

파크시스템스
(140860.KQ)

센터장 김장열
jay.kim1007@gmail.com

투자의견: BUY (Maintain)

목표주가: 60,000원 (유지) / 현재주가: 34,800원 (상승여력: +72.4%)

PM Grade

Increase

Trading Up

Short-term Reduce

지나친 우려 < 상반기 실적 모멘텀

삼성향 수주 단발성 아니다

원자현미경 업체로 18년 11월 삼성전자에 첫 납품 이후로 중장기 성장 동력을 산업용 확대에 기대되어 왔다. 하지만, 주가는 19년 들어 14% 하락한 상태이다. 연말~연초 삼성전자 등 메모리 반도체 업체의 투자 축소 전망이 잇달아 나오면서 삼성전자 포함 반도체 산업용 원자현미경 판매에 먹구름이 끼는 것 아닌가 하는 우려감이 큰 것으로 보인다. 결론부터 얘기하면, 지나친 걱정으로 판단된다. 삼성 반도체의 투자 축소가 신규 라인 증설의 속도 조절이 중심이고 또 일반 공정 장비 축소와는 별도로 측정장비의 중요성과 의미 확대 인식이 삼성내 확산되는 초입이라는 점을 감안하면, 속도의 차이는 있을지언정 18년 첫 납품이 그것으로 당분간 중단 그런 시나리오는 비현실적이다.

국내 반도체 추가 / 해외 비메모리 업체 추가 가능성 열려있어

삼성향 추가 발주 소식이 이루어지면 또다른 국내 반도체 업체로의 데모 장비 진출도 좀 더 용이하게 진행될 것으로 보인다. 아울러 국내 메모리 반도체이외로 해외 비메모리 반도체 업체향 접근도 점차 가시화될 가능성이 보인다. IoT 관련 각종 센서칩 등 비메모리 업체의 측정장비 수요가 새롭게 확인되면 이 또한 매출 다변화에 도움이 될 것이다. 수요처 확대 노력의 결실 가능성은 낮지 않아 보인다.

19년 상반기 출발 좋은 듯, 아쉬운 점 해소가능성도

한편, 18년말 수주 잔고가 17년말 수주잔고를 크게 상회하면서 대부분 상반기에 인식될 것으로 보인다. 따라서, 상반기 실적 모멘텀도 기대해 볼만하다. 18년 직원 총원이 큰 폭으로 이루어졌고 19년 추가 인력 증가는 제한적일 것으로 보인다. 환율 (원화 강세는 부정적)의 큰 변화만 없다면 매출 yoy +20~30% 큰 추세는 변함없을 것으로 예상된다. 주식 유동비율/거래량 부족이 아쉬운 점이지만, 중장기 성장성을 보는 외국인 투자가 점진적으로 확대 가능성이 열려 있기에 19년 상반기에는 이런 측면의 변화 가능성도 기대해 본다.

Financial Data											
	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2016	24.5	3.5	3.9	3.7	573	-5.0	3.7	31.1	28.5	4.4	15.2
2017	32.9	6.0	5.0	4.5	690	20.5	6.5	43.6	29.0	6.5	16.0
2018E	46.0	10.0	10.5	9.0	1,362	97.4	10.5	25.6	21.1	5.8	25.8
2019E	60.0	18.0	18.1	17.0	2,562	88.1	18.9	13.6	10.8	4.1	35.5

자료 : 파크시스템스, 컨센서스, K-IFRS 연결기준

Stock Data

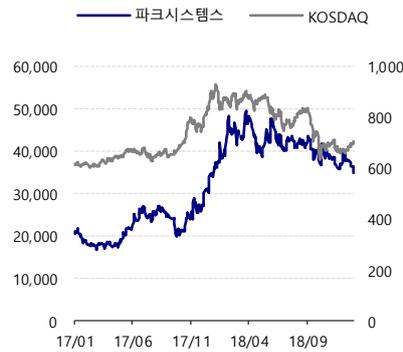
KOSDAQ(1/24)	704.4pt
시가총액	2,313억원
발행주식수	6,646천주
액면가	500원
52주 최고가 / 최저가	49,400/34,800원
90일 일평균거래대금	6억원
외국인 지분율	4.5%
배당수익률(18.12E)	0.1%
BPS(18.12E)	5,961원

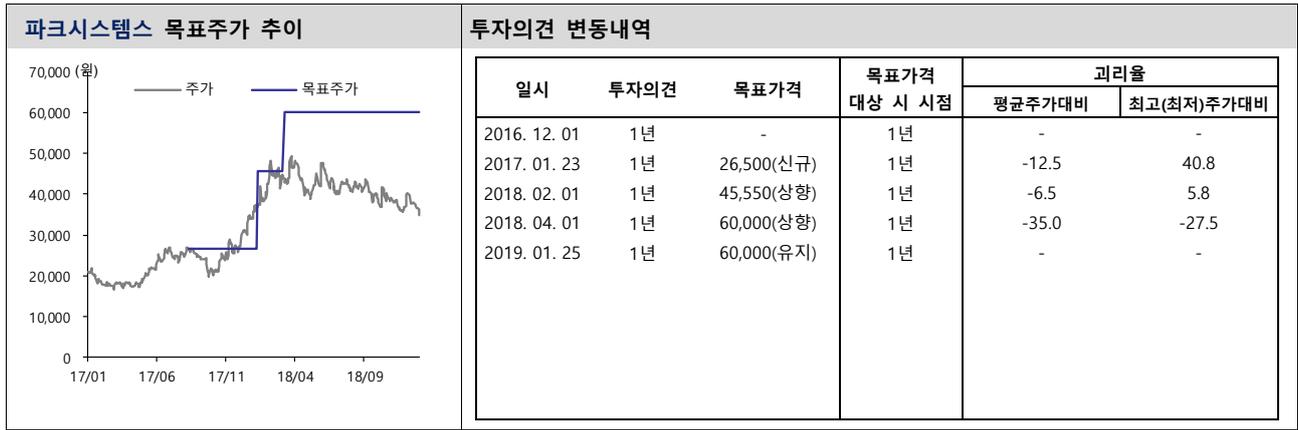
주가수익률 (%)	1W	1M	6M	1Y
절대수익률	-4.6	-5.3	-14.5	-3.6
상대수익률	-7.3	-10.5	-7.0	17.7

주주구성

박상일 (외 6인)	35.1%
백지윤 (외 1인)	6.0%
이해원	0.0%

Stock Price





Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:김장열)

연락처: 02-3779-3513 / Email: jaykim1007@gmail.com

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	Buy (매수)	+15% 이상	51.3%	투자 의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자 등급별 비중 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	0.9%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0.0%	
		Not Rated(투자의견없음)	등급보류	47.8%	
		합계		100.0%	