



# BUY(Maintain)

목표주가: 160,000원(상향)

주가(10/19): 93,700원

시가총액: 6,509억원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (10/19)	690.56pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	157,000원	89,300원
등락률	-40.3%	4.9%
수익률	절대	상대
1M	-5.4%	3.0%
6M	-21.9%	5.4%
1Y	-15.2%	23.0%

## Company Data

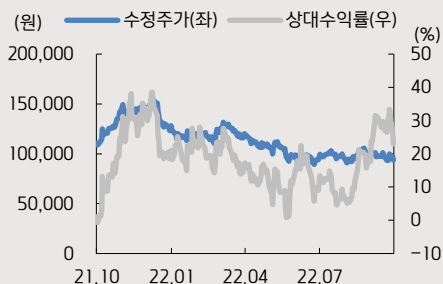
발행주식수	6,946 천주
일평균 거래량(3M)	24 천주
외국인 지분율	18.5%
배당수익률(22E)	0.4%
BPS(22E)	17,254원
주요 주주	박상일 외 6 인 32.9%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	71.2	85.3	111.8	152.4
영업이익	15.0	17.6	30.9	42.6
EBITDA	18.0	20.8	34.8	46.5
세전이익	10.7	8.8	34.0	42.9
순이익	10.0	9.1	32.3	40.7
지배주주지분순이익	10.0	9.1	32.3	40.7
EPS(원)	1,493	1,355	4,656	5,864
증감률(%YoY)	16.9	-9.3	243.6	25.9
PER(배)	63.3	112.9	20.1	16.0
PBR(배)	11.87	11.71	5.43	4.14
EV/EBITDA(배)	34.5	49.6	17.7	13.0
영업이익률(%)	21.1	20.6	27.6	28.0
ROE(%)	20.4	12.7	30.8	29.4
순차입금비율(%)	-18.6	-24.2	-28.8	-29.1

자료: 키움증권

## Price Trend



## 실적 Review

# 파크시스템스 (140860)

## 3분기 호실적 기록



3분기 매출액 357억원(YoY 65%), 영업이익 138억원(YoY 190%)을 기록하며 시장 전망치(영업이익 86억원)를 크게 상회. 고부가 제품인 신규 장비를 포함한 산업용 AFM 비중이 확대되면서 외형 및 수익성 개선에 기여. 4분기에도 견조한 실적 흐름은 이어질 전망이며, 향후 신규 장비 추가 수주 가능성도 높은 상황. 이에 업황 우려에도 견조한 성장이 전망되며, 투자의견 Buy를 유지

### >>> 3Q22 실적, 시장 전망치 상회

동사는 3분기 매출액 357억원(YoY 65%), 영업이익 138억원(YoY 190%)을 기록하며 시장 전망치(영업이익 86억원)를 크게 상회했다. 출고 일정에 따라 연초 수주한 물량이 3분기부터 동사 실적에 본격적으로 반영되고 있는 것으로 파악된다. 동사의 상반기 신규 수주 금액은 900억을 상회한다.

높은 영업이익률(39%)을 기록한 점도 주목되는데, 단가가 높은 산업용 AFM의 비중이 상반기 대비 높아진 점이 주요하다. 특히 기존 산업용 장비 뿐 아니라 신규 장비 출고에 따른 고부가가치 제품 비중 확대도 수익성 개선에 기여했다. EUV 마스크용 장비 외에도 NX-TSH(디스플레이용 장비)도 3분기 출고가 진행된 것으로 추정된다.

### >>> 4Q22에 더 강해지는 상저하고 흐름

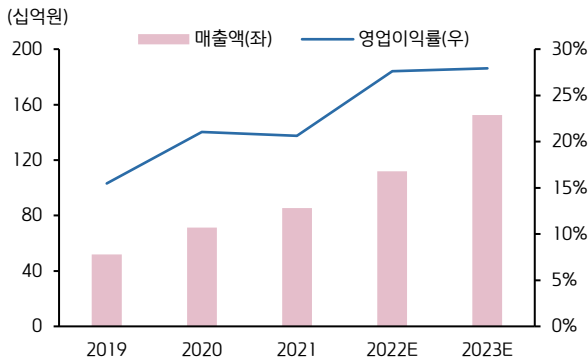
동사의 4분기 실적은 매출액 418억원(YoY 16%), 영업이익 163억원(YoY 31%)을 전망한다. 3분기말 기준 여전히 동사의 높은 수주잔고(700억원 이상 추정)와 상반기 이연된 출고 일정이 반영되는 영향이다.

신규 장비에 대한 추가 수주 여부가 향후 동사의 실적 전망치 상향을 가능케 할 것으로 판단한다. 다양한 고객사로 테스트 장비 출고 예정인 EUV 마스크용 장비는 EUV 장비 도입 증가와 함께 지속적인 수요 증가가 예상되며, OLEDoS 마이크로디스플레이 등 신규 수요처(XR 기기)에 따른 디스플레이 공정 고도화 추이도 동사의 디스플레이용 장비(NX-TSH)의 추가적인 수주 가능성을 높일 것으로 예상된다.

### >>> 투자의견 Buy, 목표주가 160,000원으로 상향

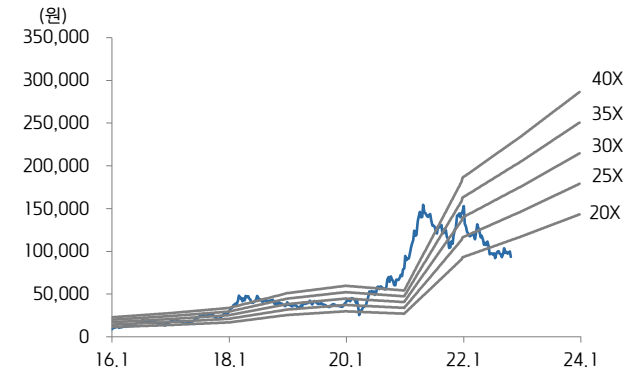
동사는 22년 영업이익 309억원(YoY 76%), 23년 영업이익 426억원(YoY 38%)을 전망한다. 매크로 이슈 및 반도체 업황 우려에도 초기 도입 국면인 동사의 제품은 양산 장비 대비 성장 둔화 영향이 적을 것으로 판단된다. Valuation도 23년 기준 PER 16배로 과거 반도체 업황 둔화 시기의 동사의 평균(PER 29배)을 하회한다. 이에 투자의견 Buy를 유지하며, 수익성 개선으로 인한 이익 전망치 상향을 반영하여 목표주가를 160,000원으로 상향한다.

파크시스템스 실적 추이 및 전망



자료: 파크시스템스, 키움증권

파크시스템스 12mf PER 밴드



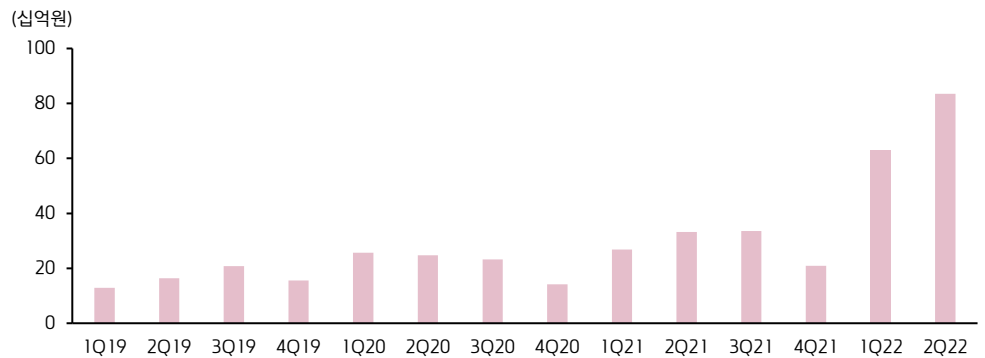
자료: Fn가이드, 키움증권

파크시스템스 실적전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22P	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022E	2023E
<b>매출액</b>	<b>17.8</b>	<b>16.5</b>	<b>35.7</b>	<b>41.8</b>	<b>28.2</b>	<b>26.2</b>	<b>44.4</b>	<b>53.5</b>	<b>85.3</b>	<b>111.8</b>	<b>152.4</b>
%YoY	17.7	33.0	65.4	15.7	58.5	58.7	24.5	28.1	0.0	31.2	36.3
산업용	10.2	8.7	27.3	31.3	18.2	17.5	37.0	44.2	55.8	77.6	116.9
연구용	6.7	6.6	7.9	8.1	7.7	7.1	6.2	7.3	25.4	29.2	28.4
기타	0.9	1.2	1.0	2.4	2.3	1.6	1.2	2.1	4.0	5.5	7.2
<b>영업이익</b>	<b>0.6</b>	<b>0.1</b>	<b>13.8</b>	<b>16.3</b>	<b>2.0</b>	<b>1.3</b>	<b>16.6</b>	<b>22.7</b>	<b>17.6</b>	<b>30.9</b>	<b>42.6</b>
%YoY	-56.2	흑전	190.0	31.2	241.7	857.3	19.7	39.1	0.0	75.6	37.9
영업이익률(%)	3.3	0.8	38.8	39.0	7.2	4.9	37.3	42.3	20.6	27.6	27.9
세전이익	0.3	1.7	13.0	19.0	2.1	1.4	16.7	22.7	8.8	34.0	42.9
당기순이익	0.3	2.8	12.3	16.9	2.0	1.3	15.8	21.6	9.1	32.3	40.7

자료: 키움증권

파크시스템스 분기말 수주 잔고 추이



자료: 파크시스템스, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	71.2	85.3	111.8	152.4	182.8
매출원가	25.0	30.1	25.8	42.6	50.2
<b>매출총이익</b>	46.2	55.2	86.1	109.8	132.6
판관비	31.2	37.6	55.2	67.2	80.6
<b>영업이익</b>	15.0	17.6	30.9	42.6	52.0
<b>EBITDA</b>	18.0	20.8	34.8	46.5	56.9
<b>영업외손익</b>	-4.3	-8.8	3.1	0.3	0.4
이자수익	0.0	0.1	0.2	0.2	0.3
이자비용	0.3	1.3	1.2	1.0	1.0
외환관련이익	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	2.6	-0.4	-0.4
<b>법인세차감전이익</b>	10.7	8.8	34.0	42.9	52.4
법인세비용	0.8	-0.3	1.7	2.1	2.6
계속사업손익	10.0	9.1	32.3	40.7	49.7
<b>당기순이익</b>	10.0	9.1	32.3	40.7	49.7
<b>지배주주순이익</b>	10.0	9.1	32.3	40.7	49.7
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	37.0	19.8	31.1	36.3	19.9
영업이익 증감율	86.7	17.3	75.6	37.9	22.1
EBITDA 증감율	75.3	15.6	67.3	33.6	22.4
지배주주순이익 증감율	17.6	-9.0	254.9	26.0	22.1
EPS 증감율	16.9	-9.3	243.6	25.9	22.1
매출총이익율(%)	64.9	64.7	77.0	72.0	72.5
영업이익율(%)	21.1	20.6	27.6	28.0	28.4
EBITDA Margin(%)	25.3	24.4	31.1	30.5	31.1
지배주주순이익율(%)	14.0	10.7	28.9	26.7	27.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	80.7	106.7	136.0	173.2	220.1
현금 및 현금성자산	35.3	40.0	50.7	59.9	85.6
단기금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	22.3	31.9	41.8	57.0	68.4
재고자산	20.3	24.4	32.0	43.6	52.3
기타유동자산	2.8	10.4	11.5	12.7	13.8
<b>비유동자산</b>	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
<b>자산총계</b>	104.4	133.9	164.7	204.4	254.0
<b>유동부채</b>	27.3	26.7	29.8	34.0	37.8
매입채무 및 기타채무	11.6	13.9	17.0	21.3	25.1
단기금융부채	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
기타유동부채	14.3	11.5	11.5	11.4	11.4
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	51.3	43.8	44.9	47.1	51.0
<b>지배지분</b>	53.1	90.1	119.9	157.3	203.0
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	73.2	110.8	156.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	53.1	90.1	119.9	157.3	203.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	12.5	10.8	29.3	29.6	45.7
당기순이익	10.0	9.1	32.3	40.7	49.7
비현금항목의 가감	8.6	13.4	15.9	16.2	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	12.0	12.2	12.6
영업활동자산부채증감	-6.1	-10.4	-16.2	-24.4	-18.2
매출채권및기타채권의감소	-1.7	-9.2	-9.9	-15.2	-11.3
재고자산의감소	-3.9	-4.3	-7.6	-11.6	-8.7
매입채무및기타채무의증가	-1.9	1.9	3.1	4.3	3.8
기타	1.4	1.2	-1.8	-1.9	-2.0
기타현금흐름	0.0	-1.3	-2.7	-2.9	-3.3
<b>투자활동 현금흐름</b>	-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
<b>재무활동 현금흐름</b>	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
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	23.7	4.7	10.7	9.2	25.7
기초현금 및 현금성자산	11.6	35.3	40.0	50.7	59.9
기말현금 및 현금성자산	35.3	40.0	50.7	59.9	85.6

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,493	1,355	4,656	5,864	7,161
BPS	7,960	13,067	17,254	22,642	29,227
CFPS	2,790	3,358	6,947	8,196	9,683
DPS	180	250	350	450	550
<b>주가배수(배)</b>					
PER	63.3	112.9	20.1	16.0	13.1
PER(최고)	65.6	118.6	32.8		
PER(최저)	13.6	62.8	18.9		
PBR	11.87	11.71	5.43	4.14	3.21
PBR(최고)	12.31	12.30	8.86		
PBR(최저)	2.55	6.51	5.11		
PSR	8.85	12.03	5.81	4.27	3.56
PCFR	33.9	45.6	13.5	11.4	9.7
EV/EBITDA	34.5	49.6	17.7	13.0	10.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	12.0	18.9	7.5	7.6	7.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.2	0.2	0.4	0.5	0.6
ROA	12.1	7.6	21.6	22.1	21.7
ROE	20.4	12.7	30.8	29.4	27.6
ROIC	34.8	32.6	39.7	42.5	41.9
매출채권회전율	3.3	3.1	3.0	3.1	2.9
재고자산회전율	3.8	3.8	4.0	4.0	3.8
부채비율	96.7	48.6	37.4	30.0	25.1
순차입금비율	-18.6	-24.2	-28.8	-29.1	-35.2
이자보상배율	54.4	13.2	26.0	41.0	50.0
<b>총차입금</b>	25.4	18.2	16.2	14.2	14.2
<b>순차입금</b>	-9.9	-21.8	-34.5	-45.7	-71.4
<b>NOPLAT</b>	18.0	20.8	34.8	46.5	56.9
<b>FCF</b>	-4.6	7.7	12.1	14.0	29.1

Compliance Notice

- 당사는 10월 19일 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

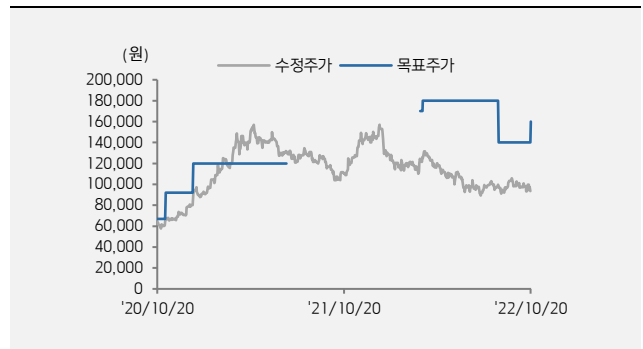
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	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	-29.98	-24.43
	2022-10-20	BUY(Maintain)	160,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 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 (2021/10/01~2022/09/30)

매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%