

# 파크시스템스 (140860)

## 온라인 IR 참석 이후 느낀 점

### SMIC 제재 현실화되면 미국 장비사 KLA 대비 주목받을 것

파크시스템스는 원자현미경을 개발, 생산, 판매하는 나노계측기기 전문 기업이다. 지난 9/4, 온라인 IR을 진행했는데 이후 중국 반도체 파운드리 1위 공급사 SMIC에 대한 미국 측의 제재 가능성이 대두되면서 파크시스템스가 투자자들의 주목을 받을 것으로 판단된다. 미중 무역갈등이 지속되는 가운데 중국 로컬 반도체 시장에서 미국 공정장비(계측장비) 공급사를 대체할 수 있는 원천기술과 고객사 레퍼런스를 갖추고 있기 때문이다. SMIC 관련 뉴스 보도 이후 미국 필라델피아 반도체지수 내에서 공정장비 공급사(KLA 텐코, Lam Research, AMAT) 주가는 1주일 동안 각각 -19.1%, -17.0%, -15.2% 하락했다. 파크시스템스와 경합 강도가 높은 기업은 KLA 텐코이다. 파크시스템스의 지역별 매출 중에서 중화권(대만 포함) 매출비중은 30% 내외로 추정된다.

### 산업용 원자현미경 매출이 전사 실적 성장 견인

실적의 swing factor는 산업용 원자현미경이다. 별도 실적 기준 산업용 원자현미경 매출은 분기 기준으로 2018년 4분기와 2019년 1분기에 연구용 원자현미경 매출을 하회하기도 했으나 이후 2019년 2분기부터 현재까지 산업용 매출이 연구용 매출을 상회하고 있다. 2020년 2분기 기준 산업용 매출은 127억 원으로 연구용 매출 44억 원 대비 2.8배이다. 6월 말 기준 수주잔고는 산업용 180억 원, 연구용 32억 원, 기타 35억 원이다. 전 세계 현미경 시장에서 원자현미경 점유율이 광학현미경 및 전자현미경 대비 증가하고 있으며, 초기에 파크시스템스의 원자현미경을 시범적으로 사용했던 고객사들이 원자현미경의 적용처를 늘리고 있다.

### 코미코나 리노공업과 비교 시 외국인 지분율 낮은 것이 기회

코미코, 리노공업, 파크시스템스의 외국인 지분율은 각각 36.9%, 42.6%, 4.7%이다. 3사의 반도체 업종 고객사들 중에서 서로 겹치는, 공통된 고객사들이 있고, Global Top Tier 비메모리 고객사들이 3사의 제품 또는 서비스를 이용 중이라는 점을 감안하면 파크시스템스의 외국인 지분율이 낮다는 점이 아쉽다. 연간 매출이 아직 1,000억 원이 되지 않고, 원자현미경 시장규모가 광학현미경 또는 전자현미경 대비 규모가 상대적으로 적은 비중(high single%)이기 때문으로 판단된다. 그러나 비메모리 선단공정 경쟁이 3nm 이하로 내려가는 시점을 전후로 해서 파크시스템스에 대한 외국인 투자자들의 관심이 급증할 것으로 전망된다.

Update

**Not Rated**

CP(9월 10일): 59,400원

#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	884.30
52주 최고/최저(원)	61,300/20,300
시가총액(십억원)	396.1
시가총액비중(%)	0.12
발행주식수(천주)	6,668.3
60일 평균 거래량(천주)	50.2
60일 평균 거래대금(십억원)	2.8
20년 배당금(예상, 원)	120
20년 배당수익률(예상, %)	0.20
외국인지분율(%)	4.68
주요주주 지분율(%)	
박상일 외 5인	34.76
KB자산운용	5.27
주가상승률	1M 6M 12M
절대	3.3 42.6 71.4
상대	0.8 (0.0) 20.8

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	20.0	24.5	32.9	41.8	52.0
영업이익	십억원	2.4	3.5	6.0	5.7	8.0
세전이익	십억원	3.5	3.9	5.0	6.2	8.4
순이익	십억원	3.6	3.7	4.5	5.6	8.5
EPS	원	667	572	694	844	1,277
증감률	%	흑전	(14.2)	21.3	21.6	51.3
PER	배	13.50	31.10	43.37	47.75	31.75
PBR	배	2.56	4.40	6.49	7.42	6.09
EV/EBITDA	배	18.75	28.55	29.00	40.61	25.39
ROE	%	25.15	15.20	15.95	16.78	21.14
BPS	원	3,515	4,049	4,637	5,434	6,656
DPS	원	50	50	80	100	120



Semiconductor Analyst  
김경민, CFA  
clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA  
김주연  
kim\_juyeon@hanafn.com

표 1. 파크시스템스의 실적

(단위: 십억 원, %)

연결실적	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	2015	2016	2017	2018	2019
매출	6.4	13.1	9.9	12.4	8.3	10.1	10.2	23.4	12.5	18.6	20.0	24.5	32.9	41.8	52.0
연구용(별도기준)	1.7	2.4	3.5	5.0	3.0	2.1	3.0	5.7	3.1	4.4	9.1	7.0	9.7	12.6	13.9
산업용(별도기준)	3.6	10.0	4.6	4.5	2.7	6.4	5.2	14.2	7.1	12.7	6.1	12.8	17.5	22.6	28.5
매출원가	2.3	4.2	3.7	5.2	3.0	3.9	3.5	7.4	4.0	6.2	7.9	8.8	10.6	15.4	17.8
매출총이익	4.1	8.9	6.2	7.3	5.2	6.2	6.7	16.0	8.4	12.3	12.1	15.6	22.3	26.4	34.2
판매비와관리비	4.4	5.3	5.2	5.8	5.3	6.5	6.4	8.0	7.1	8.3	9.7	12.2	16.3	20.7	26.2
영업이익	-0.3	3.6	0.9	1.5	-0.1	-0.2	0.3	8.1	1.3	4.0	2.4	3.5	6.0	5.7	8.0
세전계속사업이익	-0.2	4.0	1.0	1.4	0.7	-0.5	0.6	7.7	2.1	4.1	3.5	3.9	5.0	6.2	8.4
법인세비용	0.0	0.6	0.1	-0.1	0.0	-0.4	0.0	0.3	0.0	0.7	-0.2	0.2	0.4	0.6	-0.1
당기순이익	-0.2	3.4	0.9	1.4	0.7	-0.1	0.5	7.4	2.1	3.4	3.6	3.7	4.5	5.6	8.5
마진	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	2015	2016	2017	2018	2019
GPM%	63.7%	67.9%	62.3%	58.3%	62.2%	61.7%	65.5%	68.5%	67.8%	66.4%	60.3%	64.0%	67.9%	63.1%	65.8%
OPM%	-5.0%	27.6%	9.4%	11.7%	-0.6%	-2.4%	2.5%	34.4%	10.4%	21.6%	11.8%	14.2%	18.3%	13.6%	15.5%
NPM%	-2.4%	26.1%	9.4%	11.3%	8.1%	-0.7%	5.3%	31.5%	17.0%	18.2%	18.1%	15.3%	13.8%	13.4%	16.4%
비용	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	2015	2016	2017	2018	2019
매출원가율	36.5%	32.1%	37.7%	41.8%	36.7%	38.2%	34.4%	31.5%	32.2%	33.6%	39.7%	36.0%	32.1%	36.9%	34.2%
판매비율	68.7%	40.3%	52.9%	46.6%	63.8%	64.1%	63.0%	34.1%	57.3%	44.8%	48.5%	49.8%	49.6%	49.5%	50.3%

자료: WISEfn, 하나금융투자

표 2. 검사장비 기업 및 외국인 지분율 높은 기업\*과 비교(1)

(단위: 십억 원)

기업	매출액	매출액	매출액	영업이익	영업이익	영업이익	당기순이익	당기순이익	당기순이익
	2018AS	2019AS	2020AS	2018AS	2019AS	2020AS	2018AS	2019AS	2020AS
	KRW bil								
파크시스템스	41.8	52.0		5.7	8.0		5.6	8.5	
고영	238.2	222.1	196.5	46.0	33.3	23.0	42.3	29.6	25.3
인텍플러스	16.1	40.5	66.8	-8.3	4.7	11.9	-6.5	5.4	10.1
HB테크놀러지	273.9	280.6		10.2	10.1		8.1	5.8	
디아이티	76.9	118.8		5.8	13.2		7.6	13.2	
KLA	4,432.8	5,184.8	6,847.3	1,688.0	1,576.7	2,350.7	881.0	1,333.4	
리노공업*	150.4	170.3	212.9	57.5	64.1	80.2	48.6	52.8	66.8
코미코*	166.6	173.5	199.8	40.6	34.5	38.9	30.3	22.8	26.9

자료: WISEfn, 하나금융투자

표 3. 검사장비 기업 및 외국인 지분율 높은 기업\*과 비교(2)

기업	시가총액(전체)	종가	1주전대비 수익률	1개월전대비 수익률	3개월전대비 수익률	P/E	P/E	ROE(지배)	ROE(지배)
	KRW bil	Local/Shares	%	%	%	X	X	%	%
						2019AS	2020AS	2019AS	2020AS
파크시스템스	378.8	56,800	-1.9%	-1.9%	6.4%	42.0	-	22.2	-
고영	1,208.3	88,000	-0.5%	-12.4%	-16.2%	31.1	47.7	16.4	10.1
인텍플러스	191.1	15,150	-2.9%	2.0%	40.9%	39.5	19.6	-	36.6
HB테크놀러지	161.5	2,045	1.5%	-7.7%	-18.5%	40.5	-	2.6	-
디아이티	117.6	6,220	-2.4%	-9.6%	-19.7%	-	-	-	-
KLA	32,266.0	174	-19.1%	-14.0%	-8.7%	20.7	17.5	60.9	56.6
리노공업*	2,033.3	133,400	4.1%	-5.5%	28.5%	39.4	30.5	18.4	20.7
코미코*	364.0	40,350	2.5%	5.2%	19.7%	13.8	14.5	24.4	18.6

자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 1. 파크시스템스의 시가총액 및 주가 추이와 주요 이벤트



2019.1월	주식 등의 대량 보유 상황 보고서 공시. 보고서 백지율, 지분율 6.01%에서 7.90%로 증가
2월	매출액 또는 손익구조 30%(대규모 법인 15%)미만 변동(자율공시)
3월	삼성전자 비메모리 관련주가 주목 받으며 관련성 낮은 중소형주 주가는 상대적으로 소외
4월	국내 메모리 고객사향으로 수주 가시성 높아졌다는 기대감이 주가 상승 견인
5월	분기보고서 공시로 1Q19 실적 발표. 1Q19 실적 부진
6월	5월 28일 SK하이닉스에 납품하였음을 홈페이지에 공지
7월	7/30, 반도체 생산 공정용 원자현미경 납품 계약 체결의 건 공시(17.5억원)
8월	분기보고서 공시로 2Q19 실적 발표. 2Q19 실적 부진
9월	9/26, 본사에서 기업설명회 개최
10월	연말 임박해 실적 가시성에 대한 투자자 문의 증가
11월	3Q20 실적, 10월 매출, 11/14 기준 수주잔고 공시
12월	디스플레이 생산 공정용 원자현미경 납품 계약 체결의 건 공시
2020.1월	해외 고객사 수주 확대 가시성 증가
2월	매출액 또는 손익구조 30%(대규모법인은 15%)이상 변동 공시
3월	주가 급락 이후 주요사항보고서(자기주식 취득 신탁계약 체결 결정) 공시
4월	3월 sell-off 이후 주가 반등
5월	5/15, 분기 보고서로 1Q20 실적 공시. Y/Y 기준 양호한 실적 달성
6월	6/17, 주식 등의 대량보유상황보고서 공시. KB자산, 5.27%
7월	화웨이 제재조치 강화 영향으로 반도체 업종 투자심리 부진했으나 주가 방어
8월	반기보고서로 2Q20 실적 공시
9월	9/4, Zoom으로 기업설명회 개최

자료: WISEfn, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>매출액</b>	<b>20.0</b>	<b>24.5</b>	<b>32.9</b>	<b>41.8</b>	<b>52.0</b>
매출원가	7.9	8.8	10.5	15.4	17.8
매출총이익	12.1	15.7	22.4	26.4	34.2
판매비	9.7	12.2	16.3	20.7	26.2
<b>영업이익</b>	<b>2.4</b>	<b>3.5</b>	<b>6.0</b>	<b>5.7</b>	<b>8.0</b>
금융손익	(0.6)	0.2	0.1	0.1	(0.0)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.7	0.3	(1.1)	0.4	0.4
<b>세전이익</b>	<b>3.5</b>	<b>3.9</b>	<b>5.0</b>	<b>6.2</b>	<b>8.4</b>
법인세	(0.1)	0.2	0.4	0.6	(0.1)
계속사업이익	3.6	3.7	4.5	5.6	8.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>	<b>4.5</b>	<b>5.6</b>	<b>8.5</b>
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>	<b>4.5</b>	<b>5.6</b>	<b>8.5</b>
지배주주지분포괄이익	3.6	3.9	4.3	5.8	8.6
NOPAT	2.5	3.3	5.5	5.1	8.1
EBITDA	2.5	3.7	6.5	6.3	10.3
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	30.7	22.5	34.3	27.1	24.4
NOPAT증가율	흑전	32.0	66.7	(7.3)	58.8
EBITDA증가율	525.0	48.0	75.7	(3.1)	63.5
영업이익증가율	흑전	45.8	71.4	(5.0)	40.4
(지배주주)순이익증가율	흑전	2.8	21.6	24.4	51.8
EPS증가율	흑전	(14.2)	21.3	21.6	51.3
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	60.5	64.1	68.1	63.2	65.8
EBITDA이익률	12.5	15.1	19.8	15.1	19.8
영업이익률	12.0	14.3	18.2	13.6	15.4
계속사업이익률	18.0	15.1	13.7	13.4	16.3
<b>투자지표</b>					
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	667	572	694	844	1,277
BPS	3,515	4,049	4,637	5,434	6,656
CFPS	551	569	954	1,079	1,628
EBITDAPS	470	574	985	945	1,542
SPS	3,694	3,755	5,022	6,307	7,805
DPS	50	50	80	100	120
<b>주가지표(배)</b>					
PER	13.5	31.1	43.4	47.7	31.7
PBR	2.6	4.4	6.5	7.4	6.1
PCFR	16.3	31.3	31.5	37.4	24.9
EV/EBITDA	18.8	28.5	29.0	40.6	25.4
PSR	2.4	4.7	6.0	6.4	5.2
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	25.1	15.2	16.0	16.8	21.1
ROA	16.5	12.9	13.1	13.9	16.4
ROIC	21.5	22.2	30.1	24.1	28.0
부채비율	12.9	22.0	21.3	19.7	36.4
순부채비율	(45.0)	(36.1)	(37.0)	(36.9)	(21.5)
이자보상배율(배)	3.6	8,225.9	4,480.9	7,133.1	122.1

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>유동자산</b>	<b>23.4</b>	<b>29.6</b>	<b>34.4</b>	<b>40.1</b>	<b>54.2</b>
금융자산	10.2	9.5	11.3	13.4	11.6
현금성자산	5.2	5.0	10.8	11.1	11.6
매출채권 등	6.2	13.9	13.1	12.7	21.4
재고자산	6.1	5.2	9.4	12.9	16.8
기타유동자산	0.9	1.0	0.6	1.1	4.4
<b>비유동자산</b>	<b>2.1</b>	<b>2.6</b>	<b>2.7</b>	<b>3.2</b>	<b>6.3</b>
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	0.5	1.4	1.8	2.1	4.7
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동자산	1.6	1.2	0.9	1.1	1.6
<b>자산총계</b>	<b>25.5</b>	<b>32.2</b>	<b>37.1</b>	<b>43.2</b>	<b>60.5</b>
<b>유동부채</b>	<b>2.8</b>	<b>5.5</b>	<b>6.5</b>	<b>7.1</b>	<b>15.0</b>
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1
매입채무 등	2.6	4.1	5.6	5.8	12.8
기타유동부채	0.2	1.4	0.9	1.3	1.1
<b>비유동부채</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1.1</b>
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0
기타비유동부채	0.1	0.3	0.0	0.0	0.1
<b>부채총계</b>	<b>2.9</b>	<b>5.8</b>	<b>6.5</b>	<b>7.1</b>	<b>16.1</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>22.6</b>	<b>26.4</b>	<b>30.6</b>	<b>36.1</b>	<b>44.4</b>
자본금	3.2	3.3	3.3	3.3	3.3
자본잉여금	13.8	14.1	14.3	14.5	14.6
자본조정	0.3	0.2	0.1	0.2	0.4
기타포괄이익누계액	(0.3)	(0.2)	(0.5)	(0.3)	(0.1)
이익잉여금	5.7	9.1	13.3	18.4	26.2
<b>비배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>22.6</b>	<b>26.4</b>	<b>30.6</b>	<b>36.1</b>	<b>44.4</b>
순금융부채	(10.2)	(9.5)	(11.3)	(13.3)	(9.5)
<b>현금흐름표</b>					
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>2.7</b>	<b>3.9</b>	<b>1.6</b>
당기순이익	3.6	3.7	4.5	5.6	8.5
조정	(0.8)	(0.1)	1.6	1.1	2.2
감가상각비	0.2	0.3	0.4	0.6	2.2
외환거래손익	0.2	0.6	0.6	0.1	0.7
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(1.2)	(1.0)	0.6	0.4	(0.7)
영업활동 자산부채 변동	(2.8)	(3.4)	(3.4)	(2.8)	(9.1)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>3.3</b>	<b>(3.2)</b>	<b>0.9</b>
투자자산감소(증가)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
유형자산감소(증가)	0.2	(0.7)	(0.7)	(0.8)	(1.2)
기타	(3.0)	0.3	4.0	(2.4)	2.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>4.6</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(2.0)</b>
금융부채증가(감소)	(8.7)	0.0	0.0	0.0	2.1
자본증가(감소)	13.4	0.4	0.3	0.2	0.1
기타재무활동	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(3.5)
배당지급	0.0	(0.3)	(0.3)	(0.5)	(0.7)
<b>현금의 증감</b>	<b>1.9</b>	<b>(0.2)</b>	<b>5.8</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>
Unlevered CFO	3.0	3.7	6.2	7.2	10.8
Free Cash Flow	(0.0)	(0.5)	2.0	3.1	0.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

파크시스템스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.3%	7.7%	0.0%	100.0%

\* 기준일: 2020년 09월 11일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 09월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2020년 09월 11일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.