피에스케이(319660)

Analyst 윤동욱 donguk.youn@hmsec.com

2Q26 Preview: 고객들의 투자가 계속해서 확대된다

BUY **TP 220,000원**

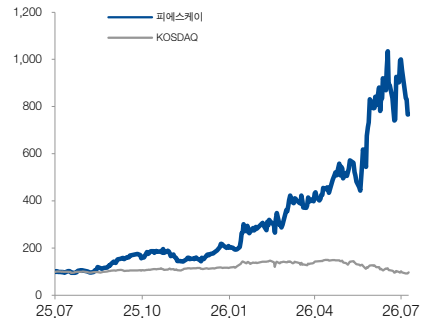
현재주가 (7/23)	157,000원
상승여력	40.1%
시가총액	4,548십억원
발행주식수	28,967천주
자본금/액면가	15십억원/500원
52주 최고가/최저가	211,500원/19,410원
일평균 거래대금 (60일)	90십억원
외국인 지분율	20.57%
주요주주 지분율	
피에스케이홀딩스 외 9인	32.84%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-1.7	80.3	295.0
상대주가(%p)	10.9	167.8	396.7

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	5,896	7,908	194,000
After	5,606	7,766	220,000
Consensus	5,285	6,628	179,143
Cons. 차이	6.1%	17.2%	22.8%

최근 12개월 주가수익률



자료: Quantiwise, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 피에스케이에 대해 목표주가를 220,000원으로 13.4% 상향하며 BUY 의견 유지
- 1) 고객사로 확보한 주요 글로벌 반도체 제조사들의 CapEx가 예상보다 빠르고 큰 규모로 장기간 집행될 것으로 예상하며, 2) 주력 장비인 PR Strip의 글로벌 시장 내 지배적인 위치가 지속됨에 따라 실적은 우상향 기조 보일 것

주요 이슈 및 실적전망

- 2026년 실적은 매출액 6,811억원(YoY +49.0%), 영업이익 1,859억원(YoY +110.0%, OPM 27.3%), 2027년 실적은 매출액 8,912억원(YoY +30.8%), 영업이익 2,587억원(YoY +39.2%, OPM 29.0%)으로 급격한 성장 거듭할 것으로 예상. 2Q26 실적은 매출액 1,647억원(YoY +51.9%, QoQ +5.2%), 영업이익 460억원(YoY +123.9%, QoQ -2.4%, OPM 28.0%)을 기록할 것으로 추정
- 국내 메모리 2개사는 Y1, P4, P5 등 2026 - 2028년 예정된 신규 Fab들의 장비 반입 일정을 앞당기고 있는 것으로 파악되며, 중장기적으로도 용인 클러스터에 대한 투자 계획을 앞당기며 향후 5년 이상 연간 150K 이상의 Capa 확장을 목표하고 있는 것으로 보임. 중국 메모리사도 상장 이후 유입된 자금으로 공격적인 증설을 진행할 것으로 예상되며 북미 Foundry사도 CPU 수요 확대에 따라 투자를 재개하고 있는 것으로 파악되며, CapEx 가이던스를 상향하고 있음. 동사 주요 4개 고객사의 CapEx 증가율은 2026년 YoY +55.6%, 2027년 YoY +26.3%에 이를 것으로 예상
- Dry Strip 장비는 2025년 기준 글로벌 점유율 1위를 기록하고 있으며, 미국의 對중국 반도체 제재로 시장 내 동사의 지배적 지위는 유지될 것으로 판단. Bevel Etch 장비도 공정 미세화에 따라 공급이 확대될 것으로 보이며 장비 매출 내 비중도 2024년 수준을 상회할 수 있을 것으로 기대

주가전망 및 Valuation

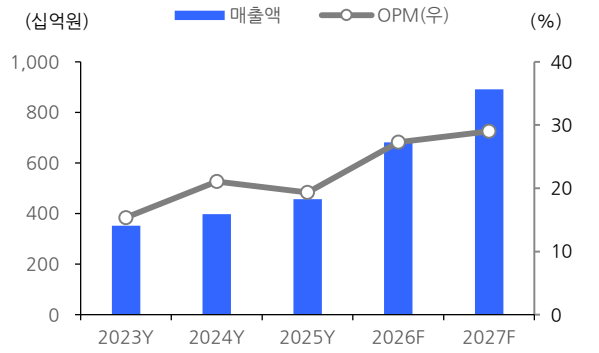
- 피에스케이에 대해 투자의견 BUY 유지하며, 목표주가를 220,000원으로 상향(피에스케이의 2027F EPS 7,766원에 국내외 주요 전공정 장비사의 2027F P/E 평균 28.5배 적용하여 산출. 기존 목표주가 194,000원은 12MF EPS 6,418원에 국내 주요 전공정 장비의 12MF P/E 평균 30.3배를 곱하여 산출)

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	398	84	79	93	2,732	50.7	6.0	1.0	2.9	18.3	2.4
2025	457	88	79	98	2,712	-0.7	13.6	2.0	8.6	15.5	1.8
2026F	681	186	162	200	5,606	106.7	28.0	6.8	21.3	26.9	0.6
2027F	891	259	225	275	7,766	38.5	20.2	5.2	14.9	29.3	0.6
2028F	1,118	329	289	347	9,966	28.3	15.8	4.0	11.2	28.9	0.7

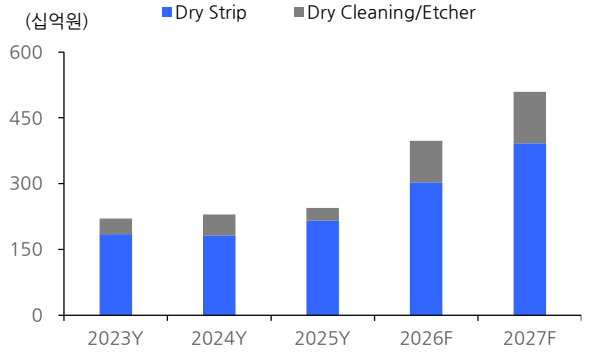
* K-IFRS 연결 기준

<그림1> 피에스케이 실적 추이 및 전망



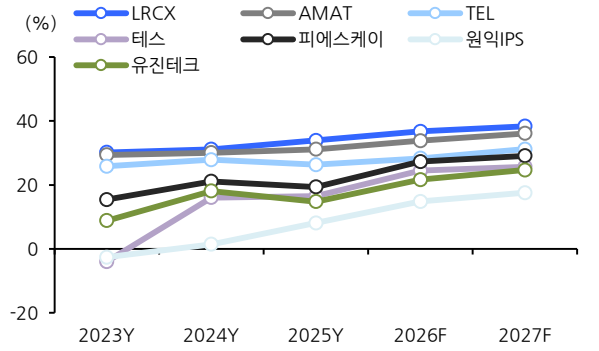
자료: 피에스케이, 현대차증권

<그림2> 피에스케이 장비별 매출 추이 및 전망



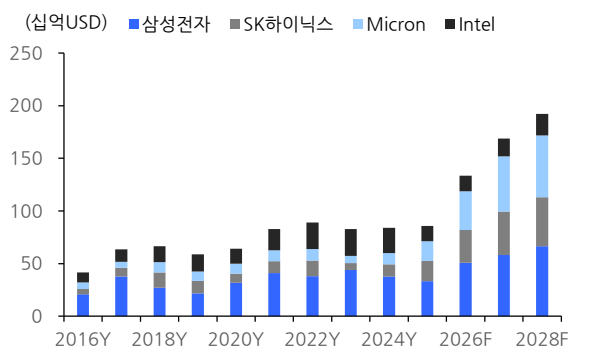
자료: 피에스케이, 현대차증권

<그림3> 글로벌 주요 전공정 장비사 OPM 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 현대차증권
주: 테스, 피에스케이는 당사 추정치

<그림4> 주요 반도체 제조사 CapEx 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 현대차증권

<표1> 분기별 매출추정 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F	2027F
매출액	102.0	108.5	104.1	142.7	156.6	164.7	174.2	185.6	457.2	681.1	891.2
YoY(%)	*31.2*	*11.7*	*-11.8*	*35.7*	*53.6*	*51.9*	*67.3*	*30.1*	*14.9*	*49.0*	*30.8*
반도체 장비	56.3	53.9	46.7	88.2	85.7	99.0	102.8	110.5	245.1	398.0	509.3
부품 및 기타	45.7	54.5	57.4	54.5	70.9	65.7	71.4	75.1	212.1	283.1	381.9
매출총이익	50.9	51.2	52.0	69.1	77.1	79.3	83.9	89.0	223.2	329.3	436.6
GPM(%)	*49.9*	*47.2*	*50.0*	*48.4*	*49.3*	*48.1*	*48.1*	*48.0*	*48.8*	*48.4*	*49.0*
YoY(%)	*14.3*	*0.3*	*-14.4*	*29.8*	*51.5*	*54.8*	*61.2*	*28.9*	*6.5*	*47.5*	*32.6*
영업이익	22.6	20.6	23.4	21.9	47.2	46.0	51.1	41.5	88.5	185.9	258.7
OPM(%)	*22.2*	*19.0*	*22.5*	*15.3*	*30.1*	*28.0*	*29.3*	*22.4*	*19.4*	*27.3*	*29.0*
YoY(%)	*6.0*	*-9.7*	*-19.7*	*105.1*	*108.4*	*123.9*	*118.5*	*89.6*	*5.4*	*110.0*	*39.2*
지배주주순이익	20.0	18.6	20.6	19.4	41.0	41.3	43.5	36.5	78.5	162.4	225.0
지배주주순이익률(%)	*19.6*	*17.2*	*19.8*	*13.6*	*26.2*	*25.1*	*25.0*	*19.7*	*17.2*	*23.8*	*25.2*
YoY(%)	*-3.3*	*-5.3*	*-12.1*	*25.9*	*105.6*	*122.0*	*111.3*	*88.4*	*-0.7*	*106.7*	*38.5*

자료: 피에스케이, 현대차증권

Valuation 및 목표주가 산출

PER Valuation 적용하여 목표주가 220,000원으로 상향

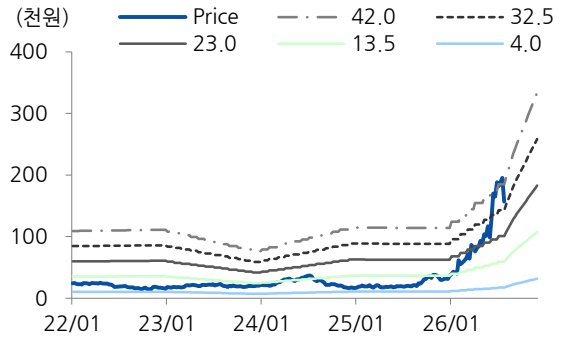
피에스케이에 대해 목표주가를 220,000원으로 상향한다. 피에스케이의 2027F EPS 7,766원에 국내외 주요 전공정 장비사의 2027F P/E 평균 28.5배 적용하여 산출하였다.

〈표2〉 피에스케이 Valuation Table (단위: 십억원, 주, 배, 원, %)

구분	내용	비고
2027F EPS	7,766	①
Target Multiple	28.5	②: 국내외 주요 전공정 장비사 원익IPS, 테스, 유진테크, Lam Research, Applied Materials, Tokyo Electron의 2027F P/E 평균
적정 주가	221,333	
목표 주가	220,000	③ = ① × ②
전일 종가	157,000	2026.07.23 종가
상승 여력	40.1	

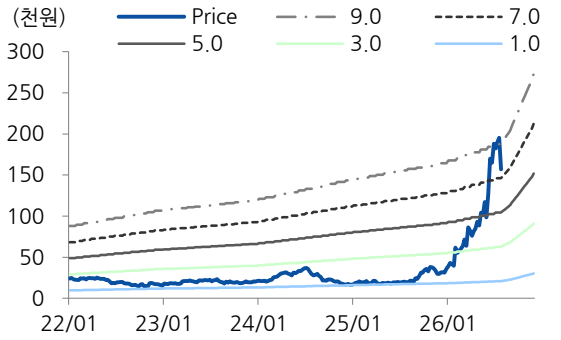
자료: 피에스케이, 현대차증권

〈그림5〉 피에스케이 P/E Band



자료: Quantiwise, 현대차증권

〈그림6〉 피에스케이 P/B Band



자료: Quantiwise, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	398	457	681	891	1,118
증가율 (%)	13.1	14.9	49.0	30.8	25.4
매출원가	188	234	352	455	572
매출원가율 (%)	47.3	51.2	51.6	51.0	51.2
매출총이익	210	223	329	437	546
매출이익률 (%)	52.7	48.8	48.4	49.0	48.8
증가율 (%)	27.3	6.5	47.5	32.6	25.0
판매관리비	126	135	143	178	216
판관비율(%)	31.6	29.5	21.1	20.0	19.4
EBITDA	93	98	200	275	347
EBITDA 이익률 (%)	23.2	21.5	29.3	30.9	31.1
증가율 (%)	53.5	6.2	103.2	37.8	26.2
영업이익	84	88	186	259	329
영업이익률 (%)	21.1	19.4	27.3	29.0	29.5
증가율 (%)	55.1	5.4	110.0	39.2	27.4
영업외손익	13	4	10	12	17
금융수익	25	22	18	12	18
금융비용	11	16	7	1	1
기타영업외손익	0	-2	0	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	97	93	196	270	347
세전계속사업이익률	24.5	20.2	28.8	30.3	31.0
증가율 (%)	47.8	-5.0	112.0	37.9	28.3
법인세비용	18	14	34	46	58
계속사업이익	79	79	162	225	289
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	79	79	162	225	289
당기순이익률 (%)	19.9	17.2	23.8	25.2	25.8
증가율 (%)	50.7	-0.7	106.7	38.5	28.3
지배주주지분 순이익	79	79	162	225	289
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	6	0	7	0	0
총포괄이익	85	79	169	225	289

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	399	443	578	802	1,095
현금성자산	95	119	174	295	478
단기투자자산	101	78	101	129	159
매출채권	54	95	123	157	194
재고자산	108	104	136	173	213
기타유동자산	7	9	11	15	18
비유동자산	171	203	225	234	237
유형자산	93	102	124	134	138
무형자산	10	10	11	10	9
투자자산	54	75	76	76	76
기타비유동자산	14	16	14	14	14
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	569	646	803	1,036	1,332
유동부채	81	89	116	147	181
단기차입금	5	0	0	0	0
매입채무	19	27	35	45	55
유동성장기부채	2	2	2	2	2
기타유동부채	55	60	78	100	123
비유동부채	16	18	19	21	24
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	13	11	10	10	10
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	7	9	11	14
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	98	107	135	168	204
지배주주지분	472	539	669	867	1,127
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	172	172	172	172	172
자본조정 등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	9	10	16	16	16
이익잉여금	276	343	466	665	924
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	472	539	669	867	1,127

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	68	62	125	200	262
당기순이익	79	79	162	225	289
유형자산 상각비	7	9	12	15	16
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
외환손익	-6	-2	-4	0	0
운전자본의 감소(증가)	-29	-43	-57	-42	-45
기타	15	18	10	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-34	-17	-55	-53	-50
투자자산의 감소(증가)	-8	-21	-1	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-27	-19	-33	-25	-20
기타	1	22	-21	-28	-30
재무활동으로인한현금흐름	-9	-20	-20	-25	-28
차입금의 증가(감소)	3	-7	0	1	1
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-6	-12	-20	-26	-29
기타	-6	-2	0	0	0
기타현금흐름	6	0	5	0	0
현금의증가(감소)	30	25	55	121	183
기초현금	64	95	119	174	295
기말현금	95	119	174	295	478

(단위: 원,배,%)

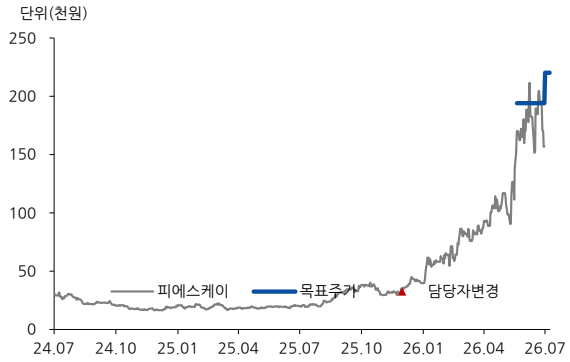
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	2,732	2,712	5,604	7,764	9,963
EPS(지배순이익 기준)	2,732	2,712	5,606	7,766	9,966
BPS(자본총계 기준)	16,285	18,609	23,083	29,947	38,911
BPS(지배지분 기준)	16,285	18,606	23,082	29,948	38,914
DPS	400	680	900	1,000	1,100
P/E(당기순이익 기준)	6.0	13.6	28.0	20.2	15.8
P/E(지배순이익 기준)	6.0	13.6	28.0	20.2	15.8
P/B(자본총계 기준)	1.0	2.0	6.8	5.2	4.0
P/B(지배지분 기준)	1.0	2.0	6.8	5.2	4.0
EV/EBITDA(Reported)	2.9	8.6	21.3	14.9	11.2
배당수익률	2.4	1.8	0.6	0.6	0.7
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	50.7	-0.7	106.7	38.5	28.3
EPS(지배순이익 기준)	50.7	-0.7	106.7	38.5	28.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	18.3	15.5	26.9	29.3	28.9
ROE(지배순이익 기준)	18.3	15.5	26.9	29.3	28.9
ROA	14.9	12.9	22.4	24.5	24.4
안정성 (%)					
부채비율	20.7	19.8	20.1	19.4	18.1
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	139.0	175.2	385.9	515.4	625.7

** K-IFRS 연결기*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
신규 커버리지 개시				
2026.06.12	BUY	194,000	-9.53	9.02
2026.07.24	BUY	220,000		

▶ 최근 2년간 피에스케이 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 윤동욱의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.