

# 피에스케이 (319660)

## 기업 분할 이후 과감해진 행보가 긍정적

### 2019년 기업 분할 이후 R&D Campus 신축 관련 첫 공시

피에스케이는 반도체 전공정 장비 시장에서 미국의 Lam Research와 경쟁한다. 주력 제품은 감광액, 산화막/질화막, 잔여물 등을 제거하는 장비이다. 6월 15일에 신규 시설(건물 신축) 투자에 대해 공시했다. 공시에 따르면, 투자금액은 412.5억 원으로 자기자본 대비 18.98%이다. 투자 목적은 R&D Campus 신축이다. 총 공사 금액은 825억 원(부가세 포함)이고 피에스케이와 피에스케이홀딩스가 50%씩 부담할 예정이다. 2024년까지 4년 동안 투자가 전개되며, 피에스케이가 2021년 1분기 말 기준으로 현금 및 현금성 자산 354억 원과 단기금융상품 783억 원을 보유하고 있어 자체 자금으로 무난하게 투자를 전개할 것으로 전망된다.

### 판교2테크노밸리에서 연구개발 인재 풀 확보 활성화 기대

국내 언론 보도를 참고하면 피에스케이의 신규 시설 투자 공시는 판교2테크노밸리와 관련된 내용으로 추정된다. 피에스케이 외에 반도체 업종에서 텔렉시스, 아이에스시도 판교 입주를 준비하는 것으로 알려졌는데, 이러한 흐름은 주로 인재 풀을 강화하려는 움직임의 일환이라고 판단된다. 피에스케이의 경우, 분기 보고서를 참고하면 Wafer Edge Clean 기술, 차세대 New Hard mask strip 기술 등에 관한 연구 개발이 이루어졌고, R&D Campus 신축을 계기로 신제품 연구개발 속도에 박차를 가할 것으로 전망된다. 중장기적으로 피에스케이가 본사(화성) 및 R&D Campus(판교)를 효율적으로 활용한다면, 본사(화성)에서의 반도체 장비 생산능력 향상을 직, 간접적으로 기대할 수도 있다.

### 연구개발 역량 강화는 중장기적으로 PER에 긍정적

이번에 발표된 내용은 주가의 구성 요소(EPS, PER) 중에 EPS에 즉각적으로 영향을 크게 끼치는 내용은 아니다. 그러나 중장기적으로 PER의 레벨업에 기여하는 내용이라고 판단된다. 한국 반도체 장비사 공급사들이 한국 반도체 제조사들의 국산화 수요에 발맞춰 차분히 성장하다가, 무역분쟁 및 반도체 산업의 전략물자화를 계기로 북미 및 아시아 지역에서의 위상이 높아졌다. 심지어 일부 영역에서는 미국의 반도체 장비 경쟁사보다 유리한 처지에 놓여 있다. 따라서 중장기적으로 글로벌 반도체 고객사로의 매출 비중을 늘리는 반도체 장비 공급사가 높은 멀티플을 받게 될 확률이 큰데, 피에스케이는 2021년 기준으로 해외 매출 비중이 절반 수준을 달성할 수 있으므로, 한국 반도체 장비사의 Globalization 흐름에서 주도주의 역할을 할 수 있다. 2019년 기업 분할 이후 2021년 실적의 턴어라운드와 더불어 제품 포트폴리오 및 고객사 포트폴리오 측면에서 보폭이 커지는 모습이 긍정적이고, 이번 투자 결정은 그러한 흐름에 부합한다.

### 기업분석(Report)

**Not Rated**

CP(6월15일): 42,950원

#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	997.37
52주 최고/최저(원)	48,800 / 21,200
시가총액(십억원)	634.2
시가총액비중(%)	0.15
발행주식수(천주)	14,765.0
60일 평균 거래량(천주)	303.8
60일 평균 거래대금(십억원)	13.3
20년 배당금(원)	300
20년 배당수익률(%)	0.74
외국인지분율(%)	9.60
주요주주 지분율(%)	
피에스케이홀딩스 외 6인	32.36
국민연금공단	8.05
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(2.2) 11.7 102.6
상대	(5.2) 4.3 40.8

#### 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

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>매출액</b>	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
<b>영업이익</b>	N/A	N/A	N/A	17	32
금융손익	N/A	N/A	N/A	2	(2)
중속/관계기업손익	N/A	N/A	N/A	0	0
기타영업외손익	N/A	N/A	N/A	0	2
<b>세전이익</b>	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
<b>당기순이익</b>	N/A	N/A	N/A	15	22
비배주주지분 손익	N/A	N/A	N/A	0	0
<b>지배주주순이익</b>	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
<b>성장성(%)</b>					
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
<b>수익성(%)</b>					
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
<b>주당지표(원)</b>					
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
<b>주가지표(배)</b>					
PER	N/A	N/A	N/A	17.5	26.9
PBR	N/A	N/A	N/A	1.8	2.7
PCFR	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
<b>재무비율(%)</b>					
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

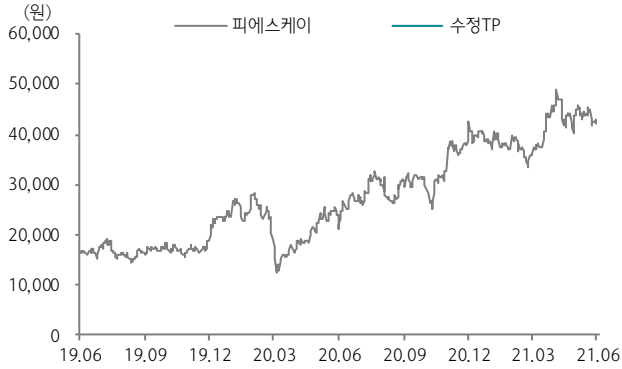
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>유동자산</b>	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
<b>비유동자산</b>	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
<b>자산총계</b>	N/A	N/A	N/A	224	269
<b>유동부채</b>	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
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	N/A	N/A	N/A	37	51
<b>지배주주지분</b>	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
<b>비지배주주지분</b>	N/A	N/A	N/A	0	0
<b>자본총계</b>	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
<b>영업활동 현금흐름</b>	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)
<b>투자활동 현금흐름</b>	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)
<b>재무활동 현금흐름</b>	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)
<b>현금의 증감</b>	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	93.33%	6.67%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 06월 12일

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 6월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 6월 15일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.