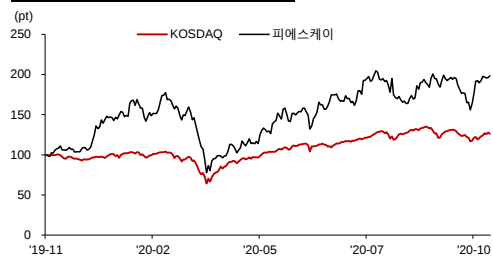


LEADING

피에스케이
(319660)

기준일자	2020-11-10			
KOSPI (pt)	2,452.83			
KOSDAQ (pt)	840.79			
현재주가 (원)	31,850			
52주 최고 (원)	32,850			
52주 최저 (원)	12,500			
시가총액 (보통주, 억원)	4,703			
주요주주 (%)				
피에스케이홀딩스 외 5인	32.3			
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	1.1	2.7	48.8	101.0
상대주가	4.8	5.4	20.8	58.8

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 신지훈

jhshin2@leading.co.kr

+822-2009-7063

기업개요

동사는 PR Strip 장비, Dry Cleaning 장비, New Hard Mask Strip 장비 등을 생산하고 있는 반도체 장비 회사이다. 매출은 수출이 77%, 내수가 23% 이다. 기존 장비 매출에 이어 신규 장비들을 개발, 국산화에 따른 신규 장비 진입 등으로 매출 성장을 이어가고 있다.

체크포인트

1) 글로벌 1위 PR Strip 장비

PR Strip 장비는 반도체 제조 과정에서 남은 포토레지스트의 찌꺼기를 모두 없애 수율을 높이고, 식각을 돕는 장비이다. 총매출에서 약 60% 수준으로 주요 고객사는 삼성전자, 마이크론, SK하이닉스 등이다. 과거 국내 고객사에서는 중국 Mattson사의 장비를 주력으로 사용했으나 현재는 국산화로 인해 동사가 고객사 내 M/S 70% 이상을 차지하고 있다. 3D NAND의 적층수가 Single에서 Double Stack으로 높아질수록 동사 장비의 수요는 증가하기에 매출 성장이 지속 될 것으로 전망된다.

2) New Hard Mask Strip 장비

NAND의 적층수가 높아지면서 기존 마스크보다 경도가 강한 뉴하드마스크를 사용하기 시작했다. 이에 동사는 2019년 뉴하드마스크 Strip 장비를 개발해 매출이 발생하고 있다. 글로벌 유일하게 동사만이 생산하고 있고, NAND의 적층수 상승에 따른 뉴하드마스크 사용률이 높아짐에 따라 매출액도 성장할 것으로 예상된다. 현재 고객사는 상대적 후발주자인 마이크론이 유일하지만 향후 상위 업체로의 진입을 시도 하고 있다.

3) 신규장비 Bevel Etch의 국산화

Bevel(웨이퍼의 가장자리)을 Cleaning하는 장비로 Ram Research가 글로벌리 독점하고 있다. 3년 정도 개발을 진행했고 현재는 고객사 내에서 테스트를 진행 중이다. Bevel Etch 장비의 시장 규모는 3,000억 수준으로 초기에는 국내 고객사 진입을 목표하고 있고, 향후 해외로 확대 할 계획이다. 1H21 중에 테스트 결과가 나올 것으로 예상되어 신규 장비 매출이 추가되면서 실적 증가 요인으로 작용할 것이다.

4) 기존 장비의 안정성과 신규장비 추가로 실적 성장을 기대해보자

Financial Summary

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	0	0	0	81	1,546
영업이익 (억원)	0	0	0	-9	169
영업이익률 (%)	0.0	0.0	0.0	-10.7	10.9
지배순이익 (억원)	0	0	0	-2	150
PER (배)	0.0	0.0	0.0	-	23.3
PBR (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9
ROE (%)	0.0	0.0	0.0	-5.1	15.3
EPS (원)	0	0	0	0	1,014

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2020-11-11
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.09.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이