

파크시스템스 (140860)

23년에도 기대되는 성장

4Q22 잠정실적 Review: 상반기 수주 하반기 반영

나노계측장비 전문업체 파크시스템스의 22년 4분기 매출액은 508억 원(YoY +41%, QoQ +37%), 영업이익은 170억 원(YoY +37%, QoQ +26%)을 기록했다. 4분기 매출 호조는 22년 1,2분기에 받았던 수주가 4분기에 반영된 덕분이다. 4분기부터 독일의 첨단 계측장비사 아큐리온의 분기 실적이 반영되었다. 영업이익은 성과급 지급 후에도 높은 매출 성장으로 3분기대비 26% 증가했다. 다만, 4분기 영업이익률은 3분기 대비 3%p 하락했는데 아큐리온 인수 반영과 3분기 대비 낮아진 환율 때문이다. 4분기에는 EUV용 포토 마스크 리페어 장비 NX-Mask가 마스크 제조업체로 1대 납품되었다.

2023년 우려 대비 양호한 수주 분위기

파크시스템스의 23년 매출액은 1,478억 원(YoY +21%), 영업이익은 341억 원(YoY+17%)으로 전망한다. 반도체 설비 투자 감소에도 파크시스템스의 매출이 성장하는 이유는 원자현미경이 수율 향상을 위해 다양한 반도체 공정에 사용되기 때문이다. 원자현미경은 새롭게 생겨나는 공정이나 어플리케이션에 따라 수요가 늘어난다. 23년 1월 신규수주는 양호한 것으로 추정된다. 수출에서 가장 큰 비중을 차지하는 중국의 주문이 22년이랑 비슷한 흐름을 보이는 것으로 파악된다. 22년 4분기 수주잔고는 약 400억 원으로 추정되며, 22년 상반기에 비하면 낮은 수준이지만 과거 수주잔고 대비 높은 수준으로 장비 출하가 원활히 진행되고 있다는 의미로 해석할 수 있다.

낮은 업황 민감도와 신규장비 판매 증가로 비중확대 전략 유효

파크시스템스에 대한 투자 의견 'BUY'와 목표주가 147,000원으로 유지한다. [1] 파크시스템스는 반도체 업황 사이클에 대한 민감도가 낮아 매출 성장이 가능하다는 점, [2] 동종업종의 미국 Bruker보다 높은 매출 성장률(Bruker는 JP모건 헬스케어 콘퍼런스에서 23년 매출 성장률 가이던스로 5~9% 성장을 제시)기대되는 점, [3] 23년 신규장비 판매대수가 22년 대비 높다는 점에서 비중확대 전략이 유효하다고 판단한다.

기업분석(Report)

BUY

| TP(12M): 147,000원 | CP(2월01일): 122,300원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	750.96
52주 최고/최저(원)	131,600/89,300
시가총액(십억원)	849.7
시가총액비중(%)	0.24
발행주식수(천주)	6,947.9
60일 평균 거래량(천주)	28.9
60일 평균 거래대금(십억원)	3.3
22년 배당금(예상, 원)	273
22년 배당수익률(예상, %)	0.24
외국인지분율(%)	21.23
주요주주 지분율(%)	
박상일 외 6인	32.94
KB자산운용	6.31
주가상승률	1M 6M 12M
절대	7.4 22.1 1.5
상대	(2.9) 31.3 18.0

Consensus Data

	2022	2023
매출액(십억원)	116.6	154.5
영업이익(십억원)	32.3	46.2
순이익(십억원)	32.5	42.1
EPS(원)	4,676	6,064
BPS(원)	17,756	23,584

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	십억원	71.2	85.3	122.1	147.8	181.7
영업이익	십억원	15.0	17.6	31.2	46.8	60.3
세전이익	십억원	10.7	8.8	33.5	44.5	57.9
순이익	십억원	10.0	9.1	34.8	43.8	56.9
EPS	원	1,493	1,355	5,016	6,302	8,184
증감율	%	16.91	(9.24)	270.18	25.64	29.86
PER	배	63.30	112.92	22.71	19.44	14.97
PBR	배	11.70	11.61	6.12	4.97	3.76
EV/EBITDA	배	35.17	49.65	21.66	15.25	11.25
ROE	%	20.43	12.69	31.99	29.51	28.89
BPS	원	8,074	13,178	18,624	24,655	32,567
DPS	원	180	250	273	273	273

Analyst 변운지

02-3771-7593

bwg7007@hanafn.com



Analyst 김록호

02-3771-7523

roko.kim@hanafn.com

표 1. 파크시스템스의 분기 및 연간 실적 전망(수정 후)

실적(연결)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액	17.8	16.5	37.0	50.8	25.5	29.5	42.5	50.4	52.0	71.2	85.3	122.1	147.8
Y/Y	18%	33%	71%	41%	43%	79%	15%	-1%	24%	37%	20%	43%	21%
Q/Q	-51%	-7%	124%	37%	-50%	15%	44%	19%					
산업용	9.6	6.9	28.7	38.2	16.9	19.5	31.3	39.0	28.4	42.8	51.4	83.4	106.8
연구용	5.5	7.0	6.9	10.4	6.6	8.0	7.3	9.1	13.9	17.4	21.7	29.9	31.0
기타	2.6	2.5	1.5	2.2	2.1	2.0	3.8	2.2	9.7	11.0	12.2	8.8	10.0
매출원가	6.2	6.4	12.3	17.4	9.2	10.5	15.5	17.1	17.8	25.0	30.1	42.3	52.3
매출총이익	11.6	10.1	24.6	33.5	16.3	19.0	27.0	33.3	34.2	46.2	55.2	79.8	95.6
판매비와관리비	11.0	10.0	11.1	16.5	7.8	9.5	13.9	17.7	26.2	31.2	37.6	48.6	48.8
영업이익	0.6	0.1	13.5	17.0	8.5	9.5	13.1	15.6	8.0	15.0	17.6	31.2	46.8
Y/Y	-57%	흑전	181%	37%	1315%	9429%	-3%	-8%	40%	88%	17%	77%	50%
Q/Q	-95%	-83%	13400%	26%	-50%	12%	38%	19%					
영업이익률	17.8	16.5	37.0	33%	33%	32%	31%	31%	15%	21%	21%	26%	32%
매출비중	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2019	2020	2021	2022	2023F
산업용	54.2%	42.0%	77.5%	74.0%	66.0%	66.1%	73.8%	77.5%	54.6%	60.1%	60.2%	68.3%	72.2%
연구용	31.2%	42.7%	18.5%	22.0%	25.7%	27.2%	17.3%	18.1%	26.7%	24.4%	25.4%	24.5%	21.0%
기타	14.6%	15.4%	4.0%	4.3%	8.3%	6.6%	8.9%	4.3%	18.7%	15.5%	14.4%	7.2%	6.8%

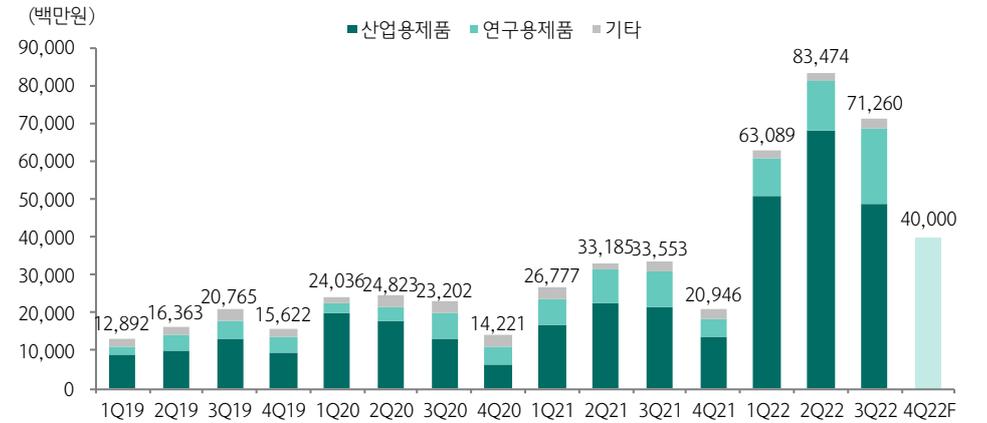
자료: 파크시스템스, 하나증권
 주: 제품별 매출액은 별도 기준

표 2. 파크시스템스의 분기 및 연간 주요 실적 전망(수정 전)

실적(연결)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	17.8	16.5	37.0	44.4	23.1	19.0	45.6	56.5	52.0	71.2	85.3	115.7	144.2
Y/Y	18%	33%	71%	23%	30%	15%	23%	27%	24%	37%	20%	36%	25%
Q/Q	-51%	-7%	124%	20%	-48%	-18%	140%	24%					
산업용	9.6	6.9	28.7	32.9	12.5	10.3	35.3	41.8	28.4	42.8	51.4	78.1	100.0
연구용	5.5	7.0	6.9	9.8	7.2	5.9	8.5	12.4	13.9	17.4	21.7	29.2	34.0
기타	2.6	2.5	1.5	1.8	3.4	2.8	1.8	2.3	9.7	11.0	12.2	8.4	10.2
매출원가	6.2	6.4	12.3	14.0	9.5	9.2	13.3	8.6	17.8	25.0	30.1	38.9	40.6
매출총이익	11.6	10.1	24.6	30.4	13.6	9.8	32.3	47.9	34.2	46.2	55.2	76.7	103.6
판매비와관리비	11.0	10.0	11.1	13.1	8.0	7.1	18.9	25.7	26.2	31.2	37.6	45.2	59.7
영업이익	0.6	0.1	13.5	17.3	5.7	2.8	13.4	22.2	8.0	15.0	17.6	31.5	43.9
Y/Y	-57%	흑전	181%	40%	845%	2651%	-1%	28%	40%	88%	17%	79%	40%
Q/Q	-95%	-83%	13400%	28%	-67%	-52%	386%	66%					
영업이익률	3%	1%	36%	39%	25%	14%	29%	39%	15%	21%	21%	27%	30%
매출비중	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2019	2020	2021	2022F	2023F
산업용	54.2%	42.0%	77.5%	74.0%	54.2%	54.2%	77.5%	74.0%	54.6%	60.1%	60.2%	67.5%	69.3%
연구용	31.2%	42.7%	18.5%	22.0%	31.2%	31.2%	18.5%	22.0%	26.7%	24.4%	25.4%	25.2%	23.6%
기타	14.6%	15.4%	4.0%	4.0%	14.6%	14.6%	4.0%	4.0%	18.7%	15.5%	14.4%	7.2%	7.1%

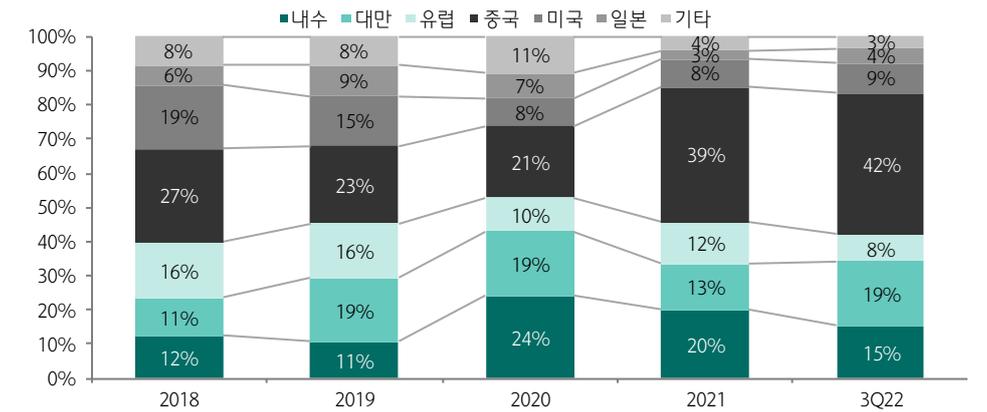
자료: 파크시스템스, 하나증권
 주: 제품별 매출액은 별도 기준

그림 1. 파크시스템스 분기별 수주잔고 추이



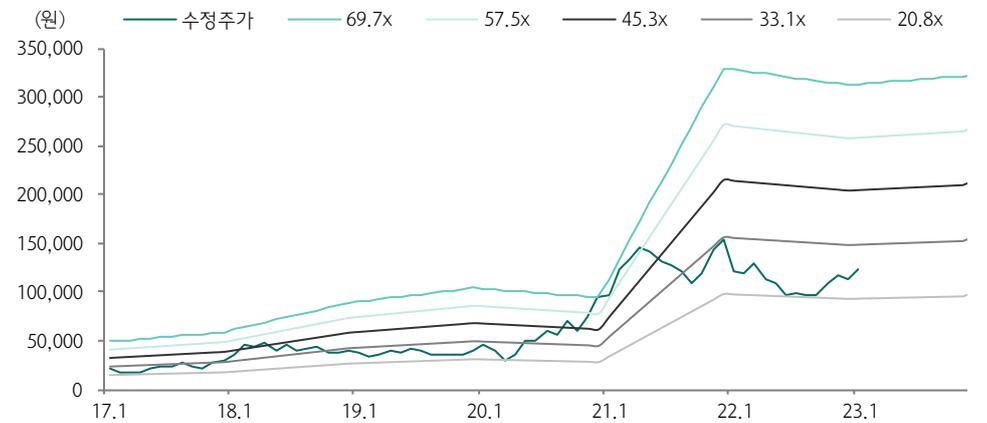
주 : 4Q22F는 추정치
 자료: 파크시스템스, 하나증권

그림 2. 파크시스템스 수출비중 추이



자료: 파크시스템스, 하나증권

그림 2. 파크시스템스 12 Fwd PER 추이



자료: 파크시스템스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	71.2	85.3	122.1	147.8	181.7
매출원가	25.0	30.1	42.3	52.3	63.2
매출총이익	46.2	55.2	79.8	95.5	118.5
판매비	31.2	37.6	48.6	48.8	58.2
영업이익	15.0	17.6	31.2	46.8	60.3
금융손익	(3.6)	(10.1)	(1.5)	(1.8)	(2.2)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.7)	1.3	3.7	(0.4)	(0.2)
세전이익	10.7	8.8	33.5	44.5	57.9
법인세	0.8	(0.3)	(1.3)	0.8	1.0
계속사업이익	10.0	9.1	34.8	43.8	56.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	10.0	9.1	34.8	43.8	56.9
비배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	10.0	9.1	34.8	43.8	56.9
지배주주지분포괄이익	10.0	8.9	34.7	43.8	56.9
NOPAT	13.9	18.2	32.5	46.0	59.2
EBITDA	18.0	20.8	34.8	50.5	64.2
성장성(%)					
매출액증가율	36.92	19.80	43.14	21.05	22.94
NOPAT증가율	71.60	30.94	78.57	41.54	28.70
EBITDA증가율	74.76	15.56	67.31	45.11	27.13
영업이익증가율	87.50	17.33	77.27	50.00	28.85
(지배주주)순이익증가율	17.65	(9.00)	282.42	25.86	29.91
EPS증가율	16.91	(9.24)	270.18	25.64	29.86
수익성(%)					
매출총이익률	64.89	64.71	65.36	64.61	65.22
EBITDA이익률	25.28	24.38	28.50	34.17	35.33
영업이익률	21.07	20.63	25.55	31.66	33.19
계속사업이익률	14.04	10.67	28.50	29.63	31.32

투자지표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,493	1,355	5,016	6,302	8,184
BPS	8,074	13,178	18,624	24,655	32,567
CFPS	2,790	3,358	5,251	6,904	8,815
EBITDAPS	2,694	3,109	5,011	7,271	9,233
SPS	10,682	12,715	17,604	21,278	26,149
DPS	180	250	273	273	273
주가지표(배)					
PER	63.30	112.92	22.71	19.44	14.97
PBR	11.70	11.61	6.12	4.97	3.76
PCR	33.87	45.56	21.69	17.74	13.90
EV/EBITDA	35.17	49.65	21.66	15.25	11.25
PSR	8.85	12.03	6.47	5.76	4.68
재무비율(%)					
ROE	20.43	12.69	31.99	29.51	28.89
ROA	12.07	7.62	22.90	22.94	23.63
ROIC	45.06	45.05	71.17	93.20	116.80
부채비율	96.71	48.56	33.46	25.02	20.17
순부채비율	3.00	(22.66)	(30.17)	(47.61)	(57.70)
이자보상배율(배)	54.36	13.20	146.57	415.83	517.82

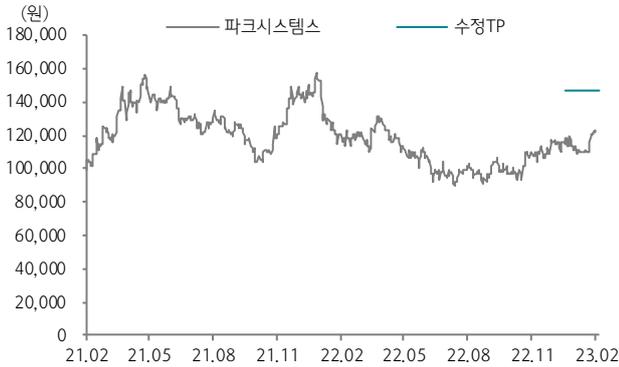
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	80.7	106.7	138.1	179.5	236.8
금융자산	35.3	48.1	55.6	97.7	146.9
현금성자산	35.3	40.0	54.9	97.1	146.2
매출채권	20.4	31.3	44.0	43.6	48.0
재고자산	20.3	24.4	34.3	34.0	37.4
기타유동자산	4.7	2.9	4.2	4.2	4.5
비유동자산	23.7	27.2	32.0	32.2	32.7
투자자산	0.9	1.6	1.9	1.9	1.9
금융자산	0.9	1.6	1.9	1.9	1.9
유형자산	20.8	22.9	26.0	26.3	26.8
무형자산	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
기타비유동자산	2.0	2.7	4.0	4.0	4.0
자산총계	104.4	133.9	170.0	211.7	269.5
유동부채	27.3	26.7	28.9	28.7	31.5
금융부채	12.9	10.7	3.7	3.6	4.0
매입채무	4.7	5.8	8.1	8.1	8.9
기타유동부채	9.7	10.2	17.1	17.0	18.6
비유동부채	24.1	17.1	13.7	13.7	13.7
금융부채	24.0	16.9	13.5	13.5	13.5
기타비유동부채	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
부채총계	51.3	43.8	42.6	42.4	45.2
지배주주지분	53.1	90.1	127.4	169.3	224.3
자본금	3.3	3.4	3.5	3.5	3.5
자본잉여금	14.6	43.6	48.5	48.5	48.5
자본조정	(0.2)	0.1	(0.6)	(0.6)	(0.6)
기타포괄이익누계액	(0.1)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
이익잉여금	35.4	43.3	76.3	118.3	173.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	53.1	90.1	127.4	169.3	224.3
순금융부채	1.6	(20.4)	(38.4)	(80.6)	(129.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	12.5	10.8	37.4	47.7	58.6
당기순이익	10.0	9.1	34.8	43.8	56.9
조정	8.6	12.1	1.7	3.7	3.8
감가상각비	3.0	3.3	3.5	3.7	3.9
외환거래손익	1.9	(0.5)	(6.0)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.7	9.3	4.2	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(6.1)	(10.4)	0.9	0.2	(2.1)
투자활동 현금흐름	(14.9)	(3.8)	(5.4)	(4.0)	(4.4)
투자자산감소(증가)	(0.8)	(0.7)	(0.3)	(0.0)	0.0
자본증가(감소)	(14.6)	(2.5)	(3.8)	(4.0)	(4.4)
기타	0.5	(0.6)	(1.3)	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	26.6	(2.4)	(6.5)	(1.9)	(1.5)
금융부채증가(감소)	34.8	(9.2)	(10.5)	(0.0)	0.4
자본증가(감소)	0.1	29.1	4.9	0.0	0.0
기타재무활동	(7.5)	(21.1)	0.8	0.0	0.0
배당지급	(0.8)	(1.2)	(1.7)	(1.9)	(1.9)
현금의 증감	23.7	4.7	14.8	42.0	49.2
Unlevered CFO	18.6	22.5	36.4	48.0	61.2
Free Cash Flow	(2.1)	8.3	33.6	43.7	54.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

파크시스템스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.12.20	BUY	147,000		
21.2.19	Not Rated	-	-	-

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

• 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현재가 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	94.54%	5.46%	0.00%	100%

* 기준일: 2023년 01월 29일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(변윤지, 김록호)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 2023년 2월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(변윤지, 김록호)는 2023년 2월 2일 현재 해당회사의 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.