



# BUY (유지)

# 피에스케이 (319660)

목표주가(12M) 160,000원(상향)  
현재주가(6.04) 114,400원

## 모든 고객들이 Capex 상향

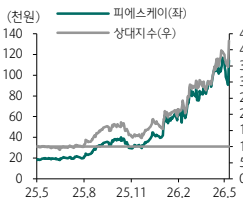
### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,049.73
52주 최고/최저(원)	116,900/18,180
시가총액(십억원)	3,313.8
시가총액비중(%)	0.56
발행주식수(천주)	28,966.7
60일 평균 거래량(천주)	415.5
60일 평균 거래대금(십억원)	36.9
외국인지분율(%)	27.51
주요주주 지분율(%)	
피에스케이홀딩스 외 10인	32.84
국민연금공단	8.14

### Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	631.1	775.9
영업이익(십억원)	154.3	195.3
순이익(십억원)	127.7	162.6
EPS(원)	4,348	5,615
BPS(원)	22,502	27,897

### Stock Price



### Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	398.1	457.2	660.9	755.5
영업이익	83.9	88.5	183.6	224.1
세전이익	97.4	92.5	189.6	228.7
순이익	79.1	78.5	157.3	189.7
EPS	2,732	2,712	5,430	6,550
증감율	50.69	(0.73)	100.22	20.63
PER	6.04	13.61	16.69	13.83
PBR	1.01	1.98	3.84	3.08
EV/EBITDA	2.94	8.67	11.81	9.14
ROE	18.31	15.54	25.74	24.70
BPS	16,285	18,606	23,585	29,455
DPS	400	680	680	680

## 2Q26 Preview: 1분기의 연장선. 안정적 실적 기대

피에스케이의 26년 2분기 매출액은 1,622억원(YoY +50%, QoQ +4%), 영업이익은 502억원(YoY +144%, QoQ +6%)으로 전망한다. 국내 메모리 업체들의 신규 투자 및 1C나노 전환 투자 및 Micron의 투자 역시 원활하게 진행되고 있는 것으로 파악된다. 중화권 업체들의 투자는 당초 예상을 상회하는 수준이 집행되고 있는 것으로 추정된다. 미국 고객사향 매출액도 꾸준하게 지속되고 있어 고객사별 비중은 1분기와 유사한 수준이 유지될 것으로 판단된다. 26년 1분기에 예상보다 양호한 탑라인을 기반으로 높은 수익성을 시현한 바 있는데, 해당 흐름이 2분기에도 확인될 것으로 예상된다.

## 2026년 영업이익 전년대비 2배 이상 증가한 1,836억원 전망

2026년 매출액은 6,609억원, 영업이익은 1,836억원으로 전년대비 각각 45%, 107% 증가할 전망이다. 26년 1분기 실적을 기반으로 매분기 실적이 우상향할 것으로 추정된다. 앞서 언급했던 것처럼 국내외 메모리 업체들의 투자뿐만 아니라 중화권 고객사 및 Intel의 투자 재개에 힘입어 안정적인 실적 증가가 가능할 것으로 판단된다. 최근에 국내 고객사들이 2027년 집행할 투자를 일부 앞당기려는 움직임이 있기 때문에 현재 추정치를 상회할 가능성도 배제할 수 없다. 아울러 중화권 메모리 업체의 경우 상장이 확정되면서, 하반기에 적극적인 증설 의지를 내비칠 것으로 예상된다. 해외 고객사들의 경우에 상대적으로 평균판매단가가 높은 경우가 많기 때문에 이익률 개선에도 기여 가능하다는 측면에서 기대 요인이 높아질 수 있다. 무엇보다 26년 1분기 영업이익률 30%를 달성하면서 기존보다 높은 수익성을 이미 입증한 만큼 가시성 높은 실적이 매력적이라 판단한다.

## 전공정 내 최선호주 종목으로 유지

피에스케이에 대한 투자 의견 'BUY'를 유지하고, 목표주가를 160,000원으로 상향한다. 2026년, 2027년 EPS를 기존대비 각각 27%, 23% 상향했기 때문이다. 26년 1분기 실적을 기반으로 과거에 경험하지 못한 높은 수익성을 시현할 것으로 기대된다. 메모리 및 파운드리 업체들의 투자는 2026년보다 2027년에 본격화된다. 2027년에는 국내외 메모리 3사의 신규 Fab이 오픈되고, CXMT는 공모자금을 기반으로 의욕적인 증설을 진행할 가능성이 높다. 아울러 파운드리 영역에서도 삼성전자와 Intel의 신규 공장 투자가 진행될 예정이기 때문에 2027년과 2028년 장비 투자는 활발하게 전개될 것으로 예상된다. 향후 3개년 간 외형 성장 가시성이 높은 가운데, 기존대비 수익성 개선을 확인시켜 준 피에스케이를 테스, 브이엠과 함께 전공정 장비 업체 최선호주로 유지한다.



Analyst 김록호 rookim@hanafn.com  
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com



도표 1. Valuation

		비고
EPS (원)	5,988	12m forward EPS
비교 P/E (x)	38.1	글로벌 반도체 전공정 장비 평균 PER
할인률 (%)	30%	MS 1위지만, 작은 시장 규모
적정 P/E (x)	26.7	
적정주가 (원)	159,712	
목표주가 (원)	160,000	
현재주가 (원)	114,400	2026.6.4 종가 기준
상승여력 (%)	39.9	

자료: 하나증권

도표 1. 분기 실적 전망(수정후)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	102.0	100.9	102.6	142.7	156.6	162.2	167.8	174.3	398.1	457.2	660.9
YoY	31%	12%	-12%	36%	54%	50%	61%	22%	13%	15%	45%
QoQ	-3%	6%	-4%	37%	10%	4%	3%	4%			
장비	56.3	46.4	45.2	88.2	85.7	87.8	89.7	93.8	230.2	245.1	357.1
Strip	45.1	39.5	39.5	69.5	69.1	72.5	73.7	70.3	177.8	193.6	285.5
Dry Cleaning	7.0	4.1	2.9	11.5	10.9	9.6	8.5	8.5	29.1	25.5	37.6
Bevel Etch	4.2	2.8	2.9	7.2	5.7	5.7	7.5	15.0	23.3	17.0	34.0
기타	45.7	54.5	57.4	54.5	70.9	74.4	78.1	80.5	167.9	212.1	303.8
매출비중											
장비	55%	46%	44%	62%	55%	54%	53%	54%	58%	54%	54%
Strip	44%	39%	38%	49%	44%	45%	44%	40%	45%	42%	43%
Dry Cleaning	7%	4%	3%	8%	7%	6%	5%	5%	7%	6%	6%
Bevel Etch	4%	3%	3%	5%	4%	4%	4%	9%	6%	4%	5%
기타	45%	54%	56%	38%	45%	46%	47%	46%	42%	46%	46%
영업이익	22.6	20.6	23.4	21.9	47.2	50.2	52.5	33.7	83.9	88.5	183.6
영업이익률	22%	20%	23%	15%	30%	31%	31%	19%	21%	19%	28%
YoY	6%	-10%	-20%	105%	108%	144%	124%	54%	55%	5%	107%
QoQ	112%	-9%	14%	-6%	115%	6%	5%	-36%			
세전이익	24.6	18.5	26.9	22.5	51.2	50.3	52.0	36.1	97.4	92.5	189.6
세전이익률	24%	18%	26%	16%	33%	31%	31%	21%	24%	20%	29%
법인세	4.6	-0.1	6.3	3.2	10.2	8.0	8.3	5.8	18.3	14.0	32.3
법인세율	19%	-1%	23%	14%	20%	16%	16%	16%	19%	15%	17%
순이익	20.0	18.6	20.6	19.4	41.0	42.2	43.6	30.4	79.1	78.6	157.2
순이익률	20%	17%	20%	14%	26%	26%	26%	17%	20%	17%	24%

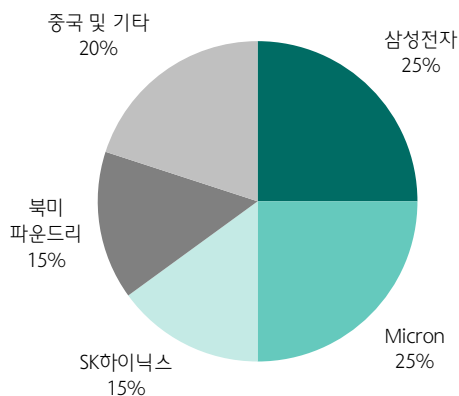
자료: 하나증권

도표 2. 분기 실적 전망(수정전)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
<b>매출액</b>	<b>102.0</b>	<b>100.9</b>	<b>102.6</b>	<b>142.7</b>	<b>137.6</b>	<b>143.9</b>	<b>151.9</b>	<b>160.1</b>	<b>398.1</b>	<b>457.2</b>	<b>593.6</b>
YoY	31%	12%	-12%	36%	35%	33%	46%	12%	13%	15%	30%
QoQ	-3%	6%	-4%	37%	-4%	5%	6%	5%			
<b>장비</b>	<b>56.3</b>	<b>46.4</b>	<b>45.2</b>	<b>88.2</b>	<b>80.4</b>	<b>83.9</b>	<b>88.9</b>	<b>95.1</b>	<b>230.2</b>	<b>245.1</b>	<b>348.3</b>
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	8.6	1.4	19.5	6.0	23.3	17.0	35.6
기타	45.7	54.5	57.4	54.5	57.2	60.1	63.1	65.0	167.9	212.1	245.3
<b>매출비중</b>											
<b>장비</b>	<b>55%</b>	<b>46%</b>	<b>44%</b>	<b>62%</b>	<b>58%</b>	<b>58%</b>	<b>58%</b>	<b>59%</b>	<b>58%</b>	<b>54%</b>	<b>59%</b>
Strip	44%	39%	38%	49%	46%	50%	41%	51%	45%	42%	47%
Dry Cleaning	7%	4%	3%	8%	6%	7%	5%	5%	7%	6%	6%
Bevel Etch	4%	3%	3%	5%	6%	1%	13%	4%	6%	4%	6%
기타	45%	54%	56%	38%	42%	42%	42%	41%	42%	46%	41%
<b>영업이익</b>	<b>22.6</b>	<b>20.6</b>	<b>23.4</b>	<b>21.9</b>	<b>32.8</b>	<b>35.6</b>	<b>43.3</b>	<b>28.8</b>	<b>83.9</b>	<b>88.5</b>	<b>140.4</b>
영업이익률	22%	20%	23%	15%	24%	25%	28%	18%	21%	19%	24%
YoY	6%	-10%	-20%	105%	45%	73%	85%	31%	55%	5%	59%
QoQ	112%	-9%	14%	-6%	50%	8%	22%	-34%			
<b>세전이익</b>	<b>24.6</b>	<b>18.5</b>	<b>26.9</b>	<b>22.5</b>	<b>34.6</b>	<b>35.9</b>	<b>43.0</b>	<b>31.4</b>	<b>97.4</b>	<b>92.5</b>	<b>144.8</b>
세전이익률	24%	18%	26%	16%	25%	25%	28%	20%	24%	20%	24%
<b>법인세</b>	<b>4.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>6.3</b>	<b>3.2</b>	<b>5.0</b>	<b>5.2</b>	<b>6.3</b>	<b>4.6</b>	<b>18.3</b>	<b>14.0</b>	<b>21.1</b>
법인세율	19%	-1%	23%	14%	15%	15%	15%	15%	19%	15%	15%
<b>순이익</b>	<b>20.0</b>	<b>18.6</b>	<b>20.6</b>	<b>19.4</b>	<b>29.5</b>	<b>30.6</b>	<b>36.8</b>	<b>26.8</b>	<b>79.1</b>	<b>78.6</b>	<b>123.7</b>
순이익률	20%	17%	20%	14%	21%	21%	24%	17%	20%	17%	21%

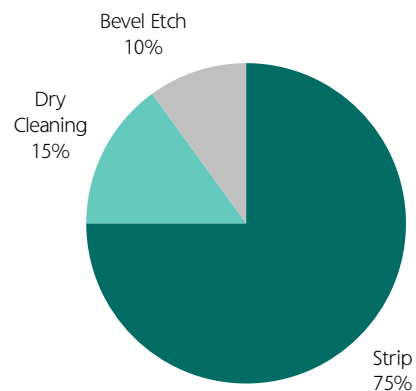
자료: 하나증권

도표 4. 고객사 비중



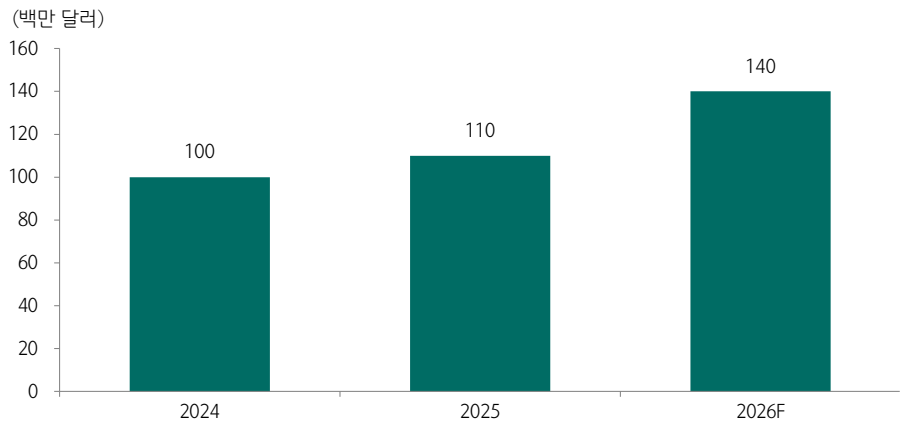
자료: 피에스케이, 하나증권

도표 5. 장비 비중



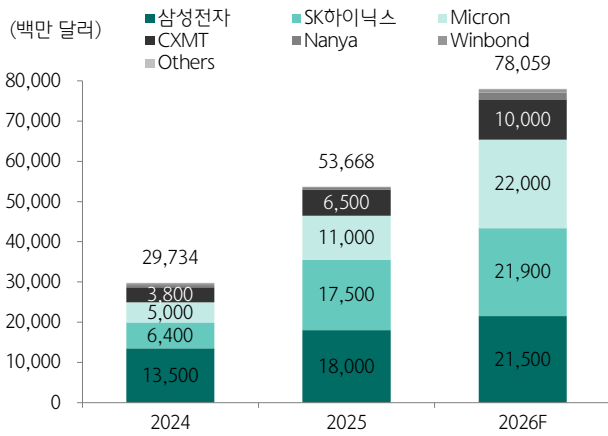
자료: 피에스케이, 하나증권

도표 6. 글로벌 WFE 시장 전망



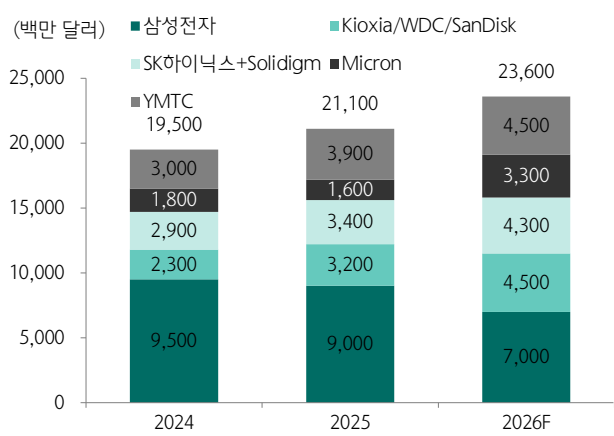
자료: Lam Research, 하나증권

도표 7. DRAM Capex 전망



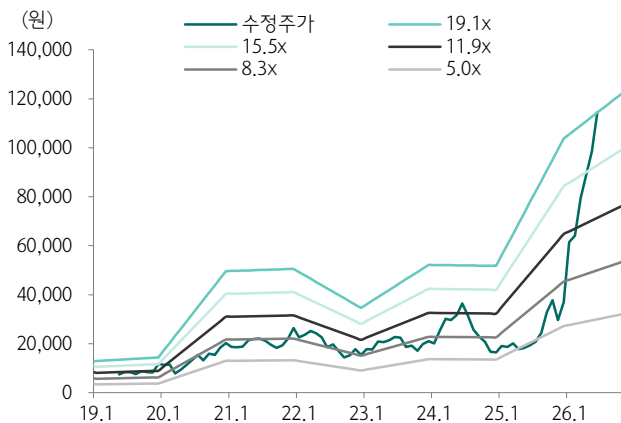
자료: Trendforce, 하나증권

도표 8. NAND Capex 전망



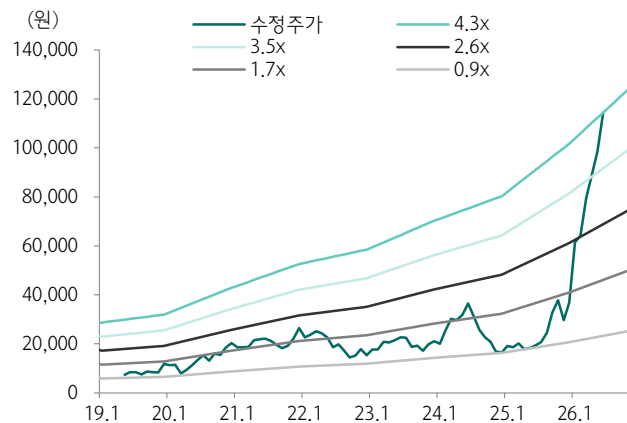
자료: Trendforce, 하나증권

도표 9. PER 밴드



자료: Wifefn, 하나증권

도표 10. PBR 밴드



자료: Wifefn, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>351.9</b>	<b>398.1</b>	<b>457.2</b>	<b>660.9</b>	<b>755.5</b>
매출원가	187.3	188.5	234.0	321.1	359.7
매출총이익	164.6	209.6	223.2	339.8	395.8
판매비	110.5	125.7	134.7	156.2	171.8
<b>영업이익</b>	<b>54.1</b>	<b>83.9</b>	<b>88.5</b>	<b>183.6</b>	<b>224.1</b>
금융손익	10.8	13.2	5.9	7.4	5.7
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.0	0.3	(1.9)	(1.4)	(1.1)
<b>세전이익</b>	<b>65.9</b>	<b>97.4</b>	<b>92.5</b>	<b>189.6</b>	<b>228.7</b>
법인세	13.4	18.3	14.0	32.3	39.0
계속사업이익	52.5	79.1	78.5	157.2	189.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>52.5</b>	<b>79.1</b>	<b>78.5</b>	<b>157.2</b>	<b>189.7</b>
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
<b>지배주주순이익</b>	<b>52.5</b>	<b>79.1</b>	<b>78.5</b>	<b>157.3</b>	<b>189.7</b>
지배주주지분포괄이익	50.8	84.9	78.9	163.9	189.7
NOPAT	43.1	68.2	75.1	152.3	185.8
EBITDA	60.3	92.5	98.2	193.6	232.9
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	(23.65)	13.13	14.85	44.55	14.31
NOPAT증가율	(39.38)	58.24	10.12	102.80	22.00
EBITDA증가율	(38.22)	53.40	6.16	97.15	20.30
영업이익증가율	(41.07)	55.08	5.48	107.46	22.06
(지배주주)순이익증가율	(32.17)	50.67	(0.76)	100.38	20.60
EPS증가율	(31.51)	50.69	(0.73)	100.22	20.63
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	46.77	52.65	48.82	51.41	52.39
EBITDA이익률	17.14	23.24	21.48	29.29	30.83
영업이익률	15.37	21.08	19.36	27.78	29.66
계속사업이익률	14.92	19.87	17.17	23.79	25.11

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2024	2025	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,813	2,732	2,712	5,430	6,550
BPS	13,552	16,285	18,606	23,585	29,455
CFPS	2,574	3,553	3,860	6,800	8,200
EBITDAPS	2,081	3,194	3,390	6,682	8,040
SPS	12,147	13,742	15,784	22,816	26,083
DPS	200	400	680	680	680
<b>주가지표(배)</b>					
PER	11.61	6.04	13.61	16.69	13.83
PBR	1.55	1.01	1.98	3.84	3.08
PCFR	8.18	4.64	9.56	13.32	11.05
EV/EBITDA	7.20	2.94	8.67	11.81	9.14
PSR	1.73	1.20	2.34	3.97	3.47
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	14.08	18.31	15.54	25.74	24.70
ROA	10.86	14.88	12.93	21.56	20.99
ROIC	27.66	37.43	38.76	74.75	86.85
부채비율	25.94	20.70	19.84	18.95	16.64
순부채비율	(44.80)	(43.76)	(40.28)	(49.46)	(58.00)
이자보상배율(배)	315.39	138.97	175.21	1,555.50	0.00

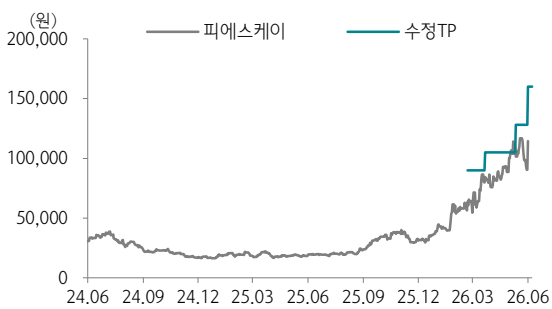
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	<b>353.6</b>	<b>398.6</b>	<b>442.8</b>	<b>608.8</b>	<b>800.1</b>
금융자산	199.2	229.5	235.0	355.6	510.6
현금성자산	64.9	94.6	119.4	228.0	369.4
매출채권	30.9	53.8	94.8	115.8	132.4
재고자산	116.7	108.3	104.2	127.3	145.5
기타유동자산	6.8	7.0	8.8	10.1	11.6
<b>비유동자산</b>	<b>140.8</b>	<b>170.8</b>	<b>203.2</b>	<b>203.9</b>	<b>195.1</b>
투자자산	45.8	54.0	74.9	76.0	76.0
금융자산	45.8	54.0	74.9	76.0	76.0
유형자산	71.6	92.6	102.3	102.9	95.1
무형자산	9.9	10.1	10.1	11.3	10.2
기타비유동자산	13.5	14.1	15.9	13.7	13.8
<b>자산총계</b>	<b>494.4</b>	<b>569.4</b>	<b>646.0</b>	<b>812.7</b>	<b>995.2</b>
<b>유동부채</b>	<b>86.1</b>	<b>81.2</b>	<b>89.4</b>	<b>111.7</b>	<b>123.6</b>
금융부채	9.7	8.7	4.1	4.5	2.6
매입채무	17.0	18.7	27.1	33.1	37.8
기타유동부채	59.4	53.8	58.2	74.1	83.2
<b>비유동부채</b>	<b>15.7</b>	<b>16.5</b>	<b>17.6</b>	<b>17.8</b>	<b>18.4</b>
금융부채	13.6	14.4	13.8	13.2	13.2
기타비유동부채	2.1	2.1	3.8	4.6	5.2
<b>부채총계</b>	<b>101.8</b>	<b>97.6</b>	<b>107.0</b>	<b>129.5</b>	<b>142.0</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>392.6</b>	<b>471.7</b>	<b>538.9</b>	<b>683.2</b>	<b>853.2</b>
자본금	14.6	14.6	14.6	14.6	14.6
자본잉여금	172.0	172.0	171.9	171.9	171.9
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	1.5	8.9	9.7	16.4	16.4
이익잉여금	204.5	276.2	342.8	480.3	650.4
<b>비배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>392.6</b>	<b>471.7</b>	<b>539.0</b>	<b>683.2</b>	<b>853.2</b>
순금융부채	(175.9)	(206.4)	(217.1)	(337.9)	(494.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2024	2025	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>50.3</b>	<b>67.5</b>	<b>61.7</b>	<b>137.1</b>	<b>188.6</b>
당기순이익	52.5	79.1	78.5	157.2	189.7
조정	11.6	17.8	26.2	15.6	8.9
감가상각비	6.2	8.6	9.7	10.0	8.8
외환거래손익	0.1	(5.8)	(1.6)	(4.3)	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	5.3	15.0	18.1	9.9	0.1
영업활동 자산부채 변동	(13.8)	(29.4)	(43.0)	(35.7)	(10.0)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(36.4)</b>	<b>(34.4)</b>	<b>(17.2)</b>	<b>(24.3)</b>	<b>(13.7)</b>
투자자산감소(증가)	(30.0)	(8.2)	(20.9)	(1.1)	(0.1)
자본증가(감소)	(26.0)	(27.2)	(18.5)	(8.5)	0.0
기타	19.6	1.0	22.2	(14.7)	(13.6)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(3.4)</b>	<b>(6.1)</b>	<b>(20.2)</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(21.6)</b>
금융부채증가(감소)	8.2	(0.3)	(5.1)	(0.2)	(1.9)
자본증가(감소)	0.0	0.0	(0.1)	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(3.4)	19.4	(0.0)
배당지급	(11.6)	(5.8)	(11.6)	(19.7)	(19.7)
<b>현금의 증감</b>	<b>10.5</b>	<b>27.1</b>	<b>24.8</b>	<b>113.5</b>	<b>141.4</b>
Unlevered CFO	74.6	102.9	111.8	197.0	237.5
Free Cash Flow	24.3	40.3	43.2	128.6	188.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

피에스케이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.5	BUY	160,000		
26.5.15	BUY	128,000	-18.19%	-8.67%
26.3.25	BUY	105,000	-14.46%	8.76%
26.2.24	BUY	90,000	-23.84%	-4.00%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 5일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 6월 5일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재주가 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	97.25%	2.75%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 06월 02일