

파크시스템스 (140860/KQ)

실적 사이클 진입

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 171,500 원

상승여력: -

Analyst
이동주natelee@sks.co.kr
3773-9026

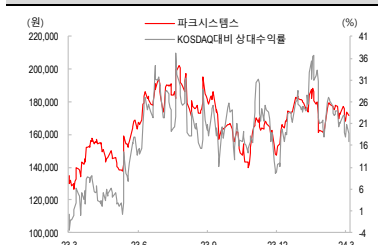
Company Data

발행주식수	697 만주
시가총액	1,195 십억원
주요주주	
박상일(외6)	32.83%
자사주	0.43%

Stock Data

주가(24/03/12)	171,500 원
KOSDAQ	889.71pt
52주 최고가	202,000 원
52주 최저가	126,800 원
60일 평균 거래대금	6 십억원

주가 및 상대수익률



큰 부침 없는 실적 흐름

2023년 매출액 1,453억원(YoY +17%), 영업이익 275억원(YoY -16%)을 기록했다. 반도체 설비 투자 축소에도 연구용 및 산업용(연구소형) 원자현미경 수주를 바탕으로 외형 성장이 지속되었다. 수익성 하락은 산업용(생산 공정형) 비중 하락에 따른 믹스 악화와 R&D 인력 충원에 따른 영향이다. 선제적 차원에서의 인력 확보로 올해부터는 비용 통제 효과가 나타나고 전공정 선단공정 중심의 전환 투자 및 비메모리 투자 재개에 따른 산업용 원자현미경 수요는 전년 대비 증가할 것으로 보인다. 2024년은 전년 이상의 매출 성장이 가시적이며, 수익성 역시도 2022년 수준으로 회귀할 것으로 보인다. 2024년 매출액 1,743억원(YOY +20%), 영업이익 436억원(YoY +25%)을 추정한다.

나노 계측 장비의 장인

동사의 나노 계측 장비인 원자현미경은 원자, 분자 수준의 분해능을 갖는 장비로 미세한 구조물의 형상 측정과 특성 분석에 활용되어 다양한 산업군에서 사용된다. 특히 동사 비접촉 방식의 원자현미경은 후발 주자와의 상당히 기술 격차가 벌어져 있다. 산업용의 경우 반도체향 비중이 높은 편인데 주로 전공정에서 wafer의 나노 크기의 Defect 검출이나 wafer의 평탄도 측정 등을 하는데 쓰인다. 메모리 선단 공정의 전환 사이클과 2025년 3나노 캐파 확대, 2나노 신규 양산 등 전공정에 대한 투자センチ먼트도 회복세가 예상된다. 중국향 수주 전망도 밝다. MI 관련 장비가 미 제재 대상에 아직 포함되지 않아 이를 의식한 중국 업체의 발주 강도는 더욱 강해질 가능성도 높다.

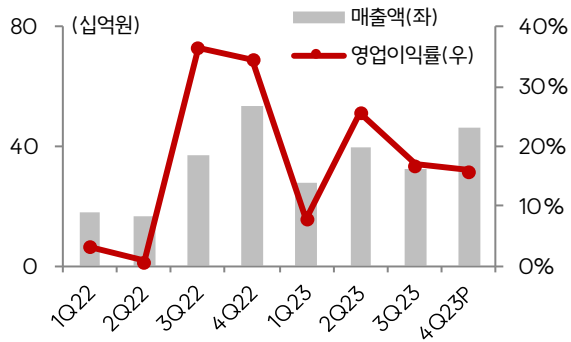
EUV 마스크 리페어 수요 회복

메모리 1b 비중 확대, 비메모리 3나노 캐파 확대 및 2나노 양산 등 EUV 관련 수요는 2025년부터 가파르게 증가한다. 올해는 이연된 투자와 2025년 수요 대응을 위한 마스크 리페어 장비 발주가 본격적으로 시작될 것으로 전망한다.

영업실적 및 투자지표

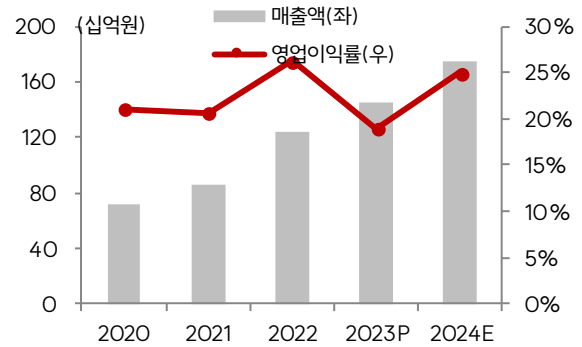
구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	십억원	33	42	52	71	85	125
영업이익	십억원	6	6	8	15	18	33
순이익(지배주주)	십억원	5	6	9	10	9	28
EPS(계속사업)	원	694	844	1,277	1,493	1,355	4,034
PER	배	43.4	47.7	31.7	63.3	112.9	28.2
PBR	배	11.6	15.2	15.2	35.2	22.6	15.6
EV/EBITDA	배	0.3	0.7	1.6	2.1	1.1	1.2
ROE	%	16.0	16.8	21.1	20.4	12.7	26.7

파크시스템스 분기 실적 추이



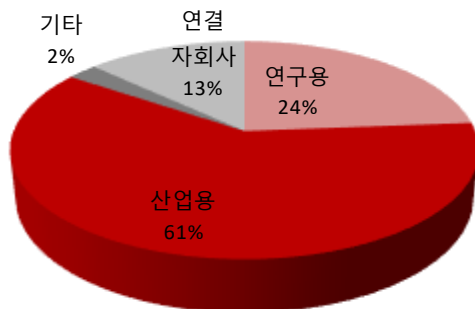
자료: 파크시스템스, SK 증권

파크시스템스 연간 실적 추이



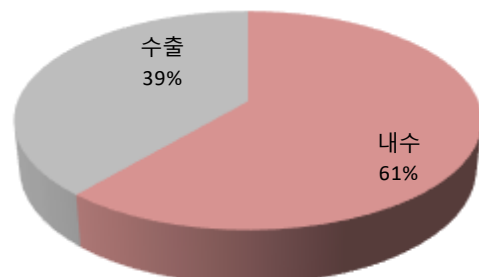
자료: 파크시스템스, SK 증권

매출 Breakdown



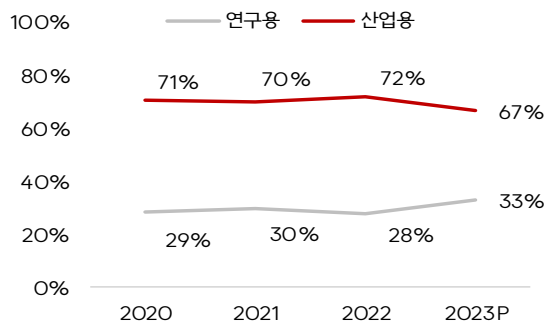
자료: 파크시스템스, SK 증권

수출 비중 40%



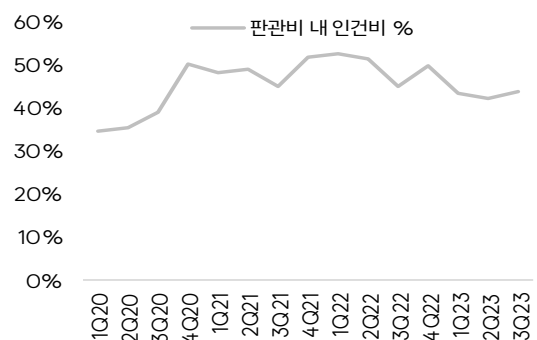
자료: 파크시스템스, SK 증권

연구용과 산업용 매출 비중 추이



자료: 파크시스템스, SK 증권

판관비 내 인건비 비중 추이



자료: 파크시스템스, SK 증권

파크시스템스 제품 라인업



자료: 파크시스템스

파크시스템스 주요 고객사



자료: 파크시스템스

재무상태표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	40	54	81	107	126
현금및현금성자산	11	12	35	40	45
매출채권 및 기타채권	13	21	22	32	39
재고자산	13	17	20	24	38
비유동자산	3	6	24	27	41
장기금융자산	0	0	1	2	2
유형자산	2	5	21	23	26
무형자산	0	0	0	0	10
자산총계	43	61	104	134	167
유동부채	7	15	27	27	40
단기금융부채	0	1	13	11	12
매입채무 및 기타채무	4	10	9	9	12
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	1	24	17	8
장기금융부채	0	1	24	17	4
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	7	16	51	44	48
지배주주지분	18	18	18	47	50
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	15	15	15	44	48
기타자본구성요소	0	0	-0	0	-1
자기주식	0	0	-1	-1	1
이익잉여금	18	26	35	43	70
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	36	44	53	90	119
부채와자본총계	43	61	104	134	167

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	4	2	13	11	28
당기순이익(손실)	6	9	10	9	28
비현금성항목등	2	2	9	13	13
유형자산감가상각비	1	2	3	3	4
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	1	0	6	10	9
운전자본감소(증가)	-3	-9	-6	-10	-13
매출채권및기타채권의감소(증가)	1	-9	-2	-9	-8
재고자산의감소(증가)	-4	-4	-4	-4	-10
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	7	-2	2	2
기타	0	-4	1	1	4
법인세납부	-0	-0	-0	-1	-1
투자활동현금흐름	-3	1	-15	-4	-14
금융자산의감소(증가)	-2	2	-0	-1	-1
유형자산의감소(증가)	-1	-1	-15	-3	-4
무형자산의감소(증가)	-0	0	0	0	-0
기타	-0	-0	-0	-0	-10
재무활동현금흐름	-1	-2	27	-3	-8
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	-0
장기금융부채의증가(감소)	0	-1	28	-2	-6
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-1	-1	-1	-1	-2
기타	-0	-0	-0	-0	-0
현금의 증가(감소)	0	0	24	5	5
기초현금	11	11	12	35	40
기말현금	11	12	35	40	45
FCF	3	0	-2	8	24

자료 : 파크시스템스, SK증권

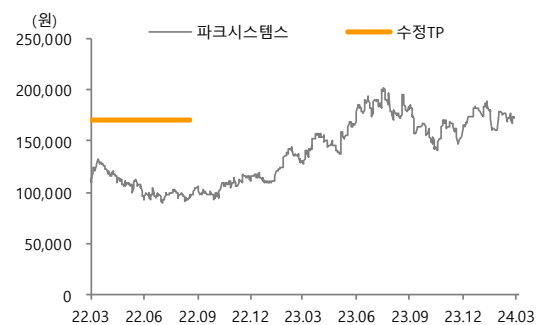
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	42	52	71	85	125
매출원가	15	18	25	30	43
매출총이익	26	34	46	55	81
매출총이익률(%)	63.1	65.8	64.8	64.7	65.4
판매비와 관리비	21	26	31	38	49
영업이익	6	8	15	18	33
영업이익률(%)	13.6	15.5	21.0	20.6	26.2
비영업손익	1	0	-4	-9	-1
순금융손익	0	-0	-0	-1	0
외환관련손익	1	0	-1	2	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	-0
세전계속사업이익	6	8	11	9	32
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	1	-0	1	-0	4
계속사업이익	6	9	10	9	28
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	6	9	10	9	28
순이익률(%)	13.4	16.4	14.0	10.7	22.5
지배주주	6	9	10	9	28
지배주주귀속 순이익률(%)	13.4	16.4	14.0	10.7	22.5
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	6	9	10	9	27
지배주주	6	9	10	9	27
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	6	10	18	21	36

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	27.2	24.3	37.0	19.7	46.1
영업이익	-5.7	41.3	86.4	17.4	85.7
세전계속사업이익	39.5	적전	흑전	적전	흑전
EBITDA	-2.8	63.8	74.9	16.1	74.4
EPS	21.6	51.3	16.9	-9.3	197.7
수익성 (%)					
ROA	13.9	16.4	12.1	7.6	18.6
ROE	16.8	21.1	20.4	12.7	26.7
EBITDA마진	15.0	19.8	25.2	24.5	29.2
안정성 (%)					
유동비율	566.0	360.8	296.1	400.0	318.3
부채비율	19.7	36.4	96.7	48.6	39.8
순차입금/자기자본	-38.3	-22.8	3.0	-22.7	-22.3
EBITDA/이자비용(배)	7,863.6	156.1	65.2	15.7	149.5
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	844	1,277	1,493	1,355	4,034
BPS	2,644	2,669	2,684	6,784	7,287
CFPS	932	1,613	1,941	1,842	4,569
주당 현금배당금	100	120	180	250	400
Valuation지표(배)					
PER	47.7	31.7	63.3	112.9	28.2
PBR	15.2	15.2	35.2	22.6	15.6
PCR	43.2	25.1	48.7	83.1	24.9
EV/EBITDA	0.7	1.6	2.1	1.1	1.2
배당수익률	0.2	0.3	0.2	0.2	0.4

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2024.03.14	Not Rated				
2022.02.28	매수	170,000원	6개월	-18.66%	18.82%



Compliance Notice

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 03월 14일 기준)

매수	94.67%	중립	5.33%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------