

피에스케이

319660

May 25, 2022

Buy

유지

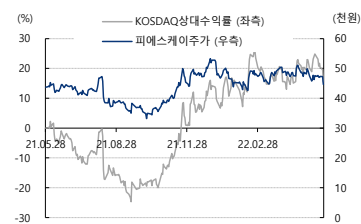
TP 63,000 원

유지

Company Data

현재가(05/24)	44,650 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	53,300 원
52 주 최저가(보통주)	33,200 원
KOSPI (05/24)	2,605.87p
KOSDAQ (05/24)	865.07p
자본금	74 억원
시가총액	6,593 억원
발행주식수(보통주)	1,477 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	141 만주
평균거래대금(60 일)	67 억원
외국인지분(보통주)	11.71%
주요주주	
피에스케이홀딩스 외 12 인	32.33%
국민연금공단	6.94%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-11.1	-6.0	1.7
상대주가	-5.1	10.8	11.5



미드스몰캡 김민철

3771-9253, 20080035@iprovest.com



KYOBO 교보증권

신규장비, 신규고객 안정화 구간

1Q22 매출액 940억원(-1.5% YoY), 영업이익 195억원(-21.7% YoY)

피에스케이의 1Q22 매출액은 YoY 1.5% 감소한 940억원, 영업이익은 YoY 21.7% 감소한 195억원으로, 교보증권에서 추정한 영업이익 199억원에 부합한 수준. 1Q22 OPM은 20.7%로 YoY 감소(1Q21 OPM 26.1%). 이는 신규장비 판매 증가에 따른 판매보증비용으로 일회성은 아니지만, 영업 기반이 된다는 점에서 긍정적.

신규장비 안정화 구간

1) Bevel Etch 국내시장 진입 : 국내 고객사향 매출이 일부 발생된 것으로 파악 됨. 이는 특허 등 외부변수에도 불구하고 국내 Bevel Etch시장에 안정적으로 진입한 것으로 평가되며, 향후 점유율 확대 기대.

2) Dry Cleaning 고객사 확장 : 과거 특정 국내 고객사향 매출만 발생하였으나, 현재는 해외 고객사향 매출이 시작된 것으로 파악. 향후 디램을 생산하는 다른 국내 업체 등을 고객사로 확장 기대.

신규고객 안정화 구간

동사는 2021년 상반기 북미 비메모리 업체에 PR Strip을 납품하기 시작하였으며, 고객사의 기존 웹 보완투자용 장비 위주였던 것으로 파악. 2022년 하반기부터는 해당 고객사 신규웹에도 들어갈 것으로 기대. 따라서 동사의 비메모리 매출비중 증가 및 비메모리용 장비 관련 레퍼런스 또한 증가.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 63,000원 유지

피에스케이에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 63,000원 유지. 2022년 EPS 5,961원, Target PER 10.5배를 적용. 신규장비 및 신규고객사향 매출 안정화로, 연간 최대 매출이 당분간 지속될 것으로 기대되어, 멀티플 10.5배는 적절한 수준으로 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2020.12	2021.12	2022.12E	2023.12E	2024.12E
매출액(십억원)	266	446	494	552	626
YoY(%)	71.9	67.8	10.9	11.6	13.5
영업이익(십억원)	32	94	110	130	151
OP 마진(%)	12.0	21.1	22.3	23.6	24.1
순이익(십억원)	22	77	88	104	121
EPS(원)	1,508	5,197	5,961	7,048	8,194
YoY(%)	12.0	244.7	14.7	18.2	16.3
PER(배)	26.9	10.2	7.9	6.7	5.8
PCR(배)	12.4	6.0	4.9	4.3	3.8
PBR(배)	2.8	2.7	1.9	1.5	1.2
EV/EBITDA(배)	14.0	6.2	4.0	2.7	1.7
ROE(%)	11.0	30.3	26.8	25.1	23.4

피에스케이 [319660]

신규장비, 신규고객 안정화 구간

[도표 1] 피에스케이 실적 추이 및 전망 (수정 후)

(단위: 억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	955	1,258	1,008	1,237	940	1,190	1,348	1,466	4,458	4,944	5,517
YoY	25.5%	93.7%	98.2%	67.5%	-1.5%	-5.4%	33.6%	18.5%	67.8%	10.9%	11.6%
장비	705	1,011	733	879	606	870	989	1,072	3,328	3,537	3,949
기타	250	247	275	358	334	321	358	394	1,130	1,407	1,568
매출총이익	423	556	467	562	455	544	619	675	2,009	2,294	2,536
영업이익	249	317	238	137	195	296	349	259	941	1,099	1,297
YoY	43.7%	301.2%	413.9%	700.7%	-21.7%	-6.7%	46.8%	88.8%	198.2%	16.8%	18.1%
순이익	215	250	202	100	159	229	313	178	767	880	1,041
GPM	44.3%	44.2%	46.4%	45.4%	48.4%	45.7%	45.9%	46.1%	45.1%	46.4%	46.0%
OPM	26.1%	25.2%	23.6%	11.1%	20.7%	24.8%	25.9%	17.7%	21.1%	22.2%	23.5%
NPM	22.5%	19.9%	20.0%	8.1%	16.9%	19.3%	23.3%	12.2%	17.2%	17.8%	18.9%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 피에스케이 실적 추이 및 전망 (수정 전)

(단위: 억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	955	1,258	1,008	1,237	878	1,242	1,256	1,466	4,458	4,842	5,394
YoY	25.5%	93.7%	98.2%	67.5%	-8.1%	-1.3%	24.5%	18.5%	67.8%	8.6%	11.4%
장비	705	1,011	733	879	578	971	953	1,072	3,328	3,574	3,982
기타	250	247	275	358	299	271	303	394	1,130	1,268	1,412
매출총이익	423	556	467	562	396	569	575	675	2,009	2,216	2,478
영업이익	249	317	238	137	199	325	330	259	941	1,114	1,292
YoY	43.7%	301.2%	413.9%	700.7%	-20.1%	2.7%	38.8%	88.8%	198.2%	18.4%	16.0%
순이익	215	250	202	100	159	259	294	179	767	892	1,037
GPM	44.3%	44.2%	46.4%	45.4%	45.1%	45.8%	45.8%	46.1%	45.1%	45.8%	45.9%
OPM	26.1%	25.2%	23.6%	11.1%	22.7%	26.2%	26.3%	17.7%	21.1%	23.0%	24.0%
NPM	22.5%	19.9%	20.0%	8.1%	18.1%	20.9%	23.4%	12.2%	17.2%	18.4%	19.2%

자료: 교보증권 리서치센터

피에스케이 [319660]

신규장비, 신규고객 안정화 구간

[피에스케이 319660]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	266	446	494	552	626
매출원가	147	245	265	298	337
매출총이익	118	201	229	254	289
매출총이익률 (%)	44.6	45.1	46.4	46.0	46.1
판매비와관리비	87	107	119	124	138
영업이익	32	94	110	130	151
영업이익률 (%)	11.9	21.1	22.2	23.5	24.1
EBITDA	36	99	114	133	153
EBITDA Margin (%)	13.6	22.3	23.1	24.1	24.5
영업외손익	0	6	6	7	8
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	7	10	10	13	15
금융비용	-9	-5	-4	-3	-2
기타	2	1	-1	-3	-5
법인세비용차감전순이익	31	100	116	137	159
법인세비용	9	24	28	33	38
계속사업순이익	22	77	88	104	121
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	22	77	88	104	121
당기순이익률 (%)	8.4	17.2	17.8	18.9	19.3
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	22	77	88	104	121
지배순이익률 (%)	8.4	17.2	17.8	18.9	19.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	1	1	1
포괄순이익	22	78	89	105	122
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	22	78	89	105	122

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	22	115	117	130	142
당기순이익	22	77	88	104	121
비현금항목의 가감	26	54	53	57	60
감가상각비	4	5	4	3	2
외환손익	4	-1	-4	-4	-4
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	18	50	54	58	62
자산부채의 증감	-19	-10	1	-1	-5
기타현금흐름	-7	-6	-25	-30	-34
투자활동 현금흐름	-38	-92	-13	-14	-18
투자자산	-28	-81	0	0	0
유형자산	-11	-9	-1	-1	-1
기타	0	-2	-12	-13	-16
재무활동 현금흐름	7	4	-12	-13	-14
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	15	0	0	0	0
장기차입금	0	13	-2	-2	-1
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-7	-4	-9	-10	-11
기타	-1	-5	-1	-2	-2
현금의 증감	-9	29	68	79	90
기초 현금	46	37	66	134	212
기말 현금	37	66	134	212	302
NOPLAT	22	72	84	99	115
FCF	-3	59	88	100	111

자료: 피에스케이, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	210	321	410	515	638
현금및현금성자산	37	66	134	212	302
매출채권 및 기타채권	40	56	61	68	76
재고자산	68	79	86	96	108
기타유동자산	65	121	129	139	152
비유동자산	59	92	89	88	87
유형자산	35	40	37	35	35
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	10	34	34	34	34
기타비유동자산	14	19	19	18	18
자산총계	269	413	499	602	725
유동부채	47	111	120	131	145
매입채무 및 기타채무	33	42	45	48	52
차입금	0	3	3	3	3
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	14	66	72	79	89
비유동부채	4	13	11	9	8
차입금	0	10	8	6	5
사채	1	0	0	0	0
기타비유동부채	3	3	3	3	3
부채총계	51	124	131	140	153
지배자분	217	289	368	462	572
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	178	179	179	179	179
이익잉여금	33	104	183	277	387
기타자본변동	-1	-4	-4	-4	-4
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	217	289	368	462	572
총차입금	4	16	14	12	11

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	1,508	5,197	5,961	7,048	8,194
PER	26.9	10.2	7.9	6.7	5.8
BPS	14,723	19,578	24,945	31,302	38,756
PBR	2.8	2.7	1.9	1.5	1.2
EBITDAPS	2,440	6,729	7,719	9,006	10,379
EV/EBITDA	14.0	6.2	4.0	2.7	1.7
SPS	17,997	30,193	33,487	37,363	42,399
PSR	2.3	1.7	1.4	1.3	1.1
CFPS	-189	3,974	5,958	6,756	7,499
DPS	300	600	700	750	850

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증가율	71.9	67.8	10.9	11.6	13.5
영업이익 증가율	86.7	198.2	16.8	18.1	16.1
순이익 증가율	48.7	244.7	14.7	18.2	16.3
수익성					
ROIC	22.5	77.3	105.0	120.5	132.7
ROA	9.0	22.5	19.3	18.9	18.2
ROE	11.0	30.3	26.8	25.1	23.4
안정성					
부채비율	23.6	43.0	35.6	30.3	26.7
순차입금비율	1.4	3.8	2.8	2.0	1.5
이자보상배율	116.3	1,736.7	2,291.8	3,067.6	3,989.5

피에스케이 [319660]

신규장비, 신규고객 안정화 구간

피에스케이 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저
2022.03.25	매수	63,000					
2022.05.25	매수	63,000					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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_2022.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	98.8	0.0	1.2	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