



BUY (유지)

목표주가(12M) 200,000원
현재주가(5.03) 157,200원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	865.59
52주 최고/최저(원)	202,000/137,800
시가총액(십억원)	1,096.2
시가총액비중(%)	0.26
발행주식수(천주)	6,973.4
60일 평균 거래량(천주)	36.8
60일 평균 거래대금(십억원)	6.0
외국인지분율(%)	27.69
주요주주 지분율(%)	
박상일 외 8 인	32.85

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	174.5	211.4
영업이익(십억원)	43.5	59.4
순이익(십억원)	38.8	52.1
EPS(원)	5,551	7,457
BPS(원)	25,852	32,915

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	124.5	144.8	170.3	200.7
영업이익	32.6	27.6	34.1	45.5
세전이익	31.9	27.1	33.3	44.9
순이익	28.0	24.6	26.0	35.0
EPS	4,034	3,530	3,732	5,020
증감율	197.71	(12.49)	5.72	34.51
PER	28.24	49.15	42.12	31.31
PBR	6.50	8.29	6.49	5.45
EV/EBITDA	21.03	36.24	24.59	17.22
ROE	26.70	18.68	16.78	19.14
BPS	17,518	20,921	24,233	28,856
DPS	400	400	400	400



Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com
Analyst 김록호 rok.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 05월 07일 | 기업분석_Earnings Review

파크시스템스 (140860)

1분기 실적 저점 확인

1Q24 Review: 장비 출하 지연으로 부진한 실적 기록

파크시스템스는 24년 1분기 매출액 257억원(YoY -7%, QoQ -44%), 영업이익 5억원(YoY -77%, QoQ -95%)을 기록했다. 매출액은 하나증권의 추정치에 부합했으나 영업이익은 72% 하회했다. 영업이익이 추정치를 하회한 요인은 인력 충원이 지체되며 판관비가 추정치를 상회했기 때문이다. 매출액과 영업이익 모두 전년동기대비 감소했는데 해외고객사향 일부 장비 출하가 지연되며 외형이 축소되고 고정비 부담이 증가했기 때문이다. 제품별 비중은 연 구용이 약 33%, 산업용이 62%, 기타 매출이 약 5%를 차지했을 것으로 추정된다. 1분기 실적은 부진했으나 신규 수주는 호조를 보인 것으로 파악되어 2분기부터 실적 개선이 가능할 것으로 예상된다.

2Q24 Preview: 외형 회복에 따른 수익성 개선 전망

24년 2분기 매출액은 418억원 (YoY +6%, QoQ +63%), 영업이익 93억원 (YoY -8%, QoQ +1,709%)을 기록할 것으로 전망한다. 산업용 원자현미경의 경우 리드타임이 6개월 수준이고 23년 말 산업용 수주잔고가 413억원인 점과 1분기에 지연되었던 장비 출하가 2분기에 정상적으로 진행된 것을 감안한 수치이다. 연초 이후 중국을 중심으로 신규 수주도 좋은 흐름을 보이고 있는 것으로 파악된다. 1분기는 전통적으로 보조금 영향에 의해 중국의 수주가 강하게 나타나는 분기이기도 하다. 24년 연간 매출액을 1,703억원 (YoY +17.6%)으로 상향하고 영업이익을 341억원 (YoY +5.3%)으로 하향했는데 인력 충원이 계속되고 있고 R&D 비용이 증가하고 있다는 점을 반영했다.

변함없는 중장기 성장동력

파크시스템스에 대한 투자 의견 'BUY', 목표주가 200,000원을 유지한다. 2024년 및 2025년 EPS를 각각 27%, 30% 하향했으나 목표주가 산정에 2025년 EPS를 적용했다. 이익 전망치 하향은 인력 충원에 따른 인건비 및 R&D 비용 증가분을 반영했기 때문이다. 다만, 파크시스템스의 중장기 성장 동력은 변함없다고 판단한다. 반도체 섹터 미세화로 원자현미경 수요가 증가하고 있으며 파크시스템스는 산업용 원자현미경 시장 내 80%에 달하는 점유율을 차지하고 있다. 향후 반도체 집적화가 지속되고 글로벌 FAB 건설이 증가함에 따라 동사의 원자현미경 매출은 지속적으로 성장할 것으로 전망한다. 아울러 신규 장비인 NX-MASK 및 NX-hybrid WLI 장비의 테스트 또한 연내 마무리 될 것으로 예상된다.

도표 1. 파크시스템스의 분기별 실적 추정 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	27.5	39.4	32.4	45.5	25.7	41.8	47.0	55.9	144.8	170.3	200.7
Y/Y	54.3%	138.6%	-12.3%	-14.6%	-6.7%	5.9%	45.0%	22.9%	16.3%	17.6%	17.8%
Q/Q	-48.3%	43.5%	-17.8%	40.3%	-43.6%	62.7%	12.5%	18.9%			
산업용	17.7	27.8	20.0	36.0	15.9	31.4	34.3	40.6	101.5	122.2	148.8
연구용	8.4	9.5	10.9	15.2	8.4	9.6	11.3	15.8	44.0	45.1	49.7
기타	1.4	2.1	1.5	-5.8	1.4	0.7	1.3	-0.4	-0.8	3.0	2.2
매출비중											
산업용	64%	70%	62%	79%	62%	75%	73%	73%	70%	72%	74%
연구용	30%	24%	34%	33%	33%	23%	24%	28%	30%	26%	25%
기타	5%	5%	4%	-13%	5%	2%	3%	-1%	-1%	2%	1%
영업이익	2.2	10.1	5.5	9.8	0.5	9.3	11.0	13.3	27.6	34.1	45.5
OPM	8.0%	25.6%	16.9%	21.6%	2.0%	22.2%	23.4%	23.8%	19.0%	20.0%	22.7%
Y/Y	265.0%	7669.2%	-59.6%	-46.8%	-76.6%	-8.1%	101.8%	35.8%	-27.5%	5.3%	13.2%
Q/Q	-88.1%	361.2%	-45.9%	79.5%	-94.8%	1709.4%	18.6%	20.8%			

자료: 파크시스템스, 하나증권

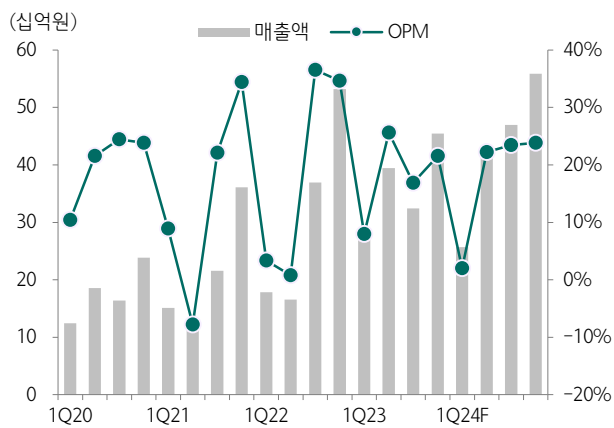
도표 2. 파크시스템스의 분기별 실적 추정 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	27.5	39.4	32.4	45.5	25.5	43.1	45.2	53.6	144.8	167.3	201.2
Y/Y	54.3%	138.6%	-12.3%	-14.6%	-7.1%	9.2%	39.5%	17.8%	16.3%	15.6%	20.2%
Q/Q	-48.3%	43.5%	-17.8%	40.3%	-43.8%	68.6%	5.0%	18.5%			
산업용	17.7	27.8	20.0	36.0	15.8	31.8	31.8	37.5	101.5	116.8	148.8
연구용	8.4	9.5	10.9	15.2	8.4	10.6	12.1	16.5	44.0	47.6	52.4
기타	1.4	2.1	1.5	-5.8	1.4	0.7	1.3	-0.4	-0.8	3.0	1.6
매출비중											
산업용	64%	70%	62%	79%	62%	74%	70%	70%	70%	70%	74%
연구용	30%	24%	34%	33%	33%	25%	27%	31%	30%	28%	26%
기타	5%	5%	4%	-13%	5%	2%	3%	-1%	-1%	2%	1%
영업이익	2.2	10.1	5.5	9.8	1.8	14.8	11.6	18.3	27.6	46.6	64.3
OPM	8.0%	25.6%	16.9%	21.6%	7.2%	34.4%	25.8%	34.2%	19.0%	27.8%	32.0%
Y/Y	265.0%	7669.2%	-59.6%	-46.8%	-16.2%	46.6%	113.1%	86.9%	-27.5%	46.4%	14.8%
Q/Q	-88.1%	361.2%	-45.9%	79.5%	-81.3%	707.3%	-21.4%	57.4%			

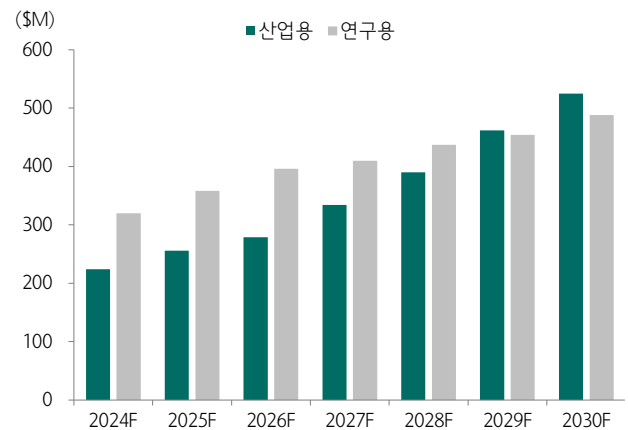
자료: 파크시스템스, 하나증권

도표 3. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



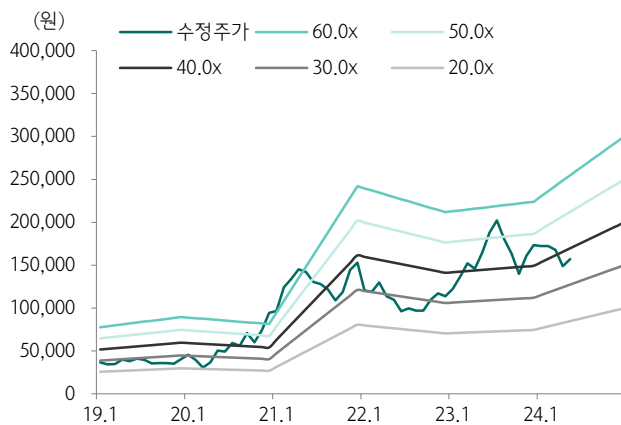
자료: 파크시스템스, 하나증권

도표 4. 글로벌 원자현미경 시장 규모 전망



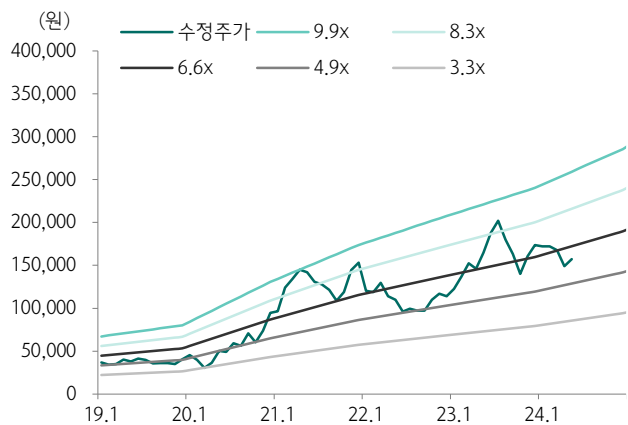
자료: QY Research, 파크시스템스, 하나증권

도표 5. 12MF P/E Band



자료: WiseFn, 하나증권

도표 6. 12MF P/B Band



자료: WiseFn, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	124.5	144.8	170.3	200.7	247.4
매출원가	43.1	52.4	63.0	73.4	90.5
매출총이익	81.4	92.4	107.3	127.3	156.9
판매비	48.8	64.8	73.2	81.7	91.5
영업이익	32.6	27.6	34.1	45.5	65.3
금융손익	0.8	1.7	0.1	0.0	0.1
종속/관계기업손익	(0.0)	(0.0)	(0.9)	(0.7)	(0.7)
기타영업외손익	(1.5)	(2.1)	0.0	0.0	0.0
세전이익	31.9	27.1	33.3	44.9	64.7
법인세	3.9	2.6	7.3	9.9	14.2
계속사업이익	28.0	24.6	26.0	35.0	50.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	28.0	24.6	26.0	35.0	50.5
비지배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	28.0	24.6	26.0	35.0	50.5
지배주주지분포괄이익	27.3	25.2	26.0	35.0	50.5
NOPAT	28.7	24.9	26.7	35.5	51.0
EBITDA	36.4	32.2	43.2	62.1	83.6
성장성(%)					
매출액증가율	45.96	16.31	17.61	17.85	23.27
NOPAT증가율	57.69	(13.24)	7.23	32.96	43.66
EBITDA증가율	75.00	(11.54)	34.16	43.75	34.62
영업이익증가율	85.23	(15.34)	23.55	33.43	43.52
(지배주주)순이익증가율	207.69	(12.14)	5.69	34.62	44.29
EPS증가율	197.71	(12.49)	5.72	34.51	44.20
수익성(%)					
매출총이익률	65.38	63.81	63.01	63.43	63.42
EBITDA이익률	29.24	22.24	25.37	30.94	33.79
영업이익률	26.18	19.06	20.02	22.67	26.39
계속사업이익률	22.49	16.99	15.27	17.44	20.41

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	4,034	3,530	3,732	5,020	7,239
BPS	17,518	20,921	24,233	28,856	35,697
CFPS	5,847	4,702	6,065	8,810	11,882
EBITDAPS	5,242	4,633	6,200	8,909	11,986
SPS	17,950	20,811	24,422	28,774	35,476
DPS	400	400	400	400	400
주가지표(배)					
PER	28.24	49.15	42.12	31.31	21.72
PBR	6.50	8.29	6.49	5.45	4.40
PCFR	19.48	36.90	25.92	17.84	13.23
EV/EBITDA	21.03	36.24	24.59	17.22	12.51
PSR	6.35	8.34	6.44	5.46	4.43
재무비율(%)					
ROE	26.70	18.68	16.78	19.14	22.65
ROA	18.60	13.32	12.02	13.98	16.93
ROIC	54.08	35.92	30.67	30.64	36.37
부채비율	39.83	40.55	38.73	35.53	32.48
순부채비율	(22.32)	(28.09)	(19.99)	(13.28)	(20.56)
이자보상배율(배)	134.20	98.87	61.64	81.03	114.14

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	126.3	148.1	159.1	169.4	220.2
금융자산	45.8	71.7	65.2	58.8	83.8
현금성자산	45.1	70.9	64.3	57.7	82.5
매출채권	37.5	33.5	41.2	48.5	59.8
재고자산	38.3	38.0	46.7	55.0	67.8
기타유동자산	4.7	4.9	6.0	7.1	8.8
비유동자산	40.7	53.6	72.2	100.2	106.6
투자자산	1.8	2.0	2.0	2.1	2.2
금융자산	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7
유형자산	26.0	37.2	55.5	83.4	89.5
무형자산	9.8	10.6	10.8	10.9	11.0
기타비유동자산	3.1	3.8	3.9	3.8	3.9
자산총계	167.0	201.7	231.3	269.7	326.8
유동부채	39.7	49.7	55.7	61.5	70.4
금융부채	12.1	24.4	24.9	25.4	26.1
매입채무	6.4	6.4	7.8	9.2	11.3
기타유동부채	21.2	18.9	23.0	26.9	33.0
비유동부채	7.9	8.5	8.9	9.2	9.7
금융부채	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
기타비유동부채	0.9	1.5	1.9	2.2	2.7
부채총계	47.6	58.2	64.6	70.7	80.1
지배주주지분	119.5	143.5	166.7	199.0	246.7
자본금	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
자본잉여금	48.1	49.2	49.2	49.2	49.2
자본조정	(0.7)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타포괄이익누계액	(1.0)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
이익잉여금	69.5	91.3	114.6	146.8	194.5
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	119.5	143.5	166.7	199.0	246.7
순금융부채	(26.7)	(40.3)	(33.3)	(26.4)	(50.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	27.6	31.3	29.7	46.4	60.8
당기순이익	28.0	24.6	26.0	35.0	50.5
조정	12.1	2.4	9.1	16.5	18.2
감가상각비	3.7	4.7	9.1	16.6	18.2
외환거래손익	0.7	(0.3)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	7.7	(2.0)	0.0	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채변동	(12.5)	4.3	(5.4)	(5.1)	(7.9)
투자활동 현금흐름	(14.3)	(12.8)	(27.9)	(44.8)	(24.8)
투자자산감소(증가)	(0.3)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
자본증가(감소)	(3.9)	(12.2)	(27.0)	(44.1)	(23.9)
기타	(10.1)	(0.6)	(0.8)	(0.6)	(0.8)
재무활동 현금흐름	(8.8)	10.6	(2.3)	(2.3)	(2.0)
금융부채증가(감소)	(12.0)	11.7	0.5	0.5	0.7
자본증가(감소)	4.5	1.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.4	0.6	0.0	0.0	0.1
배당지급	(1.7)	(2.8)	(2.8)	(2.8)	(2.8)
현금의 증감	5.2	29.1	(5.3)	(6.7)	24.8
Unlevered CFO	40.6	32.7	42.3	61.4	82.9
Free Cash Flow	23.7	19.1	2.7	2.3	36.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

파크시스템스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.4.24	BUY	200,000		
24.4.24	담당자 변경			
23.8.10	BUY	230,000	-26.97%	-15.00%
23.5.15	BUY	189,000	-5.64%	6.88%
22.12.20	BUY	147,000	-8.84%	7.28%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경, 김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2024년 5월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김민경, 김록호)는 2024년 5월 6일 현재 해당회사의 유가 증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 - BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
 - Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.64%	4.91%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 05월 03일