2026/3/25

피에스케이 (319660)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

고객사 투자 증가와 시장점유율 상승 동시 수혜

업황 호조로 기대치 상회한 4Q25 실적

4Q25 매출액과 영업이익은 각각 1,427억원(37%QoQ, 36%YoY), 219억원(-6%QoQ, 71%YoY)를 기록하여, 컨센서스 대비 12%, 26% 상회했다. 업황 호조로 국내 및 해외 고객사들 매출이 고루 성장한 덕분이다. 작년 수요처별 매출 비중은 메모리:비메모리가 8:2, 메모리 중에는 DRAM이 80%, NAND가 20%를 차지하였다. 고객사 별로는 삼성전자, 마이크론이 절반을 차지하며 매출 성장을 견인한 것으로 파악된다. 그 외 SK하이닉스, 인텔을 합치면 상위 4개 고객사가 약 80% 매출비중을 차지한 것으로 보인다.

PR Strip 시장점유율 상승과 고객사 역대 최대 설비투자 수혜

지난 해 동사 매출이 14.9%y/y 성장하였는데, 주력 제품인 PR strip 장비 매출 비중은 2024년 70% 중반에서 2025년 80%를 넘은 것으로 보인다. 미중 분쟁 영향으로 중국 경쟁사의 점유율 하락과 동사의 반사 이익이 확인되는 것 같다. 다만 작년 Bevel Etch 신제품 매출이 부진했던 점은 아쉬운 부분이다. 올해는 메모리 고객사들의 역대 최대 설비투자가 예상되고, 내년 하반기 이후 SK하이닉스 Y1, 마이크론 Idaho fab, 삼성 P5, 엘피다 히로시마 2nd fab, CXMT 3rd fab이 순차적으로 들어 오기 때문에, 장비 발주에 대한 기대는 올해 최고조에 이를 전망이다.

목표주가 105,000원으로 상향조정, 투자의견 '매수' 유지

올해 매출과 영업이익 추정치를 각각 22%, 29% 상향 수정하며, 목표주가를 105,000원(26E P/B 4.6x, P/EBIT 23x)으로 상향 조정한다. 업황 호전되며 주가 급등에 따라 Valuation 부담이 커졌으나, 설비 투자와 장비업체 실적은 후행한다는 점을 고려 시, 업황 방향성을 보고 투자 판단을 해야 할 것이다.

Fig. 1: 피에스케이 연결재무제표 요약

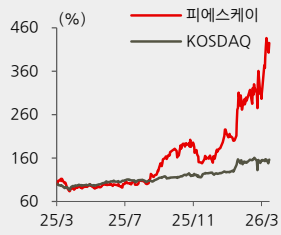
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	352	398	457	591	686
영업이익	54	84	88	132	161
세전이익	66	97	93	142	174
순이익[지배]	53	79	79	114	139
EPS(원)	1,813	2,732	2,712	3,920	4,802
증감률(%)	-31.5	50.7	-0.7	44.5	22.5
PER(배)	11.6	6.0	13.6	21.5	17.5
PBR	1.6	1.0	1.9	3.7	3.0
EV/EBITDA	7.2	2.9	8.5	15.1	12.0
ROE(%)	14.1	18.3	15.4	18.7	19.0
배당수익률	1.0	2.4	1.8	1.0	1.0

자료: 피에스케이, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	105,000원
[상향]	24.7%
현재주가	84,200원
2026/3/25	

주식지표	
시가총액	2,439십억원
52주최고가	86,400원
52주최저가	16,570원
상장주식수	2,897만주/0.0만주
자본금/액면가	15십억원/500원
60일평균거래량	52만주
60일평균거래대금	29십억원
외국인지분율	23.4%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
피에스케이홀딩스 외	32.9%
국민연금공단	8.1%

주가동향



이민희

반도체/IT

mhlee@bnkfn.co.kr

(02)2115-5148

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

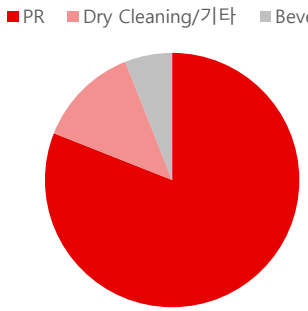
www.bnkfn.co.kr

표 1. 피에스케이 4Q25 실적 (단위: 십억원)

	4Q25	3Q25	QoQ	4Q24	YoY	4Q25E	차이	Cons.
매출액	142.7	104.1	37%	105.2	36%	111.6	28%	127.2
영업이익	21.9	23.4	-6%	12.8	71%	14.4	52%	17.4
세전이익	22.5	26.9	-16%	17.7	27%	17.0	33%	
순이익	19.4	20.6	-6%	15.4	26%	7.9	144%	13.8

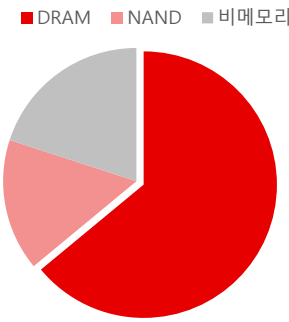
자료: PSK, BNK투자증권, FnGuide Consensus

Fig. 2: 피에스케이 제품별 매출 비중(2025년)



자료: BNK투자증권

Fig. 3: 피에스케이 수요처별 매출 비중(2025년)



자료: BNK투자증권

표 2. 피에스케이 분기별 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
매출액	**102.0**	**108.5**	**104.1**	**142.7**	**131.3**	**145.7**	**158.8**	**155.6**	**457.2**	**591.4**
QoQ	-3%	6%	-4%	37%	-8%	11%	9%	-2%		
YoY	31%	12%	-12%	36%	29%	34%	52%	9%	15%	29%
매출총이익	50.9	51.2	52.0	69.1	64.6	75.4	79.5	74.3	223.2	293.8
판관비	28.3	30.7	28.6	47.2	34.1	37.9	39.7	49.8	134.7	161.5
영업이익	**22.6**	**20.6**	**23.4**	**21.9**	**30.5**	**37.5**	**39.8**	**24.5**	**88.5**	**132.3**
영업이익률	**22.2%**	**19.0%**	**22.5%**	**15.3%**	**23.2%**	**25.8%**	**25.1%**	**15.7%**	**19.4%**	**22.4%**
세전이익	24.6	18.5	26.9	22.5	34.6	40.4	44.0	22.9	92.5	141.9
순이익	20.0	18.6	20.6	19.4	31.2	34.5	36.9	10.9	78.5	113.5

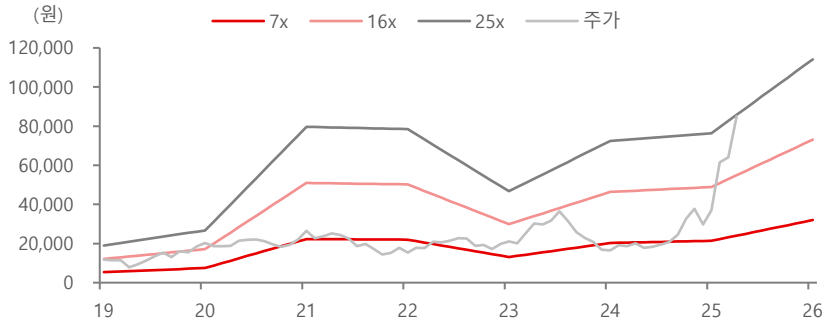
자료: BNK투자증권

표 3. 피에스케이 2026년 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	수정후	수정전	변경률
매출액	591.4	484.7	22%
영업이익	132.3	102.7	29%
세전이익	141.9	112.3	26%
순이익	113.5	86.5	31%

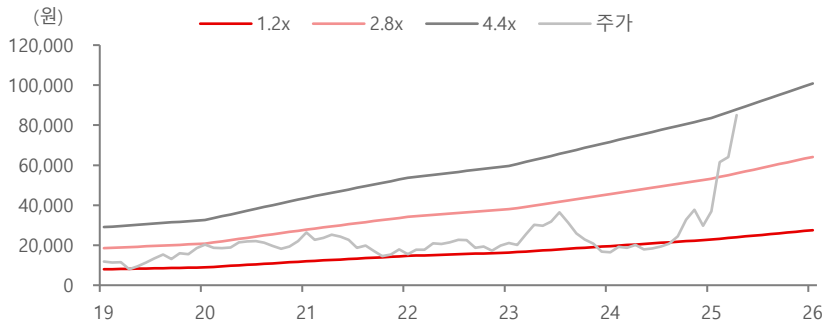
자료: BNK투자증권

Fig. 4: 피에스케이 P/EBIT 밴드 차트



자료: BNK투자증권

Fig. 5: 피에스케이 P/B 밴드 차트



자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	354	399	480	603	742
현금성자산	65	95	144	179	255
매출채권	31	54	49	63	73
재고자산	117	108	129	167	194
비유동자산	141	171	177	193	212
투자자산	46	54	54	54	55
유형자산	72	93	100	117	136
무형자산	10	10	9	8	7
자산총계	**494**	**569**	**657**	**796**	**953**
유동부채	86	81	90	115	133
매입채무	17	19	21	28	32
단기차입금	3	5	5	5	5
비유동부채	16	16	17	18	18
사채및장기차입금	13	13	13	13	13
부채총계	**102**	**98**	**107**	**132**	**151**
지배기업지분	393	472	550	664	803
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	172	172	172	172	172
이익잉여금	205	276	355	468	607
자본총계	**393**	**472**	**550**	**664**	**803**
총차입금	23	23	21	22	22
순차입금	-176	-206	-239	-307	-407

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**352**	**398**	**457**	**591**	**686**
매출원가	187	188	234	298	342
매출총이익	165	210	223	294	344
매출총이익률	46.9	52.8	48.8	49.7	50.1
판매비와관리비	110	126	135	162	184
판관비율	31.3	31.7	29.5	27.4	26.8
영업이익	**54**	**84**	**88**	**132**	**161**
영업이익률	15.3	21.1	19.3	22.3	23.5
EBITDA	60	93	97	141	170
영업외손익	12	13	4	10	13
금융이자손익	8	8	10	13	16
외화관련손익	1	8	0	0	0
기타영업외손익	3	-3	-6	-3	-3
세전이익	**66**	**97**	**93**	**142**	**174**
세전이익률	18.8	24.4	20.4	24.0	25.4
법인세비용	13	18	14	28	35
법인세율	19.7	18.6	15.1	19.7	20.1
계속사업이익	53	79	79	114	139
당기순이익	**53**	**79**	**79**	**114**	**139**
당기순이익률	15.1	19.8	17.3	19.3	20.3
지배기업순이익	53	79	79	114	139
총포괄손익	51	85	79	114	139

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**50**	**67**	**82**	**93**	**127**
당기순이익	53	79	79	114	139
비현금비용	35	41	23	38	44
감가상각비	6	9	9	9	9
비현금수익	-13	-17	-11	-13	-17
자산및부채의증감	-14	-30	-6	-29	-21
매출채권감소	25	-21	5	-14	-10
재고자산감소	-1	8	-21	-38	-27
매입채무증가	-12	6	3	6	4
법인세환급(납부)	-18	-15	-14	-28	-35
투자활동현금흐름	**-36**	**-34**	**-30**	**-59**	**-51**
유형자산증가	-26	-27	-15	-25	-27
유형자산감소	0	0	0	0	0
무형자산순감	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	**-4**	**-9**	**-2**	**1**	**0**
차입금증가	8	0	-2	1	0
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	-12	-6	0	0	0
현금의증가	9	30	50	34	76
기말현금	65	95	145	179	255
잉여현금흐름(FCF)	24	40	67	68	100

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

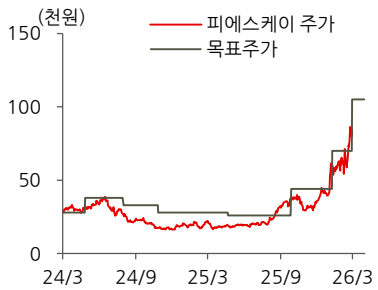
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	1,813	2,732	2,712	3,920	4,802
BPS	13,552	16,285	18,996	22,916	27,718
CFPS	2,574	3,553	3,159	4,769	5,751
DPS	200	400	680	800	800
PER (배)	11.6	6.0	13.6	21.5	17.5
PSR	1.7	1.2	2.3	4.1	3.6
PBR	1.6	1.0	1.9	3.7	3.0
PCR	8.2	4.6	11.7	17.7	14.6
EV/EBITDA	7.2	2.9	8.5	15.1	12.0
배당성향 (%)	11.0	14.6	25.1	20.4	16.7
배당수익률	1.0	2.4	1.8	1.0	1.0
매출액증가율	-23.7	13.1	14.9	29.3	16.0
영업이익증가율	-41.1	55.1	5.4	49.5	21.6
순이익증가율	-32.2	50.7	-0.7	44.5	22.5
EPS증가율	-31.5	50.7	-0.7	44.5	22.5
부채비율 (%)	25.9	20.7	19.4	20.0	18.8
차입금비율	5.9	4.9	3.8	3.3	2.7
순차입금/자기자본	-44.8	-43.8	-43.4	-46.2	-50.6
ROA (%)	10.9	14.9	12.8	15.6	15.9
ROE	14.1	18.3	15.4	18.7	19.0
ROIC	25.4	34.0	33.2	40.9	42.2

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/3/25 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	H/L
피에스케이 (319660)	24/02/13	매수	28,000원	*-0.1*	*18.9*
	24/05/21	매수	38,000원	*-15.0*	*1.6*
	24/08/26	매수	33,000원	*-34.4*	*-18.0*
	24/11/21	매수	28,000원	*-33.5*	*-20.9*
	25/05/16	매수	26,000원	*-24.6*	*-16.9*
	25/08/20	매수	26,000원	*9.2*	*43.8*
	25/10/22	매수	44,000원	*-15.0*	*39.8*
	26/02/03	매수	70,000원	*-7.8*	*23.4*
	26/03/25	매수	105,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.12.31기준) / 매수(Buy) 78.0%, 보유(Hold) 22.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 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 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.