

피에스케이

319660

Nov 15, 2024

Buy

유지

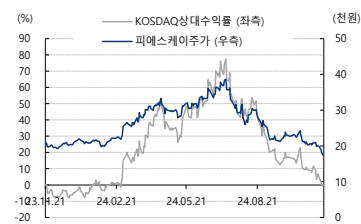
TP 29,000 원

유지

Company Data

현재가(11/14)	17,390 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	38,600 원
52 주 최저가(보통주)	17,390 원
KOSPI (11/14)	2,418.86p
KOSDAQ (11/14)	681.56p
자본금	146 억원
시가총액	5,037 억원
발행주식수(보통주)	2,897 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	188 만주
평균거래대금(60 일)	38 억원
외국인지분(보통주)	27.85%
주요주주	
피에스케이홀딩스 외 13 인	32.86%
국민연금공단	6.09%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-27.4	-38.9	-9.9
상대주가	-17.9	-22.7	5.0

3Q24 Review 컨센서스 상회

3Q24 Review : 컨센 상회, 영업이익률 호조

피에스케이의 3Q24 매출액은 1,180억원 (YoY+25.6%, QoQ+21.5%), 영업이익 291억원(YoY+14.5%, QoQ+27.9%, OPM +24.7%)로 컨센서스 및 추정치를 상회하는 실적을 발표. 실적 호조의 원인은 국내, 미주, 싱가포르, 일본 등 전 지역에서의 매출 비중이 늘어났으며 예상보다 중국향 매출 감소가 크지 않았던 것으로 파악됨. 영업이익은 예상치(257억원, OPM 23.5%)대비 상회하였는데 매출액 성장에 따른 레버리지 효과와 판관비 및 연구개발비 감소에 따름.

4Q24 Preview : 매출성장 지속, Metal Etch 개발완료 기대

4Q24 매출액 1,254억원(YoY+15.4%, QoQ+6.3%), 영업이익 266억원 (YoY+66.9%, QoQ-8.8%, OPM +21.2%)을 전망하며 3분기에 이어서 매출액 성장이 지속될 것. 지역별로 그동안 매출 성장을 이끌었던 중국 비중은 감소하겠으나 국내외 지역에서 지속적인 제품확대를 기대. 영업이익률은 성과비용 등의 판관비 반영으로 인해 소폭 하락할 것이며 연내 신규 개발 장비인 Metal Etch는 순조롭게 진행중으로 2024년내 개발이 완료될 것.

투자의견 BUY, 목표주가 29,000원 유지

4Q24 견조한 실적 성장과 Metal Etch 개발완료가 이어지며 어려운 시장 환경속에서도 안정적인 사업을 유지할 것. 2025년에는 어려운 전방 업황과 연구개발 및 비용의 증가가 예상되나, 고객사 다변화와 PR스트립은 지속적인 전환 보완투자자로 꾸준한 실적을 전망함.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	461	352	418	433	456
YoY(%)	3.4	-23.7	18.9	3.4	5.5
영업이익(십억원)	92	54	0	0	0
OP 마진(%)	20.0	15.3	0.0	0.0	0.0
순이익(십억원)	77	53	9	9	10
EPS(원)	2,647	1,813	312	326	335
YoY(%)	-49.1	-31.5	-82.8	4.5	2.7
PER(배)	5.8	11.6	55.7	53.3	51.9
PCR(배)	3.3	8.2	33.0	35.0	36.6
PBR(배)	1.3	1.6	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	2.6	7.2	72.6	91.8	117.1
ROE(%)	24.1	14.1	2.3	2.4	2.4



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

[도표 1] 피에스케이 부문별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

(단위: 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2024F	2025F
매출액	837	655	940	1,087	777	971	1,180	1,254	4,183	4,326
YoY%	-11.0%	-51.1%	-33.8%	19.6%	-7.1%	48.2%	25.6%	15.4%	18.9%	3.4%
QoQ%	-7.9%	-21.7%	43.4%	15.6%	-28.5%	24.9%	21.5%	6.3%		
매출총이익	348	271	506	521	446	511	625	636	2,218	2,207
총이익률	41.6%	41.4%	53.8%	47.9%	57.3%	52.6%	53.0%	50.7%	53.0%	51.0%
YoY%	-23.4%	-52.9%	-34.0%	54.5%	27.9%	88.4%	23.7%	22.1%	34.7%	-0.5%
QoQ%	3.4%	-22.2%	86.4%	3.0%	-14.4%	14.7%	22.4%	1.7%		
영업이익	113	15	255	159	213	228	291	266	999	901
OPM	13.5%	2.2%	27.1%	14.7%	27.5%	23.5%	24.7%	21.2%	23.9%	20.8%
YoY%	-42.2%	-94.6%	-43.8%	38761.0%	89.6%	1448.7%	14.5%	66.9%	84.5%	-9.8%
QoQ%	27361.0%	-86.9%	1630.5%	-37.4%	34.0%	6.7%	27.9%	-8.8%		

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 3Q24 Review

(단위: 억원)

연결기준 (억원)	3Q24	2Q24	3Q23	성장률		컨센서스		차이(%)	
				QoQ	YoY	당사	컨센서스	당사	컨센서스
매출액	1,180	971	940	21%	26%	1,093	1,094	8%	8%
영업이익	291	228	255	28%	14%	257	258	13%	13%
OPM(%)	24.7%	23.5%	27.1%	5%	-9%	23.5%	24%	5%	5%

자료: 교보증권 리서치센터

[피에스케이 319660]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	461	352	418	433	456
매출원가	248	187	197	212	221
매출총이익	213	165	222	221	235
매출총이익률 (%)	46.3	46.8	53.0	51.0	51.5
판매비와관리비	122	110	222	221	235
영업이익	92	54	0	0	0
영업이익률 (%)	19.9	15.4	0.0	0.0	0.0
EBITDA	98	60	5	4	3
EBITDA Margin (%)	21.2	17.1	1.1	0.9	0.6
영업외손익	8	12	11	12	12
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	25	22	19	20	20
금융비용	-18	-11	-9	-9	-9
기타	1	1	1	1	1
법인세비용차감전순이익	100	66	11	12	12
법인세비용	23	13	2	2	2
계속사업순이익	77	53	9	9	10
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	77	53	9	9	10
당기순이익률 (%)	16.8	14.9	2.2	2.2	2.1
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	77	53	9	9	10
지배순이익률 (%)	16.8	14.9	2.2	2.2	2.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	-2	-2	-2	-2
포괄순이익	79	51	7	8	8
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	79	51	7	8	8

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	-26	-7	-11
당기순이익	77	53	9	9	10
비현금항목의 가감	58	22	9	8	7
감가상각비	5	5	4	3	2
외환손익	2	0	-1	-1	-1
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	51	17	6	6	5
자산부채의 증감	-55	-14	-50	-30	-34
기타현금흐름	-34	-11	6	6	6
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	-12	13	9
기초 현금	66	54	65	53	66
기말 현금	56	63	53	66	75
NOPLAT	71	43	0	0	0
FCF	9	10	-45	-27	-31

자료: 피에스케이, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	384	354	368	385	402
현금및현금성자산	56	65	53	66	75
매출채권 및 기타채권	54	34	40	42	45
재고자산	117	117	139	143	151
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	504	517	532
유동부채	101	86	83	83	84
매입채무 및 기타채무	40	31	34	34	36
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	108	118	129
지배자분	353	393	396	399	403
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	172	172	172	172	172
이익잉여금	165	205	208	211	215
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	353	393	396	399	403
총차입금	13	22	26	35	45

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

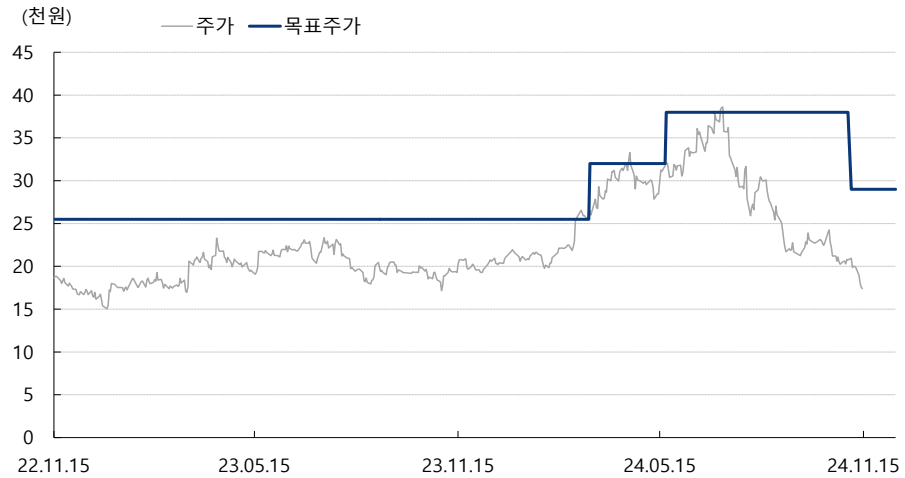
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	2,647	1,813	312	326	335
PER	5.8	11.6	55.7	53.3	51.9
BPS	12,197	13,552	13,665	13,791	13,927
PBR	1.3	1.6	1.3	1.3	1.2
EBITDAPS	3,335	2,081	164	129	102
EV/EBITDA	2.6	7.2	72.6	91.8	117.1
SPS	15,751	12,147	14,441	14,933	15,748
PSR	1.0	1.7	1.2	1.2	1.1
CFPS	306	329	-1,557	-923	-1,069
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	18.9	3.4	5.5
영업이익 증가율	-2.4	-41.1	-100.0	NA	NA
순이익 증가율	0.9	-32.2	-82.8	4.5	2.7
수익성					
ROIC	66.1	29.2	0.0	0.0	0.0
ROA	17.5	10.9	1.8	1.9	1.9
ROE	24.1	14.1	2.3	2.4	2.4
안정성					
부채비율	33.8	25.9	27.3	29.5	31.9
순차입금비용	2.8	4.5	5.1	6.8	8.4
이자보상배율	493.9	315.4	0.0	0.0	0.0

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	29,000	(34.61)	FALSE					
2024.11.15	매수	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.

■ 투자의견 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 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 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

