



Not Rated

주가(2/18): 15,600원

시가총액: 3,364억원

반도체

Analyst 박유악

02) 3787-5063 / yuak.pak@kiwoom.com

RA 권준수

02) 3787-3760 / wkud1222@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (2/18)		881.71pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	17,950 원	7,600원	
최고/최저가 대비 등락률	-13.1%	105.3%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-4.0%	5.2%
	6M	24.3%	43.8%
	1Y	78.7%	100.3%

Company Data

발행주식수	21,562 천주	
일평균 거래량(3M)	214천주	
외국인 지분율	3.2%	
배당수익률(2020)	2.4%	
BPS(2020)	9,160원	
주요 주주	박경수 외 20 인	74.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	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)

국내외 후공정 투자확대 및 기술 고도화 수혜



국내외 OSAT 업체 및 삼성전자 등을 주요 고객으로 하고 있는 반도체 후공정 장비 업체. 국내 메모리 업체와 대만 등 글로벌 OSAT 업체들의 후공정 CapEx 투자 증가에 따라, 2022년 연결 매출액 900억원(+10%YoY)과 영업이익 270억원(+19%YoY)을 기록할 전망. 중장기적으로는 미국 자회사인 SEMIgear가 글로벌 IDM 업체들의 CapEx 확대 수혜를 받을 것으로 기대됨.

>>> 반도체 후공정 장비 업체

피에스케이홀딩스는 반도체 후공정 장비를 제조/판매하는 업체로서, ASE와 Amkor, 네패스 등 OSAT(Outsourced Semiconductor Assembly and Test) 기업들과 삼성전자 등을 주요 고객으로 하고 있다. 주력 장비 중 Descum과 Reflow의 매출 비중(2021년 기준)이 각각 40%와 60%를 기록한 것으로 추정되며, 자회사인 피에스케이(319660)의 실적을 지분법(지분율 32.14%)으로 인식하고 있다. Descum 장비는 반도체 후공정 과정에서 발생하는 찌꺼기(scum)를 제거해주는 것으로서 향후 TSV(Through Silicon Via) 기술과 함께한 시장 성장이 기대되고 있으며, Reflow는 'solder ball 부착 전에 표면을 안정화 해주는 장비'로서 국산화율을 꾸준히 높여갈 전망이다.

>>> 중화권 OSAT 업체들의 패키징 투자 확대

4Q21 연결 실적은 매출액 334억원(+65%QoQ, +323%YoY)과 영업이익 129억원(+93%QoQ, 흑자전환 YoY)으로, 큰 폭의 성장을 시현했다. 중화권 OSAT 업체들의 투자가 크게 증가하며 매출 성장을 견인했다. 특히 Fluxless Reflow 장비의 경우 최근 ESG 이슈 강화로 시장에서 재평가를 받으며 지난 해부터 매출이 증가했다. 또한 Descum 장비도 TSV(Through Silicon Via) 공정 확대에 따른 수혜가 매출 상승으로 연결됐다. 4분기의 경우 성과급 등 일회성 비용이 반영됐음에도 불구하고 영업레버리지 효과로 영업이익률은 3Q21 33%에서 4Q21 39%로 증가했다.

>>> 2022년 연결기준 영업이익 270억원 전망

2022년 연결 실적은 매출액 900억원(+10%YoY)과 영업이익 270억원(+19%YoY)을 기록할 전망이다. 작년 하반기 대규모 매출 인식 이후 올 상반기 소강 상태를 보일 것으로 예상되기는 하지만, 하반기로 가면서 국내 메모리 업체와 대만 등 글로벌 OSAT 업체들의 후공정 CapEx 투자가 증가할 것으로 기대된다. 중장기적으로는 반도체 공정 내 TSV의 적용 확대가 동사 Descum 장비에 대한 수요 증가로 이어지고, Advanced Packaging 시장 성장이 동사의 고성능 장비에 대한 채택률 증가로 이어질 것으로 판단된다. 또한 미국 자회사인 SEMIgear가 글로벌 IDM 업체들의 CapEx 확대 수혜를 받기 시작할 것으로 기대되는 만큼 지속적인 관심이 필요하다고 판단한다.

Compliance Notice

- 당사는 2월 18일 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.
- 피에스케이홀딩스는 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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%