4	665.7
영업이익(십억원)	114.2	139.4
순이익(십억원)	98.7	118.6
EPS(원)	3,410	4,093
BPS(원)	21,646	25,662

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	398.1	457.2	587.7	674.4
영업이익	83.9	88.5	132.7	168.2
세전이익	97.4	92.5	137.1	171.6
순이익	79.1	78.6	113.5	142.1
EPS	2,732	2,712	3,919	4,904
증감율	50.69	(0.73)	44.51	25.13
PER	6.04	13.61	20.52	16.39
PBR	1.01	1.99	3.65	3.03
EV/EBITDA	2.94	8.78	14.35	10.88
ROE	18.31	15.58	19.31	20.17
BPS	16,285	18,538	22,057	26,561
DPS	400	400	400	400

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

4Q25 Review: 분기 최대 매출액 달성

피에스케이의 25년 4분기 매출액은 1,427억원(YoY +36%, QoQ +37%), 영업이익은 219억원(YoY +105%, QoQ -6%)을 기록했다. 매출액 상회폭이 예상보다 컸는데, 주요 메모리 3사와 북미 파운드리 고객사향 장비 공급이 원활하게 진행되었다. 국내 메모리 업체들의 신규 투자와 선단 공정 전환 투자가 병행되고 있어 해당 수혜로 인해 분기 최대 매출액을 기록했다. 분기 매출액의 레벨업은 메모리 업체들의 신규 투자도 있지만, 지난 2~3년간 부진했던 파운드리 고객사들의 투자 재개 역시 기여한 것으로 파악된다.

고객사 Capex 상향으로 2026년 실적 상향

2026년 매출액은 5,877억원, 영업이익은 1,327억원으로 전년대비 각각 29%, 50% 증가할 전망이다. 국내 메모리 업체들의 신규 투자와 더불어 글로벌 메모리 3사의 공정 전환 투자 규모가 당초 예상보다 상향되고 있는 것으로 파악된다. 이를 기반으로 피에스케이의 주력 장비 매출액도 기존대비 상향 가능한 상황이다. 뿐만 아니라 국내 및 북미 파운드리 업체들의 투자가 본격화되면서 이에 대한 수혜도 가능할 전망이다. 2027년에는 메모리 주요 3사의 신규 Fab이 오픈 예정이기 때문에 그에 따른 중장기 외형 성장 가시성도 기대할 수 있게 되었다. 글로벌 전공정 장비 업체들의 멀티플이 지난 6~7개월 동안 6~70% 할증된 주요인이기도 하다. 국내 업체들도 해당 수혜를 같이 누릴 수 있고, 무엇보다 피에스케이는 글로벌 박리 장비 1위 업체이기 때문에 수혜 강도 역시 명확할 것으로 판단된다.

글로벌 고객사 확보로 실적 차별화. 전공정 장비 최선호주 유지

피에스케이에 대한 투자의견 'BUY'를 유지하고, 목표주가를 기존 90,000원에서 105,000원으로 상향한다. 2026년과 2027년 EPS를 기존대비 각각 54%, 35% 상향한 것에 기인한다. 모든 고객사들의 CAPA 확대가 진행되면서, 당초 예상했던 것보다 외형 성장폭이 확대될 것으로 전망된다. 피에스케이는 글로벌 1위 업체로서 국내 업체뿐만 아니라 북미 고객사를 확보해 놓은 것이 여타 업체들과 차별화되는 포인트 중에 하나로 지목된다. 하나증권의 기존 전망치를 상회하는 매출액 달성에 가장 많이 기여한 것도 북미 고객사들 투자 때문으로 추정된다. 국내외 전공정 장비 업체들의 PER이 40배에 근접한 상황인데, 12개월 선행 PER 19.2배에 불과해 밸류에이션 매력을 확보하고 있어 테스, 브이엠과 함께 최선호주로 유지한다.

도표 1. Valuation

		비고
EPS (원)	**4,247**	12m forward EPS
비교 P/E (x)	35.4	글로벌 반도체 전공정 장비 평균 PER
할인률 (%)	30%	MS 1위지만, 작은 시장 규모
적정 P/E (x)	**24.8**	
적정주가 (원)	105,248	
목표주가 (원)	**105,000**	
현재주가 (원)	79,800	2026.3.24 종가 기준
상승여력 (%)	31.6	

자료: 하나증권

도표 1. 분기 실적 전망(수정후)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	**102.0**	**100.9**	**102.6**	**142.7**	**134.7**	**143.9**	**151.9**	**157.1**	**398.1**	**457.2**	**587.7**
YoY	*31%*	*12%*	*-12%*	*36%*	*32%*	*33%*	*46%*	*10%*	*13%*	*15%*	*29%*
QoQ	*-3%*	*6%*	*-4%*	*37%*	*-6%*	*7%*	*6%*	*3%*			
장비	**56.3**	**46.4**	**45.2**	**88.2**	**77.6**	**83.9**	**88.9**	**92.1**	**230.2**	**245.1**	**342.4**
Strip	45.1	39.5	39.5	69.5	63.2	72.4	61.9	81.6	177.8	193.6	279.1
Dry Cleaning	7.0	4.1	2.9	11.5	8.6	10.1	7.5	7.5	29.1	25.5	33.7
Bevel Etch	4.2	2.8	2.9	7.2	5.7	1.4	19.5	3.0	23.3	17.0	29.7
기타	**45.7**	**54.5**	**57.4**	**54.5**	**57.2**	**60.1**	**63.1**	**65.0**	**167.9**	**212.1**	**245.3**
매출비중											
장비	**55%**	**46%**	**44%**	**62%**	**58%**	**58%**	**58%**	**59%**	**58%**	**54%**	**58%**
Strip	*44%*	*39%*	*38%*	*49%*	*47%*	*50%*	*41%*	*52%*	*45%*	*42%*	*47%*
Dry Cleaning	*7%*	*4%*	*3%*	*8%*	*6%*	*7%*	*5%*	*5%*	*7%*	*6%*	*6%*
Bevel Etch	*4%*	*3%*	*3%*	*5%*	*4%*	*1%*	*13%*	*2%*	*6%*	*4%*	*5%*
기타	*45%*	*54%*	*56%*	*38%*	*42%*	*42%*	*42%*	*41%*	*42%*	*46%*	*42%*
영업이익	**22.6**	**20.6**	**23.4**	**21.9**	**30.3**	**34.3**	**41.7**	**26.4**	**83.9**	**88.5**	**132.7**
영업이익률	*22%*	*20%*	*23%*	*15%*	*22%*	*24%*	*27%*	*17%*	*21%*	*19%*	*23%*
YoY	*6%*	*-10%*	*-20%*	*105%*	*34%*	*67%*	*78%*	*21%*	*55%*	*5%*	*50%*
QoQ	*112%*	*-9%*	*14%*	*-6%*	*38%*	*13%*	*22%*	*-37%*			
세전이익	24.6	18.5	26.9	22.5	32.0	34.6	41.5	29.0	97.4	92.5	137.1
세전이익률	*24%*	*18%*	*26%*	*16%*	*24%*	*24%*	*27%*	*18%*	*24%*	*20%*	*23%*
법인세	4.6	-0.1	6.3	3.2	5.5	6.0	7.1	5.0	18.3	14.0	23.6
법인세율	*19%*	*-1%*	*23%*	*14%*	*17%*	*17%*	*17%*	*17%*	*19%*	*15%*	*17%*
순이익	**20.0**	**18.6**	**20.6**	**19.4**	**26.5**	**28.7**	**34.3**	**24.0**	**79.1**	**78.6**	**113.5**
순이익률	*20%*	*17%*	*20%*	*14%*	*20%*	*20%*	*23%*	*15%*	*20%*	*17%*	*19%*

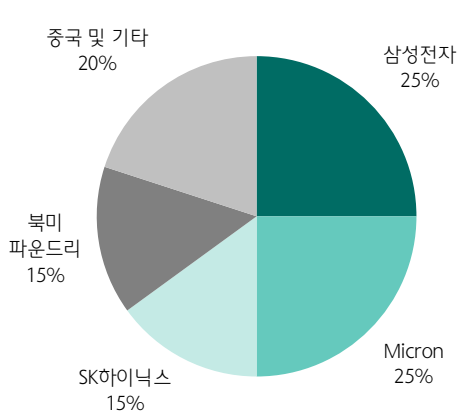
자료: 하나증권

도표 2. 분기 실적 전망(수정전)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	**102.0**	**100.9**	**102.6**	**130.3**	**126.6**	**134.1**	**130.2**	**143.1**	**398.1**	**444.8**	**534.1**
YoY	*31%*	*12%*	*-12%*	*24%*	*24%*	*24%*	*25%*	*10%*	*13%*	*12%*	*20%*
QoQ	*-3%*	*6%*	*-4%*	*25%*	*-3%*	*6%*	*-3%*	*10%*			
장비	**56.3**	**46.4**	**45.2**	**70.6**	**65.1**	**70.8**	**65.0**	**75.9**	**230.2**	**227.5**	**276.8**
Strip	45.1	39.5	39.5	51.9	50.8	56.4	53.0	65.4	177.8	176.0	225.6
Dry Cleaning	7.0	4.1	2.9	10.1	8.6	10.1	7.5	7.5	29.1	24.1	33.7
Bevel Etch	4.2	2.8	2.9	8.6	5.7	4.3	4.5	3.0	23.3	18.4	17.6
기타	**45.7**	**54.5**	**57.4**	**59.7**	**61.5**	**63.3**	**65.2**	**67.2**	**167.9**	**217.3**	**257.2**
매출비중											
장비	***55%***	***46%***	***44%***	***54%***	***51%***	***53%***	***50%***	***53%***	***58%***	***51%***	***52%***
Strip	*44%*	*39%*	*38%*	*40%*	*40%*	*42%*	*41%*	*46%*	*45%*	*40%*	*42%*
Dry Cleaning	*7%*	*4%*	*3%*	*8%*	*7%*	*7%*	*6%*	*5%*	*7%*	*5%*	*6%*
Bevel Etch	*4%*	*3%*	*3%*	*7%*	*5%*	*3%*	*3%*	*2%*	*6%*	*4%*	*3%*
기타	*45%*	*54%*	*56%*	*46%*	*49%*	*47%*	*50%*	*47%*	*42%*	*49%*	*48%*
영업이익	**22.6**	**20.6**	**23.4**	**17.0**	**32.1**	**34.2**	**32.8**	**21.6**	**83.9**	**83.6**	**120.7**
영업이익률	*22%*	*20%*	*23%*	*13%*	*25%*	*25%*	*25%*	*15%*	*21%*	*19%*	*23%*
YoY	*6%*	*-10%*	*-20%*	*59%*	*42%*	*66%*	*40%*	*27%*	*55%*	*0%*	*44%*
QoQ	*112%*	*-9%*	*14%*	*-28%*	*90%*	*6%*	*-4%*	*-34%*			
세전이익	24.6	18.5	26.9	19.2	34.3	36.6	34.5	23.3	97.4	89.1	128.6
세전이익률	*24%*	*18%*	*26%*	*15%*	*27%*	*27%*	*26%*	*16%*	*24%*	*20%*	*24%*
법인세	4.6	-0.1	6.3	4.5	6.2	6.6	6.2	4.2	18.3	15.3	23.1
법인세율	*19%*	*-1%*	*23%*	*23%*	*18%*	*18%*	*18%*	*18%*	*19%*	*17%*	*18%*
순이익	**20.0**	**18.6**	**20.6**	**14.7**	**28.1**	**30.0**	**28.3**	**19.1**	**79.1**	**73.9**	**105.5**
순이익률	*20%*	*17%*	*20%*	*11%*	*22%*	*22%*	*22%*	*13%*	*20%*	*17%*	*20%*

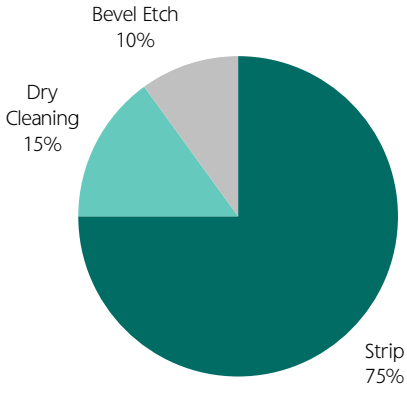
자료: 하나증권

도표 4. 고객사 비중



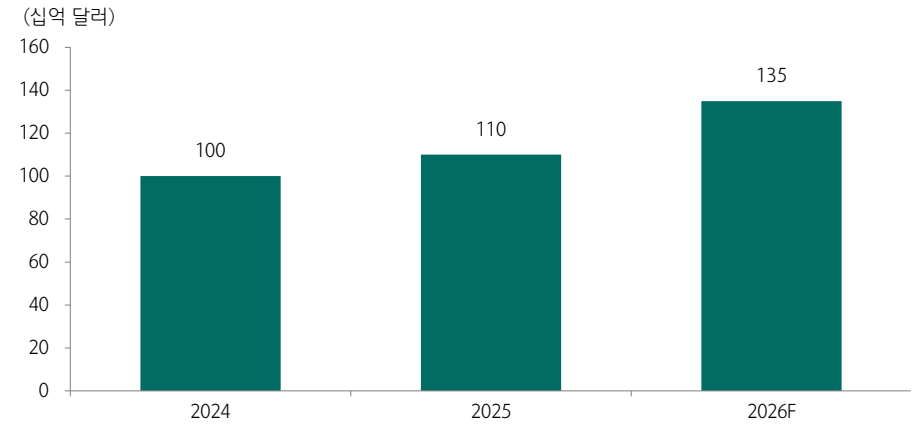
자료: 피에스케이, 하나증권

도표 5. 장비 비중



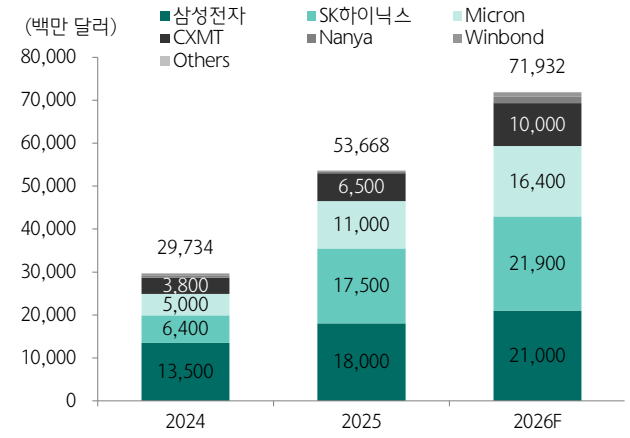
자료: 피에스케이, 하나증권

도표 6. 글로벌 WFE 시장 전망



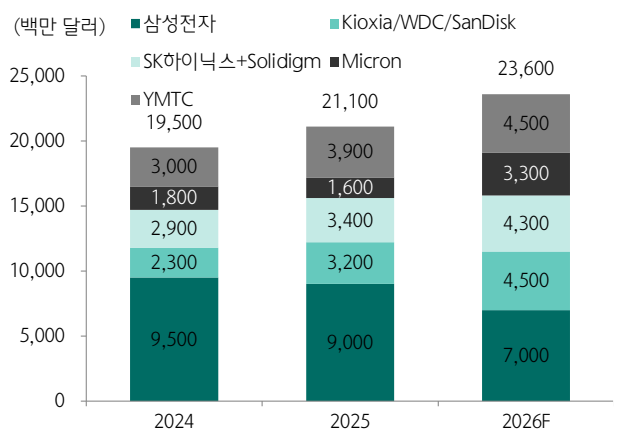
자료: Lam Research, 하나증권

도표 7. DRAM Capex 전망



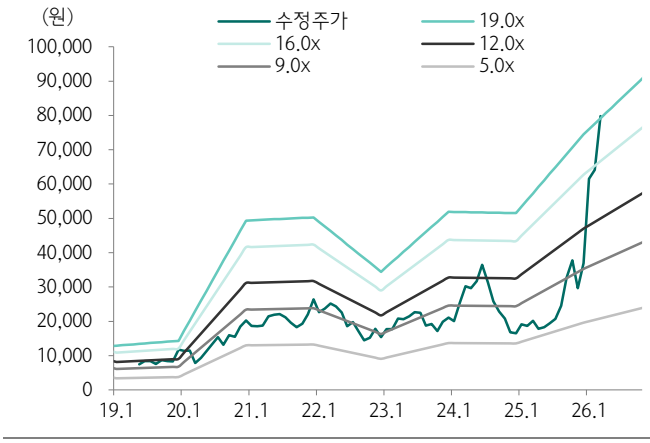
자료: Trendforce, 하나증권

도표 8. NAND Capex 전망



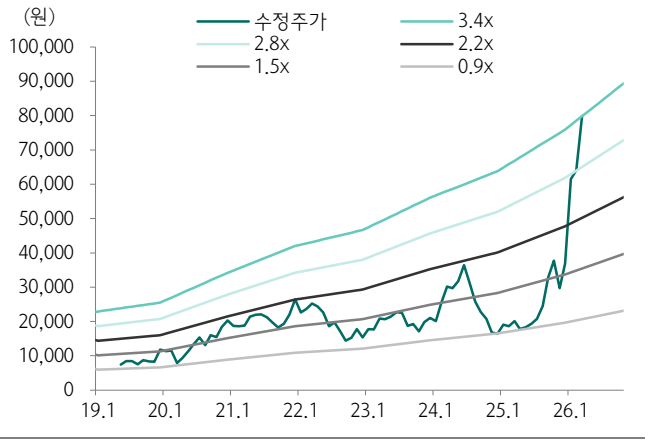
자료: Trendforce, 하나증권

도표 9. PER 밴드



자료: Trendforce, 하나증권

도표 10. PBR 밴드



자료: Trendforce, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**351.9**	**398.1**	**457.2**	**587.7**	**674.4**
매출원가	187.3	188.5	234.0	281.9	315.8
매출총이익	164.6	209.6	223.2	305.8	358.6
판관비	110.5	125.7	134.7	173.1	190.4
영업이익	**54.1**	**83.9**	**88.5**	**132.7**	**168.2**
금융손익	10.8	13.2	5.9	6.0	4.7
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.0	0.3	(1.9)	(1.6)	(1.4)
세전이익	**65.9**	**97.4**	**92.5**	**137.1**	**171.6**
법인세	13.4	18.3	14.0	23.6	29.5
계속사업이익	52.5	79.1	78.6	113.5	142.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**52.5**	**79.1**	**78.6**	**113.5**	**142.1**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**52.5**	**79.1**	**78.6**	**113.5**	**142.1**
지배주주지분포괄이익	50.8	84.9	76.8	113.5	142.1
NOPAT	43.1	68.2	75.1	109.9	139.3
EBITDA	60.3	92.5	98.0	141.0	175.4
성장성(%)					
매출액증가율	(23.65)	13.13	14.85	28.54	14.75
NOPAT증가율	(39.38)	58.24	10.12	46.34	26.75
EBITDA증가율	(38.22)	53.40	5.95	43.88	24.40
영업이익증가율	(41.07)	55.08	5.48	49.94	26.75
(지배주주)순익증가율	(32.17)	50.67	(0.63)	44.40	25.20
EPS증가율	(31.51)	50.69	(0.73)	44.51	25.13
수익성(%)					
매출총이익률	46.77	52.65	48.82	52.03	53.17
EBITDA이익률	17.14	23.24	21.43	23.99	26.01
영업이익률	15.37	21.08	19.36	22.58	24.94
계속사업이익률	14.92	19.87	17.19	19.31	21.07

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	**353.6**	**398.6**	**455.0**	**574.6**	**724.9**
금융자산	199.2	229.5	225.7	322.0	435.1
현금성자산	64.9	94.8	59.4	142.0	233.0
매출채권	30.9	53.8	72.9	80.3	92.1
재고자산	116.7	108.3	147.0	161.8	185.7
기타유동자산	6.8	7.0	9.4	10.5	12.0
비유동자산	**140.8**	**170.8**	**192.7**	**184.5**	**177.5**
투자자산	45.8	54.0	73.9	74.0	74.2
금융자산	45.8	54.0	73.9	74.0	74.2
유형자산	71.6	92.6	98.5	91.0	84.6
무형자산	**9.9**	**10.1**	**9.1**	**8.2**	**7.4**
기타비유동자산	**13.5**	**14.1**	**11.2**	**11.3**	**11.3**
자산총계	**494.4**	**569.4**	**647.8**	**759.1**	**902.4**
유동부채	**86.1**	**81.2**	**95.6**	**104.7**	**117.0**
금융부채	9.7	8.7	4.5	4.7	2.9
매입채무	17.0	18.7	25.4	27.9	32.0
기타유동부채	59.4	53.8	65.7	72.1	82.1
비유동부채	**15.7**	**16.5**	**15.2**	**15.5**	**16.0**
금융부채	**13.6**	**14.4**	**12.4**	**12.4**	**12.4**
기타비유동부채	2.1	2.1	2.8	3.1	3.6
부채총계	**101.8**	**97.6**	**110.8**	**120.2**	**133.0**
지배주주지분	**392.6**	**471.7**	**537.0**	**638.9**	**769.4**
자본금	**14.6**	**14.6**	**23.5**	**23.5**	**23.5**
자본잉여금	172.0	172.0	172.0	172.0	172.0
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	1.5	8.9	7.2	7.2	7.2
이익잉여금	204.5	276.2	334.4	436.3	566.8
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**392.6**	**471.7**	**537.0**	**638.9**	**769.4**
순금융부채	(175.9)	(206.4)	(208.8)	(305.0)	(419.9)

투자지표

	2024	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,813	2,732	2,712	3,919	4,904
BPS	13,552	16,285	18,538	22,057	26,561
CFPS	2,574	3,553	3,565	5,021	6,172
EBITDAPS	2,081	3,194	3,383	4,869	6,056
SPS	12,147	13,742	15,784	20,288	23,280
DPS	200	400	400	400	400
주가지표(배)					
PER	11.61	6.04	13.61	20.52	16.39
PBR	1.55	1.01	1.99	3.65	3.03
PCFR	8.18	4.64	10.35	16.01	13.03
EV/EBITDA	7.20	2.94	8.78	14.35	10.88
PSR	1.73	1.20	2.34	3.96	3.45
재무비율(%)					
ROE	14.08	18.31	15.58	19.31	20.17
ROA	10.86	14.88	12.91	16.14	17.10
ROIC	27.66	37.43	35.92	48.34	59.51
부채비율	25.94	20.70	20.63	18.81	17.29
순부채비율	(44.80)	(43.76)	(38.89)	(47.73)	(54.58)
이자보상배율(배)	315.39	138.97	0.00	0.00	0.00

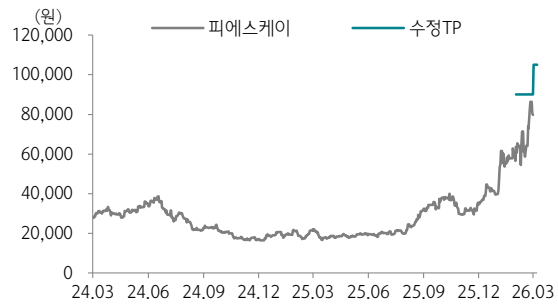
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**50.3**	**67.2**	**35.1**	**112.6**	**134.4**
당기순이익	52.5	79.1	78.6	113.5	142.1
조정	11.6	17.8	14.6	8.3	7.1
감가상각비	6.2	8.6	9.5	8.3	7.2
외환거래손익	0.1	(5.8)	(0.3)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	5.3	15.0	5.4	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(13.8)	(29.7)	(58.1)	(9.2)	(14.8)
투자활동 현금흐름	**(36.4)**	**(34.4)**	**(63.6)**	**(13.9)**	**(22.3)**
투자자산감소(증가)	(30.0)	(8.2)	(19.9)	(0.1)	(0.2)
자본증가(감소)	(26.0)	(27.2)	(13.1)	0.0	0.0
기타	19.6	1.0	(30.6)	(13.8)	(22.1)
재무활동 현금흐름	**(3.4)**	**(6.1)**	**(18.5)**	**(11.4)**	**(13.5)**
금융부채증가(감소)	8.2	(0.3)	(6.2)	0.2	(1.9)
자본증가(감소)	0.0	0.0	8.8	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(9.5)	0.0	0.0
배당지급	(11.6)	(5.8)	(11.6)	(11.6)	(11.6)
현금의 증감	**10.5**	**26.8**	**(30.4)**	**82.6**	**90.9**
Unlevered CFO	74.6	102.9	103.3	145.4	178.8
Free Cash Flow	24.3	40.0	22.0	112.6	134.4

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

피에스케이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.25	BUY	105,000		
26.2.24	BUY	90,000	-23.84%	-4.00%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 3월 25일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 22일