

파크시스템스 (140860)

연간 실적 리뷰

반도체 검사 장비 공급사 상장 계기로 파크시스템스에도 관심 증가

파크시스템스는 원자현미경을 공급하는 나노계측기기 전문 기업이다. 반도체 전공정 검사 장비 분야에서 넥스틴 (2020년 10월)과 오로스테크놀로지 (2021년 2월)의 상장 계기로 투자자들의 관심이 늘어나고 있다. 파크시스템스는 2월 10일에 매출액 또는 순익구조 30% 이상 변동 사항을 공시했다. 2020년 실적은 매출 712억 원, 영업이익 150억 원, 102억 원으로 전년 대비 각각 37%, 86%, 20% 성장했다.

미국 경쟁사와 비슷한 듯 비슷하지 않으면서 영역 확대

2020년 실적 호조의 원인은 반도체 고객사로부터의 주문 증가와 적용처 확대이다. 미국의 경쟁사 Bruker의 경우에도 semiconductor metrology 분야 매출이 전년 대비 두 자릿수 증가했다고 발표했다. 파크시스템스의 원자현미경은 반도체 전공정 분야에서 morphology (영상의 형태)를 측정하는 데 주로 적용되었는데, 전공정이 아닌 분야에도 적용된다. 메모리 시스템 반도체이든 정교한 샘플 검사에 특화되어 있어 글로벌 고객사를 대상으로 영업을 전개할 때 미국의 경쟁사들과 겹치는 영역이 제한적이다.

기대되는 점은 매출 1,000억 원 달성과 외국인 지분율 확대

2021년 실적은 매출 961억 원, 영업이익 231억 원, 순이익 179억 원으로 추정한다. 기업 측에서 30%의 매출 성장을 자신하고 있어 이를 액면 그대로 적용하면 매출 926억 원이다. 시스템 반도체 파운드리 선단 공정의 시설투자 경쟁 구도를 감안하면 900억 원 중반 이상의 매출 달성이 가능할 것으로 예상된다. 파크시스템스 시총은 어디까지 오를 수 있는지 궁금하다. 참고할 만한 점은 검사 장비 공급사 고영이 글로벌 고객사로의 저변을 넓혔을 때 30배 이상의 PER을 기록하며 한국 기업이라도 실적과 IR에 대한 신뢰도가 뒷받침되면 고밸류를 받을 수 있다는 점을 보여줬고, 미국 경쟁사 Bruker의 2021년 PER이 30배 이상으로 높다는 점이다. 한국의 반도체 전공정 검사 장비 공급사들이 연간 매출 1,000억 원을 달성하기 위해 전진하고 있다는 점, 파크시스템스의 경우 외국인 지분율이 13.8%에 불과하다는 점을 고려하면 여전히 불룩한 주머니에서 무엇인가 계속 나올 것 같은 기대가 남아 있다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(2월 19일): 113,400원

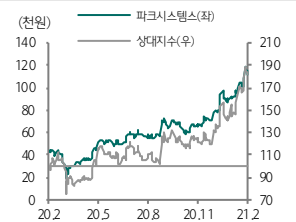
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	967.42
52주 최고/최저(원)	118,500/20,300
시가총액(십억원)	743.2
시가총액비중(%)	0.19
발행주식수(천주)	6,671.3
60일 평균 거래량(천주)	64,280.0
60일 평균 거래대금(십억원)	5.6
19년 배당금(원)	120
19년 배당수익률(%)	0.30
외국인지분율(%)	13.75
주요주주 지분율(%)	
박상일 외 5인	34.37
KB자산운용	6.58
주가상승률	1M 6M 12M
절대	19.8 104.8 163.7
상대	17.0 69.4 86.1

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	69	101
영업이익(십억원)	16	27
순이익(십억원)	15	25
EPS(원)	2,265	3,747
BPS(원)	11,779	15,298

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	20	24	33	42	52
영업이익	십억원	2	3	6	6	8
세전이익	십억원	3	4	5	6	8
순이익	십억원	4	4	5	6	9
EPS	원	667	572	694	844	1,277
증감율	%	흑전	(14.2)	21.3	21.6	51.3
PER	배	13.5	31.1	43.4	47.7	31.8
PBR	배	2.6	4.4	6.5	7.4	6.1
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	16.0	14.1	14.9	15.5	19.2
BPS	원	3,515	4,049	4,637	5,434	6,656
DPS	원	50	50	80	100	120



Semiconductor Analyst
김경민, CFA
02-3771-3398
clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA
김주연
02-3771-7775
kim_juyeon@hanafn.com

(단위: 십억 원)

표 1. 파크시스템스의 실적

연결실적	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F
매출	8.3	10.1	10.2	23.4	12.5	18.6	16.4	23.8	20.0	24.5	32.9	41.8	52.0	71.2	96.1
연구용(별도 기준)	3.0	2.1	3.0	5.7	3.1	4.4	3.6		9.1	7.0	9.7	12.6	13.9		
산업용(별도 기준)	2.7	6.4	5.2	14.2	7.1	12.7	9.7		6.1	12.8	17.5	22.6	28.5		
매출원가	3.0	3.9	3.5	7.4	4.0	6.2	5.2		7.9	8.8	10.6	15.4	17.8		
매출총이익	5.2	6.2	6.7	16.0	8.4	12.3	11.2		12.1	15.6	22.3	26.4	34.2		
판매비와관리비	5.3	6.5	6.4	8.0	7.1	8.3	7.2		9.7	12.2	16.3	20.7	26.2		
영업이익	-0.1	-0.2	0.3	8.1	1.3	4.0	4.0	5.7	2.4	3.5	6.0	5.7	8.0	15.0	23.1
세전계속사업이익	0.7	-0.5	0.6	7.7	2.1	4.1	3.7	0.8	3.5	3.9	5.0	6.2	8.4	10.7	18.8
법인세비용	0.0	-0.4	0.0	0.3	0.0	0.7	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.4	0.6	-0.1	0.5	0.9
당기순이익	0.7	-0.1	0.5	7.4	2.1	3.4	3.7	1.1	3.6	3.7	4.5	5.6	8.5	10.2	17.9
마진	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F
GPM%	63.2%	61.7%	65.5%	68.5%	67.8%	66.4%	68.4%		60.3%	64.0%	67.9%	63.1%	65.8%		
NPM%	-0.6%	-2.4%	2.5%	34.4%	10.4%	21.6%	24.4%	23.8%	11.8%	14.2%	18.3%	13.6%	15.5%	21.0%	24.0%
OPM%	8.1%	-0.7%	5.3%	31.5%	17.0%	18.2%	22.3%	4.5%	18.1%	15.3%	13.8%	13.4%	16.4%	14.3%	18.7%
비용	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F
매출원가율	36.7%	38.2%	34.4%	31.5%	32.2%	33.6%	31.6%		39.7%	36.0%	32.1%	36.9%	34.2%		
판매비율	63.8%	64.1%	63.0%	34.1%	57.3%	44.8%	43.9%		48.5%	49.8%	49.6%	49.5%	50.3%		

자료: 하나금융투자

표 2. Peer Valuation (1)

(단위: 십억 원, 원, 배, %)

기업	시가총액	증가	1주전대비수익률	1개월전대비수익률	3개월전대비수익률	P/E(배)		ROE(지배)	
	십억 원	원	(%)	(%)	(%)	2021F	2022F	2021F	2022F
파크시스템스	756.5	113,400	4.2%	24.2%	71.3%	50.7	30.6	24.6	27.8
고영	1,540.6	112,200	4.8%	-17.3%	19.6%	94.5	45.5	6.9	13.3
인텍플러스	304.0	24,100	11.3%	53.0%	86.8%	32.4	23.3	36.4	35.2
넥스틴	651.3	68,100	2.9%	21.4%	142.5%	-	-	-	-
케이맥	100.1	2,600	-3.2%	-1.1%	81.2%	-	-	-	-
HB테크놀로지	231.4	2,930	17.7%	29.7%	49.1%	-	-	-	-
디아이티	183.5	9,710	4.9%	-0.5%	55.4%	-	-	-	-
KLA	55,394.4	325	0.0%	0.0%	0.0%	33.1	24.7	56.6	65.4
Bruker	10,555.3	62	0.0%	0.0%	0.0%	46.1	35.2	22.4	27.2
리노공업	2,592.7	170,100	9.7%	12.4%	33.9%	37.2	32.9	20.3	20.0
코미코	627.1	62,700	4.2%	32.1%	40.9%	21.9	17.5	20.4	22.6
SK머티리얼즈	3,492.3	331,100	1.9%	0.9%	34.3%	25.9	19.3	27.1	29.9
월덱스	322.8	19,550	5.7%	13.3%	17.4%	11.9	9.8	26.4	25.0

주: 국내 기업 주가 2/19 종가 기준 / 해외 기업 주가 2/18 종가 기준

자료: 하나금융투자

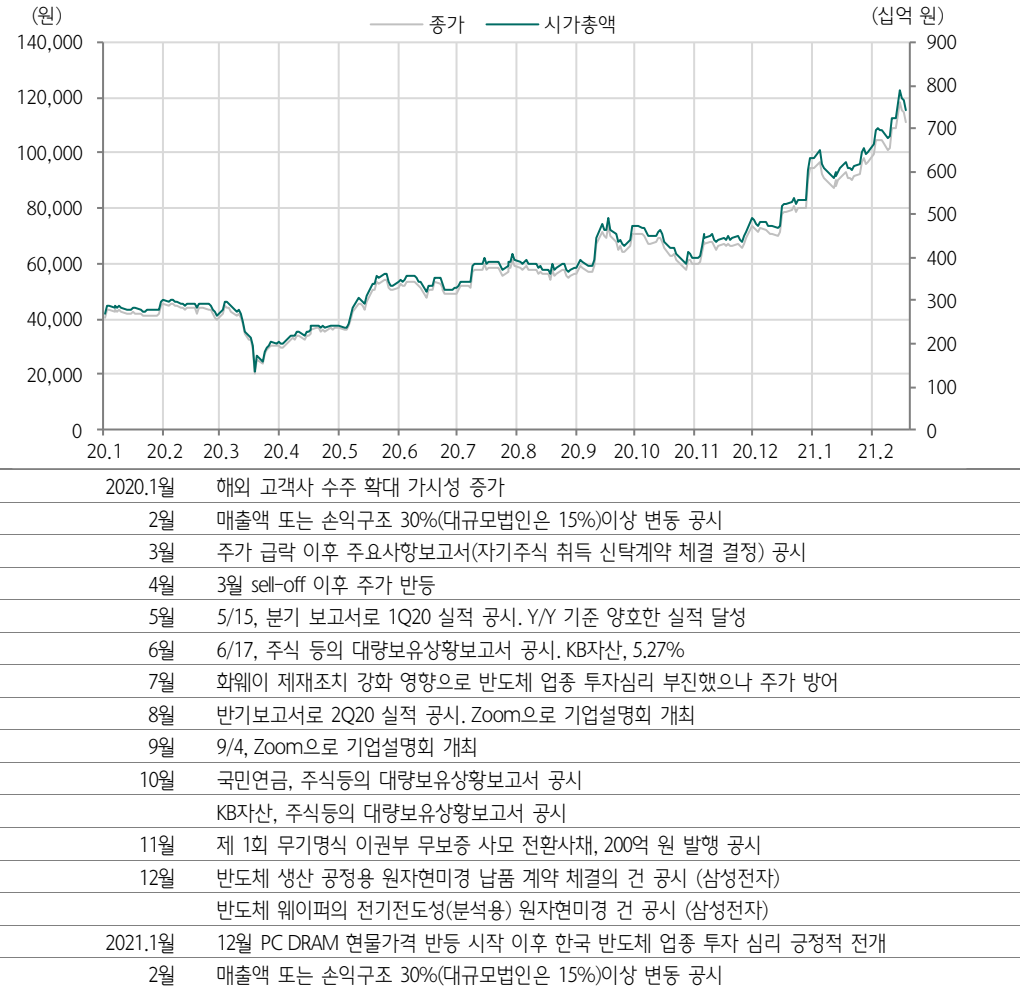
표 3. Peer Valuation (2)

(단위: 십억 원)

기업	매출액			영업이익			당기순이익		
	2019	2020	2021F	2019	2020	2021F	2019	2020	2021F
파크시스템스	52.0	71.2	100.5	8.0	15.0	26.6	8.5	10.2	25.0
고영	222.1	179.5	233.2	33.3	15.8	38.7	29.6		35.4
인텍플러스	40.5		78.2	4.7		15.7	5.4		13.4
넥스틴	9.4	49.5	50.9	-1.8	18.1	19.9	-2.6	13.3	27.2
케이맥	63.0	78.1		-6.3	-12.4		-11.1	-18.4	
HB테크놀로지	280.6			10.1			5.8		
디아이티	118.8	28.6		13.2	-1.2		13.2	-0.7	
KLA	5,184.8	6,941.9	7,391.5	1,576.7	1,769.0	2,831.8	1,333.4	1,452.6	
Bruker	2,415.3	2,345.2	2,464.6	350.7	293.0	428.4	230.7	190.4	
리노공업	170.3		239.7	64.1		90.4	52.8		74.2
코미코	173.5		242.8	34.5		54.0	22.8		38.5
SK머티리얼즈	772.2	955.0	1,157.3	214.8	233.9	300.0	143.3	156.3	208.4
월덱스	117.4	155.7	194.0	23.4	35.8	42.8	19.4	21.8	34.5

자료: 하나금융투자

그림 1. 시가총액 및 주가 추이와 주요 이벤트



자료: WISEfn, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	20	24	33	42	52
매출원가	8	9	11	15	18
매출총이익	12	15	22	27	34
판매비	10	12	16	21	26
영업이익	2	3	6	6	8
금융손익	(1)	0	0	0	(0)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	2	0	(1)	0	0
세전이익	3	4	5	6	8
법인세	(0)	0	0	1	(0)
계속사업이익	4	4	5	6	9
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	4	4	5	6	9
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	4	4	5	6	9
지배주주지분포괄이익	4	4	4	6	9
NOPAT	2	3	6	5	8
EBITDA	3	4	6	6	10
성장성(%)					
매출액증가율	33.3	20.0	37.5	27.3	23.8
NOPAT증가율	N/A	50.0	100.0	(16.7)	60.0
EBITDA증가율	N/A	33.3	50.0	0.0	66.7
영업이익증가율	N/A	50.0	100.0	0.0	33.3
(지배주주)순이익증가율	흑전	0.0	25.0	20.0	50.0
EPS증가율	흑전	(14.2)	21.3	21.6	51.3
수익성(%)					
매출총이익률	60.0	62.5	66.7	64.3	65.4
EBITDA이익률	15.0	16.7	18.2	14.3	19.2
영업이익률	10.0	12.5	18.2	14.3	15.4
계속사업이익률	20.0	16.7	15.2	14.3	17.3

투자지표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	667	572	694	844	1,277
BPS	3,515	4,049	4,637	5,434	6,656
CFPS	1,159	785	968	1,109	1,883
EBITDAPS	470	574	985	945	1,542
SPS	3,694	3,755	5,022	6,307	7,805
DPS	50	50	80	100	120
주가지표(배)					
PER	13.5	31.1	43.4	47.7	31.8
PBR	2.6	4.4	6.5	7.4	6.1
PCR	7.8	22.7	31.1	36.3	21.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	2.4	4.7	6.0	6.4	5.2
재무비율(%)					
ROE	16.0	14.1	14.9	15.5	19.2
ROA	14.1	11.6	12.3	12.9	14.1
ROIC	19.8	19.2	28.3	22.7	23.7
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
유동자산	23	30	34	40	54
금융자산	10	10	11	13	12
현금성자산	5	5	11	11	12
매출채권	6	14	13	12	19
재고자산	6	5	9	13	17
기타유동자산	1	1	1	2	6
비유동자산	2	3	3	3	6
투자자산	0	0	0	0	0
금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	1	1	2	2	5
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1	2	1	1	1
자산총계	26	32	37	43	61
유동부채	3	6	6	7	15
금융부채	0	0	0	0	1
매입채무	1	2	3	3	8
기타유동부채	2	4	3	4	6
비유동부채	0	0	0	0	1
금융부채	0	0	0	0	1
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	3	6	7	7	16
지배주주지분	23	26	31	36	44
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	14	14	14	15	15
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	6	9	13	18	26
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	23	26	31	36	44
순금융부채	(10)	(10)	(11)	(13)	(10)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	0	0	3	4	2
당기순이익	4	4	5	6	9
조정	(0)	(0)	0	0	0
감가상각비	0	0	0	1	2
외환거래손익	0	1	1	0	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	(1)	(1)	(1)	(3)
영업활동 자산부채 변동	(3)	(3)	(3)	(3)	(9)
투자활동 현금흐름	(3)	(0)	3	(3)	1
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	0	1	1	1	1
기타	(3)	(1)	2	(4)	0
재무활동 현금흐름	5	(0)	(0)	(0)	(2)
금융부채증가(감소)	(9)	0	0	(0)	(0)
자본증가(감소)	13	0	0	0	0
기타재무활동	1	0	0	1	(1)
배당지급	0	(0)	(0)	(1)	(1)
현금의 증감	2	(0)	6	0	0
Unlevered CFO	6	5	6	7	13
Free Cash Flow	0	1	3	5	3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

파크시스템스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.2.19	Not Rated	-		

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	92.83%	7.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 02월 22일

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 2월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 2월 22일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.