

파크시스템스 (140860)

신석환

seokhwan.shin@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

220,000

유지

현재주가

157,200

(24.05.03)

반도체업종

수주는 문제 없습니다

- 1Q24 매출액 256억원, 영업이익 5.1억원으로 컨센서스 및 추정치 하회
- 1Q24 신규 수주 550억원, 수주잔고는 약 700억원 수준으로 크게 확대
- 반도체 미세화 및 EUV 장비 도입에 따라 NX-Mask 리페어 장비 수주 확대

투자의견 매수, 목표주가 220,000원 유지

목표주가는 12M Fwd EPS 5,794원에 Target P/E 38x를 적용하여 산출, 목표주가 220,000원 및 투자의견 매수 유지

1Q24 매출액 256억원(YoY -7%), 영업이익 5.1억원(YoY -77%)로 컨센서스와 추정치를 크게 하회하였음. 실적 부진 배경은 1) 산업용 장비 일부 납기 지연, 2) 일회성 비용 반영, 3) 계절적 비수기 요인으로 실적이 큰 폭으로 감소. 다만, 출하가 지연된 장비는 2분기에 반영되기 시작하며 실적 회복 예상함

1분기에도 늘어난 신규 수주, 기대되는 하반기

1Q24 신규 수주금액은 550억원으로 예상, 1Q24 수주잔고는 약 700억원 수준으로 최대 수주잔고 달성. 특히 산업용 장비 내에서도 고부가 제품인 NX-Mask, NX-Hybrid WLI 장비 수주가 점차 확대될 것으로 기대, 1Q24부터 관련 장비 수주가 재개된 것으로 판단. EUV 장비 도입에 따른 리페어 장비 수요 확대

2Q24 매출액 421억원(QoQ +65%), 영업이익 109억원(OPM 25.8%)를 기록할 것으로 추정. 2분기 산업용 제품 매출은 310억원(yoy +69%)로 성장 전망. 선단공정 투자 가속화에 따른 산업용 원자현미경 및 NX-Mak 장비/NX-Hybrid WLI 장비가 본격적으로 반영되기 시작. 24년 매출액 1,703억원(+18% yoy), 영업이익 398억원(+45% yoy, OPM 23.4%)로 증가 추정

(단위: 십억원 %)

구분	1Q23	4Q23	1Q24				2Q24			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	27	45	29	26	-7.1	-43.8	30	42	6.9	65.0
영업이익	2	10	4	1	-76.6	-94.8	4	11	7.5	2,028.1

자료: 파크시스템스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

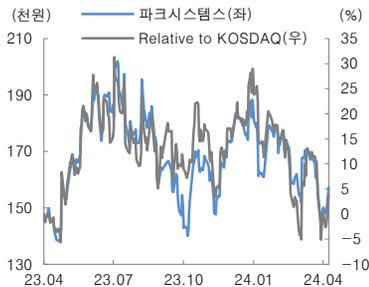
(단위: 십억원 원, %)

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	85	125	145	170	201
영업이익	18	33	28	40	54
세전순이익	9	32	27	37	51
총당기순이익	9	28	25	37	51
자비자분순이익	9	28	25	37	51
EPS	1,355	4,034	3,530	5,300	7,277
PER	112.9	28.2	49.1	28.6	20.9
BPS	13,444	17,221	20,621	25,530	32,222
PBR	11.4	6.6	7.6	6.2	4.9
ROE	12.7	26.7	18.7	23.0	25.2

주: EPS와 BPS, ROE는 자비자분 기준으로 산출
자료: 파크시스템스, 대신증권 Research Center

KOSDAQ	865.59
시가총액	1,096십억원
시가총액비중	0.27%
자본금(보통주)	3십억원
52주 최고/최저	202,000원 / 137,800원
120일 평균거래대금	62억원
외국인차분율	27.69%
주요주주	박상일 외 8 인 32.85%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.7	-3.5	3.1	7.4
상대수익률	-3.1	-9.2	-6.9	4.6



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	176	215	170	201	-3.5	-6.7
판매비와 관리비	71	76	70	74	-1.0	-3.7
영업이익	42	60	40	54	-5.7	-10.5
영업이익률	24.0	28.0	23.4	26.8	-0.6	-1.1
영업외손익	-3	-4	-3	-3	적자유지	적자유지
세전순이익	39	56	37	51	-4.8	-10.2
자비지분순이익	39	56	37	51	-4.8	-10.2
순이익률	22.0	26.2	21.7	25.2	-0.3	-1.0
EPS(자비지분순이익)	5,567	8,101	5,300	7,277	-4.8	-10.2

자료: 파크시스템스, 대신증권 Research Center

표 1. 파크시스템스 실적 Table(수정 후)

(십억원)

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액(연결)	전체	27.5	39.4	32.4	45.5	25.6	42.1	45.6	57.0	144.8	170.3	201.0
	연구용	8.4	10.4	10.0	11.1	6.6	10.5	11.4	14.8	40.0	43.3	63.4
	산업용	17.7	27.1	20.7	31.7	18.3	31.0	33.5	41.5	97.2	124.3	134.7
	기타	1.4	1.9	1.7	2.7	0.6	0.7	0.7	0.7	7.7	2.6	2.9
영업이익		2.2	10.1	5.5	9.8	0.5	10.9	12.3	16.2	27.6	39.8	53.9
영업이익률		7.9%	25.6%	16.9%	21.6%	2.0%	25.8%	27.0%	28.3%	19.0%	23.4%	26.8%
매출비중(%)												
	연구용	30%	26%	31%	24%	26%	25%	25%	26%	28%	25%	32%
	산업용	64%	69%	64%	70%	72%	74%	74%	73%	67%	73%	67%
	기타	5%	5%	5%	6%	2%	2%	1%	1%	5%	2%	1%
증감률(%YoY)												
	매출액	54%	131%	-11%	-15%	-7%	7%	41%	25%	16%	18%	18%
	영업이익	268%	7352%	-59%	-47%	-77%	7%	125%	65%	-16%	45%	35%
증감률(%QoQ)												
	매출액	-48%	43%	-18%	40%	-44%	65%	8%	25%			
	영업이익	-88%	363%	-46%	79%	-95%	2028%	13%	31%			

자료: 대신증권 Research Center

표 2. 파크시스템스 실적 Table(수정 전)

(십억원)

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액(연결)	전체	27.5	39.4	32.4	45.5	28.7	39.1	54.7	53.8	144.8	176.4	215.5
	연구용	8.4	10.4	10.0	11.1	5.9	12.2	16.6	18.2	40.0	53.0	71.0
	산업용	17.7	27.1	20.7	31.7	22.1	26.2	37.3	35.0	97.2	120.5	141.6
	기타	1.4	1.9	1.7	2.7	0.8	0.7	0.9	0.6	7.7	2.9	2.9
영업이익		2.2	10.1	5.5	9.8	4.3	8.7	15.5	13.8	27.6	42.3	61.0
영업이익률		7.9%	25.6%	16.9%	21.6%	15.0%	22.2%	28.3%	25.6%	19.0%	24.0%	28.3%
매출비중(%)												
	연구용	30%	26%	31%	24%	21%	31%	30%	34%	28%	30%	33%
	산업용	64%	69%	64%	70%	77%	67%	68%	65%	67%	68%	66%
	기타	5%	5%	5%	6%	3%	2%	2%	1%	5%	2%	1%
증감률(%YoY)												
	매출액	54%	131%	-11%	-15%	5%	-1%	69%	18%	16%	22%	22%
	영업이익	268%	7352%	-59%	-47%	97%	-14%	183%	41%	-16%	52%	43%
증감률(%QoQ)												
	매출액	-48%	43%	-18%	40%	-37%	36%	40%	-2%			
	영업이익	-88%	363%	-46%	79%	-55%	102%	78%	-11%			

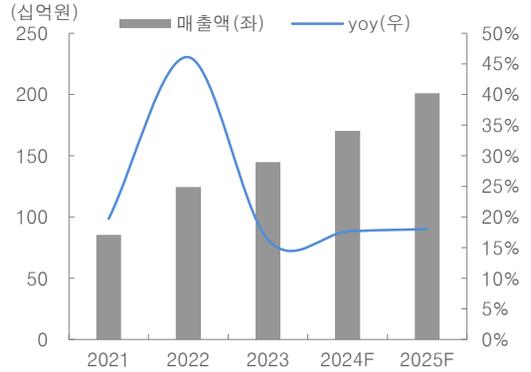
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 매출액, 영업이익률 전망



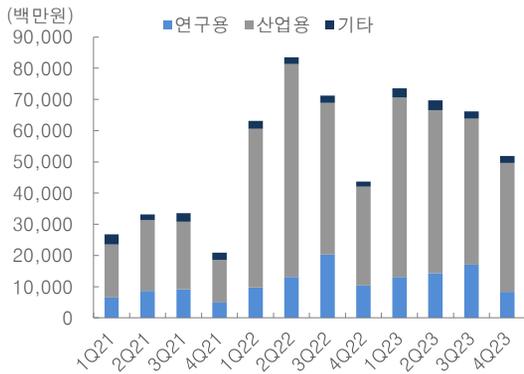
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 매출액, 매출 증감률 전망



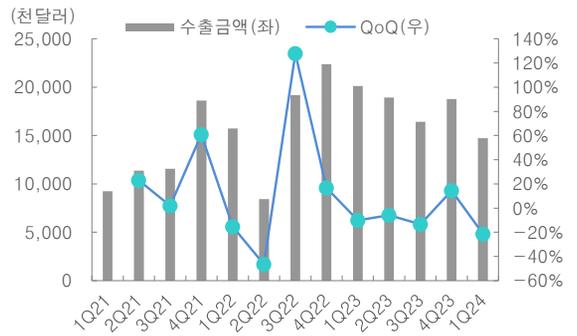
자료: 대신증권 Research Center

그림 3. 수주잔고 추이



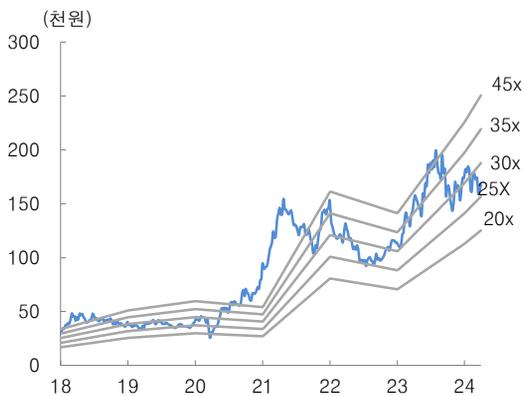
자료: 대신증권 Research Center

그림 4. 원자현미경 수출입 데이터



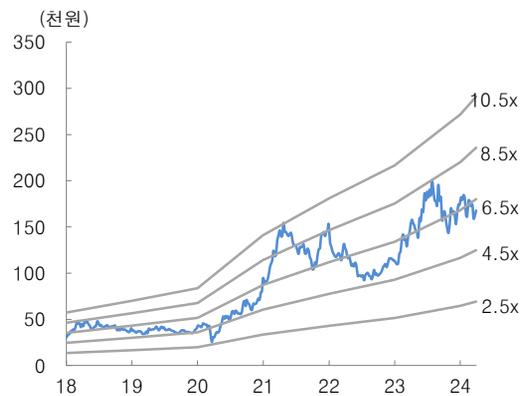
주: 24년 3월은 21일치 누적
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 파크시스템스 P/E 밴드



자료: 대신증권 Research Center

그림 6. 파크시스템스 P/B 밴드



자료: 대신증권 Research Center

그림 7. 파크시스템스 제품군



자료: 파크시스템스 대신증권 Research Center

그림 8. 파크시스템스 글로벌 사업장



자료: 파크시스템스 대신증권 Research Center

그림 9. 파크시스템스 고객사 현황



자료: 파크시스템스 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

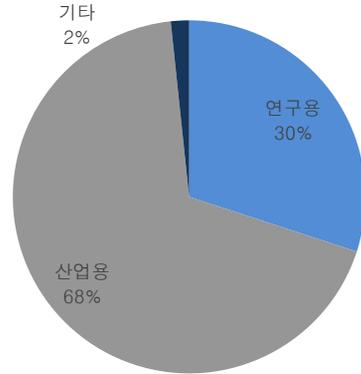
- 1997년 설립, 2015년 12월 코스닥 상장
- 원자환경 전문업체. 주요 제품은 NX-Wafer, NX-Mask, NX-Hybrid WLI
- 주요 사업부별 매출 비중: 연구용 30%, 산업용 68%로 구성(4Q23 기준)
- 자산 1,670억원, 부채 475억원, 자본 1,195억원
(발행주식수: 6,947,859, 4Q23 기준)

주가 변동요인

- 고부가 제품인 NX-Mask, NX-Hybrid WLI 수주 증가
- 글로벌 반도체 업체들의 EUV 장비 도입 증가에 따른 AFM 수주 확대

자료: 파크시스템스, 대신증권 Research Center

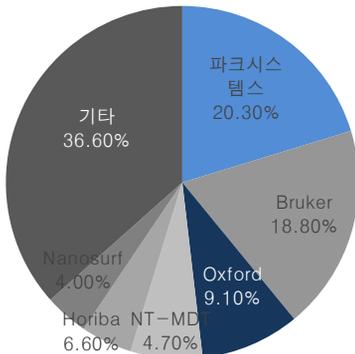
매출 비중(4Q23 기준)



자료: 파크시스템스, 대신증권 Research Center

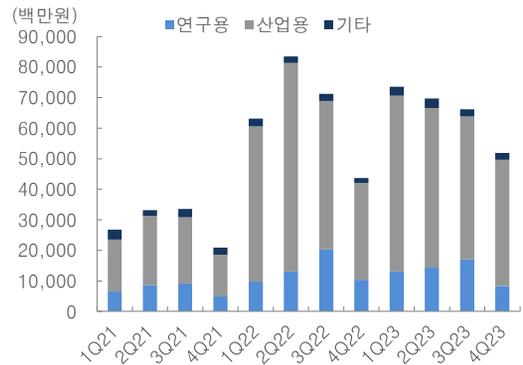
Earnings Driver

AFM 시장 점유율



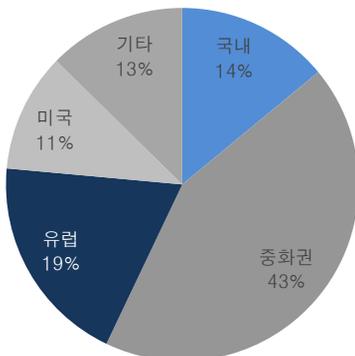
자료: 산업자료, 대신증권 Research Center

파크시스템스 수주잔고 추이



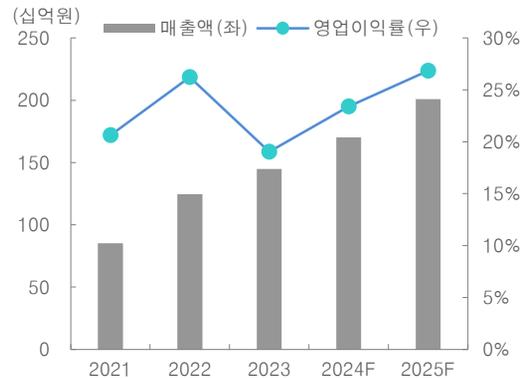
자료: 대신증권 Research Center

파크시스템스 국가별 매출 현황(4Q23기준)



자료: 대신증권 Research Center

파크시스템스 매출액, 영업이익률 전망



자료: 대신증권 Research Center

재무제표

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	85	125	145	170	201
매출원가	30	43	52	60	73
매출총이익	55	81	92	110	128
판매비용포함비	38	49	65	70	74
영업이익	18	33	28	40	54
영업이익	20.6	26.2	19.0	23.4	26.8
EBITDA	21	36	32	46	62
영업외손익	-9	-1	0	-3	-3
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	1	4	2	2
외환관련이익	3	4	1	1	1
금융비용	-1	0	-3	-1	-1
외환관련손실	0	0	2	0	0
기타	-8	-2	-2	-4	-4
법인세비용차감전순이익	9	32	27	37	51
법인세비용	0	-4	-3	0	0
계속사업순이익	9	28	25	37	51
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9	28	25	37	51
당기순이익	10.7	22.5	17.0	21.7	25.2
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	9	28	25	37	51
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	9	27	25	37	51
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	9	27	25	37	51

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
EPS	1,355	4,034	3,530	5,300	7,277
PER	1129	282	49.1	28.6	20.9
BPS	13,444	17,221	20,621	25,530	32,222
PBR	11.4	6.6	7.6	6.2	4.9
EBITDAPS	3,109	5,242	4,633	6,564	8,849
EV/EBITDA	49.6	21.0	32.8	22.7	16.4
SPS	12,715	17,950	20,811	24,440	28,840
PSR	120	6.3	7.6	6.4	5.5
CFPS	3,358	5,847	4,702	6,482	8,723
DPS	250	400	400	600	600

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
성장성					
매출액 증감률	19.7	46.1	16.3	17.6	18.0
영업이익 증감률	17.4	85.7	-15.6	44.6	35.4
순이익 증감률	-8.7	208.0	-12.2	50.3	37.3
수익성					
ROIC	28.1	33.8	24.4	34.7	42.0
ROA	14.8	21.7	14.9	17.7	19.4
ROE	12.7	26.7	18.7	23.0	25.2
안정성					
부채비율	48.6	39.8	40.6	39.8	37.2
순차입금비율	-22.7	-22.3	-28.1	-32.8	-38.8
이자보상비율	13.2	13.42	98.9	0.0	0.0

자료: 퍼브시스템스, 대신증권 Research Center

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	107	126	148	186	238
현금및현금성자산	40	45	71	100	138
매출채권 및 기타채권	32	39	36	38	43
재고자산	24	38	38	45	53
기타유동자산	10	4	3	4	4
비유동자산	27	41	54	63	70
유형자산	23	26	37	47	54
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	4	14	16	16	16
자산총계	134	167	202	249	308
유동부채	27	40	50	62	75
매입채무 및 기타채무	14	15	18	19	20
차입금	0	0	21	31	42
유동상차부	0	10	0	0	0
기타유동부채	13	14	11	12	13
비유동부채	17	8	9	8	8
차입금	10	1	0	0	0
전환증권	4	0	0	0	0
기타비유동부채	3	7	8	8	8
부채총계	44	48	58	71	83
자본부분	90	119	143	178	225
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	44	48	49	49	49
이익잉여금	43	70	91	125	172
기타자본변동	0	-2	-1	0	0
비재계분	0	0	0	0	0
재계분	90	119	143	178	225
순차입금	-20	-27	-40	-58	-87

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	11	28	31	40	55
당기순이익	9	28	25	37	51
비현금형식의기갑	13	13	8	8	10
감가상각비	3	4	5	6	8
외환손익	-1	1	0	0	0
자본법정이익	0	0	0	0	0
기타	11	8	4	2	2
자산부채의 증감	-10	-13	4	-5	-6
기타현금흐름	-1	0	-6	0	0
투자활동 현금흐름	-4	-14	-13	-15	-15
투자자산	-1	-1	0	0	0
유형자산	-3	-4	-12	-15	-15
기타	-1	-9	-1	0	0
재무활동 현금흐름	-2	-9	6	6	4
단기차입금	0	0	11	11	11
사채	0	-4	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	29	5	1	0	0
현금배당	-1	-2	-3	-3	-4
기타	-30	-7	-2	-2	-2
현금의 증감	5	5	26	29	39
기초 현금	35	40	45	71	100
기말 현금	40	45	71	100	138
NOPLAT	18	29	25	40	54
FCF	19	28	17	31	47

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 신석환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

파크시스템스(140860) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	24.05.07	24.04.02	23.11.22	23.05.22	23.05.11	23.03.15
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	220,000	220,000	180,000	180,000	160,000	160,000
과다율(평균%)		(28.15)	(5.82)	(3.70)	(8.30)	(7.75)
과다율(최대/최소%)		(22.23)	4.61	12.22	(0.44)	(1.44)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240504)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.9%	6.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상