



BUY (상향)

목표주가(12M) 220,000원
현재주가(9.10) 155,000원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	836.92
52주 최고/최저(원)	166,500/38,600
시가총액(십억원)	3,342.2
시가총액비중(%)	0.71
발행주식수(천주)	21,562.4
60일 평균 거래량(천주)	223.2
60일 평균 거래대금(십억원)	28.1
외국인지분율(%)	6.87
주요주주 지분율(%)	
박경수 외 20 인	65.30
국민연금공단	5.13

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	280.9	388.1
영업이익(십억원)	110.6	158.2
순이익(십억원)	142.9	188.8
EPS(원)	6,628	8,756
BPS(원)	29,194	36,845

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	215.5	207.8	272.2	389.3
영업이익	88.5	73.4	102.1	150.4
세전이익	116.9	107.3	157.0	216.7
순이익	95.8	91.7	133.9	184.2
EPS	4,444	4,252	6,208	8,543
증감율	124.44	(4.32)	46.00	37.61
PER	8.56	10.89	24.97	18.14
PBR	1.90	1.97	5.32	4.24
EV/EBITDA	7.02	10.00	29.24	19.64
ROE	24.80	19.55	23.61	26.01
BPS	20,010	23,484	29,109	36,572
DPS	700	1,080	1,080	1,080



Analyst 김록호 rookkim@hanafn.com
RA 박규연 gyujeonpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 09월 11일 | 기업분석_3Q26 Preview(Report)

피에스케이홀딩스 (031980)

거침없는 실적

3Q26 Preview: 영업이익 전분기대비 154% 증가

피에스케이홀딩스의 26년 3분기 매출액은 825억원(YoY -9%, QoQ +74%), 영업이익은 350억원(YoY -15%, QoQ +154%)으로 전망한다. 지난 분기 CoWoS향 장비 매출 인식이 지연되었던 것이 반영되며 전분기대비 큰 폭의 외형 증가 및 이익 개선이 예상된다. 국내 메모리 업체들의 HBM 중심의 신규 증설과 TSMC 및 OSAT 업체들의 CoWoS 패키징 라인 증설에 힘입어 견조한 실적이 전망된다. 연초 예상했던 것처럼 상저하고의 실적 흐름이 진행되는 가운데, 앞서 언급한 매출 지연으로 인해 상저하고 흐름이 보다 뚜렷하게 나타나고 있다. 3분기에 이어 4분기에는 매출액 1,000억원을 초과하며 분기 최대 실적을 경신할 것으로 기대된다.

2027년 실적 눈높이 상향

2027년 실적을 대폭 상향한다. 국내 메모리 업체들의 HBM 중심 증설이 진행되는 가운데, CoWoS 라인의 증설폭이 커질 것으로 예상된다. Nvidia의 회계연도 2028년(2027년 1월~2028년 1월) 매출액 증가폭은 70% 이상, Broadcom의 XPU 매출액은 2027년, 2028년 각각 2배씩 증가할 것으로 언급되었다. HBM 수요 가시성이 높은 상황에서 이를 위한 CoWoS 패키징 라인 역시 증설이 시급한 상황이다. TSMC는 26년 2분기 실적 발표에서 2026년 연간 Capex를 기존 520~560억 달러에서 600~640억 달러로 상향했다. 2027년 Capex 컨센서스는 약 800억 달러로 전년대비 30% 내외 증가할 것으로 예상된다. 이와 더불어 OSAT 업체들의 패키징 라인도 증설이 가속화될 것으로 예상된다. ASE의 어드밴스드 패키징 CAPA는 2026년 2만장/월에서 2027년 4~4.5만장/월로 확대될 것으로 예상된다. Amkor의 관련 CAPA 역시 1만장/월에서 1.5~2만장/월로 확대할 계획을 갖고 있다. 피에스케이홀딩스의 2027년 매출액은 3,893억원, 영업이익은 1,504억원으로 전년대비 각각 43%, 47% 증가할 것으로 전망한다.

돋보이는 전방 수요로 인한 외형 성장 차별화에 주목

피에스케이홀딩스에 대한 투자 의견 'BUY'를 유지하고, 목표주가를 220,000원으로 상향한다. 글로벌 반도체에서 가장 수요가 집중되고 있는 HBM과 CoWoS를 전방 산업으로 확보하고 있어 외형 성장이 돋보일 것으로 기대된다. 2026년 매출액 성장률도 30% 이상으로 양호한데, 2027년에도 성장률이 40%를 상회하면서 소부장 업체 내에서 차별화가 가능할 것으로 기대된다. 특히, CoWoS CAPA의 경우 향후에 증설 계획이 상향될 가능성도 존재한다는 측면에서 실적 모멘텀이 지속될 것으로 기대된다. 아울러 영업이익률이 40%에 육박하고 있어 밸류에이션 리레이팅 가능성도 열려 있어 소부장 내 최선호주로 제시한다.

도표 1. 피에스케이홀딩스의 세부 실적 전망(변경)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2026F	2027F
매출액	31.1	34.7	90.6	51.4	28.0	47.3	82.5	114.4	207.8	272.2	389.3
YoY	-18%	-14%	132%	-47%	-10%	37%	-9%	123%	-4%	31%	43%
QoQ	-68%	11%	161%	-43%	-46%	69%	74%	39%			
제품	26.2	28.6	84.9	44.3	21.0	39.9	74.5	105.8	184.1	241.2	353.1
Descum	7.1	7.8	41.7	13.5	5.9	11.1	29.3	52.2	70.1	98.6	122.3
Reflow	13.3	14.7	39.2	25.3	10.1	23.4	41.5	48.1	92.4	123.1	210.8
HDIW	2.0	2.0	1.9	1.8	1.5	1.5	1.6	1.7	7.7	6.3	6.7
Plasma	3.9	4.1	2.1	3.7	3.4	4.0	2.1	3.7	13.8	13.1	13.4
기타	4.9	6.0	5.7	7.1	7.0	7.4	8.0	8.6	23.7	31.0	36.1
매출비중											
제품	84%	83%	94%	86%	75%	84%	90%	92%	89%	90%	91%
Descum	23%	23%	46%	26%	21%	24%	36%	46%	34%	33%	30%
Reflow	43%	42%	43%	49%	36%	49%	50%	42%	44%	51%	57%
HDIW	6%	6%	2%	3%	6%	3%	2%	2%	4%	2%	2%
Plasma	13%	12%	2%	7%	12%	8%	3%	3%	7%	5%	2%
기타	16%	17%	6%	14%	25%	16%	10%	8%	11%	10%	9%
영업이익	9.5	8.5	41.2	14.2	9.17	13.80	35.0	44.1	73.4	102.1	150.4
영업이익률	31%	24%	46%	28%	33%	29%	42%	39%	35%	38%	39%
YoY	-38%	-46%	189%	-67%	-4%	63%	-15%	211%	-17%	39%	47%
QoQ	-78%	-11%	388%	-66%	-35%	50%	154%	26%			
세전이익	17.8	19.2	50.4	19.9	23.1	27.7	50.1	56.1	107.3	157.0	216.7
법인세	2.1	1.8	11.5	0.1	3.0	4.1	7.5	8.4	15.6	23.1	32.5
법인세율	12%	10%	23%	1%	13%	15%	15%	15%	15%	15%	15%
순이익	15.6	17.4	38.9	19.8	20.1	23.51	42.6	47.7	91.7	133.9	184.2
순이익률	50%	50%	43%	38%	72%	50%	52%	42%	44%	49%	47%

자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

도표 2. 피에스케이홀딩스의 세부 실적 전망(기존)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	31.1	34.7	90.6	49.4	45.1	68.5	51.2	71.9	215.5	205.8	236.7
YoY	-18%	-14%	132%	-50%	45%	98%	-43%	46%	128%	-5%	15%
QoQ	-68%	11%	161%	-45%	-9%	52%	-25%	40%			
제품	26.2	28.6	84.9	44.3	39.4	61.6	44.7	66.1	199.7	184.1	211.7
Descum	7.1	7.8	41.7	16.7	16.7	25.0	19.5	26.4	86.7	73.3	87.5
Reflow	13.3	14.7	39.2	22.1	17.0	30.7	21.3	33.8	96.0	89.3	102.8
HDIW	2.0	2.0	1.9	1.8	1.7	1.7	1.7	1.8	7.6	7.7	6.9
Plasma	3.9	4.1	2.1	3.7	4.0	4.1	2.2	4.0	13.9	13.8	14.4
기타	4.9	6.0	5.7	5.1	5.6	6.9	6.5	5.9	15.8	21.7	24.9
매출비중											
제품	84%	83%	94%	90%	87%	90%	87%	92%	93%	89%	89%
Descum	23%	23%	46%	34%	37%	37%	38%	37%	40%	36%	37%
Reflow	43%	42%	43%	45%	38%	45%	42%	47%	45%	43%	43%
HDIW	6%	6%	2%	4%	4%	3%	3%	3%	4%	4%	3%
Plasma	13%	12%	2%	8%	9%	6%	4%	6%	6%	7%	6%
기타	16%	17%	6%	10%	13%	10%	13%	8%	7%	11%	11%
영업이익	9.5	8.5	41.2	12.2	14.4	26.6	16.3	26.9	88.5	71.5	84.3
영업이익률	31%	24%	46%	25%	32%	39%	32%	37%	41%	35%	36%
YoY	-38%	-46%	189%	-72%	51%	214%	-60%	120%	228%	-19%	18%
QoQ	-78%	-11%	388%	-70%	18%	84%	-39%	65%			
세전이익	17.8	19.2	50.4	18.7	25.6	38.7	28.0	35.8	116.9	106.1	128.1
법인세	2.1	1.8	11.5	4.3	4.9	7.3	5.3	6.8	21.1	19.7	24.3
법인세율	12%	10%	23%	23%	19%	19%	19%	19%	18%	19%	19%
순이익	15.6	17.4	38.9	14.5	20.7	31.3	22.7	29.0	95.8	86.4	103.7
순이익률	50%	50%	43%	29%	46%	46%	44%	40%	44%	42%	44%

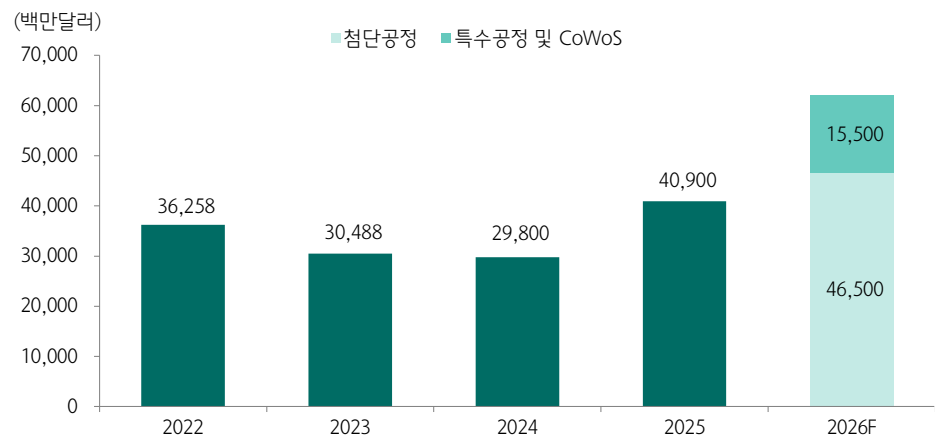
자료: 피에스케이홀딩스, 하나증권

도표 3. 밸류에이션

	값	비고
EPS (원)	7,764	12m forward EPS
비교 P/E (x)	28.6	국내외 반도체 후공정 장비 평균 PER
할인률 (%)	0%	
적정 P/E (x)	28.6	
적정주가 (원)	222,064	
목표주가 (원)	222,000	
현재주가 (원)	155,000	2026.9.10 종가 기준
상승여력 (%)	43.2	

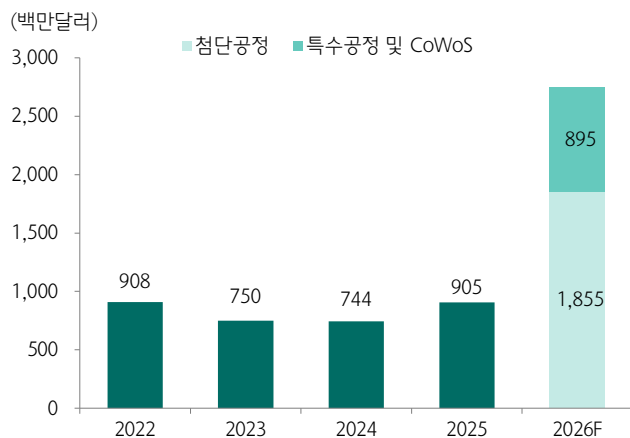
자료: 하나증권

도표 4. TSMC CAPEX 추이 및 가이드런스



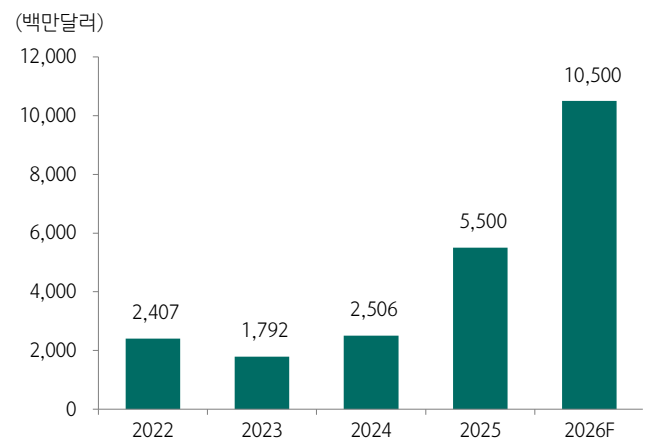
자료: TSMC, 하나증권

도표 5. Amkor CAPEX 추이 및 가이드런스



자료: Amkor, 하나증권
주: 가이드런스 중간값 기준

도표 6. ASE CAPEX 추이 및 가이드런스



자료: ASE, 하나증권
주: 가이드런스 중간값 기준

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	94.7	215.5	207.8	272.2	389.3
매출원가	36.9	79.7	77.2	101.9	151.5
매출총이익	57.8	135.8	130.6	170.3	237.8
판매비	30.9	47.3	57.2	68.2	87.4
영업이익	27.0	88.5	73.4	102.1	150.4
금융손익	4.7	2.7	9.1	2.7	3.2
중속/관계기업손익	17.0	25.7	25.7	52.6	64.0
기타영업외손익	0.2	0.0	(0.9)	(0.5)	(1.0)
세전이익	48.9	116.9	107.3	157.0	216.7
법인세	6.2	21.1	15.6	22.3	32.5
계속사업이익	42.7	95.8	91.7	134.7	184.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	42.7	95.8	91.7	133.9	184.2
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	42.7	95.8	91.7	133.9	184.2
지배주주지분포괄이익	42.2	103.1	90.0	144.6	184.2
NOPAT	23.5	72.5	62.7	87.6	127.8
EBITDA	31.6	94.5	80.3	109.0	156.6
성장성(%)					
매출액증가율	30.08	127.56	(3.57)	30.99	43.02
NOPAT증가율	15.76	208.51	(13.52)	39.71	45.89
EBITDA증가율	46.30	199.05	(15.03)	35.74	43.67
영업이익증가율	59.76	227.78	(17.06)	39.10	47.31
(지배주주)순이익증가율	4.66	124.36	(4.28)	46.02	37.57
EPS증가율	4.76	124.44	(4.32)	46.00	37.61
수익성(%)					
매출총이익률	61.03	63.02	62.85	62.56	61.08
EBITDA이익률	33.37	43.85	38.64	40.04	40.23
영업이익률	28.51	41.07	35.32	37.51	38.63
계속사업이익률	45.09	44.45	44.13	49.49	47.32

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,980	4,444	4,252	6,208	8,543
BPS	15,829	20,010	23,484	29,109	36,572
CFPS	1,528	4,402	3,856	6,219	10,047
EBITDAPS	1,466	4,383	3,722	5,056	7,261
SPS	4,393	9,995	9,635	12,623	18,054
DPS	600	700	1,080	1,080	1,080
주가지표(배)					
PER	13.61	8.56	10.89	24.97	18.14
PBR	1.70	1.90	1.97	5.32	4.24
PCFR	17.64	8.64	12.01	24.92	15.43
EV/EBITDA	14.88	7.02	10.00	29.24	19.64
PSR	6.13	3.81	4.81	12.28	8.59
재무비율(%)					
ROE	13.70	24.80	19.55	23.61	26.01
ROA	11.70	20.94	16.69	19.82	21.57
ROIC	38.71	91.17	72.04	114.65	195.33
부채비율	17.62	19.03	15.50	21.96	19.51
순부채비율	(32.43)	(36.30)	(38.72)	(15.62)	(26.87)
이자보상배율(배)	1,009.99	250.57	177.93	288.71	427.30

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	165.2	241.1	268.8	237.1	367.3
금융자산	130.5	173.0	210.0	111.1	225.0
현금성자산	87.6	121.5	182.8	50.7	161.0
매출채권	13.9	37.5	26.6	59.3	67.3
재고자산	17.7	28.6	26.5	59.0	67.0
기타유동자산	3.1	2.0	5.7	7.7	8.0
비유동자산	236.2	272.4	316.1	528.4	575.2
투자자산	154.4	176.6	225.2	442.9	495.8
금융자산	26.1	22.7	49.3	51.4	51.4
유형자산	48.9	72.3	68.8	64.6	59.9
무형자산	11.2	10.7	9.7	9.1	7.6
기타비유동자산	21.7	12.8	12.4	11.8	11.9
자산총계	401.4	513.6	584.9	765.5	942.5
유동부채	35.1	51.7	48.4	86.0	96.4
금융부채	6.1	2.5	2.5	2.8	2.8
매입채무	6.1	11.4	9.5	21.1	24.0
기타유동부채	22.9	37.8	36.4	62.1	69.6
비유동부채	25.0	30.4	30.1	51.8	57.4
금융부채	13.7	13.9	11.4	10.2	10.2
기타비유동부채	11.3	16.5	18.7	41.6	47.2
부채총계	60.1	82.1	78.5	137.9	153.9
지배주주지분	341.3	431.5	506.4	627.7	788.6
자본금	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8
자본잉여금	65.1	65.1	65.1	65.1	65.1
자본조정	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)
기타포괄이익누계액	7.3	18.0	16.3	26.1	26.1
이익잉여금	273.4	352.8	429.5	540.9	701.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	341.3	431.5	506.4	627.7	788.6
순금융부채	(110.7)	(156.6)	(196.1)	(98.1)	(211.9)

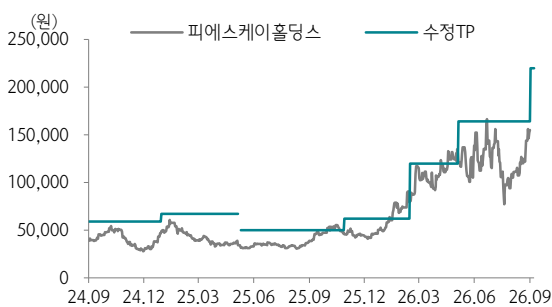
현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	32.5	66.6	81.4	154.1	195.2
당기순이익	42.7	95.8	91.7	133.9	184.2
조정	(5.0)	(8.7)	(16.5)	(15.4)	6.1
감가상각비	4.6	6.0	6.9	6.9	6.2
외환거래손익	0.1	(1.1)	0.1	(0.8)	0.0
지분법손익	(17.0)	(25.7)	(25.7)	(28.1)	0.0
기타	7.3	12.1	2.2	6.6	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(5.2)	(20.5)	6.2	35.6	4.9
투자활동 현금흐름	(15.0)	(23.9)	(0.8)	(231.3)	(56.6)
투자자산감소(증가)	(22.2)	(20.9)	(48.5)	(217.7)	(52.9)
자본증가(감소)	(17.8)	(17.5)	(1.5)	(1.3)	0.0
기타	25.0	14.5	49.2	(12.3)	(3.7)
재무활동 현금흐름	18.7	(16.4)	(17.6)	(24.3)	(23.2)
금융부채증가(감소)	1.7	(3.4)	(2.5)	(0.9)	0.1
자본증가(감소)	16.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	11.1	(0.1)	(0.0)	(0.1)	0.0
배당지급	(10.2)	(12.9)	(15.1)	(23.3)	(23.3)
현금의 증감	36.1	26.3	63.0	(122.6)	110.3
Unlevered CFO	32.9	94.9	83.1	134.1	216.6
Free Cash Flow	14.6	49.1	79.9	152.8	195.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

피에스케이홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.9.11	BUY	220,000	-	-
26.5.15	BUY	164,000	-25.22%	1.52%
26.2.24	BUY	120,000	-8.66%	12.33%
25.11.7	BUY	62,000	-10.92%	46.13%
25.5.20	BUY	50,000	-22.95%	10.60%
25.5.16	담당자 변경	-	-	-
25.1.8	BUY	67,000	-37.03%	-9.25%
24.9.10	BUY	59,000	-31.97%	-7.63%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 11일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 9월 11일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.19%	1.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 08일