



Not Rated

주가(6/28): 12,350원

시가총액: 2,663억원

반도체

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/28)	1,017.91pt		
52주 주가동향	최고가 14,000 원	최저가 6,540원	
최고/최저가 대비 등락률	-12.9%	86.5%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	6.6%	1.3%
	6M	54.4%	41.7%
	1Y	78.6%	32.4%

Company Data

발행주식수	21,562 천주	
일평균 거래량(3M)	418천주	
외국인 지분율	0.7%	
배당수익률(2020)	2.4%	
BPS(2020)	9,160원	
주요 주주	박경수 외 20 인	74.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018	2019	2020
매출액	275.4	56.9	29.5	39.8
영업이익	57.7	8.6	7.3	-2.5
EBITDA	63.8	15.0	8.0	2.4
세전이익	53.0	9.3	14.5	57.4
순이익	39.4	53.5	12.6	59.2
지배주주지분순이익	39.4	53.5	12.6	59.2
EPS(원)	1,940	2,632	1,370	2,942
증감률(%YoY)	100.9	35.7	-47.9	114.7
PER(배)	16.3	5.7	6.2	2.8
PBR(배)	2.81	1.13	0.42	0.91
EV/EBITDA(배)	6.5	8.5	3.3	52.2
영업이익률(%)	21.0	15.1	24.7	-6.3
ROE(%)	18.5	21.4	6.5	38.0
순차입금비율(%)	-46.6	-45.0	-18.3	-27.6

Price Trend



피에스케이홀딩스 (031980)

국내외 반도체 후공정 투자 확대 수혜



국내외 OSAT 업체 및 삼성전자 등을 주요 고객으로 하고 있는 반도체 후공정 장비 업체. '주요 고객들의 반도체 후공정 투자 확대' 및 '중국 CIS와 전력 반도체 업체들로의 고객 확대'에 따라, 2021년 연결 매출액 850억원(+114%YoY)과 영업이익 175억원(흑자전환)으로 턴어라운드 할 전망. 중장기적으로는 고객들의 TSV 및 PLP 공정 적용 확대에 따른 수혜도 기대되고 있음.

>>> 반도체 후공정 장비 업체

피에스케이홀딩스는 반도체 후공정 장비를 제조/판매하는 업체로서, ASE와 Amkor, 네패스 등 OSAT(Outsourced Semiconductor Assembly and Test) 기업들과 삼성전자 등을 주요 고객으로 하고 있다. 주력 장비 중 Descum과 Reflow의 매출 비중(2020년 기준)이 각각 60%와 40%를 기록한 것으로 추정되며, 자회사인 피에스케이(319660)의 실적을 지분법(지분율 32.14%)으로 인식하고 있다. Descum 장비는 반도체 후공정 과정에서 발생하는 찌꺼기(scum)를 제거해주는 것으로서 향후 TSV(Through Silicon Via) 기술과 함께한 시장 성장이 기대되고 있으며, Reflow는 'solder ball 부착 전에 표면을 안정화 해주는 장비'로서 국산화율을 꾸준히 높여갈 전망이다.

>>> 2Q21 실적 턴어라운드 기대

2Q21 실적 턴어라운드 후, 하반기로 갈수록 전사 실적 성장의 폭이 더욱 커질 것으로 예상된다. 주요 고객들의 반도체 패키징과 후공정 투자가 확대됨에 따라, Descum과 Reflow 장비의 수주 금액이 증가할 것으로 기대되기 때문이다. 특히 Reflow 장비의 경우 기존 고객사의 반도체 패키징 투자 확대에 따른 수혜뿐만 아니라, 중국 CIS(CMOS Image Sensor) 및 전력 반도체 업체들로의 고객사 확대가 기대된다. Descum 장비는 고객들의 TSV 공정 투자에 대한 수혜를 받을 전망이며, 향후 국내 고객들이 PLP(Panel Level Package) 공정을 양산 적용할 시에도 수혜를 받을 것으로 보인다.

>>> 2021년 연결기준 영업이익 175억원 전망

피에스케이홀딩스의 2021년 연결 실적은 매출액 850억원(+114%YoY)과 영업이익 175억원(흑자전환)을 기록할 전망이다. 이에 더해 지분법 자회사인 피에스케이의 호실적도 예상되고 있기 때문에, 이를 포함한 당기순이익 역시 전년 대비 큰 폭으로 성장할 것이다. 피에스케이홀딩스의 주가는 지난 3월말 이후 큰 폭으로 상승했지만, '올 하반기 예상되는 고객들의 반도체 후공정 투자 확대'와 '중장기적인 TSV 및 PLP 적용 확대'에 따른 수혜가 예상되는 만큼 지속적인 관심이 필요하다고 판단한다.

Compliance Notice

- 당사는 6월 28일 현재 '피에스케이홀딩스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 피에스케이홀딩스는 2020년 2월 21일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%