

피에스케이 (319660)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

실적은 좋지만 Valuation 고점은 지난 듯

기대치 상회한 2Q26 실적, 모든게 다 좋았다

2Q26 매출액은 1,675억원(7%QoQ, 54%YoY), 영업이익은 503억원(7%QoQ, 144%YoY)를 기록, 컨센서스를 각각 2%, 10% 상회했다. 주력 제품 PR Strip 매출이 80% 가량 차지한 것으로 파악된다. 메모리 3사 고객 향 매출이 골고루 기여했고, 중국 고객 향 매출도 예상 보다 높아 수익성에 기여했다. 동사 영업이익률은 2개 분기 연속으로 30%대를 기록했다.

메모리 설비투자 활발, 그러나 전방 수요 모멘텀 둔화 추세

AI 특수 장기화를 낙관하며 메모리 고객사들은 경쟁적인 설비 확장에 나서고 있다. 기존 Fab 증설 스케줄을 앞당기고, 대규모 신규 Fab 투자 프로젝트들을 연달아 발표하고 있다. 그러나 IT 세트에 이어 서버까지도 수요탄력이 떨어지고 있으며, 하이퍼스케일러들도 AI 모델 개발에 있어 성능 보다는 가성비를 높이는 방향으로 선회하는 움직임이다. AI 인프라 투자가 지속되고는 있지만, 현금흐름이 악화되고 차입에 의존해야하는 상황에서 선진국 장기 금리가 지속 상승하고 있어 자금조달 리스크 또한 커지고 있다.

투자의견 '보유'로 하향조정, 목표주가는 14만원으로 상향조정

실적은 좋지만 이미 동사 주가는 전방 수요 흐름을 따라 2Q26에 고점을 지난 것으로 판단하여, 투자의견은 '보유'로 하향조정한다. 한편 예상 보다 높아진 올해 실적을 반영하여 목표주가는 14만원(리레이팅된 P/B 밴드 평균 6x 적용)으로 상향조정한다.

Fig. 1: 피에스케이 연결재무제표 요약

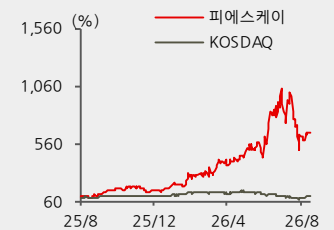
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	398	457	681	764	649
영업이익	84	88	177	192	126
세전이익	97	93	186	202	140
순이익[지배]	79	79	149	162	112
EPS(원)	2,732	2,712	5,150	5,584	3,863
증감률(%)	50.7	-0.7	89.9	8.4	-30.8
PER(배)	6.0	13.6	25.6	23.6	34.2
PBR	1.0	2.0	5.6	4.5	4.0
EV/EBITDA	2.9	8.7	18.9	16.9	24.3
ROE(%)	18.3	15.5	24.3	21.0	12.4
배당수익률	2.4	1.8	0.5	0.5	0.5

자료: 피에스케이, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	보유
[하향]	
목표주가(6M)	140,000원
[상향]	6.1%
현재주가	132,000원
2026/8/18	

주식지표	
시가총액	3,824십억원
52주최고가	211,500원
52주최저가	19,780원
상장주식수	2,897만주/0.0만주
자본금/액면가	15십억원/500원
60일평균거래량	64만주
60일평균거래대금	97십억원
외국인지분율	20.6%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
피에스케이홀딩	32.8%
스 외	
국민연금공단	7.1%

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 2Q26 실적

(단위: 십억원)

	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY	Cons.
매출액	167.5	156.6	7%	108.5	54%	163.4
영업이익	50.3	47.2	7%	20.6	144%	45.9
세전이익	54.9	51.2	7%	18.5	197%	
순이익	43.9	41.0	7%	18.6	136%	

자료: BNK투자증권, FnGuide Consensus

표 2. 피에스케이 분기 별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	156.6	167.5	177.5	179.3	165.0	184.7	205.1	209.2	457.2	680.9	763.9
QoQ	10%	7%	6%	1%	-8%	12%	11%	2%			
YoY	54%	54%	70%	26%	5%	10%	16%	17%	15%	49%	12%
매출총이익	77.1	87.2	86.3	83.0	84.1	94.9	103.5	92.0	223.2	333.7	374.5
판관비	30.0	36.9	35.5	53.8	37.9	42.5	43.1	58.6	134.7	156.2	182.1
영업이익	47.2	50.3	50.8	29.2	46.2	52.4	60.4	33.5	88.5	177.5	192.4
영업이익률	30.1%	30.0%	28.6%	16.3%	28.0%	28.3%	29.5%	16.0%	19.4%	26.1%	25.2%
세전이익	51.2	54.9	53.9	26.5	48.5	54.5	64.6	34.6	92.5	186.5	202.2
순이익	41.0	43.9	42.7	21.5	39.3	43.2	52.5	26.8	78.5	149.2	161.7

자료: BNK투자증권

표 3. 피에스케이 2026년 실적 추정 변경

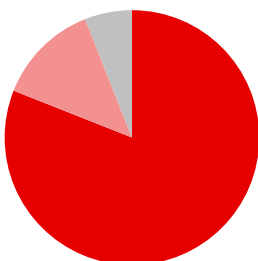
(단위: 십억원)

	수정후	수정전	변경률
매출액	680.9	591.4	15%
영업이익	177.5	132.3	34%
세전이익	186.5	141.9	31%
순이익	149.2	113.5	31%

자료: BNK투자증권

Fig. 2: 피에스케이 제품 별 매출 비중(2025년)

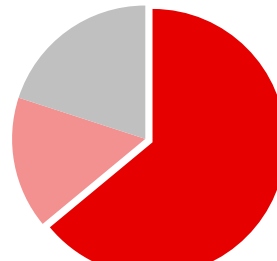
■ PR ■ Dry Cleaning/기타 ■ Bevel Etch



자료: BNK투자증권

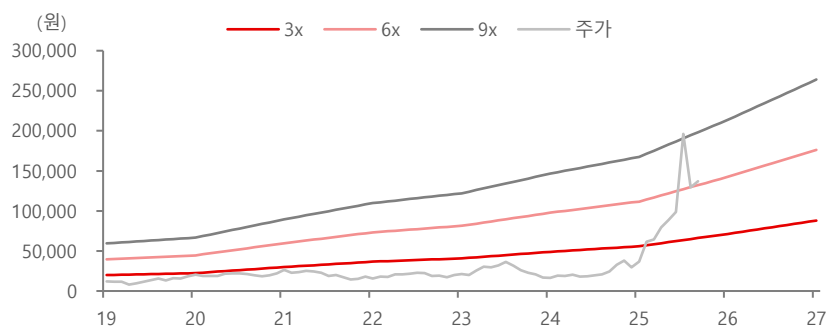
Fig. 3: 피에스케이 수요처 별 매출 비중(2025년)

■ DRAM ■ NAND ■ 비메모리



자료: BNK투자증권

Fig. 4: 피에스케이 P/B 밴드 차트



자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	399	443	619	779	853
현금성자산	95	119	183	295	436
매출채권	54	95	111	124	105
재고자산	108	104	158	178	151
비유동자산	171	203	219	236	252
투자자산	54	75	75	75	75
유형자산	93	102	119	137	153
무형자산	10	10	9	8	7
자산총계	569	646	837	1,016	1,105
유동부채	81	89	130	146	124
매입채무	19	27	40	45	38
단기차입금	5	0	0	0	0
비유동부채	16	18	19	20	19
사채및장기차입금	13	11	11	11	11
부채총계	98	107	149	166	143
지배기업지분	472	539	688	850	962
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	172	172	172	172	172
이익잉여금	276	343	492	654	766
자본총계	472	539	688	850	962
총차입금	23	18	17	17	16
순차입금	-206	-217	-282	-408	-530

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	68	62	128	153	146
당기순이익	79	79	149	162	112
비현금비용	41	46	47	50	38
감가상각비	9	10	10	9	9
비현금수익	-17	-13	-9	-13	-17
자산및부채의증감	-29	-43	-31	-18	25
매출채권감소	-21	-43	-16	-13	19
재고자산감소	8	0	-54	-19	27
매입채무증가	6	13	13	5	-7
법인세환급(납부)	-15	-15	-37	-40	-28
투자활동현금흐름	-34	-17	-63	-41	-5
유형자산증가	-27	-19	-25	-27	-25
유형자산감소	0	0	0	0	0
무형자산순감	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	-9	-20	-1	0	0
차입금증가	0	-5	-1	0	0
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	-6	-12	0	0	0
현금의증가	30	25	63	112	141
기말현금	95	119	183	295	436
잉여현금흐름(FCF)	40	43	103	126	121

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	398	457	681	764	649
매출원가	188	234	347	389	372
매출총이익	210	223	334	374	278
매출총이익률	52.8	48.8	49.0	49.0	42.8
판매비와관리비	126	135	156	182	152
판매비율	31.7	29.5	22.9	23.8	23.4
영업이익	84	88	177	192	126
영업이익률	21.1	19.3	26.0	25.1	19.4
EBITDA	93	98	187	202	135
영업외손익	13	4	9	10	14
금융이자손익	8	7	9	13	17
외화관련손익	8	0	0	0	0
기타영업외손익	-3	-3	0	-3	-3
세전이익	97	93	186	202	140
세전이익률	24.4	20.4	27.3	26.4	21.6
법인세비용	18	14	37	40	28
법인세율	18.6	15.1	19.9	19.8	20.0
계속사업이익	79	79	149	162	112
당기순이익	79	79	149	162	112
당기순이익률	19.8	17.3	21.9	21.2	17.3
지배기업순이익	79	79	149	162	112
총포괄손익	85	79	149	162	112

주요투자지표

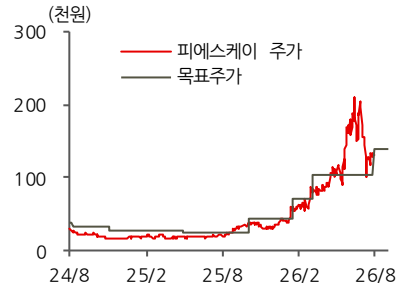
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	2,732	2,712	5,150	5,584	3,863
BPS	16,285	18,606	23,755	29,339	33,201
CFPS	3,553	3,860	6,458	6,867	4,572
DPS	400	680	680	680	680
PER (배)	6.0	13.6	25.6	23.6	34.2
PSR	1.2	2.3	5.6	5.0	5.9
PBR	1.0	2.0	5.6	4.5	4.0
PCR	4.6	9.6	20.4	19.2	28.9
EV/EBITDA	2.9	8.7	18.9	16.9	24.3
배당성향 (%)	14.6	25.1	13.2	12.2	17.6
배당수익률	2.4	1.8	0.5	0.5	0.5
매출액증가율	13.1	14.9	48.9	12.2	-15.0
영업이익증가율	55.1	5.4	100.6	8.4	-34.5
순이익증가율	50.7	-0.7	89.9	8.4	-30.8
EPS증가율	50.7	-0.7	89.9	8.4	-30.8
부채비율 (%)	20.7	19.8	21.7	19.5	14.9
차입금비용	4.9	3.3	2.4	2.0	1.7
순차입금/자기자본	-43.8	-40.3	-41.0	-48.0	-55.1
ROA (%)	14.9	12.9	20.1	17.5	10.6
ROE	18.3	15.5	24.3	21.0	12.4
ROIC	34.0	31.5	50.1	46.7	29.5

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/8/18 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
피에스케이 (319660)	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	20.0	101.4
	26/08/18	보유	140,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.06.30기준) / 매수(Buy) 80.6%, 보유(Hold) 19.4%, 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. 당사는 상기 회사 및 상기회사의 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.