

피에스케이 (319660)

탐방 노트

1분기 매출 955억 원 달성 이후 2분기 매출 900억 원 전망

피에스케이는 반도체 전공정 장비 시장에서 미국의 Lam Research와 경쟁한다. 주력 제품은 감광액, 산화막/질화막, 잔여물 등을 제거하는 장비이다. 각각 Strip, Etch, Dry-clean 장비라고 불린다. 1분기 매출, 영업이익, 순이익은 각각 955억 원, 249억 원, 215억 원으로 각각 컨센서스(매출 906억 원, 영업이익 197억 원, 순이익 163억 원)를 상회한 상황이다. 2분기 수주 흐름이 1분기에 이어 견조하다. 매출은 1분기 매출 대비 소폭 감소한, 900억 원으로 추정한다. 수주 흐름을 감안하면 다만 1분기 매출만큼 시현할 수도 있지만 해외 매출의 경우 매출 인식 시점이 국내 매출과 달리 6월(2분기의 마지막 달) 이후 잡힐 수도 있다는 점을 감안했기 때문이다. 일단 2분기 매출에서 국내 매출 비중이 해외 매출 비중보다 상대적으로 높으리라고 추정된다. 1분기에는 50:50이었다.

2021년 연간 실적은 매출 3,336억 원, 영업이익 622억 원 전망

2021년 연간 매출 전망은 3,336억 원으로 컨센서스 3,346억 원과 크게 다르지 않다. 견조한 수주를 감안하면 3,000억 원 중반대의 매출을 기대할 수도 있겠으나, 앞서 언급했던 것처럼 해외 고객사향 매출이 늘어날수록 국내 매출 대비 매출 인식 시점이 상대적으로 느려진다는 점을 감안해 3,336억 원으로 추정한다. 관건은 2021년 4분기이다. 실적의 업사이드는 해외 고객사에서 나올 수도 있고, 국내 고객사의 해외 투자에서도 발생할 수도 있는데, 이렇듯 저렇듯 비메모리 공정용 장비의 매출에 해당되므로 긍정적이다. 분기별 매출은 1분기 955억 원에 이어 2분기 900억 원 3분기 688억 원, 4분기 793억 원으로 추정한다. 4분기의 업사이드를 일부 반영했다. 연간 영업이익은 컨센서스 663억 원 대비 낮은 622억 원으로 추정한다. 2021년 4분기 영업이익을 70억 원으로, 보수적으로 추정했기 때문이다. 한국의 소/부/장 기업이 4분기에 통상적으로 연구개발비용이나 인센티브비용 등을 반영한다는 점을 감안했다.

가장 주목할 점은 해외 고객사 매출 비중이 50% 가능하다는 점

피에스케이는 미국뿐만 아니라 대만(Taoyuan), 중국(상해, 시안), 일본(히로시마)에 법인을 갖추고 해외 고객사 영업에 적극적으로 대응하고 있다. 영업의 관건은 대만을 제외한 지역에서의 수주 여부였는데, 2018년을 계기로 메모리 반도체 분야의 해외 고객사로부터 수주가 견조해지기 시작했고, 2021년을 계기로 비메모리 반도체 분야의 수주가 눈에 띄게 늘어난다. 미중 무역 갈등과 미국 상무부의 제재 영향으로 중국에서의 기회도 늘어났다. 제품 포트폴리오는 주력 장비인 감광액 제거장비뿐만 아니라 다른 장비로도 확대되고 있어 긍정적이다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(5월25일): 44,250원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	962.07
52주 최고/최저(원)	48,800/21,200
시가총액(십억원)	653.4
시가총액비중(%)	0.16
발행주식수(천주)	14,765.0
60일 평균 거래량(천주)	295.6
60일 평균 거래대금(십억원)	12.6
20년 배당금(원)	300
20년 배당수익률(%)	0.74
외국인지분율(%)	7.81
주요주주 지분율(%)	
피에스케이홀딩스 외 6인	32.36
국민연금공단	8.05
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(6.1) 20.7 75.9
상대	0.3 8.6 31.7

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	335	423
영업이익(십억원)	66	91
순이익(십억원)	54	72
EPS(원)	3,739	4,849
BPS(원)	18,254	22,782

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	0	0	0	155	266
영업이익	십억원	0	0	0	17	32
세전이익	십억원	0	0	0	19	31
순이익	십억원	0	0	0	15	22
EPS	원	0	0	0	1,346	1,508
증감율	%	N/A	N/A	N/A	N/A	12.0
PER	배	0.0	0.0	0.0	17.5	26.9
PBR	배	0.0	0.0	0.0	1.8	2.7
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	0.0	0.0	0.0	8.0	10.2
BPS	원	0	0	0	13,179	14,815
DPS	원	0	0	0	300	300



Analyst 김경민, CFA
02-3771-3398
clairekm.kim@hanafn.com

RA 김주연
02-3771-7775
kim_juyeon@hanafn.com

표 1. 피에스케이의 실적

(단위: 십억 원, %)

실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019(최초 공시기준)	2019(분할 이전실적 반영)	2020	2021F
매출액	76.1	64.9	50.9	73.8	95.5	90.0	68.8	79.3	154.6	191.9	265.7	333.6
매출원가	40.5	37.9	29.1	39.7	53.2	48.1	36.7	42.4	85.4	108.5	147.3	180.4
매출총이익	35.6	27.0	21.8	34.1	42.3	41.9	32.0	36.9	69.2	83.4	118.5	153.2
판매비와관리비	18.3	19.1	17.1	32.4	17.4	23.8	19.9	29.9	52.3	67.4	86.9	91.0
영업이익	17.3	7.9	4.6	1.7	24.9	18.2	12.1	7.0	16.9	16.0	31.6	62.2
금융수익	4.6	0.2	1.0	1.2	3.0	2.1	2.0	1.7	7.2	9.2	6.9	8.8
금융비용	1.3	0.4	2.1	5.1	1.0	1.9	1.9	1.9	5.2	5.7	8.8	6.6
기타영업외수익	0.5	0.3	0.5	0.9	0.7	0.6	0.7	0.7	0.8	0.9	2.1	2.7
기타영업외비용	0.0	0.0	0.0	0.4	0.1	0.1	0.2	0.2	0.6	0.7	0.5	0.5
세전계속사업이익	21.1	7.9	3.9	-1.7	27.5	18.9	12.7	7.4	19.2	19.7	31.3	66.5
법인세비용	5.4	1.9	0.9	0.9	6.0	4.3	2.9	1.7	4.3	4.4	9.1	14.8
당기순이익	15.7	6.1	3.0	-2.5	21.5	14.6	9.8	5.7	15.0	15.3	22.3	51.6
마진	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019(최초 공시기준)	2019(분할 이전실적 반영)	2020	2021F
매출총이익률%	46.7%	41.6%	42.8%	46.2%	44.3%	46.6%	46.6%	46.6%	44.8%	43.5%	44.6%	45.9%
영업이익률%	22.7%	12.2%	9.1%	2.3%	26.1%	20.2%	17.6%	8.9%	10.9%	8.3%	11.9%	18.6%
순이익률%	20.6%	9.4%	5.9%	-3.4%	22.5%	16.2%	14.3%	7.2%	9.7%	8.0%	8.4%	15.5%
비용	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019(최초 공시기준)	2019(분할 이전실적 반영)	2020	2021F
매출원가율	53.3%	58.4%	57.2%	53.8%	55.7%	53.4%	53.4%	53.4%	55.2%	56.5%	55.4%	54.1%
판매비율	24.0%	29.4%	33.7%	43.9%	18.3%	26.4%	29.0%	37.7%	33.8%	35.1%	32.7%	27.3%
법인세율	25.6%	23.4%	23.5%	N/A	22.0%	22.6%	22.6%	22.6%	22.2%	22.4%	28.9%	22.3%

자료: FnGuide, 피에스케이, 하나금융투자

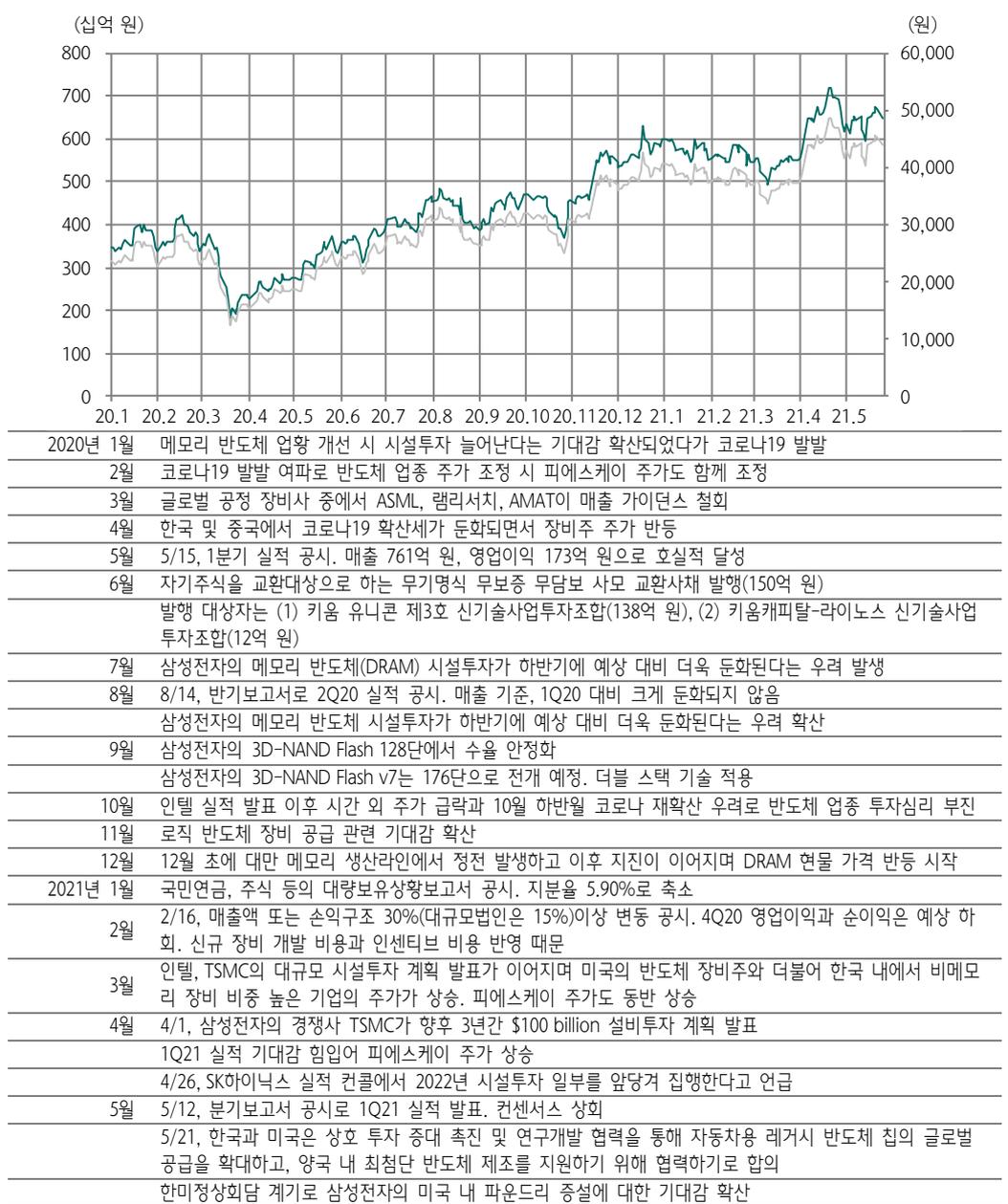
표 2. 비교 기업

(단위: 십억 원, 현지 통화, %, 십억 원, 배)

기업	시총	종가	1W	1M	YTD	매출		영업이익		P/E	
						2020A	2021F	2020A	2021F	2021F	2022F
Lam Research	101,997.9	635	+7.2%	+1.1%	+34.4%	12,009.0	16,361.3	3,196.7	5,069.8	23.8	19.7
Tokyo Electron	74,914.6	46,060	+3.0%	-5.8%	+19.9%	15,313.2	16,984.1	3,469.0	4,299.3	22.7	20.2
NAURA Technology Group A	14,897.9	171	+0.8%	+4.4%	-5.3%	1,034.8	1,473.4	114.2	172.9	105.0	72.2
원익IPS	2,451.7	49,950	-0.9%	-11.6%	+12.9%	1,090.9	1,359.0	140.6	235.0	13.5	11.7
고영	1,730.1	25,200	-1.6%	-9.4%	+20.0%	179.6	238.9	15.8	43.4	45.9	36.0
한미반도체	1,609.9	32,550	-0.5%	-9.0%	+79.8%	257.4	333.7	66.7	91.8	22.5	18.7
이오테크닉스	1,379.8	112,000	+1.2%	-12.4%	-4.3%	325.1	407.7	38.5	78.3	20.5	17.3
유진테크	1,058.7	46,200	+0.7%	-10.3%	+38.5%	202.6	372.3	22.3	92.1	14.5	8.0
파크시스템스	940.8	140,900	-0.7%	-8.7%	+49.1%	71.2	100.9	15.0	24.4	51.6	28.9
주성엔지니어링	690.0	14,300	+4.4%	-1.0%	+74.2%	118.6	335.0	(25.0)	73.0	12.8	7.4
피에스케이	648.2	43,900	-0.9%	-6.8%	+8.3%	265.7	334.6	31.6	66.3	11.7	9.1
에이피티씨	617.4	26,200	-1.7%	-6.8%	+31.7%	93.0	183.8	29.6	60.6	12.3	6.9
테스	615.8	31,150	-4.2%	-16.3%	+5.1%	246.0	368.5	31.7	74.5	9.9	9.3
케이씨텍	588.3	28,200	-4.7%	-13.0%	-8.3%	319.9	385.9	56.1	74.0	10.3	
넥스틴	570.9	59,700	+0.7%	-16.4%	+5.8%	49.5	88.4	18.1	30.2	23.8	13.3
원익홀딩스	516.7	6,690	+1.8%	-5.4%	+5.5%	646.0		86.7			
테크윙	492.5	25,400	+6.3%	-6.1%	+7.4%	228.2	305.3	37.9	59.3	10.0	7.5
유니셈	453.8	14,800	+1.0%	-2.3%	+72.7%	215.1	256.6	32.2	44.2	12.7	10.5
유니스트	441.7	20,900	-1.9%	-14.0%	-23.2%	123.5		2.7			
인텍플러스	298.0	23,550	+0.6%	-13.7%	+50.0%	56.3	93.2	7.0	17.7	19.2	13.5
오로스테크놀로지	297.0	31,900	-15.8%	-33.5%		17.5	56.6	1.8	21.1	17.0	12.6
에스티아이	289.7	18,300	-3.2%	-7.6%	+1.1%	269.1	332.4	15.4	31.1	11.5	
엘오티베컴	283.7	16,300	-0.3%	-11.9%	-14.2%	171.2	245.2	4.2	29.6	10.8	9.0
제우스	256.0	24,650	-6.3%	-20.1%	-14.7%	360.0		18.2			
피에스케이홀딩스	250.1	11,600	+7.4%	-11.8%	+39.8%	39.8		(2.5)			
싸이맥스	240.3	22,000	-5.0%	-16.7%	+5.8%	172.9		23.0			
서플러스글로벌	210.5	5,690	+1.6%	-10.1%	+80.6%	125.6	153.2	15.4	23.0	12.0	9.8

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 피에스케이의 시가총액 및 주가 추이와 주요 이벤트



자료: FnGuide, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	0	0	0	155	266
매출원가	0	0	0	85	147
매출총이익	0	0	0	70	119
판매비	0	0	0	52	87
영업이익	0	0	0	17	32
금융손익	0	0	0	2	(2)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	2
세전이익	0	0	0	19	31
법인세	0	0	0	4	9
계속사업이익	0	0	0	15	22
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	15	22
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	0	0	0	15	22
지배주주지분포괄이익	0	0	0	15	22
NOPAT	0	0	0	13	22
EBITDA	0	0	0	20	36
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	71.6
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	69.2
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	80.0
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	88.2
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	46.7
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	12.0
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	N/A	45.2	44.7
EBITDA이익률	N/A	N/A	N/A	12.9	13.5
영업이익률	N/A	N/A	N/A	11.0	12.0
계속사업이익률	N/A	N/A	N/A	9.7	8.3

투자지표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	0	0	0	1,346	1,508
BPS	0	0	0	13,179	14,815
CFPS	0	0	0	4,110	3,898
EBITDAPS	0	0	0	1,810	2,440
SPS	0	0	0	13,899	17,997
DPS	0	0	0	300	300
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	17.5	26.9
PBR	0.0	0.0	0.0	1.8	2.7
PCR	0.0	0.0	0.0	5.7	10.4
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	1.7	2.3
재무비율(%)					
ROE	0.0	0.0	0.0	8.0	10.2
ROA	0.0	0.0	0.0	6.7	8.3
ROIC	0.0	0.0	0.0	12.2	18.0
부채비율	0.0	0.0	0.0	19.6	23.6
순부채비율	0.0	0.0	0.0	(28.6)	(29.0)
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	664.3	116.3

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	0	0	0	170	210
금융자산	0	0	0	56	69
현금성자산	0	0	0	46	37
매출채권	0	0	0	45	39
재고자산	0	0	0	43	68
기타유동자산	0	0	0	26	34
비유동자산	0	0	0	54	59
투자자산	0	0	0	12	10
금융자산	0	0	0	12	10
유형자산	0	0	0	28	35
무형자산	0	0	0	3	4
기타비유동자산	0	0	0	11	10
자산총계	0	0	0	224	269
유동부채	0	0	0	34	47
금융부채	0	0	0	1	2
매입채무	0	0	0	16	23
기타유동부채	0	0	0	17	22
비유동부채	0	0	0	3	4
금융부채	0	0	0	2	4
기타비유동부채	0	0	0	1	0
부채총계	0	0	0	37	51
지배주주지분	0	0	0	187	217
자본금	0	0	0	7	7
자본잉여금	0	0	0	172	178
자본조정	0	0	0	(7)	(1)
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	0	0	15	33
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	0	187	217
순금융부채	0	0	0	(54)	(63)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	0	0	0	18	22
당기순이익	0	0	0	15	22
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	0	0	0	3	4
외환거래손익	0	0	0	2	4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	(5)	(8)
영업활동 자산부채 변동	0	0	0	(16)	(19)
투자활동 현금흐름	0	0	0	2	(38)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	0	0	0	6	12
기타	0	0	0	(4)	(50)
재무활동 현금흐름	0	0	0	(1)	7
금융부채증가(감소)	0	0	0	0	(1)
자본증가(감소)	0	0	0	179	7
기타재무활동	0	0	0	(180)	8
배당지급	0	0	0	0	(7)
현금의 증감	0	0	0	19	(9)
Unlevered CFO	0	0	0	46	58
Free Cash Flow	0	0	0	23	33

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

피에스케이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.9.21	Not Rated	-		

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(매도)_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	94.57%	5.43%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 05월 22일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)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
- 당사는 2021년 5월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 5월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.