



2021년 7월 5일 | Equity Research

피에스케이 (319660)

2Q21 실적 프리뷰

1분기 매출 955억 원 달성 이후 2분기 매출 1,000억 원 전망

피에스케이는 반도체 전공정 장비 중에서 감광액, 산화막/질화막, 잔여물 등을 제거하는 장비를 공급하며, 미국의 Lam Research와 경쟁한다. 주력 제품은 각각 Strip, Etch, Dry-clean 장비라고 불린다. 2021년 1분기 매출과 영업이익이 각각 955억 원, 249억 원을 기록한 이후, 2분기 매출과 영업이익은 1분기 대비 증가한 1,000억 원, 252억 원으로 전망된다. 2020년에는 1분기 매출이 분기별 매출 중에 최고치였고, 2021년 초에도 이와 비슷한 흐름을 예상해 1분기 매출이 가장 높은 수준일 것으로 추정했었으나 2분기 매출이 1분기 매출을 상회할 것 같다. 국내와 해외 고객사로부터 반도체 전공정 장비 수주가 견조하기 때문이다.

국내 고객사와 해외 고객사로부터 반도체 전공정 장비 수주 견조

2분기에 국내 고객사향 수주 중에서 삼성전자의 평택 P2와 SK하이닉스의 M16으로의 반도체 전공정 장비 수주가 견조하다. 전방산업의 메모리 반도체 미세화와 고단화의 영향으로 공정의 숫자가 늘어나 10K 기준 반도체 전공정 장비 수주가 해를 거듭할수록 늘어나고 있다. 한편 북미 고객사로부터의 반도체 전공정 장비 수주는 1분기에 이어 2분기에도 견조하다. 2분기 실적에 대한 느낌은 3분기에 계획되던 장비 출하가 앞당겨지는 것이 아니라 국내 고객사든 해외 고객사든 전반적으로 반도체 공정 장비를 예상보다 많이 주문하는 느낌이다. 한편 중화권에서의 반도체 공정 장비 수주도 견조하다. 연내에 중화권 시장으로 전통적 Strip 장비 외에 신규 장비의 납품 가능성이 있는 것으로 추정된다. 결론적으로 피에스케이의 2021년 Top 5 고객사 중에서 절반 이상은 해외 고객사가 될 것으로 전망된다.

해외 고객사 확대와 신제품 확장이 동시에 전개되어 매력적

마이크론의 실적 발표 이후 메모리 반도체 업황의 정점 통과에 대한 우려가 커졌다. 메모리 반도체 업황의 실체가 어떨까 하든, 투자자의 관점에서는 기대보다 우려가 점점 커지는 분위기이다. 다만 피에스케이는 반도체 전공정 장비 공급사에서 이와 같은 우려의 시선에서 자유로울 것으로 전망된다. 무엇보다도 한국의 반도체 전공정 장비 공급사 중에 비메모리 반도체 공정용 장비 매출 비중이 높아지고 있고, 해외 고객사 확대와 신제품 확장이라는 2마리 토끼를 동시에 잡고 있으며, 미국과 중국으로의 매출 확대가 가시적이라 반도체 업종의 Global relocation 흐름에 안성맞춤이기 때문이다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(7월02일): 42,900원

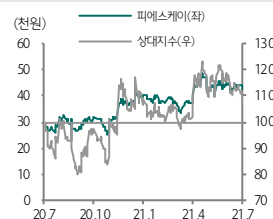
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,038.18
52주 최고/최저(원)	48,800/25,050
시가총액(십억원)	633.4
시가총액비중(%)	0.15
발행주식수(천주)	14,765.0
60일 평균 거래량(천주)	266.1
60일 평균 거래대금(십억원)	11.8
20년 배당금(원)	300
20년 배당수익률(%)	0.74
외국인지분율(%)	10.39
주요주주 지분율(%)	
피에스케이홀딩스 외 6인	32.36
국민연금공단	8.05
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(2.1) 5.8 52.9
상대	(7.4) (1.3) 9.4

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	333	409
영업이익(십억원)	67	91
순이익(십억원)	54	71
EPS(원)	3,702	4,813
BPS(원)	18,224	22,717

Stock Price



Financial Data

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



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

표 1. 피에스케이의 실적

(단위: 십억 원, %)

실적	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019(분할 이전실적 반영)	2020	2021F	2022F
매출액	95.5	100.0	58.8	79.3	110.5	115.0	73.8	94.3	191.9	265.7	333.6	393.6
매출원가	53.2	48.4	36.4	42.4	60.9	55.1	45.2	49.9	108.5	147.3	180.4	211.2
매출총이익	42.3	51.6	22.4	36.9	49.6	59.9	28.5	44.4	83.4	118.5	153.2	182.4
판매비와관리비	17.4	26.4	17.0	29.9	20.2	30.3	21.4	35.6	67.4	86.9	90.8	107.5
영업이익	24.9	25.2	5.3	7.0	29.4	29.5	7.1	8.9	16.0	31.6	62.4	74.9
금융수익	3.0	2.1	2.0	1.7	2.0	1.6	1.8	1.9	9.2	6.9	8.8	7.3
금융비용	1.0	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	2.2	2.2	5.7	8.8	6.6	8.4
기타영업외수익	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.9	2.1	2.7	2.7
기타영업외비용	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.7	0.5	0.5	0.6
세전계속사업이익	27.5	25.9	5.9	7.4	30.0	29.6	7.3	9.1	19.7	31.3	66.8	76.0
법인세비용	6.0	5.9	1.3	1.7	6.8	6.7	1.6	2.1	4.4	9.1	14.9	17.2
당기순이익	21.5	20.1	4.6	5.7	23.2	22.9	5.6	7.0	15.3	22.3	51.8	58.8
마진	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019(분할 이전실적 반영)	2020	2021F	2022F
매출총이익률%	44.3%	51.6%	38.1%	46.6%	44.9%	52.1%	38.7%	47.1%	43.5%	44.6%	45.9%	46.3%
영업이익률%	26.1%	25.2%	9.1%	8.9%	26.6%	25.7%	9.7%	9.4%	8.3%	11.9%	18.7%	19.0%
순이익률%	22.5%	20.1%	7.8%	7.2%	21.0%	20.0%	7.6%	7.5%	8.0%	8.4%	15.5%	14.9%
비용	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019(분할 이전실적 반영)	2020	2021F	2022F
매출원가율	55.7%	48.4%	61.9%	53.4%	55.1%	47.9%	61.3%	52.9%	56.5%	55.4%	54.1%	53.7%
판매비율	18.3%	26.4%	29.0%	37.7%	18.3%	26.4%	29.0%	37.7%	35.1%	32.7%	27.2%	27.3%
법인세율	25.6%	23.4%	23.5%	N/A	22.0%	22.6%	22.6%	22.6%	22.4%	28.9%	22.3%	22.6%

자료: FnGuide, 피에스케이, 하나금융투자

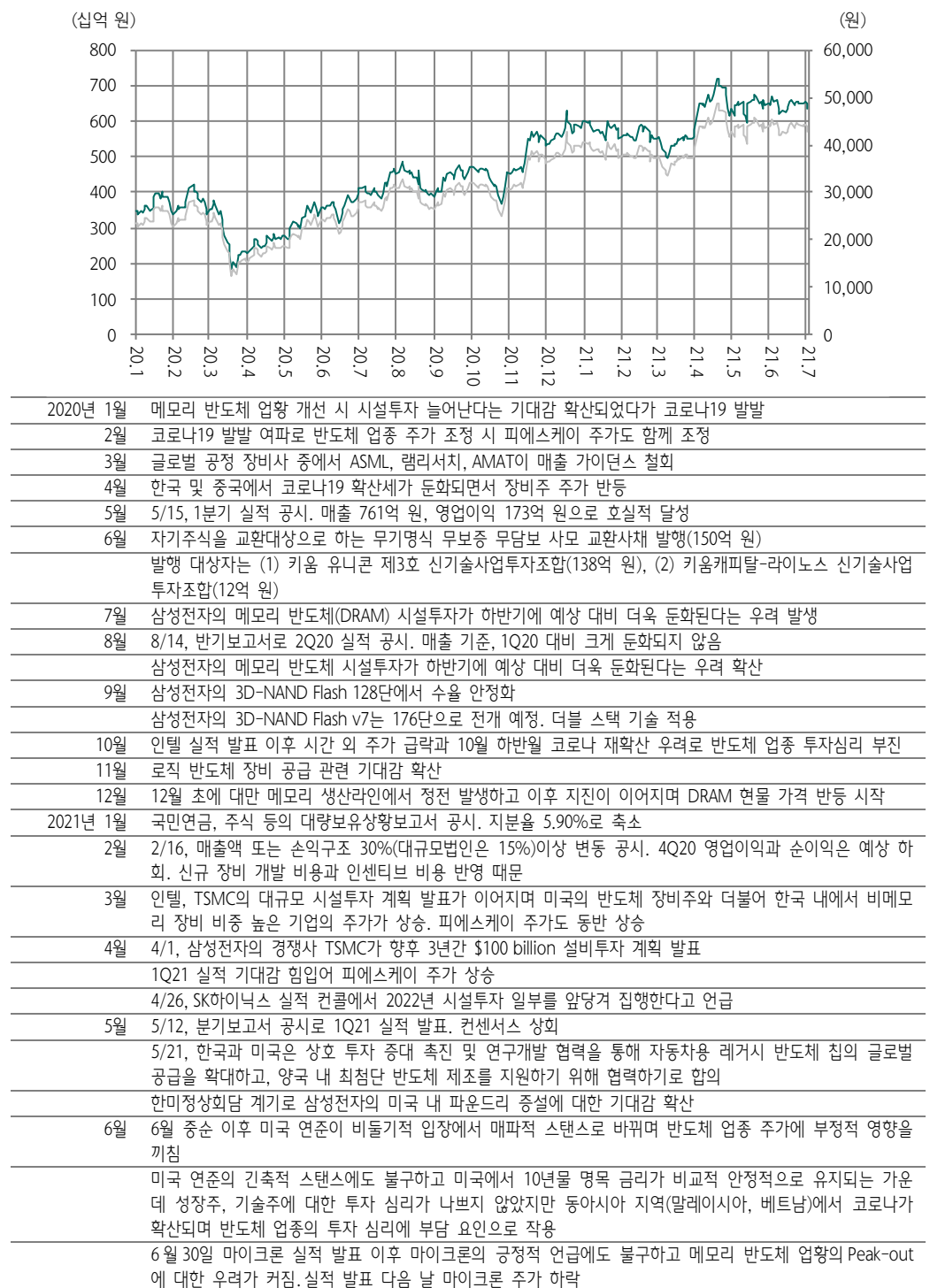
표 2. 비교 기업

(단위: 십억 원, 현지 통화, %, 십억 원, 배)

기업	시총	증가	1W	1M	YTD	매출 2020A	매출 2021F	영업이익 2020A	영업이익 2021F	P/E 2021F	P/E 2022F
코스피	2,211,894.4	3,282	-0.6%	+1.8%	+14.2%	2,522,768.5	2,220,184.0	142,715.6	220,351.3	11.9	11.3
코스닥	434,326.7	1,038	+2.6%	+5.8%	+7.2%	232,783.4	112,946.8	12,664.4	13,336.0	20.8	16.1
KRX 반도체	125,815.5	3,896	-0.0%	+2.5%	+13.5%	46,735.1	57,764.5	6,693.4	15,187.5	10.4	7.4
Lam Research	102,224.1	633	-0.3%	-2.5%	+34.0%	12,009.0	16,438.3	3,196.7	5,095.4	23.7	19.5
Tokyo Electron	76,492.1	47,940	-1.4%	-1.5%	+24.8%	15,313.2	17,273.7	3,469.0	4,405.3	22.0	20.1
NAURA Technology	23,285.5	268	+3.9%	+32.7%	+48.3%	1,034.8	1,507.6	114.2	170.4	162.0	111.6
원익IPS	2,400.2	48,900	-0.1%	-3.0%	+10.5%	1,090.9	1,359.6	140.6	235.4	13.0	11.8
한미반도체	1,773.1	35,850	+9.6%	+8.6%	+98.1%	257.4	349.5	66.7	97.2	23.1	18.6
고영	1,671.7	24,350	+1.5%	-3.8%	+16.0%	179.6	242.2	15.8	43.9	43.8	34.8
이오테크닉스	1,443.9	117,200	-0.5%	+5.5%	+0.2%	325.1	403.5	38.5	76.5	20.7	18.4
유진테크	1,009.5	44,050	-1.0%	-8.1%	+32.1%	202.6	369.9	22.3	85.4	15.7	9.2
파크시스템스	861.2	128,800	-1.2%	-10.1%	+36.3%	71.2	100.9	15.0	24.4	47.2	26.5
주성엔지니어링	723.7	15,000	+0.0%	+7.5%	+82.7%	118.6	335.0	(25.0)	73.0	13.4	7.8
피에스케이	633.4	42,900	-2.7%	-2.1%	+5.8%	265.7	333.4	31.6	66.7	11.6	8.9
넥스틴	616.8	64,500	-3.0%	+7.5%	+14.3%	49.5	84.3	18.1	27.3	25.7	14.4
케이씨텍	619.6	29,700	+6.5%	+9.6%	-3.4%	319.9	385.6	56.1	70.3	10.9	9.5
테스	610.8	30,900	+2.8%	+0.7%	+4.2%	246.0	372.3	31.7	74.8	9.9	9.0
에이피티씨	582.1	24,700	-0.6%	-6.1%	+24.1%	93.0	195.8	29.6	62.0	11.3	6.6
원익홀딩스	512.1	6,630	-1.8%	-1.3%	+4.6%	646.0		86.7			
테크윙	504.1	26,000	+0.0%	+0.8%	+9.9%	228.2	308.1	37.9	60.8	10.1	7.6
유니테스트	473.4	22,400	+4.2%	+9.8%	-17.6%	123.5		2.7			
유니셈	432.4	14,100	+4.1%	+0.7%	+64.5%	215.1	271.2	32.2	48.0	11.0	8.9
오로스테크놀로지	314.2	33,750	-0.6%	-1.9%		17.5	56.6	1.8	21.1	18.0	13.3
엘오티베콤	290.3	16,300	+0.3%	-2.1%	-14.2%	171.2	245.2	4.2	29.6	10.8	9.0
피에스케이홀딩스	274.9	12,750	+4.5%	+2.4%	+53.6%	39.8	92.3	(2.5)	20.6	6.7	
인텍플러스	279.9	22,050	+2.3%	-3.7%	+40.4%	56.3	92.5	7.0	17.3	18.6	13.3
에스티아이	263.6	16,650	-3.2%	-10.5%	-8.0%	269.1	332.4	15.4	31.1	10.5	
제우스	243.0	23,400	+2.6%	-5.6%	-19.0%	360.0		18.2			
싸이맥스	228.9	20,950	-0.9%	-1.9%	+0.7%	172.9		23.0			
서플러그글로벌	206.4	5,580	+0.0%	-4.0%	+77.1%	125.6	153.2	15.4	23.0	11.7	9.6

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	N/A	N/A	N/A	155	266
매출원가	N/A	N/A	N/A	85	147
매출총이익	N/A	N/A	N/A	70	119
판매비	N/A	N/A	N/A	52	87
영업이익	N/A	N/A	N/A	17	32
금융손익	N/A	N/A	N/A	2	(2)
종속/관계기업손익	N/A	N/A	N/A	0	0
기타영업외손익	N/A	N/A	N/A	0	2
세전이익	N/A	N/A	N/A	19	31
법인세	N/A	N/A	N/A	4	9
계속사업이익	N/A	N/A	N/A	15	22
중단사업이익	N/A	N/A	N/A	0	0
당기순이익	N/A	N/A	N/A	15	22
비지배주주지분 순이익	N/A	N/A	N/A	0	0
지배주주순이익	N/A	N/A	N/A	15	22
지배주주지분포괄이익	N/A	N/A	N/A	15	22
NOPAT	N/A	N/A	N/A	13	22
EBITDA	N/A	N/A	N/A	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	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	N/A	N/A	N/A	1,346	1,508
BPS	N/A	N/A	N/A	13,179	14,815
CFPS	N/A	N/A	N/A	4,110	3,898
EBITDAPS	N/A	N/A	N/A	1,810	2,440
SPS	N/A	N/A	N/A	13,899	17,997
DPS	N/A	N/A	N/A	300	300
주가지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	17.5	26.9
PBR	N/A	N/A	N/A	1.8	2.7
PCR	N/A	N/A	N/A	5.7	10.4
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
PSR	N/A	N/A	N/A	1.7	2.3
재무비율(%)					
ROE	N/A	N/A	N/A	8.0	10.2
ROA	N/A	N/A	N/A	6.7	8.3
ROIC	N/A	N/A	N/A	12.2	18.0
부채비율	N/A	N/A	N/A	19.6	23.6
순부채비율	N/A	N/A	N/A	(28.6)	(29.0)
이자보상배율(배)	N/A	N/A	N/A	664.3	116.3

자료: 하나금융투자

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

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	N/A	N/A	N/A	18	22
당기순이익	N/A	N/A	N/A	15	22
조정	N/A	N/A	N/A	0	0
감가상각비	N/A	N/A	N/A	3	4
외환거래손익	N/A	N/A	N/A	2	4
지분법손익	N/A	N/A	N/A	0	0
기타	N/A	N/A	N/A	(5)	(8)
영업활동 자산부채 변동	N/A	N/A	N/A	(16)	(19)
투자활동 현금흐름	N/A	N/A	N/A	2	(38)
투자자산감소(증가)	N/A	N/A	N/A	0	0
자본증가(감소)	N/A	N/A	N/A	6	12
기타	N/A	N/A	N/A	(4)	(50)
재무활동 현금흐름	N/A	N/A	N/A	(1)	7
금융부채증가(감소)	N/A	N/A	N/A	0	(1)
자본증가(감소)	N/A	N/A	N/A	179	7
기타재무활동	N/A	N/A	N/A	(180)	8
배당지급	N/A	N/A	N/A	0	(7)
현금의 증감	N/A	N/A	N/A	19	(9)
Unlevered CFO	N/A	N/A	N/A	46	58
Free Cash Flow	N/A	N/A	N/A	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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현재가 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	93.41%	6.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 06월 29일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)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 7월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 7월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 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 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.