

피에스케이

319660

Nov 04, 2024

Buy

유지

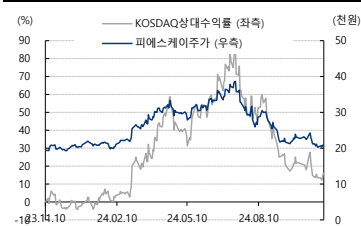
TP 29,000 원

하향

Company Data

현재가(11/01)	20,750 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	38,600 원
52 주 최저가(보통주)	17,710 원
KOSPI (11/01)	2,542.36p
KOSDAQ (11/01)	729.05p
자본금	146 억원
시가총액	6,011 억원
발행주식수(보통주)	2,897 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	19.7 만주
평균거래대금(60 일)	43 억원
외국인지분(보통주)	27.93%
주요주주	
피에스케이홀딩스 외 13 인	32.86%
국민연금공단	6.09%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-9.2	-30.1	17.2
상대주가	-4.9	-16.7	18.8



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com



3Q24 Preview: 컨센서스 상회 전망

3Q24 Preview : 컨센서스 상회 전망

피에스케이의 3Q24 매출액은 1,093억원 (YoY+16.3%, QoQ+12.5%), 영업이익 257억원 (YoY+0.9%, QoQ+12.7%)로 다소 높게 형성되어있던 컨센서스 매출액 1,050억원, 영업이익 253억원에 상회하는 실적을 발표할 것으로 전망. 실적 호조의 원인은 국내, 미주, 싱가포르, 일본 등 전 지역에서 매출이 늘어났으며 미국향 로직 고객사의 매출도 예상대비 견조함에 따라 매출 성장이 이어지는 것으로 파악. 영업이익은 베벨에치의 판매 비중도 지속적으로 늘어나면서 견조하게 유지될 것으로 예상.

4Q24 매출성장 지속& 연구개발 비용 증가

4Q24 매출액 1,173억원 (YoY+7.9%, QoQ+7.3%), 영업이익 249억원 (YoY+56.0%, QoQ-3.2%)을 전망하며 3분기에 이어서 매출액 성장은 지속할 것이나 연구개발 및 일회성 성과비용 등으로 인해 영업이익률은 소폭 하락할 것.

2025년에는 고객사 다변화로 인해 어려운 전방 업황에도 불구하고 견조한 매출성장이 이어질 것으로 예상되나 연구개발 및 비용의 증가를 전망. 다만 신규 개발 장비인 Metal Etch는 2024년내 개발완료로 기대하며 이는 DRAM향 제품으로 향후 동사의 외형과 마진의 급격한 변화를 기대하게 하며, 타임라인은 24년 내 개발 완료 목표 → 2년간의 테스트 → 2027년 매출 반영을 기대.

투자의견 BUY, 목표주가 29,000원 하향

최근 전방산업 부진 우려와 최근 전공정 장비 업체들의 주가 조정에 따라 동사의 주가도 하향 조정. 그러나 PR스트립은 지속적인 전환 보완투자로 꾸준한 이익을 창출해 낼 수 있으며 안정적인 재무구조 기반과 높은 R&D인력 구성으로 신규 장비도 순조롭게 준비 중으로 중장기적으로 안정적이면서 성장 기대감을 보유.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	461	352	401	416	435
YoY(%)	3.4	-23.7	14.1	3.6	4.7
영업이익(십억원)	92	54	95	87	84
OP 마진(%)	20.0	15.3	23.7	20.9	19.3
순이익(십억원)	77	53	88	84	85
EPS(원)	2,647	1,813	3,021	2,907	2,932
YoY(%)	-49.1	-31.5	66.6	-3.8	0.9
PER(배)	5.8	11.6	6.9	7.1	7.1
PCR(배)	3.3	8.2	5.3	5.8	6.0
PBR(배)	1.3	1.6	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	2.6	7.2	3.6	3.1	2.4
ROE(%)	24.1	14.1	20.2	16.4	14.3

피에스케이 [319660]

3Q24 Preview: 컨센서스 상회 전망

[도표 1] 피에스케이 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

(단위: 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2024F	2025F
매출액	837	655	940	1,087	777	971	1,093	1,173	4,014	4,157
YoY%	-11.0%	-51.1%	-33.8%	19.6%	-7.1%	48.2%	16.3%	7.9%	14.1%	3.6%
QoQ%	-7.9%	-21.7%	43.4%	15.6%	-28.5%	24.9%	12.5%	7.3%		
매출총이익	348	271	506	521	446	511	574	594	2,125	2,122
총이익률	41.6%	41.4%	53.8%	47.9%	57.3%	52.6%	52.5%	50.7%	52.9%	51.0%
YoY%	-23.4%	-52.9%	-34.0%	54.5%	27.9%	88.4%	13.5%	14.2%	29.1%	-0.1%
QoQ%	3.4%	-22.2%	86.4%	3.0%	-14.4%	14.7%	12.3%	3.6%		
영업이익	113	15	255	159	213	228	257	249	947	867
OPM	13.5%	2.2%	27.1%	14.7%	27.5%	23.5%	23.5%	21.2%	23.6%	20.9%
YoY%	-42.2%	-94.6%	-43.8%	38761.0%	89.6%	1448.7%	0.9%	56.0%	74.9%	-8.4%
QoQ%	27361.0%	-86.9%	1630.5%	-37.4%	34.0%	6.7%	12.7%	-3.2%		

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 피에스케이 Valuation

Target EPS_2025 년 예상(원)	2,907
Target Multiple_반도체 업황 저점시기 동사 P/E 중하단(배)	10.1
산출값(원)	29,361
Target Price(원)	29,000
전일종가(원)	20,750
상승여력(%)	40%

자료: 교보증권 리서치센터

피에스케이 [319660]

3Q24 Preview: 컨센서스 상회 전망

[피에스케이 319660]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	461	352	401	416	435
매출원가	248	187	189	204	211
매출총이익	213	165	212	212	224
매출총이익률 (%)	46.3	46.8	52.9	51.0	51.5
판매비와관리비	122	110	118	126	140
영업이익	92	54	95	87	84
영업이익률 (%)	19.9	15.4	23.6	20.9	19.3
EBITDA	98	60	99	90	87
EBITDA Margin (%)	21.2	17.1	24.8	21.8	20.0
영업외손익	8	12	15	19	23
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	25	22	23	27	31
금융비용	-18	-11	-9	-9	-9
기타	1	1	1	1	1
법인세비용차감전순이익	100	66	110	106	107
법인세비용	23	13	22	21	22
계속사업순이익	77	53	88	84	85
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	77	53	88	84	85
당기순이익률 (%)	16.8	14.9	21.8	20.3	19.5
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	77	53	88	84	85
지배순이익률 (%)	16.8	14.9	21.8	20.3	19.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	-2	-2	-2	-2
포괄순이익	79	51	86	83	83
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	79	51	86	83	83

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	46	50	59	67	65
당기순이익	77	53	88	84	85
비현금항목의 가감	58	22	25	20	15
감가상각비	5	5	4	3	2
외환손익	2	0	-1	-1	-1
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	51	17	22	18	14
자산부채의 증감	-55	-14	-44	-30	-32
기타현금흐름	-34	-11	-11	-6	-2
투자활동 현금흐름	-36	-36	1	1	1
투자자산	-18	-10	0	0	0
유형자산	-13	-26	0	0	0
기타	-5	0	1	1	1
재무활동 현금흐름	-18	-4	-4	2	2
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-1	10	10	10	10
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-9	-12	-6	-6	-6
기타	-8	-2	-8	-2	-2
현금의 증감	-10	9	73	88	86
기초 현금	66	54	65	138	226
기말 현금	56	63	138	226	311
NOPLAT	71	43	75	69	67
FCF	9	10	37	42	37

자료: 피에스케이, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	384	354	445	537	630
현금및현금성자산	56	65	138	226	311
매출채권 및 기타채권	54	34	39	41	43
재고자산	117	117	133	138	144
기타유동자산	156	138	136	133	131
비유동자산	89	141	136	133	130
유형자산	48	72	68	65	63
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	16	46	46	46	46
기타비유동자산	25	23	23	22	21
자산총계	473	494	581	670	759
유동부채	101	86	82	82	83
매입채무 및 기타채무	40	31	33	34	35
차입금	0	3	3	3	3
유동성채무	0	6	0	0	0
기타유동부채	61	47	46	46	46
비유동부채	18	16	25	35	44
차입금	12	13	23	32	42
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	6	3	2	2	2
부채총계	119	102	107	117	128
지배자분	353	393	474	553	632
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	172	172	172	172	172
이익잉여금	165	205	286	365	444
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	353	393	474	553	632
총차입금	13	22	26	35	45

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	2,647	1,813	3,021	2,907	2,932
PER	5.8	11.6	6.9	7.1	7.1
BPS	12,197	13,552	16,374	19,081	21,813
PBR	1.3	1.6	1.3	1.1	1.0
EBITDAPS	3,335	2,081	3,433	3,122	2,997
EV/EBITDA	2.6	7.2	3.6	3.1	2.4
SPS	15,751	12,147	13,857	14,351	15,023
PSR	1.0	1.7	1.5	1.4	1.4
CFPS	306	329	1,265	1,462	1,291
DPS	400	200	200	200	200

재무비율

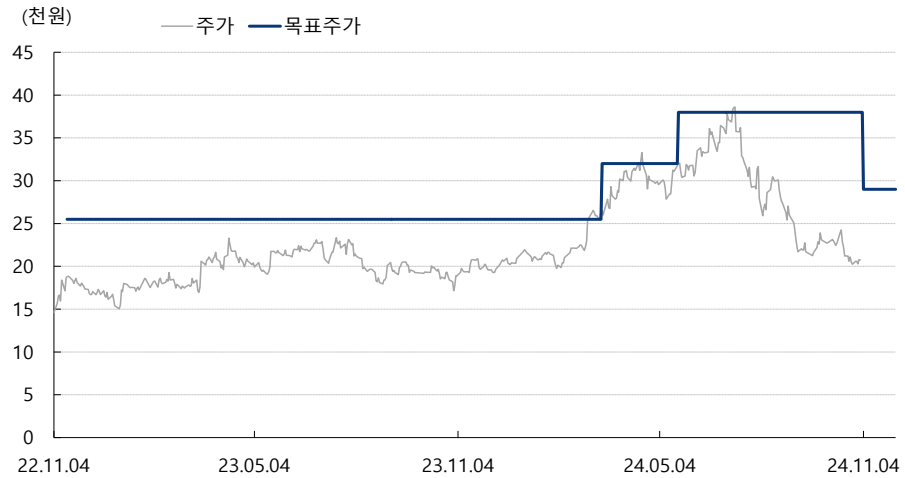
단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	3.4	-23.7	14.1	3.6	4.7
영업이익 증가율	-2.4	-41.1	75.0	-8.4	-3.3
순이익 증가율	0.9	-32.2	66.6	-3.8	0.9
수익성					
ROIC	66.1	29.2	45.3	39.5	37.4
ROA	17.5	10.9	16.3	13.5	11.9
ROE	24.1	14.1	20.2	16.4	14.3
안정성					
부채비율	33.8	25.9	22.6	21.2	20.2
순차입금비율	2.8	4.5	4.4	5.3	5.9
이자보상배율	493.9	315.4	473.4	315.5	239.9

피에스케이 [319660]

3Q24 Preview: 컨센서스 상회 전망

피에스케이 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022.05.25	매수	31,500	(38.40)	FALSE					
2022.08.16	매수	25,500	(36.22)	FALSE					
2022.11.16	매수	25,500	(33.69)	FALSE					
2023.05.15	매수	25,500	(18.55)	FALSE					
2023.10.20	매수	25,500	(18.25)	FALSE					
2024.03.13	매수	32,000	(6.91)	FALSE					
2024.05.21	매수	38,000	(25.20)	FALSE					
2024.11.04	매수(담당자변경)	29,000		FALSE					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.0	3.3	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하