

피에스케이(319660)

Analyst 윤동욱 donguk.youn@hmsec.com

생각보다 더 좋다

BUY

TP 220,000원

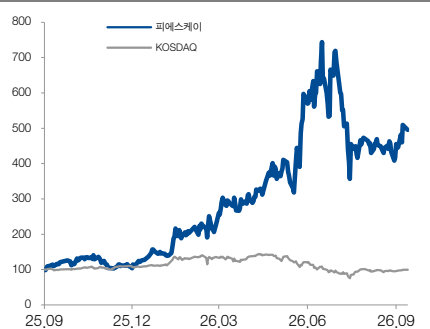
현재주가 (9/28)	141,000원
상승여력	56.0%
시가총액	4,084십억원
발행주식수	28,967천주
자본금/액면가	15십억원/500원
52주 최고가/최저가	211,500원/29,300원
일평균 거래대금 (60일)	68십억원
외국인 지분율	22.13%
주요주주 지분율	
피에스케이홀딩스 외 9인	32.84%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	9.6	-25.1	71.7
상대주가(%p)	8.6	-24.7	131.6

※ K-FRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	5,606	7,766	220,000
After	6,132	8,678	220,000
Consensus	5,491	6,676	196,000
Cons. 차이	11.7%	30.0%	12.2%

최근 12개월 주가수익률



자료: Quantwise, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 피에스케이에 대해 목표주가를 220,000원과 BUY 의견 유지
- 1) 고객사로 확보한 주요 글로벌 반도체 제조사들의 CapEx 계획이 계속해서 상향되고 있으며, 2) 주력 장비인 PR Strip의 지배적인 위치 지속되며 Dry Cleaning, Bevel Etch 장비도 공정 미세화에 따라 매출이 확대될 것으로 기대

주요 이슈 및 실적전망

- 피에스케이의 3Q26 실적은 매출액 1,891억원(YoY +81.6%, QoQ +12.9%), 영업이익 562억원(YoY +140.3%, QoQ +11.9%, OPM 29.7%)로 상반기 호실적으로 높아진 시장의 눈높이를 또 다시 상회할 것으로 추정. 국내 메모리社들뿐 아니라 북미, 중국 등 해외 메모리社들도 투자를 급격히 확대하고 있으며, 북미 파운드리社도 최근 CapEx 계획을 상향하며 주요 반도체 제조사 대부분을 고객으로 확보한 피에스케이의 수혜는 지속될 것으로 판단
- 국내 메모리社들은 Y1, P4, P5 등 2028년까지 예정된 신규 Fab들의 장비 반입 일정을 계속해서 앞당기고 있는 것으로 파악되며 중장기적으로도 용인 클러스터에 대한 투자 지속될 것으로 보임. 북미 메모리, 파운드리社도 공격적인 증설 예정된 가운데 삼성전자, SK하이닉스, Micron, Intel 4개社의 CapEx 증가율은 2026년 +59.4%, 2027년 +33.4%에 달할 것으로 전망. 동사 2026년 매출액은 7,114억원(YoY +55.6%), 영업이익은 1,987억원(YoY +124.6%, OPM 27.9%)로 추정하며 2027년에도 매출액 9,319억원(YoY +31.0%), 영업이익 2,738억원(YoY +37.8%, OPM 29.4%)로 실적 성장 이어갈 것으로 예상
- Dry Cleaning 장비는 공정 미세화에 따라 수요 증가하고 있으며 신규 고객사로 웰리피케이션도 진행 중. 해당 장비는 Dry Strip 대비 ASP와 마진 모두 우수한 것으로 파악되며 매출 확대 시 추가적인 수익성 확대에 기여할 것으로 판단

주가전망 및 Valuation

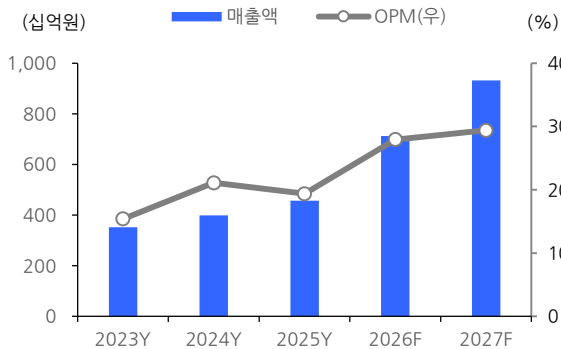
- Valuation 방식은 기존과 같이 P/E Valuation 사용하였으며 투자 의견 BUY와 목표주가 220,000원 유지(2027F EPS 8,678원에 국내외 주요 전공정 장비社 2027F 평균 P/E 25.2배 적용)

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	711	199	178	211	6,132	126.1	23.0	5.8	17.9	28.5	0.6
2027F	932	274	251	288	8,678	41.5	16.2	4.4	12.5	30.6	0.7
2028F	1,044	308	287	323	9,905	14.1	14.2	3.4	10.4	27.0	0.8

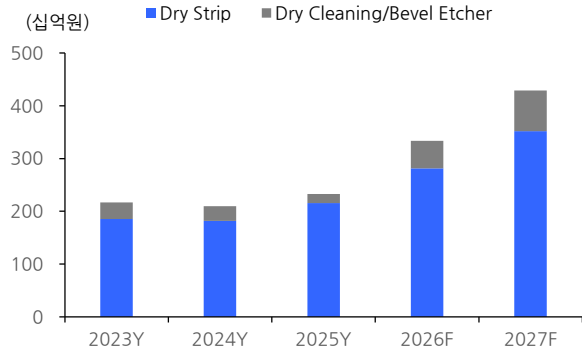
* K-FRS 연결 기준

〈그림1〉 피에스케이 실적 추이 및 전망



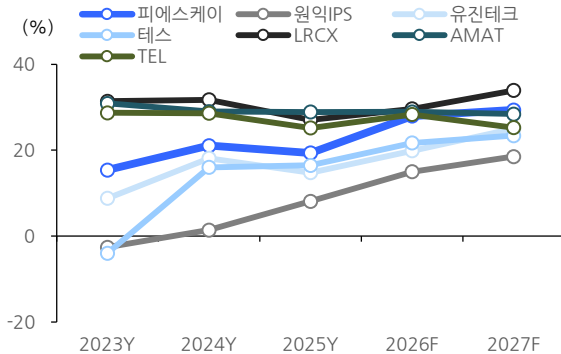
자료: 피에스케이, 현대차증권

〈그림2〉 피에스케이 장비별 매출 추이 및 전망



자료: 피에스케이, 현대차증권

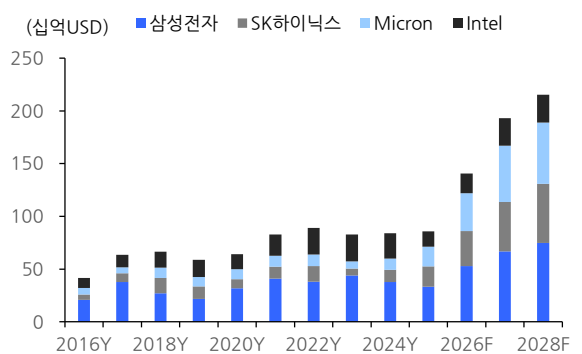
〈그림3〉 글로벌 주요 전공정 장비사 OPM 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 현대차증권

주: 피에스케이는 당사 추정치

〈그림4〉 주요 반도체 제조사 CapEx 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 현대차증권

〈표1〉 분기별 매출추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	102.0	108.5	104.1	142.7	156.6	167.5	189.1	198.2	457.2	711.4	931.9
YoY(%)	31.2	11.7	-11.8	35.7	53.6	54.4	81.6	38.9	14.9	55.6	31.0
반도체 장비	56.3	53.9	46.7	88.2	85.7	82.0	98.2	102.1	245.1	368.1	479.0
부품 및 기타	45.7	54.5	57.4	54.5	70.9	85.5	90.9	96.1	212.1	343.3	452.9
매출총이익	50.9	51.2	52.0	69.1	77.1	87.2	98.0	102.8	223.2	365.2	482.2
GPM(%)	49.9	47.2	50.0	48.4	49.3	52.1	51.8	51.9	48.8	51.3	51.7
YoY(%)	14.3	0.3	-14.4	29.8	51.5	70.2	88.4	48.9	6.5	63.6	32.0
영업이익	22.6	20.6	23.4	21.9	47.2	50.3	56.2	45.0	88.5	198.7	273.8
OPM(%)	22.2	19.0	22.5	15.3	30.1	30.0	29.7	22.7	19.4	27.9	29.4
YoY(%)	6.0	-9.7	-19.7	105.1	108.4	144.4	140.3	105.7	5.4	124.6	37.8
지배주주순이익	20.0	18.6	20.6	19.4	41.0	43.9	51.2	41.5	78.5	177.6	251.4
지배주주순이익률(%)	19.6	17.2	19.8	13.6	26.2	26.2	27.1	20.9	17.2	25.0	27.0
YoY(%)	-3.3	-5.3	-12.1	25.9	105.6	135.9	148.3	114.3	-0.7	126.1	41.5

자료: 피에스케이, 현대차증권

Valuation 및 목표주가 산출

PER Valuation 적용하여 목표주가 220,000원 유지

피에스케이에 대해 목표주가를 220,000원과 BUY 의견 유지한다. 피에스케이의 2027F EPS 8,678원에 국내외 주요 전공정 장비사의 2027F P/E 평균 25.2배 적용하여 산출하였다.

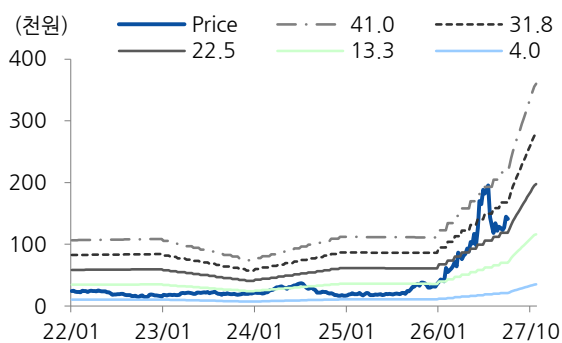
〈표2〉 피에스케이 Valuation Table

(단위: 십억원, 주, 배, 원, %)

구분	내용	비고
2027F EPS	8,678	①
Target Multiple	25.2	②: 국내외 주요 전공정 장비사 원익IPS, 테스, 유진테크, Lam Research, Applied Materials, Tokyo Electron의 2027F P/E 평균
적정 주가	218,766	
목표 주가	220,000	③ = ① × ②
전일 종가	141,000	2026.09.28 종가
상승 여력	56.0	

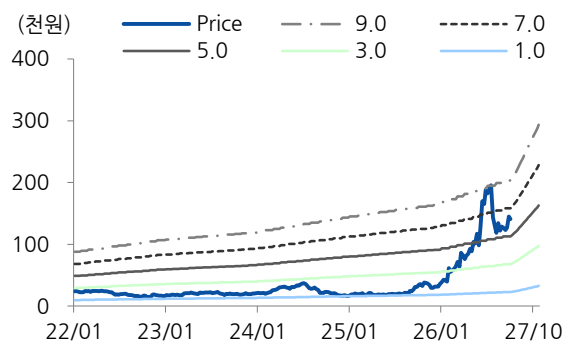
자료: 피에스케이, 현대차증권

〈그림5〉 피에스케이 P/E Band



자료: Quantwise, 현대차증권

〈그림6〉 피에스케이 P/B Band



자료: Quantwise, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	398	457	711	932	1,044
증가율 (%)	13.1	14.9	55.6	31.0	12.0
매출원가	188	234	346	450	504
매출원가율 (%)	47.3	51.2	48.7	48.3	48.3
매출총이익	210	223	365	482	540
매출이익률 (%)	52.7	48.8	51.3	51.7	51.7
증가율 (%)	27.3	6.5	63.6	32.0	11.9
판매관리비	126	135	166	208	232
판매비율 (%)	31.6	29.5	23.4	22.4	22.2
EBITDA	93	98	211	288	323
EBITDA 이익률 (%)	23.2	21.5	29.6	30.9	31.0
증가율 (%)	53.5	6.2	114.5	36.6	12.3
영업이익	84	88	199	274	308
영업이익률 (%)	21.1	19.4	27.9	29.4	29.5
증가율 (%)	55.1	5.4	124.6	37.8	12.5
영업외손익	13	4	13	12	18
금융수익	25	22	22	12	19
금융비용	11	16	10	0	0
기타영업외손익	0	-2	0	0	0
종속관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	97	93	211	286	326
세전계속사업이익률	24.5	20.2	29.7	30.7	31.2
증가율 (%)	47.8	-5.0	128.5	35.1	14.1
법인세비용	18	14	34	34	39
계속사업이익	79	79	178	251	287
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	79	79	178	251	287
당기순이익률 (%)	19.9	17.2	25.0	27.0	27.5
증가율 (%)	50.7	-0.7	126.2	41.5	14.1
지배주주지분 순이익	79	79	178	251	287
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	6	0	11	0	0
총포괄이익	85	79	188	251	287

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	68	62	152	227	282
당기순이익	79	79	178	251	287
유형자산 상각비	7	9	11	13	14
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
외환손익	-6	-2	-3	0	0
운전자본의 감소(증가)	-29	-43	-53	-38	-20
기타	15	18	20	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-34	-17	-66	-51	-33
투자자산의 감소(증가)	-8	-21	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-27	-19	-34	-25	-20
기타	1	22	-32	-26	-13
재무활동으로인한현금흐름	-9	-20	-21	-25	-29
차입금의 증가(감소)	3	-7	0	1	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-6	-12	-20	-26	-29
기타	-6	-2	-1	0	0
기타현금흐름	6	0	6	0	0
현금의증가(감소)	30	25	71	151	220
기초현금	64	95	119	191	341
기말현금	95	119	191	341	562

* K-IFRS 연결기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	399	443	624	870	1,139
현금성자산	95	119	191	341	562
단기투자자산	101	78	108	134	147
매출채권	54	95	132	163	179
재고자산	108	104	145	179	197
기타유동자산	7	9	12	15	17
비유동자산	171	203	226	237	241
유형자산	93	102	128	140	146
무형자산	10	10	10	9	8
투자자산	54	75	75	75	75
기타비유동자산	14	16	12	12	12
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	569	646	850	1,106	1,380
유동부채	81	89	123	152	167
단기차입금	5	0	0	0	0
매입채무	19	27	38	47	51
유동성장기부채	2	2	2	2	2
기타유동부채	55	60	83	103	114
비유동부채	16	18	19	21	22
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	13	11	10	10	10
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	7	9	11	12
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	98	107	142	173	190
지배주주지분	472	539	708	933	1,191
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	172	172	172	172	172
자본조정 등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	9	10	20	20	20
이익잉여금	276	343	501	726	984
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	472	539	708	933	1,191

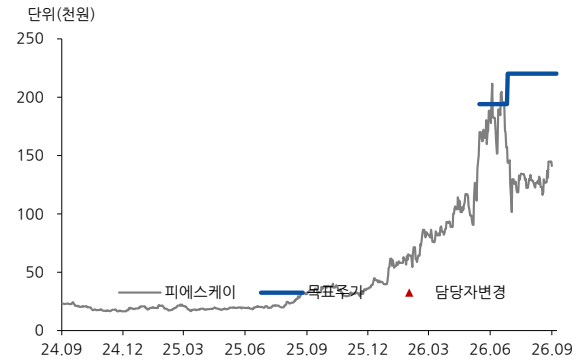
(단위: 원,배,%)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	2,732	2,712	6,132	8,678	9,905
EPS(지배순이익 기준)	2,732	2,712	6,132	8,678	9,905
BPS(자본총계 기준)	16,285	18,609	24,431	32,208	41,113
BPS(지배지분 기준)	16,285	18,606	24,427	32,205	41,109
DPS	400	680	900	1,000	1,100
P/E(당기순이익 기준)	6.0	13.6	23.0	16.2	14.2
P/E(지배순이익 기준)	6.0	13.6	23.0	16.2	14.2
P/B(자본총계 기준)	1.0	2.0	5.8	4.4	3.4
P/B(지배지분 기준)	1.0	2.0	5.8	4.4	3.4
EV/EBITDA(Reported)	2.9	8.6	17.9	12.5	10.4
배당수익률	2.4	1.8	0.6	0.7	0.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	50.7	-0.7	126.2	41.5	14.1
EPS(지배순이익 기준)	50.7	-0.7	126.1	41.5	14.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	18.3	15.5	28.5	30.6	27.0
ROE(지배순이익 기준)	18.3	15.5	28.5	30.6	27.0
ROA	14.9	12.9	23.7	25.7	23.1
안정성 (%)					
부채비율	20.7	19.8	20.1	18.6	15.9
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	139.0	175.2	439.5	595.7	653.8

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2026.06.12	BUY	194,000	-9.53	9.02
2026.07.24	BUY	220,000	-41.91	-33.64
2026.09.29	BUY	220,000		

▶ 최근 2년간 피에스케이 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 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 펀더멘탈과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 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.