

파크시스템스 (140860)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | Tech Mid-Small Cap | 2024.8.14

2Q24P Review: 컨센서스 상회

2Q24P Review: 컨센서스 상회

2Q24 연결 잠정 실적은 매출액 447억원(+74%QoQ, +13%YoY), 영업이익 127억원(+2393%QoQ, +26%YoY, OPM 28.4%)으로 당사 추정치에는 부합했으며 시장 컨센서스 매출액 379억원, 영업이익 89원 대비해서는 크게 상회하였다. 1Q24에 이연되었던 산업용 장비의 매출액이 인식되었으며 매출원가율 35%가 유지됨에 따라 고정비 감소 효과로 수익성이 크게 개선되었다. YoY로 꾸준한 성장세를 이어나가며 1Q24에 다시 나타났던 실적 계절성을 만회하는 호실적을 기록하였다.

흔들리지 않는 편안함

2024년 연결 실적은 매출액 1,733억원(+20%YoY), 영업이익 430억원(+53%YoY, OPM 24.8%)으로 추정한다. 2Q24말 기준 수주잔고는 800억원 이상으로 추정하며 상저하고의 실적으로 매출액 성장률 +20%YoY를 달성할 수 있을 것으로 예상된다. 2Q24 잠정실적 기준 중화향 매출 비중은 40% 내외로 높은 수준을 유지하고 있다. 하지만 ASML의 2Q24 실적 발표에서 수주 잔고 내 중국향 비중은 20% 내외로 낮아졌다고 밝힌 만큼 파크시스템스의 중화향 매출은 대만의 비중이 높아질 것으로 예상된다. 또한 1Q24에는 매출 인식이 이연되면서 상저하고의 계절성이 다시 나타났으나 높은 수주잔고를 유지하고 있는 만큼 2025년에는 계절성의 완화가 예상된다.

투자의견 Buy, 목표주가 220,000원 유지

투자의견 Buy, 목표주가 220,000원을 유지한다. 현 주가는 12M Fwd P/E 기준 28.7x로 최근 반도체 소부장 섹터의センチ 악화 속에서 Outperform 중이다. 동사의 안정적인 주가와 실적 성장의 주요 요인은 꾸준한 R&D 투자에 있다. 파크시스템스의 4Q23 R&D 인력 비중은 34%에 달하며 매년 매출액 대비 10% 내외의 꾸준한 R&D 투자를 지속하고 있기 때문이다. 특히 계측 장비는 특수 분야인만큼 꾸준한 R&D 투자는 동사의 진입 장벽을 더욱 견고히 할 것이다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	125	145	173	205	242
영업이익	33	28	43	58	76
순이익	28	25	38	48	64
EPS (원)	4,054	3,549	5,499	6,958	9,202
증감률 (%)	206.5	-12.5	54.9	26.5	32.3
PER (x)	28.1	48.9	33.0	26.1	19.7
PBR (x)	6.6	8.4	7.1	5.7	4.4
영업이익률 (%)	26.2	19.0	24.8	28.3	31.4
EBITDA 마진 (%)	29.2	22.3	26.8	29.7	32.6
ROE (%)	26.7	18.7	23.7	24.0	25.1

주: IFRS 연결 기준

자료: 파크시스템스, LS증권 리서치센터

Analyst 차용호
eunyeon9569@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	220,000 원
현재주가	181,500 원
상승여력	21.2 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSDAQ (8/13)	764.86 pt
시가총액	12,670 억원
발행주식수	6,981 천주
52 주 최고가/최저가	198,400 / 140,000 원
90 일 일평균거래대금	54.81 억원
외국인 지분율	30.4%
배당수익률(24.12E)	0.2%
BPS(24.12E)	25,583 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 13.2%
	6개월 12.7%
	12개월 16.3%
주주구성	박상일 (외 8인) 32.8%
	자사주 (외 1인) 0.4%
	자사주신탁 (외 1인) 0.2%

Stock Price

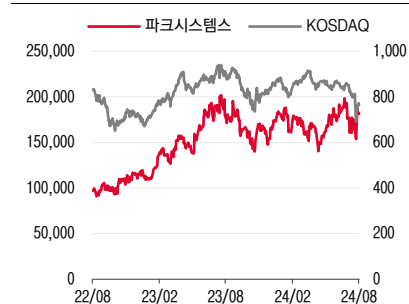


표1 실적 변경 내역

		2Q24P			3Q24E			2024E		
		수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이
매출액 (십억원)	산업용	33.8	32.2	-5%	30.2	35.4	17%	118.0	124.3	5%
	연구용	9.4	9.8	5%	9.7	10.1	5%	42.8	39.1	-9%
	기타	1.6	2.7	68%	2.9	2.9	0%	8.9	9.8	11%
	합계	44.8	44.7	0%	42.7	48.4	13%	169.7	173.3	2%
매출 비중	산업용	75%	72%	-3%	71%	73%	3%	70%	72%	2%
	연구용	21%	22%	1%	23%	21%	-2%	25%	23%	-3%
	기타	4%	6%	2%	7%	6%	-1%	5%	5%	0%
	합계	100%	100%	0%	100%	100%	0%	100%	100%	0%
QoQ / YoY	산업용	110%	74%	-36%	-11%	10%	21%	20%	27%	7%
	연구용	7%	74%	67%	3%	3%	0%	9%	0%	-9%
	기타	-3%	74%	77%	80%	7%	-73%	20%	33%	13%
	합계	69%	74%	5%	-5%	8%	13%	17%	20%	3%
영업이익		12.8	12.7	-1%	12.5	14.6	17%	44.3	43.0	-3%
QoQ / YoY		557%	2393%	1835%	-2%	15%	17%	58%	53%	-5%
영업이익률		29%	28%	0%	29%	30%	1%	26%	25%	-1%

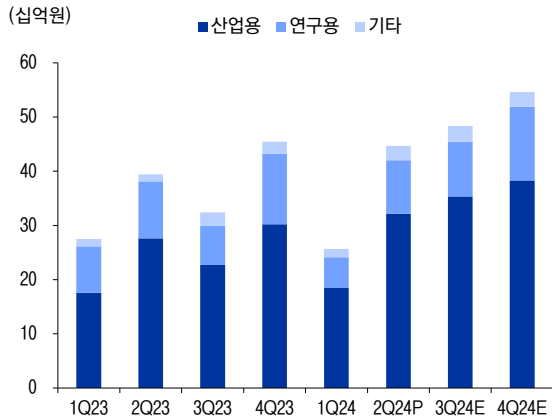
자료: LS증권 리서치센터

표1 분기별 실적 전망

(단위: 십억원)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E
매출액	산업용	17.6	27.6	22.7	30.2	18.5	32.2	35.4	38.3	98.1	124.3
	연구용	8.5	10.5	7.3	13.0	5.6	9.8	10.1	13.6	39.3	39.1
	기타	1.4	1.3	2.4	2.3	1.5	2.7	2.9	2.7	7.4	9.8
	합계	27.5	39.4	32.4	45.5	25.7	44.7	48.4	54.6	144.8	173.3
	QoQ/YoY	-48%	43%	-18%	40%	-44%	74%	8%	13%	16%	20%
비중	산업용	64%	70%	70%	67%	72%	72%	73%	70%	68%	72%
	연구용	31%	27%	23%	29%	22%	22%	21%	25%	27%	23%
	기타	5%	3%	7%	5%	6%	6%	6%	5%	6%	5%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
영업이익		2.2	10.1	5.5	10.3	0.5	12.7	14.6	15.2	28.0	43.0
	QoQ/YoY	-88%	363%	-46%	88%	-95%	2393%	15%	4%	-14%	53%
영업이익률		8%	26%	17%	22%	2%	28%	30%	28%	19%	25%

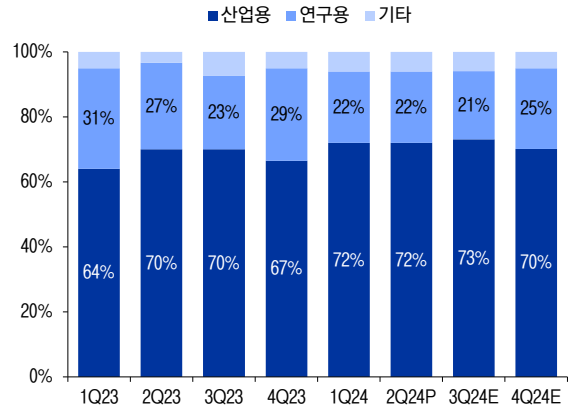
자료: LS증권 리서치센터

그림1 매출액 추이 및 전망



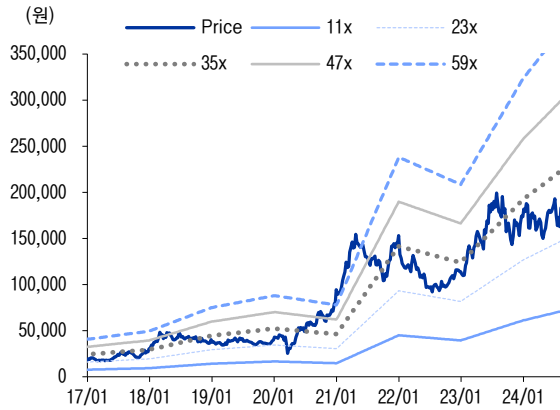
자료: LS증권 리서치센터

그림2 매출액 비중 추이 및 전망



자료: LS증권 리서치센터

그림1 12M Fwd P/E 밴드



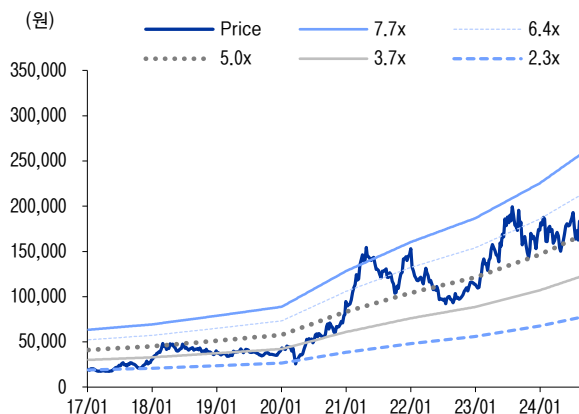
자료: LS증권 리서치센터

그림2 12M Fwd P/E 표준편차



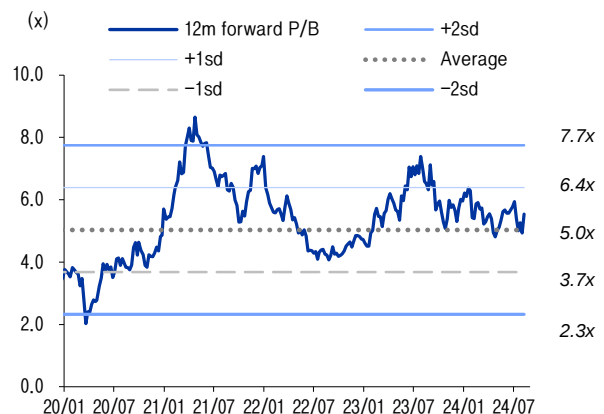
자료: LS증권 리서치센터

그림3 12M Fwd P/B 밴드



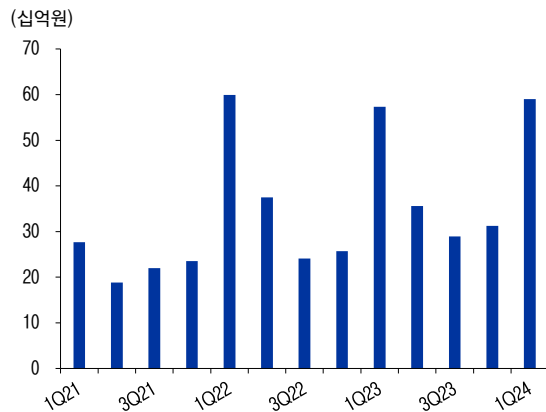
자료: LS증권 리서치센터

그림4 12M Fwd P/B 표준편차



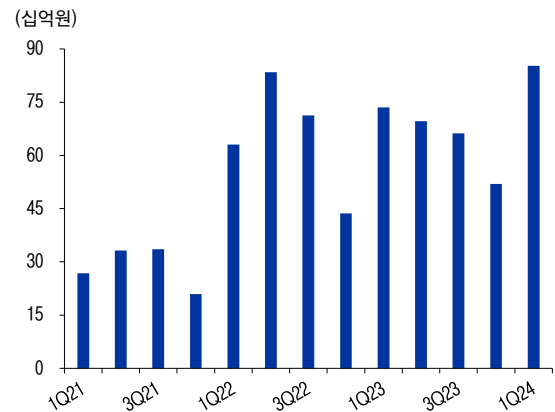
자료: LS증권 리서치센터

그림5 분기별 신규 수주 금액 추이



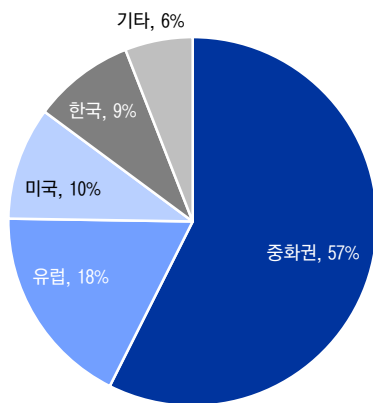
자료: LS증권 리서치센터

그림6 분기별 수주잔고 금액 추이



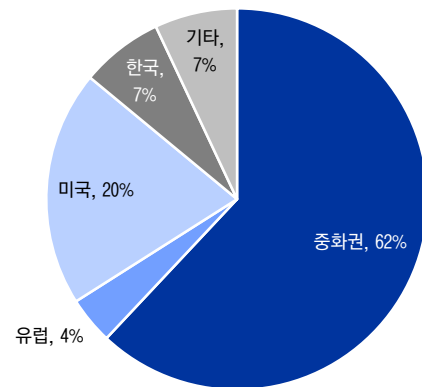
자료: LS증권 리서치센터

그림7 1Q24 지역별 매출 비중



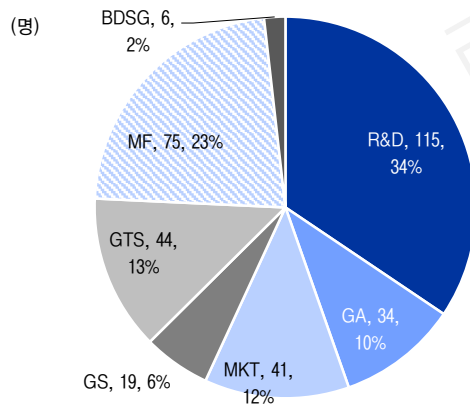
자료: LS증권 리서치센터

그림8 1Q24 지역별 신규 수주 비중



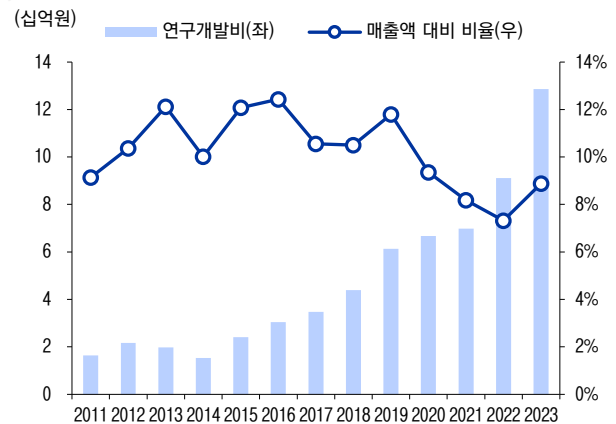
자료: LS증권 리서치센터

그림9 4Q23 기준 인력 구성



자료: LS증권 리서치센터 / 주: 본사 기준, 명

그림10 매출액 대비 연구개발비 비중



자료: LS증권 리서치센터

파크시스템스 (140860)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	126	148	192	225	277
현금 및 현금성자산	45	71	36	53	75
매출채권 및 기타채권	39	36	63	70	83
재고자산	38	38	85	94	111
기타유동자산	4	3	7	8	8
비유동자산	41	54	71	89	106
관계기업투자등	2	2	2	2	2
유형자산	26	37	55	72	89
무형자산	10	11	11	11	11
자산총계	167	202	263	314	384
유동부채	40	50	77	82	91
매입채무 및 기타채무	15	18	42	46	55
단기금융부채	12	24	24	24	24
기타유동부채	13	8	11	12	12
비유동부채	8	9	8	8	8
장기금융부채	7	7	7	7	7
기타비유동부채	1	2	1	1	1
부채총계	48	58	85	90	99
지배주주지분	119	143	178	224	285
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	48	49	49	49	49
이익잉여금	70	91	127	172	233
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	119	143	178	224	285

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	28	31	-11	40	45
당기순이익(손실)	28	25	38	48	64
비현금수익비용가감	13	8	13	3	3
유형자산감가상각비	4	4	3	3	3
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타현금수익비용	9	3	5	0	0
영업활동 자산부채변동	-13	4	-62	-11	-22
매출채권 감소(증가)	-8	1	-27	-7	-13
재고자산 감소(증가)	-10	0	-47	-9	-17
매입채무 증가(감소)	2	2	21	4	9
기타자산, 부채변동	4	1	-9	0	0
투자활동 현금흐름	-14	-13	-20	-20	-21
유형자산처분(취득)	-4	-12	-20	-20	-20
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-1	0	0	0	0
기타투자활동	-10	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	-9	6	-3	-3	-3
차입금의 증가(감소)	-6	8	0	0	0
자본의 증가(감소)	-3	-2	-3	-3	-3
배당금의 지급	2	3	-3	-3	-3
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	5	26	-34	17	22
기초현금	40	45	71	36	53
기말현금	45	71	36	53	75

자료: 파크시스템스, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	125	145	173	205	242
매출원가	43	52	62	73	87
매출총이익	81	92	111	131	155
판매비 및 관리비	49	65	68	73	79
영업이익	33	28	43	58	76
(EBITDA)	36	32	46	61	79
금융손익	2	1	2	-1	-1
이자비용	0	0	1	1	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-2	-1	0	0	0
세전계속사업이익	32	27	44	57	75
계속사업법인세비용	4	3	6	9	11
계속사업이익	28	25	38	48	64
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	28	25	38	48	64
지배주주	28	25	38	48	64
총포괄이익	27	25	38	48	64
매출총이익률 (%)	65.4	63.8	64.0	64.1	64.1
영업이익률 (%)	26.2	19.0	24.8	28.3	31.4
EBITDA 마진률 (%)	29.2	22.3	26.8	29.7	32.6
당기순이익률 (%)	22.5	17.0	22.0	23.6	26.3
ROA (%)	18.6	13.3	16.4	16.7	18.3
ROE (%)	26.7	18.7	23.7	24.0	25.1
ROIC (%)	36.0	26.0	27.2	26.7	29.7

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	28.1	48.9	33.0	26.1	19.7
P/B	6.6	8.4	7.1	5.7	4.4
EV/EBITDA	21.0	36.2	27.2	20.5	15.5
P/CF	19.5	36.9	24.9	24.8	19.0
배당수익률 (%)	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
성장성 (%)					
매출액	46.1	16.3	19.7	18.0	18.4
영업이익	85.7	-15.6	55.9	34.6	31.6
세전이익	264.2	-14.9	63.5	27.7	32.3
당기순이익	208.0	-12.2	55.0	26.5	32.3
EPS	206.5	-12.5	54.9	26.5	32.3
안정성 (%)					
부채비율	39.8	40.6	47.6	40.1	34.7
유동비율	318.3	298.2	250.2	275.4	305.7
순차입금/자기자본(x)	-22.3	-28.1	-3.7	-10.5	-15.9
영업이익/금융비용(x)	134.2	98.9	44.0	60.6	79.8
총차입금 (십억원)	19	31	30	30	30
순차입금 (십억원)	-27	-40	-7	-24	-45
주당지표(원)					
EPS	4,054	3,549	5,499	6,958	9,202
BPS	17,194	20,598	25,583	32,098	40,842
CFPS	5,838	4,697	7,296	7,327	9,556
DPS	400	400	400	400	400

파크시스템스 목표주가 추이

(원)

250,000

200,000

150,000

100,000

50,000

0

22/08

23/02

23/08

24/02

24/08

주가

목표주가

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2023.03.21	변경	차용호			
2023.03.21	Buy	180,000원	12.2		-7.4
2023.08.11	Buy	220,000원	-9.8		-22.9
2024.08.12	Buy	220,000원			

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 차용호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	92.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	7.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2023.7.1 ~ 2024.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)