



Not Rated

주가(12/14): 7,440원

시가총액: 1,604억원

반도체

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/14)	729.00pt	
52주 주가동향	최고가 17,950원	최저가 6,750원
최고/최저가 대비 등락률	-58.6%	10.2%
주가수익률	절대	상대
	1M -5.5%	-5.4%
	6M -28.1%	-18.8%
	1Y -40.2%	-17.8%

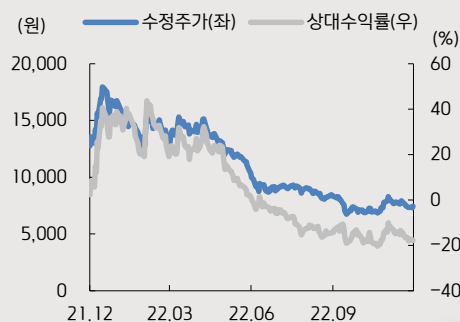
Company Data

발행주식수	21,562천주
일평균 거래량(3M)	18천주
외국인 지분율	1.5%
배당수익률(2021)	2.2%
BPS(2021)	11,666원
주요 주주	박경수 외 20 인 74.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020	2021
매출액	56.9	29.5	39.8	81.6
영업이익	8.6	7.3	-2.5	22.6
EBITDA	15.0	8.0	2.4	27.3
세전이익	9.3	14.5	57.4	57.7
순이익	53.5	12.6	59.2	46.6
지배주주지분순이익	53.5	12.6	59.2	46.6
EPS(원)	2,632	1,370	2,942	2,162
증감률(%YoY)	35.7	-47.9	114.7	-26.5
PER(배)	5.7	6.2	2.8	8.3
PBR(배)	1.13	0.42	0.91	1.53
EV/EBITDA(배)	8.5	3.3	52.2	11.0
영업이익률(%)	15.1	24.7	-6.3	27.7
ROE(%)	21.4	6.5	38.0	20.8
순부채비율(%)	-45.0	-18.3	-27.6	-34.1

Price Trend



# 피에스케이홀딩스 (031980)

## 4Q22 실적 호조 예상



국내외 OSAT 업체 및 삼성전자 등을 주요 고객으로 하고 있는 반도체 후공정 장비 업체. 주요 고객들의 반도체 후공정 투자 확대에 따라, 4Q22 영업이익 59억원(+122%QoQ)과 2023년 영업이익 251억원(+92%YoY)의 호실적 기대. 중장기적으로는 고객들의 TSV 및 PLP 공정 적용 확대에 따른 수혜도 기대되고 있음.

### >>> 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(2022년 기준)이 각각 50%와 50%를 기록할 것으로 추정되며, 자회사인 피에스케이(319660)의 실적을 지분법(지분을 32.76%)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.

### >>> 4Q22 영업이익 59억원 예상

피에스케이홀딩스의 4Q22 실적은 매출액 195억원(+32%QoQ)과 영업이익 59억원(+122%QoQ)으로, 전 분기 대비 크게 성장할 것으로 예상된다. 국내외 주요 고객들의 반도체 패키징과 후공정 투자가 확대됨에 따라, Descum과 Reflow 장비의 매출액이 증가할 것으로 기대되기 때문이다. 주요 고객 중에서는 삼성전자와 중국 반도체 업체들의 후공정 투자가 연말에 집중되면서, 피에스케이홀딩스의 실적 호조를 견인할 것으로 보인다. 영업이익의 경우 4Q22 성과급 등의 일회성 비용이 반영되에도 불구하고, 전 분기 대비 +122% 급성장할 전망이다.

### >>> 2023년 실적 호조 기대

피에스케이홀딩스의 2023년 실적은 매출액 931억원(+53%YoY)과 영업이익 251억원(+92%YoY)으로, 사상 최대 실적을 기록할 것으로 기대된다. 올 한해 소극적인 모습을 보였던 대만 업체들의 후공정 투자가 재개되고, 삼성전자와 중국 고객들의 투자도 꾸준할 것으로 예상되기 때문이다. 중장기적으로는 TSV의 적용 확대가 Descum 장비에 대한 수요 증가로 이어지고, advanced packaging 시장의 성장이 동사의 고성능 장비에 대한 채택률 증가로 이어질 것으로 보여 긍정적이다. 향후 TSMC와 삼성전자 등 파운드리 업체들의 전공정 투자가 지속될 것으로 예상되는 만큼, 후공정 장비를 공급하는 피에스케이홀딩스에 대한 지속적인 관심도 필요해 보인다.

Compliance Notice

- 당사는 12월 14일 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 (2021/10/01~2022/09/30)

매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%