

Company Brief

2023-05-15

파크시스템스(140860)

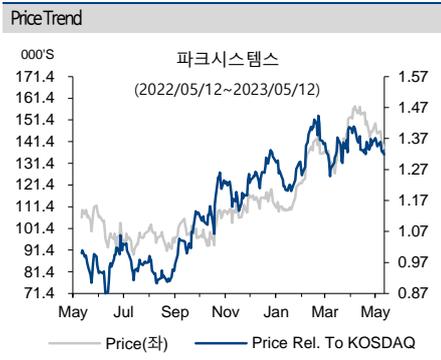
단기 실적에 연연해하지 말자

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	175,000 원(상향)
증가(2023/05/12)	138,600 원
상승여력	26.3 %

Stock Indicator	
자본금	3십억원
발행주식수	695만주
시가총액	963십억원
외국인지분율	24.4%
52주 주가	89,300~157,700원
60일평균거래량	31,984주
60일평균거래대금	4.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.0	-0.4	27.4	26.0
상대수익률	-1.0	-5.9	14.7	29.6



FY	2022	2023E	2024E	2025E
매출액(십억원)	125	155	177	214
영업이익(십억원)	33	38	44	57
순이익(십억원)	28	36	42	55
EPS(원)	4,034	5,130	6,074	7,967
BPS(원)	17,194	21,818	27,392	34,859
PER(배)	28.2	27.0	22.8	17.4
PBR(배)	6.6	6.4	5.1	4.0
ROE(%)	26.7	26.3	24.7	25.6
배당수익률(%)	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	20.8	21.4	18.5	14.0

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

[반도체 소재/부품/장비] 박상욱
 (2122-9194) psw3707@hi-ib.com

1Q23 매출 견조하나 판관비 상승으로 영업이익 부진

동사 1Q23 실적은 매출액 275 억원(YoY: +54.3%, QoQ: -48%), 영업이익 22 억원(YoY: +267%, QoQ: -88.1%, OPM: +7.9%)으로 시장기대치(매출액: 285 억원, 영업이익: 54 억원)와 당사 추정치(매출액: 280 억원, 영업이익: 40 억원)대비 매출은 견조하였으나 영업이익은 크게 하회했다.

기존 장비 개선 및 신규 장비 개발을 위한 경상연구개발와 해외 매출 증가로 인한 판매수수료가 전년 동기 대비 각각 6.7 억원(YoY: +28%), 10.1 억원(YoY: +486%) 증가하면서 영업이익이 시장 기대 대비 낮았던 것으로 파악된다. 특히 동사 1Q23 판매수수료는 12.2 억원으로 2022년 연간 수수료인 12.5 억원과 유사한 수준을 기록하였다. 파크시스템스의 해외 매출 비중은 약 85%로 국내 반도체 장비사들 대비 높으며 중국, 인도, 중동 등 국가신용도가 낮은 국가의 경우 직접판매가 아닌 현지 대리 판매망을 통해 주로 영업한다. 특히 중국향 매출 비중이 늘고 있는 추세이기 때문에 향후 판매수수료도 해외 매출과 함께 증가하는 것은 사실이나 1Q23의 경우 EM 국가 직접 판매 비중이 유난히 낮았기 때문에 판매 수수료가 비정상적으로 높았으며 2Q23부터 정상화될 것으로 전망된다.

2023년 뚜렷한 상저하고 모습 보여줄 전망

파크시스템스는 전방 산업의 부진에도 불구하고 2Q23 매출액 333 억원(YoY: +101%, QoQ: +21%), 영업이익 91 억원(YoY: +6,634%, QoQ: +319%, OPM: +27%), 2023년 매출액 1,545 억원(YoY: +24%), 영업이익 372 억원(YoY: +14%)을 기록할 것으로 전망된다.

2022년 동사의 주주 잔고는 437 억원으로 원자현미경의 리드타임이 4~6 개월이란 점을 고려 시 2Q23 당사 추정치를 달성하는데 무리가 없다고 판단된다. 또한 파크시스템스의 1Q23 주주총액과 주주잔고는 각각 573 억원, 735 억원으로 2Q23부터 3Q23 중순까지 540 억원의 주주만 받아도 당사 추정치를 달성할 수 있을 것으로 예상된다. 다만 계절적으로 1 분기에 주주가 몰린다는 점을 고려 시 2023년은 뚜렷한 상저하고의 모습을 보여줄 것으로 전망된다.

목표주가 17.5만원으로 상향, 매수 투자 의견 유지

동사에 대한 목표주가를 17.5만원으로 상향하고 매수 투자 의견을 유지한다. 목표주가는 12 개월 선행 EPS 5,409 원과 목표 PER 32.2 배를 적용하여 산출했다. 목표 PER 은 파크시스템스가 산업용 원자현미경 시장에서 독보적인 점유율을 차지하고 있다는 점을 감안해 경쟁사들의 2023년 예상 PER 평균치에 15% 할증하여 계산했다. 1Q23 실적 소폭으로 인해 연간 이익 추정치는 소폭 하락했으나 시간 경과에 따른 12 개월 선행 EPS 상승과 경쟁 업체들의 밸류에이션 상승으로 인해 목표주가를 상향한다.

동사는 반도체 공정 미세화가 진행되면서 반도체 제조사들의 선단공정 투자 확대 움직임이 더욱 가속화되고 있으며 이 과정에서 반도체 선단공정용 검사 장비를 판매하는 동사는 수익성과 성장성 확보했다고 판단되는 바 파크시스템스에 대한 긍정적인 시각을 유지한다.

그림 1. 파크시스템스 지역별 매출 추이 및 전망

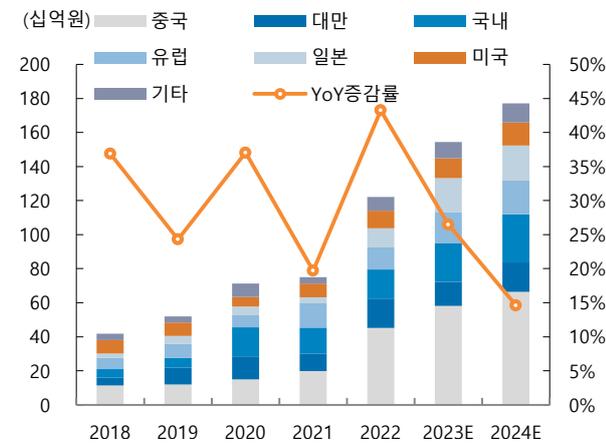


그림 2. 파크시스템스 부문별 매출 추이 및 전망

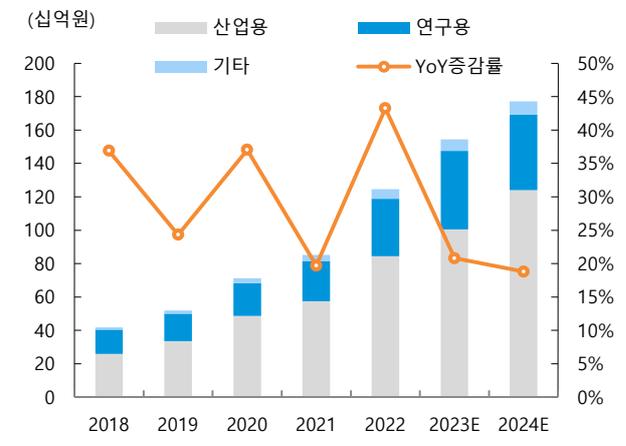


그림 3. 파크시스템스 연말 수주 잔고 추이

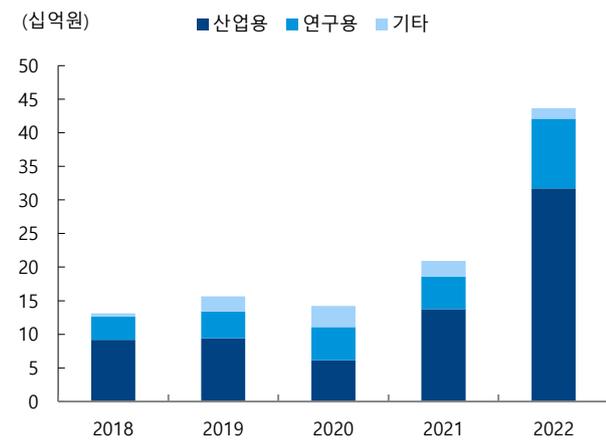


그림 4. 파크시스템스 분기별 수주 잔고 추이

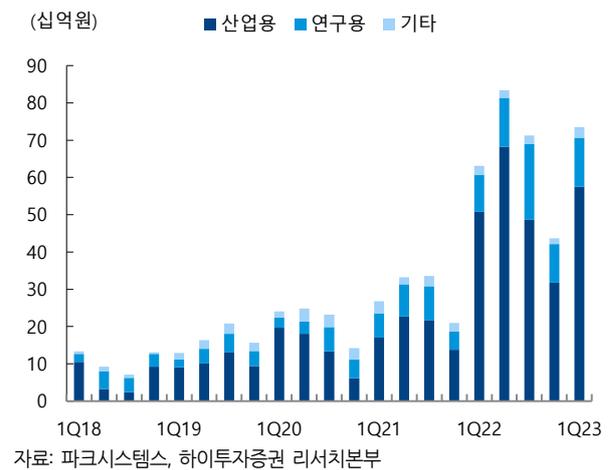


표 1. 파크시스템스 사업부문 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)												
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2021	2022	2023F	2024F
매출액	18	17	37	53	27	33	43	51	85	125	155	177
YoY 증감률	18%	33%	71%	47%	54%	101%	17%	-5%	20%	46%	24%	15%
QoQ 증감률	-51%	-7%	124%	44%	-48%	21%	30%	17%				
매출원가	6	6	12	18	10	12	15	17	30	43	53	59
매출원가율	35%	39%	33%	34%	37%	35%	34%	33%	36%	35%	35%	33%
매출총이익	12	10	25	35	17	22	29	34	55	81	102	118
매출총이익률	65%	61%	67%	66%	63%	65%	66%	67%	64%	65%	65%	67%
판매비 및 관리비	11	10	11	17	15	13	14	22	38	49	64	75
판매비율	62%	61%	30%	31%	56%	38%	33%	44%	50%	46%	43%	43%
영업이익	1	0	13	18	2	9	14	12	18	33	37	44
영업이익률	3%	1%	37%	35%	8%	27%	33%	23%	14%	19%	23%	23%
YoY 증감률	-56%	흑전	183%	48%	267%	6634%	5%	-37%	17%	86%	14%	17%
QoQ 증감률	-95%	-77%	9851%	37%	-88%	319%	56%	-18%				
세전이익	0	2	17	13	2	9	14	11	9	32	36	44
당기순이익	0	3	17	8	2	9	14	11	9	28	35	42
당기순이익률	2%	17%	47%	14%	7%	26%	32%	22%	6%	20%	21%	23%
YoY 증감률	흑전	133%	85%	69%	427%	208%	-21%	44%	-9%	208%	25%	21%
QoQ 증감률	-92%	715%	522%	-56%	-77%	377%	59%	-19%				

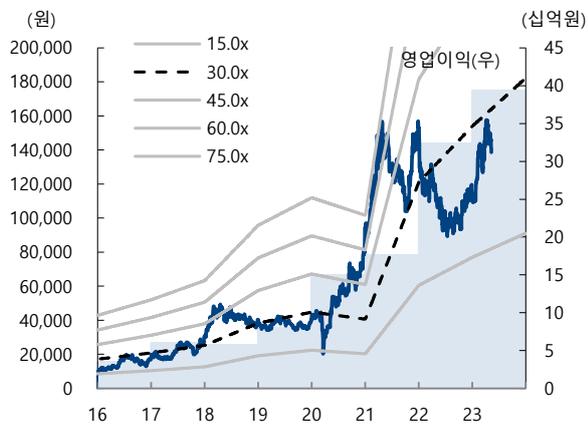
자료: 파크시스템스, 하이투자증권 리서치본부

표 2. 파크시스템스 목표주가 산출

	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	비고
EPS(원)	844	1,277	1,493	1,355	4,034	5,035	6,077	지배주주순이익 기준
BPS(원)	5,434	6,656	7,960	13,067	17,194	21,723	27,300	
고점 P/E	58.5	33.1	63.3	115.9	37.9			최근 3년간 평균: 72.4
평균 P/E	48.6	29.4	35.7	93.3	27.2			최근 3년간 평균: 52
저점 P/E	35.7	26.8	13.6	64.7	22.1			최근 3년간 평균: 33.5
고점 P/B	9.1	6.4	11.8	12.0	8.9			최근 3년간 평균: 10.9
평균 P/B	7.6	5.6	6.7	9.6	6.4			최근 3년간 평균: 7.6
저점 P/B	5.5	5.1	2.5	6.7	5.2			최근 3년간 평균: 4.8
ROE	21.1%	20.4%	12.7%	26.7%	25.9%	24.8%	25.7%	
적용 EPS						5,409		12개월 선행 EPS 적용
Target P/E(배)						32.2		경쟁사들 12개월 선행 PER 평균치에 15% 할증
적정 주가(원)						174,174		
목표 주가(원)						175,000		23년 기준 P/E 34.8배, P/B 8.1배
전일 종가(원)						138,600		23년 기준 P/E 27.5배, P/B 6.4배
상승 여력						26.3%		

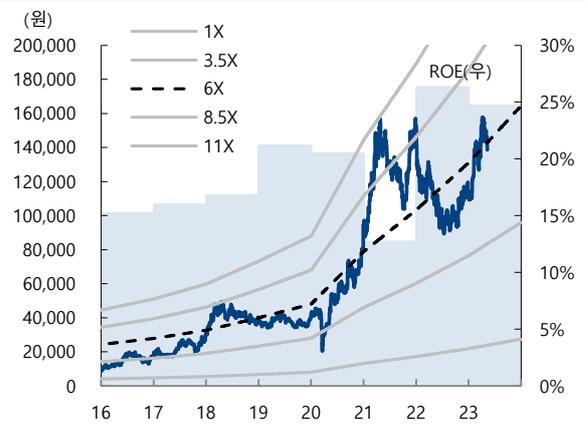
자료: 하이투자증권 리서치본부

그림 5. 파크시스템스 12 개월 ForwardP/E Chart



자료: 하이투자증권 리서치본부

그림 6. 파크시스템스 12 개월 ForwardP/B Chart



자료: 하이투자증권 리서치본부

표 3. 국내 주요 반도체 장비 업종 Peer valuation table

분류	업체명	시가총액 (십억원)	주가(원)	수익률		PER			PBR			EV/EBITDA			OPM			EPS성장률			
				1M%	YTD%	22	23E	24E	22	23E	24E	22	23E	24E	22	23E	24E	22	23E	24E	
증착	원익IPS	14,087	28,700	-13.2	16.0	12.6	29.8	12.0	1.5	1.4	1.3	10.3	12.9	6.0	9.3	5.3	12.2	-22.8	-47.2	148.1	
	주성엔지니어링	7,339	15,210	-16.7	43.5	6.4	10.3	6.3	1.5	1.3	1.1	-	-	-	26.7	20.5	27.4	-21.7	-33.1	64.8	
	유진테크	6,302	27,500	-10.0	24.2	13.7	19.7	12.4	1.8	-	-	5.5	8.0	6.0	19.0	15.5	19.3	-23.9	-15.6	59.4	
후공정	절단	한미반도체	19,809	20,350	0.0	77.0	18.1	11.3	16.8	4.7	3.6	3.0	10.1	20.2	11.5	36.6	31.7	37.7	7.6	93.0	-32.9
	테스터	와이아이케이	3,101	3,780	-11.2	34.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		인텍플러스	2,340	18,310	-16.0	33.2	14.1	-	-	3.5	-	-	-	-	-	16.3	13.0	-	-27.4	-	-
		네오셈	1,196	3,110	-8.5	-7.6	14.0	-	-	1.9	-	-	17.0	-	-	10.4	-	-	48.2	-	-
	핸들러	엑시론	1,026	9,460	-11.2	4.1	7.3	-	-	0.7	-	-	-	-	-	13.4	-	-	-58.9	-	-
		테크윙	2,540	6,800	-6.9	20.6	9.9	-	-	1.0	-	-	5.0	-	-	21.2	-	-	46.1	-	-
	세정	피에스케이홀딩스	1,975	9,160	-9.0	33.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	패키징	코세스	1,629	9,820	-13.2	-2.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
진공장비	엘오티베콤	2,859	16,050	4.4	42.0	9.9	9.2	8.2	1.3	-	-	5.1	-	-	8.8	9.7	10.3	41.2	25.9	12.6	
검사장비	오로스테크놀로지	1,503	16,050	-15.8	21.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	파크시스템스	9,633	138,600	-10.5	21.7	29.6	21.9	17.0	7.8	5.9	4.5	22.3	16.6	12.4	27.7	30.2	30.9	245.1	56.9	28.9	
	넥스틴	5,964	59,900	-9.4	20.2	12.1	11.8	9.5	5.5	4.0	2.9	7.8	7.9	5.9	50.0	49.2	49.0	163.4	14.7	23.9	
어닐링 장비	이오테크닉스	10,484	85,100	-2.3	27.8	12.3	14.8	11.8	1.9	1.7	1.5	7.7	9.6	7.8	21.5	20.0	21.8	19.0	-7.6	25.2	
	AP시스템	2,955	19,340	-12.1	5.4	-	5.5	5.5	-	-	-	-	-	-	-	10.7	11.4	-	-34.3	0.0	
	에스티	1,807	10,010	-3.8	39.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	HPSP	19,275	23,750	7.0	77.6	23.6	26.4	17.5	10.6	8.1	5.6	12.0	17.7	11.1	55.4	51.0	52.5	88.8	-0.4	51.0	
	레이저셀	523	6,190	-26.8	-0.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
식각장비	에이피티씨	2,703	11,270	-8.1	6.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
스트립장비	피에스케이	5,663	19,550	-13.1	27.0	6.3	8.2	6.4	-	1.4	1.1	3.3	4.2	2.5	22.7	18.3	22.3	19.7	-9.3	28.1	
CMP장비	케이씨텍	3,818	18,300	-8.7	23.7	7.9	-	-	0.9	-	-	-	-	-	16.5	-	-	15.9	-	-	
세정장비	제우스	2,866	27,600	-16.4	7.2	7.9	-	-	1.0	-	-	5.4	-	-	9.3	-	-	125.8	-	-	
가스 공급 장비	원익홀딩스	2,742	3,550	-6.8	4.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
화학 약품 공급 장비	에스티아이	1,887	11,920	-10.7	-0.3	4.9	-	-	0.8	-	-	3.7	-	-	8.4	6.8	8.7	65.1	-	-	
	오션브릿지	1,356	13,560	-5.8	2.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	씨앤지하이테크	1,116	13,040	-0.7	11.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
스크러버/칠러	유니셈	2,245	7,320	-19.0	30.3	-	9.0	6.3	-	1.0	0.8	-	4.4	2.9	-	12.2	13.8	-	26.9	42.8	
	GST	2,222	23,850	-15.1	21.7	4.6	4.7	-	1.1	-	-	2.2	-	-	18.0	17.0	-	27.2	0.8	-	
	지앤비에스엔지니어링	1,410	18,940	1.0	70.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
이송장비	씨이맥스	1,363	12,480	-12.4	7.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	라운테크	1,224	9,790	-18.4	11.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	로체시스템즈	1,147	7,500	-15.5	-5.9	5.9	4.9	4.7	1.1	0.9	0.9	2.9	2.2	2.0	20.4	18.5	19.6	106.2	16.0	3.8	
	제이티	806	7,810	-14.8	14.7	5.2	4.6	4.4	1.2	0.9	0.7	4.4	1.9	1.0	16.7	21.7	20.0	12.1	16.4	5.1	

자료: Quantwise, 하이투자증권 리서치본부

주: 2023년 5월 12일 종가 기준

표 4. 국내 주요 반도체 소재, 부품 업종 Peer valuation table

분류	업체명	시가총액 (십억원)	주가(원)	수익률		PER			PBR			EV/EBITDA			OPM			EPS성장률			
				1M%	YTD%	22	23E	24E	22	23E	24E	22	23E	24E	22	23E	24E	22	23E	24E	
부품	블랭크마스크/ 펠리클	에프에스티	4,830	22,200	-11.4	42.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		에스앤에스텍	10,361	48,300	3.2	83.3	-	24.1	10.8	-	4.4	3.1	-	-	-	-	23.8	33.5	-	146.2	123.3
	실리콘부품	티씨케이	11,371	97,400	-1.2	3.0	11.8	14.3	11.7	2.7	2.4	2.1	7.2	7.0	5.4	40.0	38.0	39.2	18.2	-15.6	22.8
		하나머티리얼즈	8,257	41,800	-9.8	27.8	11.1	12.2	8.9	2.8	2.3	1.8	6.2	7.3	5.2	30.4	28.9	31.1	11.0	-15.8	37.6
	퀀츠부품	월덱스	3,500	21,200	-11.5	14.0	8.4	7.0	5.7	1.9	1.5	1.2	5.5	4.7	3.4	20.3	19.9	22.2	24.5	20.0	22.7
		원익QnC	6,546	24,900	-5.9	6.4	8.3	8.9	7.2	1.7	1.4	1.2	4.4	5.0	3.9	16.6	14.7	15.9	34.5	37.5	23.6
	패키징부품	비씨엔씨	1,965	15,400	-17.0	2.0	-	15.1	10.3	-	2.3	1.9	-	10.1	7.6	13.5	15.0	16.3	-	22.2	46.0
		덕산하이메탈	2,508	5,520	-11.0	15.2	12.9	-	-	0.9	-	-	11.2	-	-	2.6	-	-	-39.1	-	-
	세라믹부품	엠케이전자	3,019	13,680	-20.8	22.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		샘썬에스	2,380	4,745	-16.5	19.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	테스트소켓	리노공업	19,663	129,000	-6.1	-17.0	16.1	19.1	15.9	3.9	3.5	3.1	10.9	11.4	9.4	43.7	39.3	40.2	18.0	-9.7	19.5
		ISC	6,325	36,350	-9.1	16.0	11.9	11.9	9.9	2.2	1.9	1.7	7.3	6.7	5.5	35.9	31.5	32.2	64.4	20.8	19.7
티에스이		4,021	36,350	-16.1	-1.6	6.7	8.0	6.0	1.3	1.2	1.0	2.6	2.0	1.3	19.0	17.2	21.3	34.5	0.6	34.5	
소재	전구체/ 식각액/ 세정액	한솔케미칼	23,747	209,500	-13.8	12.9	17.1	16.5	13.6	3.1	2.5	2.2	9.9	10.0	8.4	21.2	21.1	23.3	-6.5	-7.2	21.4
		솔브레인	16,607	213,500	-9.0	-2.0	9.4	10.5	9.3	2.1	1.8	1.5	-	5.3	4.3	19.0	18.6	19.2	18.7	-3.1	13.6
	레이크머티리얼즈	9,104	13,850	13.5	216.9	35.0	24.9	19.6	10.8	7.5	5.5	9.9	18.7	14.6	26.0	26.8	27.7	44.3	35.1	27.4	
	덕산테크피아	3,308	18,000	-23.2	33.3	-	23.6	15.8	-	1.6	1.5	-	14.2	10.7	-	9.5	12.1	-	-12.8	50.0	
	디엔에프	1,804	15,590	-14.5	18.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	메카로	1,128	11,070	-4.6	2.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
가스	PR	동진세미캠	15,604	30,350	-6.2	1.3	-	10.6	10.1	-	1.9	1.6	-	5.9	5.3	-	14.1	13.7	-	-7.8	5.4
	후성	12,171	12,900	-18.2	20.6	14.1	16.0	11.9	3.7	-	-	8.0	7.9	6.1	21.3	17.1	19.4	275.3	-23.0	34.2	
테스트	원익머티리얼즈	3,297	26,150	-7.4	-7.9	-	5.8	5.1	-	0.7	0.6	-	3.4	2.8	-	14.5	15.1	-	-1.3	14.0	
	두산테스나	5,099	34,550	-12.3	25.6	14.3	10.2	8.2	2.0	1.6	1.4	4.0	2.9	2.4	23.6	23.6	24.9	-12.6	10.9	23.7	
	유니테스트	2,758	13,050	-3.4	24.3	-31.3	-	-	2.0	-	-	-75.4	-	-	-12.1	-	-	-47.0	-	-	
	네패스아크	2,565	21,050	-21.0	16.9	-	116.6	17.2	-	1.0	0.9	-	4.0	2.7	-	1.9	16.9	-	-91.4	579.6	
	엘비루셈	1,798	7,310	-11.4	11.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
패키징	SFA반도체	4,274	42,650	-9.3	-1.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	하나마이크론	26,728	60,200	-20.7	62.1	4.3	7.6	8.6	1.5	1.3	1.1	1.7	2.9	2.6	47.3	35.1	32.8	99.2	-36.9	-11.8	
	네패스	16,915	104,000	-1.9	45.1	6.1	8.6	5.7	1.7	1.6	1.3	1.5	4.0	2.4	16.3	10.9	14.0	-6.0	-15.6	49.4	
	엘비세미콘	1,712	9,630	-16.2	18.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	시그네틱스	2,394	16,810	5.7	52.1	4.1	17.4	14.6	1.4	1.4	1.3	6.1	8.4	8.2	9.5	7.5	8.8	685.0	-71.1	18.7	
후공정/ 파운드리/ 팹리스	세정/코팅	코미코	8,420	5,120	-10.7	33.2	13.2	26.3	15.9	1.8	1.8	1.6	5.8	8.9	6.5	10.5	6.8	9.3	20.5	-25.3	64.9
	파운드리/IDM	DB하이텍	7,150	14,920	-12.1	60.6	-	11.8	9.2	-	2.2	1.8	-	5.3	4.5	-	12.1	10.8	-	2037.7	29.1
		LX세미콘	4,072	17,660	-21.5	12.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
팹리스	어보브반도체	3,293	7,520	-11.9	14.1	-	9.6	4.5	-	1.1	0.9	-	3.5	2.6	-	8.4	13.3	-	-14.5	112.5	
	텔레칩스	1,059	1,235	-16.8	19.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	제주반도체	2,395	17,840	-14.2	45.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
디자인	픽셀플러스	2,907	25,300	-17.2	78.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	알파홀딩스	2,026	7,700	-23.8	58.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	에이디테크놀로지	1,621	4,705	-14.6	31.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
가온칩스	633	7,750	-7.1	0.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
코아시아	325	945	0.0	-19.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		

자료: Quantwise, 하이투자증권 리서치본부
주: 2023년 5월 12일 종가 기준

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	126	160	200	251
현금 및 현금성자산	45	57	84	110
단기금융자산	1	1	1	1
매출채권	40	54	59	73
재고자산	38	46	54	64
비유동자산	41	40	40	44
유형자산	26	25	25	29
무형자산	10	10	9	9
자산총계	167	200	240	295
유동부채	40	41	42	45
매입채무	6	9	10	12
단기차입금	0	0	0	0
유동성장기부채	10	10	10	10
비유동부채	8	8	8	8
사채	-	-	-	-
장기차입금	1	1	1	1
부채총계	48	48	50	53
자배주주지분	119	152	190	242
자본금	3	3	3	3
자본잉여금	48	48	48	48
이익잉여금	70	102	142	194
기타자본항목	-2	-2	-3	-4
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	119	152	190	242

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	125	155	177	214
증가율(%)	46.1	24.1	14.6	20.7
매출원가	43	52	59	70
매출총이익	81	102	118	144
판매비와관리비	49	64	75	87
연구개발비	9	12	13	16
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	33	38	44	57
증가율(%)	85.7	15.9	15.1	31.9
영업이익률(%)	26.2	24.5	24.6	26.9
이자수익	0	0	0	1
이자비용	0	1	1	1
지분법이익(손실)	0	0	0	0
기타영업외손익	-2	-1	0	0
세전계속사업이익	32	37	44	57
법인세비용	4	1	1	2
세전계속이익률(%)	25.6	23.8	24.6	26.7
당기순이익	28	36	42	55
순이익률(%)	22.5	23.1	23.8	25.9
지배주주귀속 순이익	28	36	42	55
기타포괄이익	-1	-1	-1	-1
총포괄이익	27	35	42	55
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

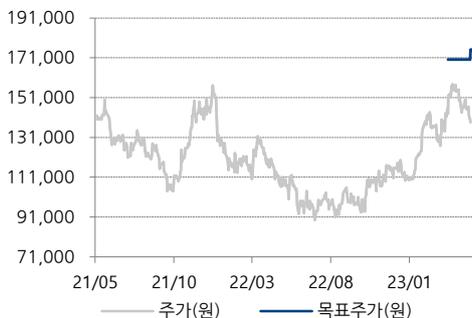
(단위:십억원)	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	28	23	39	42
당기순이익	28	36	42	55
유형자산감가상각비	4	5	4	4
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-14	-14	-14	-18
유형자산의 처분(취득)	-4	-4	-4	-8
무형자산의 처분(취득)	0	-	-	-
금융상품의 증감	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	-9	-4	-4	-4
단기금융부채의증감	0	-	-	-
장기금융부채의증감	-4	-	-	-
자본의증감	-	0	-	-
배당금지급	-2	-3	-3	-3
현금및현금성자산의증감	5	12	27	26
기초현금및현금성자산	40	45	57	84
기말현금및현금성자산	45	57	84	110

주요투자지표

	2022	2023E	2024E	2025E
주당지표(원)				
EPS	4,034	5,130	6,074	7,967
BPS	17,194	21,818	27,392	34,859
CFPS	4,569	5,840	6,723	8,599
DPS	400	400	400	400
Valuation(배)				
PER	28.2	27.0	22.8	17.4
PBR	6.6	6.4	5.1	4.0
PCR	24.9	23.7	20.6	16.1
EV/EBITDA	20.8	21.4	18.5	14.0
Key Financial Ratio(%)				
ROE	26.7	26.3	24.7	25.6
EBITDA 이익률	29.2	27.7	27.1	28.9
부채비율	39.8	31.9	26.1	21.8
순부채비율	-29.2	-30.6	-38.7	-41.4
매출채권회전율(x)	3.4	3.3	3.1	3.2
재고자산회전율(x)	4.0	3.7	3.6	3.6

자료 : 파크시스템스, 하이투자증권 리서치본부

파크시스템스
최근 2년간 투자이전 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이전	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2023-03-29	Buy	170,000	1년	-11.8%	-7.2%
2023-05-15	Buy	175,000	1년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 박상욱)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
 - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시기총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2023-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.3%	2.7%	-