



BUY(Maintain)

목표주가: 140,000원(하향)

주가(8/17): 99,800원

시가총액: 6,931억원

스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (8/17)	827.42pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	157,000원	89,300원
등락률	-36.4%	11.8%
수익률	절대	상대
1M	8.4%	-0.2%
6M	-15.2%	-10.4%
1Y	-23.1%	-6.0%

Company Data

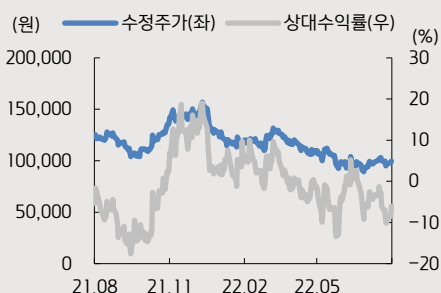
발행주식수	6,945 천주
일평균 거래량(3M)	30 천주
외국인 지분율	19.2%
배당수익률(22E)	0.4%
BPS(22E)	16,330원
주요 주주	박상일 외 6 인
	33.0%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	71.2	85.3	103.9	155.8
영업이익	15.0	17.6	24.1	40.6
EBITDA	18.0	20.8	28.0	44.5
세전이익	10.7	8.8	27.2	40.9
순이익	10.0	9.1	25.9	38.8
지배주주지분순이익	10.0	9.1	25.9	38.8
EPS(원)	1,493	1,355	3,728	5,588
증감률(YoY)	16.9	-9.3	175.1	49.9
PER(배)	63.3	112.9	26.8	17.9
PBR(배)	11.87	11.71	6.11	4.65
EV/EBITDA(배)	34.5	49.6	23.6	14.8
영업이익률(%)	21.1	20.6	23.2	26.1
ROE(%)	20.4	12.7	25.4	29.6
순차입금비율(%)	-18.6	-24.2	-28.9	-23.8

자료: 키움증권

Price Trend



실적 Review

파크시스템스 (140860)

2H22부터 실적 성장 본격화



동사의 2분기 실적은 시장 전망치를 하회. 하반기에 집중된 연초 수주 물량의 출고 일정과 중화권 업체향 납품 지연이 발생한 것이 원인. 다만, 동사는 수년간 상저하 고의 실적 방향성을 보여왔으며, 역대급 수주잔고가 하반기 매출 인식됨에 따라 높은 실적 성장성을 보여줄 전망. 신규 장비 수주도 늘어날 것으로 전망됨에 따라 투자의견 Buy를 유지함

>>> 2Q22 실적은 시장 전망치 하회

동사는 2분기 매출액 165억원(YoY 33%), 영업이익 1억원(YoY 흑전)을 기록하며 시장 전망치를 하회했다. 연초 수주한 물량의 출고 일정이 하반기 계획된 부문이 많았으며, 중국의 공항 폐쇄 등이 겹치면서 중화권 업체향 납품 지연이 추가로 발생한 것이 원인으로 파악된다. 또한 인력 총원 및 원자재 가격 인상 영향으로 수익성도 감소했다.

다만, 수년간 이어진 상저하 고의 실적 방향성을 감안 시, 2분기에도 견조한 수주 현황을 주목한다. 1분기 이후 추가적인 신규 장비 수주 없이도 전년 동기 대비 2배 가까운 신규 수주가 이어진 것으로 파악되며, 이를 통해 동사 AFM의 수요 증가세는 견조한 것으로 추정된다. 동사의 상반기 수주 금액은 900억원을 상회하는 것으로 파악한다.

>>> 3Q22부터 실적 성장 본격화 전망

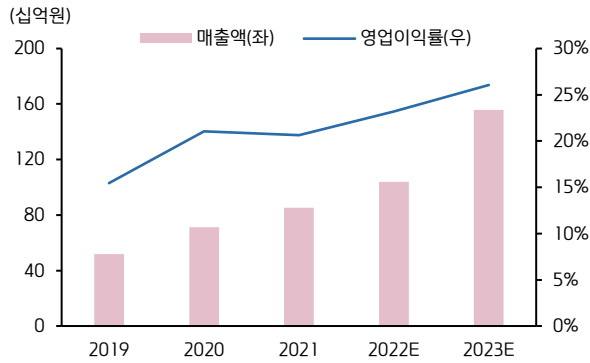
6월말 기준 동사의 수주잔고는 약 830억원으로 본격적인 매출 인식이 3분기부터 진행됨에 따라 극명한 상저하 고의 실적 흐름을 보일 것으로 전망한다. 지연된 중화권 업체향 납품 진행 및 기 수주된 높은 단가의 신규 장비 출고에 따라 수익성 개선도 빠르게 진행될 것으로 예상한다.

하반기에는 EUV 마스크용 장비 및 디스플레이용 장비 등 신규 장비의 추가 수주도 기대된다. 기존의 산업체용 수요에 더해 신규 장비 수주가 이어짐에 따라 동사 AFM의 높은 성장성이 재차 주목받을 것으로 전망한다.

>>> 여전히 유효한 중장기 성장성을 주목

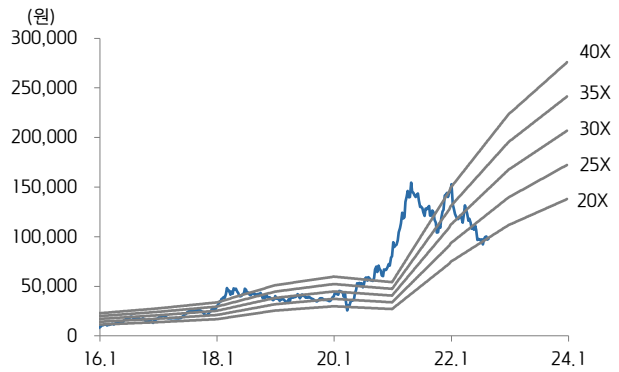
동사의 22년 실적은 매출액 1,039억원(YoY 22%), 영업이익 241억원(YoY 37%)을 전망한다. 연간 이익 전망치 하향과 대외 환경 변화로 인한 Valuation 할인을 반영하여 목표주가를 140,000원으로 하향한다. 다만 성장 초기 국면으로 여전히 유효한 중장기 성장성을 주목하며, 전방 산업 영향 등으로 현재 주가가 12mf PER 밴드 하단에 위치하는 점을 반영하여 투자의견 Buy를 유지한다.

파크시스템스 실적 추이 및 전망



자료: 파크시스템스, 키움증권

파크시스템스 12mf PER 밴드



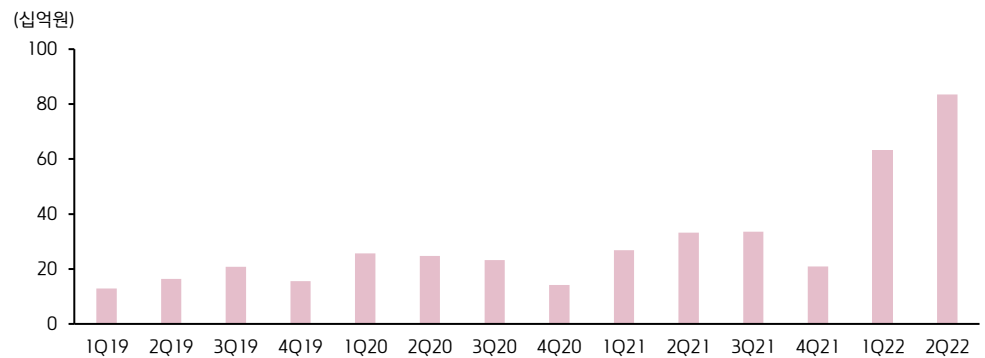
자료: Fn가이드, 키움증권

파크시스템스 실적전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22E	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022E	2023E
매출액	17.8	16.5	30.0	39.6	32.6	27.6	41.4	54.2	85.3	103.9	155.8
%YoY	17.7	33.0	38.9	9.6	82.9	66.7	38.1	37.0	0.0	21.9	49.9
산업용	10.2	8.7	20.5	28.2	21.0	18.4	33.5	44.1	55.8	67.7	117.0
연구용	6.7	6.6	8.5	8.7	8.9	7.5	6.7	7.8	25.4	30.5	31.0
기타	0.9	1.2	1.0	2.6	2.6	1.6	1.3	2.2	4.0	5.7	7.8
영업이익	0.6	0.1	8.5	14.8	3.9	1.4	13.2	22.1	17.6	24.1	40.6
%YoY	-56.2	흑전	79.0	19.3	560.5	930.2	54.5	48.8	0.0	37.1	68.4
영업이익률(%)	3.3	0.8	28.5	37.5	12.0	5.1	31.9	40.7	20.6	23.2	26.1
세전이익	0.3	1.6	7.9	17.4	4.0	1.5	13.3	22.1	8.8	27.2	40.9
당기순이익	0.3	2.8	7.5	15.2	3.8	1.4	12.6	21.0	9.1	25.9	38.8

자료: 키움증권

파크시스템스 분기말 수주 잔고 추이



자료: 파크시스템스, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	71.2	85.3	103.9	155.8	181.1
매출원가	25.0	30.1	30.8	46.5	51.1
매출총이익	46.2	55.2	73.1	109.3	129.9
판관비	31.2	37.6	49.0	68.7	79.9
영업이익	15.0	17.6	24.1	40.6	50.1
EBITDA	18.0	20.8	28.0	44.5	54.9
영업외손익	-4.3	-8.8	3.1	0.3	0.3
이자수익	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2
이자비용	0.3	1.3	1.2	1.0	1.0
외환관계이익	1.3	2.6	1.9	1.9	1.9
외환관련손실	2.6	0.6	0.4	0.4	0.4
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-2.7	-9.6	2.7	-0.3	-0.4
법인세차감전이익	10.7	8.8	27.2	40.9	50.4
법인세비용	0.8	-0.3	1.4	2.0	2.5
계속사업손손익	10.0	9.1	25.9	38.8	47.9
당기순이익	10.0	9.1	25.9	38.8	47.9
지배주주순이익	10.0	9.1	25.9	38.8	47.9
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	37.0	19.8	21.8	50.0	16.2
영업이익 증감률	86.7	17.3	36.9	68.5	23.4
EBITDA 증감률	75.3	15.6	34.6	58.9	23.4
지배주주순이익 증감률	17.6	-9.0	184.6	49.8	23.5
EPS 증감률	16.9	-9.3	175.1	49.9	23.4
매출총이익률(%)	64.9	64.7	70.4	70.2	71.7
영업이익률(%)	21.1	20.6	23.2	26.1	27.7
EBITDA Margin(%)	25.3	24.4	26.9	28.6	30.3
지배주주순이익률(%)	14.0	10.7	24.9	24.9	26.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	80.7	106.7	129.0	165.0	209.8
현금 및 현금성자산	35.3	40.0	49.0	49.6	76.3
단기금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	22.3	31.9	38.9	58.3	67.7
재고자산	20.3	24.4	29.7	44.6	51.8
기타유동자산	2.8	10.4	11.4	12.5	14.0
비유동자산	23.7	27.2	28.7	31.3	33.9
투자자산	0.9	1.6	2.0	2.5	3.0
유형자산	20.8	22.9	24.0	26.0	28.1
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동자산	2.0	2.7	2.7	2.8	2.8
자산총계	104.4	133.9	157.7	196.3	243.6
유동부채	27.3	26.7	29.2	34.3	37.7
매입채무 및 기타채무	11.6	13.9	16.4	21.5	24.9
단기금융부채	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
기타유동부채	14.3	11.5	11.5	11.5	11.5
비유동부채	24.1	17.1	15.1	13.1	13.1
장기금융부채	24.0	16.9	14.9	12.9	12.9
기타비유동부채	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
부채총계	51.3	43.8	44.3	47.4	50.8
지배지분	53.1	90.1	113.4	148.9	192.8
자본금	3.3	3.4	3.5	3.5	3.5
자본잉여금	14.6	43.6	43.6	43.6	43.6
기타자본	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
기타포괄손익누계액	-0.1	-0.3	-0.5	-0.7	-0.9
이익잉여금	35.4	43.3	66.7	102.4	146.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	53.1	90.1	113.4	148.9	192.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	12.5	10.8	27.5	21.0	46.8
당기순이익	10.0	9.1	25.9	38.8	47.9
비현금항목의 가감	8.6	13.4	15.6	16.1	17.5
유형자산감가상각비	3.0	3.3	3.9	4.0	4.9
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	5.6	10.1	11.7	12.1	12.6
영업활동자산부채증감	-6.1	-10.4	-11.5	-31.1	-15.2
매출채권및기타채권의감소	-1.7	-9.2	-7.0	-19.4	-9.5
재고자산의감소	-3.9	-4.3	-5.3	-14.8	-7.2
매입채무및기타채무의증가	-1.9	1.9	2.6	5.0	3.5
기타	1.4	1.2	-1.8	-1.9	-2.0
기타현금흐름	0.0	-1.3	-2.5	-2.8	-3.4
투자활동 현금흐름	-14.9	-3.8	-6.0	-7.1	-8.1
유형자산의 취득	-14.6	-2.5	-5.0	-6.0	-7.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.8	-0.7	-0.4	-0.5	-0.5
단기금융자산의감소(증가)	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.1	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
재무활동 현금흐름	26.6	-2.4	-4.9	-5.6	-4.3
차입금의 증가(감소)	30.0	0.0	-2.0	-2.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-0.8	-1.2	-1.7	-2.4	-3.1
기타	-1.8	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2
기타현금흐름	-0.5	0.2	-7.6	-7.6	-7.6
현금 및 현금성자산의 순증가	23.7	4.7	9.0	0.6	26.8
기초현금 및 현금성자산	11.6	35.3	40.0	49.0	49.6
기말현금 및 현금성자산	35.3	40.0	49.0	49.6	76.3

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,493	1,355	3,728	5,588	6,895
BPS	7,960	13,067	16,330	21,441	27,759
CFPS	2,790	3,358	5,971	7,911	9,408
DPS	180	250	350	450	550
주가배수(배)					
PER	63.3	112.9	26.8	17.9	14.5
PER(최고)	65.6	118.6	41.0		
PER(최저)	13.6	62.8	23.7		
PBR	11.87	11.71	6.11	4.65	3.60
PBR(최고)	12.31	12.30	9.36		
PBR(최저)	2.55	6.51	5.40		
PSR	8.85	12.03	6.66	4.45	3.83
PCFR	33.9	45.6	16.7	12.6	10.6
EV/EBITDA	34.5	49.6	23.6	14.8	11.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	12.0	18.9	9.4	8.0	7.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.2	0.2	0.4	0.5	0.6
ROA	12.1	7.6	17.7	21.9	21.8
ROE	20.4	12.7	25.4	29.6	28.0
ROIC	34.8	32.6	32.0	41.1	40.2
매출채권회전율	3.3	3.1	2.9	3.2	2.9
재고자산회전율	3.8	3.8	3.8	4.2	3.8
부채비율	96.7	48.6	39.1	31.8	26.4
순차입금비율	-18.6	-24.2	-28.9	-23.8	-32.3
이자보상배율	54.4	13.2	20.3	39.1	48.2
총차입금	25.4	18.2	16.2	14.2	14.2
순차입금	-9.9	-21.8	-32.8	-35.4	-62.2
NOPLAT	18.0	20.8	28.0	44.5	54.9
FCF	-4.6	7.7	10.3	5.5	30.2

Compliance Notice

- 당사는 8월 17일 현재 '파크시스템스(140860)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

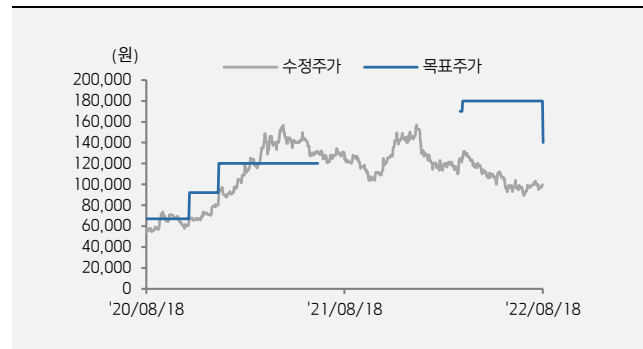
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
파크시스템스 (140860)	2020-11-05	BUY(Maintain)	92,000원	6개월	-22.38	-12.17
	2020-12-29	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	4.29	30.67
담당자변경	2022-03-18	BUY(Reinitiate)	170,000원	6개월	-27.26	-25.88
	2022-03-23	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-28.65	-26.89
	2022-04-05	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-35.70	-26.89
	2022-06-03	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-36.03	-26.89
	2022-06-08	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-40.78	-26.89
	2022-08-18	BUY(Maintain)	140,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2021/07/01~2022/06/30)

매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%