

피에스케이홀딩스(031980.KQ)

미국 비메모리 투자, 이 회사를 BoA요

Not Rated

Upside

목표주가(12M)	-
현재주가(11/19)	12,050원
목표수익률	-%

Key Data	2021년 11월 19일
산업분류	반도체및장비
KOSDAQ	1041.92

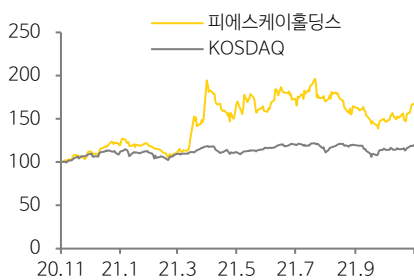
Trading Data

시가총액 (십억원)	259.8
발행주식수 (백만주)	21.6
외국인 지분율 (%)	1.2
52주 고가 (원)	14,900
52주 저가 (원)	7,120
60일 거래대금(억원)	8.1

주요주주 지분율(%)

박경수(외 21인)	74.2
자사주(외 1인)	3.5

Performance (pt)



주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	11.6	8.6	67.8
상대주가	7.9	1.0	46.7

사업 + 지주회사, 지금은 사업에 방점

피에스케이가 인적분할하면서 동사는 피에스케이 지분 32%를 보유한 최대주주로서 지주회사의 역할을 담당. 다만 아직까지는 지주회사보다는 사업회사로서 동사가 가진 포텐셜에 주목해야할 시기. 후공정 패키징 공정에서 발생하는 잔류물을 제거하는 Descum장비와 솔더볼을 기판에 접합하는 Reflow장비가 동사의 주력 제품. 동사는 자회사 피에스케이와 마찬가지로 삼성전자/SK하이닉스에 그치지 않고 TSMC와 인텔을 비롯한 다양한 글로벌 고객사를 확보하고 있다는 강점을 보유

미국 비메모리 투자 시대, 미국 매출에 특화된 회사에 주목해야

동사는 2013년 미국 반도체 장비 업체인 Semigear를 인수, 미국을 포함한 해외 영업은 자회사 Semigear 브랜드를 이용. 삼성전자 미국 비메모리 투자뿐 아니라 미국 정부가 글로벌 반도체업체들의 미국 투자를 독려하고 있는 현 상황은 동사의 영업에 유리하게 작용할 것으로 기대. 미국 투자를 제외하더라도 최근 차량용 반도체 장비 쇼티지로 OSAT 업체들이 동사에 대한 장비 주문을 늘리고 있다는 점도 긍정적인 상황

2021년 분기별로 진행중인 실적개선, 2022년이 기대

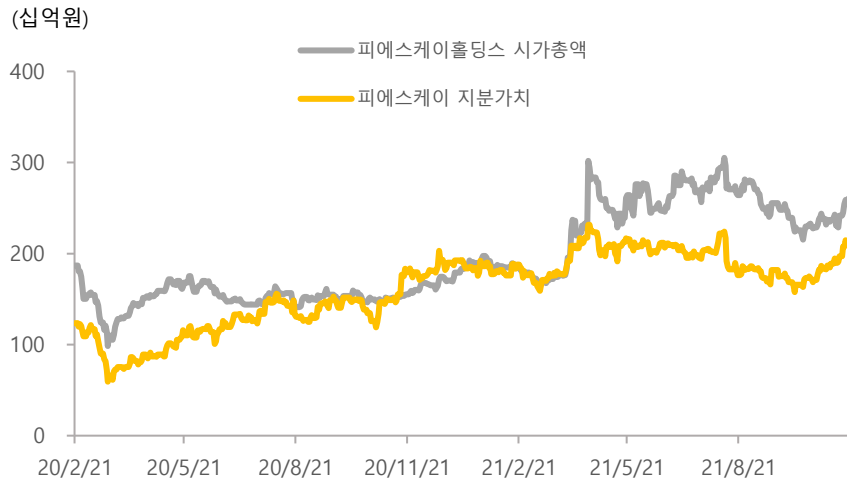
3Q21 매출액 203억원(36% YoY), 영업이익 66억원(408% YoY)으로 전분기에 이어 외형/수익성 모두 기록 경신 진행중. OSAT 업체들의 Reflow 장비 주문 증가가 호실적의 이유인 것으로 판단. 패키징이 고도화될수록 더 많은 미세한 솔더볼이 필요하게 되며, 이를 접합하기 위한 Reflow 장비 수요에도 긍정적인 영향. 2021년 매출액 800억원, 영업이익 170억원 기대

Financial and Valuation Summary

(단위: 십억원, %, 배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	163.1	275.4	56.9	42.1	39.8
증감률 YoY	17.9	68.9	(79.3)	(26.0)	(5.5)
영업이익	25.3	57.7	8.6	1.5	(2.5)
영업이익률	15.5	20.9	15.0	3.5	(6.2)
지배주주순이익	19.6	39.4	53.5	8.4	59.2
EPS(원)	818	1644	2231	699	3056
EPS 증감률 YoY	44.2	100.9	35.7	(68.7)	337.2
P/E	14.0	13.3	4.7	12.2	2.7
EV/EBITDA	5.3	6.4	8.6	2.7	52.3
ROE	10.3	18.5	21.4	4.7	41.4
P/B	1.4	2.3	0.9	0.5	0.9

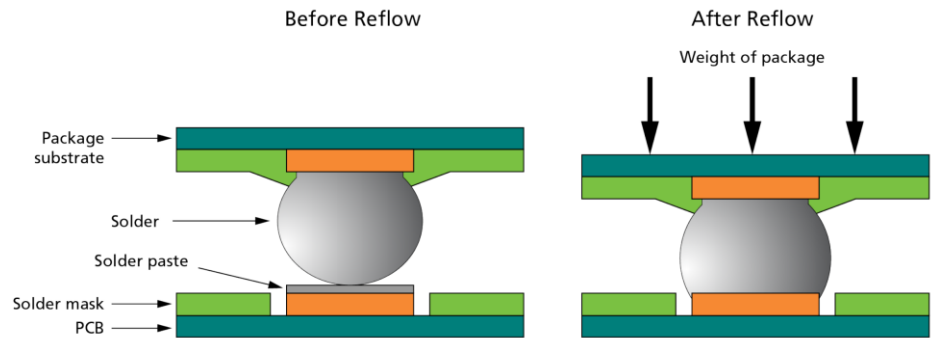
출처: Dataguide, Kakaopay Securities Research

Exhibit 1. 피에스케이 지분 32%를 보유



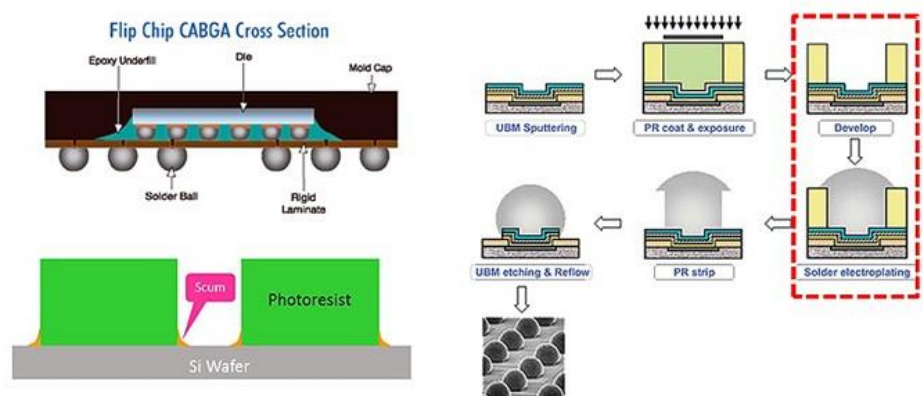
출처: DataGuide, Kakaopay Securities Research

Exhibit 2. 솔더볼은 리플로우 공정을 통해 기판에 접착



출처: Micron, Kakaopay Securities Research

Exhibit 3. Descum은 범핑/TSV 등의 공정에서 나오는 Scum을 제거



출처: Vision Semicon, Kakaopay Securities Research

피에스케이홀딩스 (031980) 재무제표

대차대조표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	162.0	203.9	228.2	53.2	93.2
현금성자산	114.9	116.9	121.5	30.9	69.6
매출채권	13.9	35.7	45.0	14.3	8.1
재고자산	31.0	49.4	57.9	7.5	11.7
비유동자산	73.4	72.8	91.6	48.5	146.0
투자자산	17.3	23.1	24.4	18.3	108.2
유형자산	25.8	28.0	45.9	13.9	21.7
무형자산	30.4	21.7	21.3	16.3	16.2
자산총계	235.5	276.7	319.8	101.6	239.2
유동부채	26.2	40.7	42.6	6.1	18.1
매입채무	15.3	21.2	18.9	3.8	3.6
유동성이자부채	0.0	0.0	0.1	0.2	5.5
비유동부채	10.3	7.6	5.6	6.7	23.6
비유동이자부채	0.0	0.0	0.0	0.4	9.8
부채총계	36.5	48.4	48.2	12.8	41.7
자본금	10.2	10.2	10.2	2.8	10.8
자본잉여금	32.3	32.3	32.3	5.6	49.9
이익잉여금	153.0	186.3	233.3	233.9	169.0
자본조정	3.5	(0.5)	(4.1)	(153.5)	(32.1)
자기주식	0.0	0.0	(3.5)	(2.8)	(17.6)
자본총계	198.9	228.3	271.6	88.8	197.5
투자자본	70.4	92.1	150.2	58.4	72.8
순차입금	(114.9)	(116.9)	(121.4)	(30.4)	(54.3)
ROA	8.9	15.4	17.9	4.0	34.7
ROE	10.3	18.5	21.4	4.7	41.4
ROIC	23.4	52.9	4.7	1.0	(2.7)

현금흐름표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업현금	37.5	18.0	41.5	(3.6)	9.8
당기순이익	19.6	39.4	53.5	8.4	59.2
자산상각비	5.0	6.2	6.4	4.8	4.8
운전자본증감	0.7	(48.6)	(32.8)	(6.3)	4.6
매출채권감소(증가)	2.9	(22.4)	(9.5)	10.6	1.7
재고자산감소(증가)	(5.4)	(23.4)	(7.9)	0.3	2.0
매입채무증가(감소)	5.6	6.1	(2.0)	(13.1)	(0.6)
투자현금	(16.1)	(5.6)	(26.9)	8.4	13.1
단기투자자산감소	3.7	(0.2)	(2.0)	18.7	(11.6)
장기투자증권감소	(10.4)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
설비투자	(2.2)	(6.5)	(23.5)	(7.9)	(5.0)
유무형자산감소	1.6	0.0	0.3	(1.2)	(0.3)
재무현금	(4.1)	(5.1)	(11.6)	(14.1)	9.9
차입금증가	0.0	0.0	0.0	(0.2)	10.0
자본증가	(4.1)	(5.1)	(8.1)	(8.1)	(0.4)
배당금지급	4.1	5.1	8.1	8.1	0.5
현금 증감	17.4	6.1	3.7	(36.4)	32.5
총현금흐름(Gross CF)	37.5	75.8	88.4	10.7	4.9
(-) 운전자본증가(감소)	(10.5)	25.3	18.0	(47.8)	(5.3)
(-) 설비투자	2.2	6.5	23.5	7.9	5.0
(+) 자산매각	1.6	0.0	0.3	(1.2)	(0.3)
Free Cash Flow	47.4	44.0	47.2	49.4	4.9
(-) 기타투자	10.4	0.2	0.0	0.0	0.0
잉여현금	37.0	43.9	47.2	49.4	4.9

출처: Company Data, Kakaopay Securities Research

Note: EPS는 완전회석 EPS

손익계산서

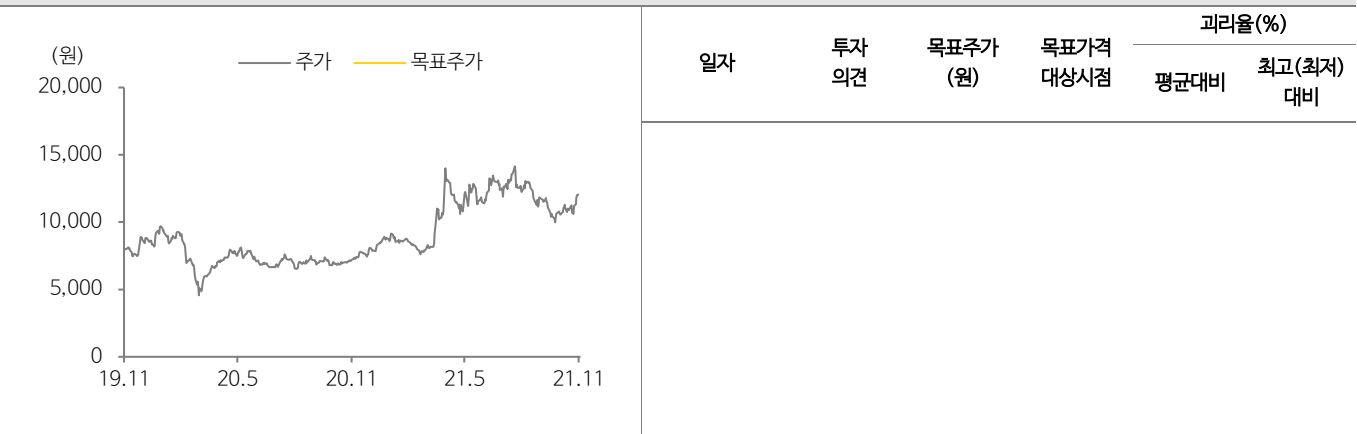
결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	163.1	275.4	56.9	42.1	39.8
증가율 (Y-Y,%)	17.9	68.9	(79.3)	(26.0)	(5.5)
영업이익	25.3	57.7	8.6	1.5	(2.5)
증가율 (Y-Y,%)	51.8	127.8	(85.2)	(82.9)	적전
EBITDA	30.3	63.8	15.0	6.3	2.4
영업외손익	1.8	(4.7)	0.7	(1.4)	59.9
순이자수익	1.0	1.7	0.8	0.4	0.6
외화관련손익	1.9	(5.0)	1.0	0.5	(0.9)
지분법손익	(1.0)	0.0	0.0	0.0	13.4
세전계속사업손익	27.1	53.0	9.3	0.1	57.4
당기순이익	19.6	39.4	53.5	8.4	59.2
지배기업당기순이익	19.6	39.4	53.5	8.4	59.2
증가율 (Y-Y,%)	44.2	100.9	35.7	(84.3)	605.2
NOPLAT	18.3	43.0	5.7	1.1	(1.8)
(+) Dep	5.0	6.2	6.4	4.8	4.8
(-) 운전자본투자	(10.5)	25.3	18.0	(47.8)	(5.3)
(-) Capex	2.2	6.5	23.5	7.9	5.0
OpFCF	31.6	17.3	(29.3)	45.8	3.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	8.1	22.8	(25.6)	(36.3)	(47.5)
영업이익증가율(3Yr)	6.4	48.8	(19.9)	(61.3)	N/A
EBITDA증가율(3Yr)	8.8	46.8	(9.6)	(40.9)	(66.6)
순이익증가율(3Yr)	5.2	54.1	57.8	(24.7)	14.5
영업이익률(%)	15.5	20.9	15.0	3.5	(6.2)
EBITDA마진(%)	18.6	23.2	26.4	14.9	6.0
순이익률(%)	12.0	14.3	94.1	19.9	148.8

주요투자지표

결산기	2016	2017	2018	2019	2020
Per share Data					
EPS	818	1,644	2,231	699	3,056
BPS	8,292	9,518	11,322	15,958	9,160
DPS	250	400	400	150	200
Multiples(x,%)					
PER	14.0	13.3	4.7	12.2	2.7
PBR	1.4	2.3	0.9	0.5	0.9
EV/ EBITDA	5.3	6.4	8.6	2.7	52.3
배당수익률	2.2	1.8	3.8	1.8	2.4
PCR	7.3	6.9	2.8	9.6	33.1
PSR	1.7	1.9	4.4	2.4	4.0
재무건전성 (%)					
부채비율	18.4	21.2	17.8	14.4	21.1
Net debt/Equity	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Net debt/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
유동비율	617.7	500.4	535.2	871.2	515.3
이자보상배율	N/A	N/A	N/A	N/A	4.0
이자비용/매출액	N/A	N/A	N/A	0.1	0.5
자산구조					
투자자본(%)	34.7	39.7	50.7	54.3	29.1
현금+투자자산(%)	65.3	60.3	49.3	45.7	70.9
자본구조					
차입금(%)	0.0	0.0	0.1	0.6	7.2
자기자본(%)	100.0	100.0	99.9	99.4	92.8

투자의견 및 목표주가 변경 추이

피에스케이홀딩스 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 추이



Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자의견 분류 및 적용기준

기업 (향후 12개월 기준)	매수(Buy) : 기대수익률 15% 이상 중립(Hold) : 기대수익률 $\pm$ 15% 내외 매도(Sell) : 기대수익률 -15% 이하
산업 (향후 12개월 기준)	비중확대(Overweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 중립(Neutral) : 업종지수상승률이 시장수익률 수준 비중축소(Underweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 낮거나 하락

매수(Buy)	중립(Hold)	매도(Sell)
100.0%	0.0%	0.0%

투자등급 비율 (기준일: 2021.09.30)