



Not Rated

주가(11/29): 11,750원

시가총액: 2,534억원

디스플레이

Analyst 김소원

02) 3787-4736

sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/29)		992.34pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	14,150 원	7,390원
최고/최저가 대비 등락률	-17.0%	59.0%
주가수익률	절대	상대
	1M	6.3%
	6M	-8.2%
	1Y	57.5%
		41.5%

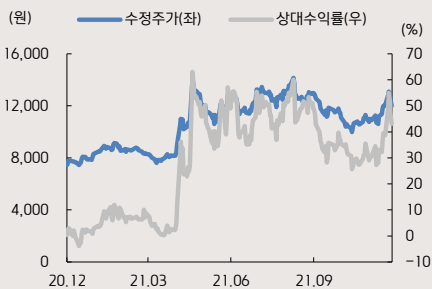
Company Data

발행주식수	21,562 천주
일평균 거래량(3M)	94천주
외국인 지분율	1.4%
배당수익률(21E)	1.8%
BPS(21E)	20,487원
주요 주주	박경수 외 20 인 74.2%

투자지표

(억원)	2017	2018	2019	2020
매출액	275.4	56.9	29.5	39.8
영업이익	57.7	8.6	7.3	-2.5
EBITDA	63.8	15.0	8.0	2.4
세전이익	53.0	9.3	14.5	57.4
순이익	39.4	53.5	12.6	59.2
지배주주지분순이익	39.4	53.5	12.6	59.2
EPS(원)	1,940	2,632	1,370	2,942
증감률(% YoY)	100.9	35.7	-47.9	114.7
PER(배)	16.3	5.7	6.2	2.8
PBR(배)	2.81	1.13	0.42	0.91
EV/EBITDA(배)	6.5	8.5	3.3	52.2
영업이익률(%)	21.0	15.1	24.7	-6.3
ROE(%)	18.5	21.4	6.5	38.0
순차입금비율(%)	-46.6	-45.0	-18.3	-27.6

Price Trend



피에스케이홀딩스 (031980)

기술 고도화와 친환경 트렌드 수혜 지속



피에스케이홀딩스는 피에스케이의 인적분할 후 반도체 후공정 장비 사업을 영위하고 있으며, Descum 장비와 Reflow 장비가 주력 제품. 글로벌 OSAT 업체들과 IDM 업체들을 모두 고객사로 보유 중. TSV 등의 고성능 패키징 시장 성장이 동사의 수혜로 직결되고 있으며, 최근 친환경 제품 선호도가 높아지는 가운데 동사의 Fluxless Reflow 장비의 점유율 확대 지속. 또한 2Q21부터 영업레버리지 효과가 더해지며 올해 양적 및 질적으로 큰 폭의 실적 성장이 나타날 전망.

>>> 글로벌 OSAT 및 IDM향 후공정 장비 업체

피에스케이홀딩스는 피에스케이의 인적 분할 후 반도체 후공정 장비 사업을 영위하고 있으며, Descum 장비와 Reflow 장비가 동사의 주력 제품이다. 글로벌 OSAT 업체들과 삼성전자 등의 IDM 업체들을 모두 고객사로 보유하고 있으며, 2013년에 인수한 자회사 Semigear을 통해 미국 내 고객사들 또한 대응이 용이하다. Descum 장비는 패키징 공정에서 발생하는 찌꺼기를 제거하는 장비로, 칩에 구멍을 뚫어 칩을 전극으로 연결하는 TSV(Through Silicon Via) 공정 적용 확대에 따른 수혜가 지속되고 있다. Reflow 장비는 솔더볼 부착 전 반도체 기판의 표면을 매끄럽게 하는 용도로, 경쟁사들과 달리 Flux라는 유해 물질을 사용하지 않는 Fluxless Reflow 장비에서 경쟁력을 보유하고 있는 것이 그 특징이다.

2020년 제품 매출액 비중은 Descum 장비가 약 60%, Reflow 장비가 약 40%를 차지하였으나, 2021년은 Reflow 장비의 성장으로 Descum 장비가 40%, Reflow 장비가 60%의 비중을 차지할 것으로 전망된다.

>>> 고성능 패키징 시장 확대 및 친환경 트렌드 수혜 지속

피에스케이홀딩스의 3Q21 실적은 매출액 203억원(+12%QoQ, +36%YoY), 영업이익 67억원(+72%QoQ, +435%YoY)으로, 큰 폭의 성장을 시현했다.

TSV 공정 적용이 확대되며 scum 발생이 증가함에 따라 동사의 Descum 장비 수요가 증가 중에 있다. 또한 ESG 강화와 함께 친환경 제품의 선호도가 높아지고 있고, 이는 동사의 Fluxless Reflow 장비의 점유율 확대에 이어져 전사 실적 성장을 견인하고 있다. 4Q21도 2H21 고객사들의 투자에 힘입어 매출액 325억원(+60%QoQ, +311%YoY)로 성장세가 지속될 전망이다.

한편 2Q20 인적 분할 후 고정비 부담 확대에 따라 지난해 수익성이 훼손되었으나, 동사의 영업이익률은 2Q21 22%, 3Q21 33%까지 증가하며 영업 레버리지 효과가 확대되었다. 4Q21 영업이익률은 연말 상여금 지급으로 인해 전 분기 대비 하락하겠으나, 여전히 26%의 높은 영업이익률이 예상된다. 더불어 자회사의 실적 호조 또한 예상되는 바 올해 피에스케이홀딩스의 연결 실적은 매출액 807억원(+103%YoY), 영업이익 182억원(흑자전환 YoY)으로, 양적 및 질적으로 성장하는 해가 될 것이다.

피에스케이홀딩스의 Descum 장비



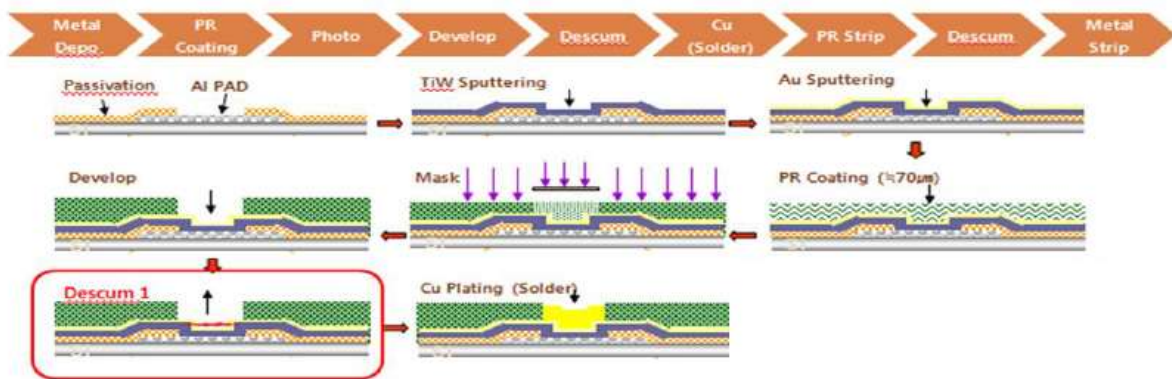
ECOLITE3000
300mm Descum



ECOLITE II
300mm/400mm Descum



ECOLITE XP
Panel Type Descum



자료: 피에스케이홀딩스

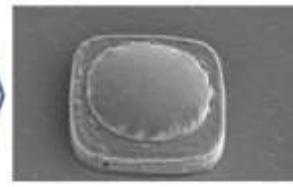
피에스케이홀딩스의 Reflow 장비



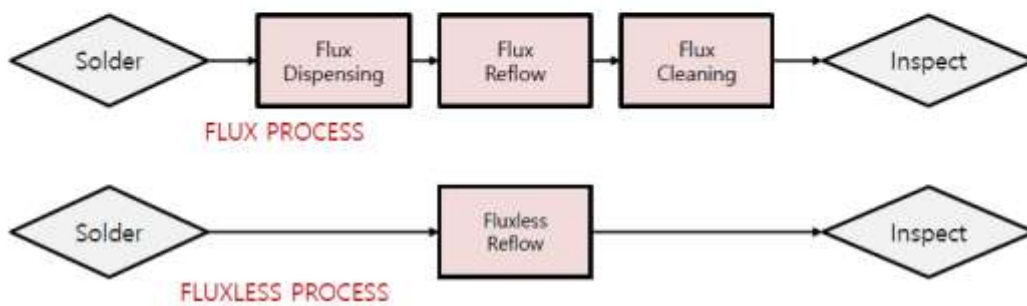
GENEVA STP



Before Reflow



After Reflow



자료: 피에스케이홀딩스

Compliance Notice

- 당사는 11월 29일 현재 '피에스케이홀딩스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '피에스케이홀딩스'는 2020년 2월 21일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%