

리서치센터장 김장열
jay.kim1007@gmail.com
02-3779-3531

런닝맨 Briefing



파크시스템스
(140860, KQ)

[2.04 → 2.19 → 2.48 → 2.46]

투자의견	BUY (Maintain)	시가총액	2,274억
목표주가	60,000원	현재주가	34,200원 (상승여력 +75.4%)

- 200→245→329→418. 15년→18년까지의 연간 매출이다. 2.04→2.19→2.46→2.46. 연도 별 인당 평균 매출 추산 (연매출/(당해 연말 인원수 + 전년말 인원수)의 평균)이다. 그리고 100→114→151→189는 15년말→18년말까지 연말 기준 인원수이다. 그렇다, 매출은 회사가 당초 프로젝션했던 수치와 거의 부합하며 성장했다. 19년 매출 540억 (회사 전망)과 인력 증가가 18년보다 낮다고 본다면 인당 매출액은 더 증가 (효율화)가 예상된다. 하지만, 해외 마케팅 및 영업 중심 인력 대거 증가 및 신제품 개발 증가로 인건비/연구 개발비가 증가하여 18년 영업이익률은 13.6%로 17년 18.3%로 하락한 점이 아쉬웠다. 주가는 이러한 마진 하락에 따른 영업이익 역성장(18년 57억 vs. 17년 60억) 대한 우려를 반영하고 있다. 하지만, 18년 11월 삼성전자 반도체 공정용 첫 원자현미경 매출이 단발성이 아님이 확인되면, 주가는 재차 잠재 성장성에 주목할 것임에 틀림없다.
- 회사측이 공시로 밝힌 19년 매출 전망은 540억이다. 다소 보수적으로 제시된 것으로 보이기에 +30% 이상 성장 가능성 열어둔다. 최근 반도체 업계 출신 인재 영입의 효과도 기대한다. 그리고 삼성전자 이외의 추가적인 반도체 업체로의 장비 공급 가능성도 시기의 이슈이지만 (19년~20년 상반기) 가능성은 높다. 중국향 산업용 매출도 꾸준할 것으로 기대한다. 아울러 중장기 기회를 모색중인 신제품 군들 (Tip Scannig Head, Hybrid System, Nano IR 등)의 잠재력도 긍정적으로 지켜 볼 사항이다. 그렇지만, 동사의 연간 매출 성장 추세보다는 분기별 실적에 (특히 인력/R&D 투자 변동에 따른) 초점을 맞춘 투자자 입장에서 기술적 분석 매매라면 단기적으로 우호적인 주가 환경은 아닐 수 있다. 특히 18년 연말부터 가속화된 반도체 가격 하락추세로 동사의 측정장비의 주문 시점에 영향을 줄 수 도 있는 상황에서. 따라서, 동사는 원자현미경 잠재시장을 묵묵히 확대하는 노력과 계획을 진행하고 있다는 측면에서 중장기투자자의 버팀목이 더 중요한 시점이 다가오고 있다. 중장기투자자는 동사의 잠재력에 대한 기대를 동사의 다양한 (잠재 포함) 고객 리스트 (반도체, 화학, 소재 등)를 통해서도 대략 파악 할 것이다. 어쨌든 현실적으로는 분기 실적 중심 trading투자자와 중장기 투자자와의 구분이 뚜렷해질 수 있는 전환점을 맞이 하면 동사 중장기 주가 상승세의 1차 변곡점이 될 (1분기 실적 가시화 또는 반도체 향 추가 수주 확인 등) 전망이다. 그 변곡점 전후의 회사측에서의 전략적 중요한 변화 여부를 확인하고 투자의견/목표주가 review 예정이다.

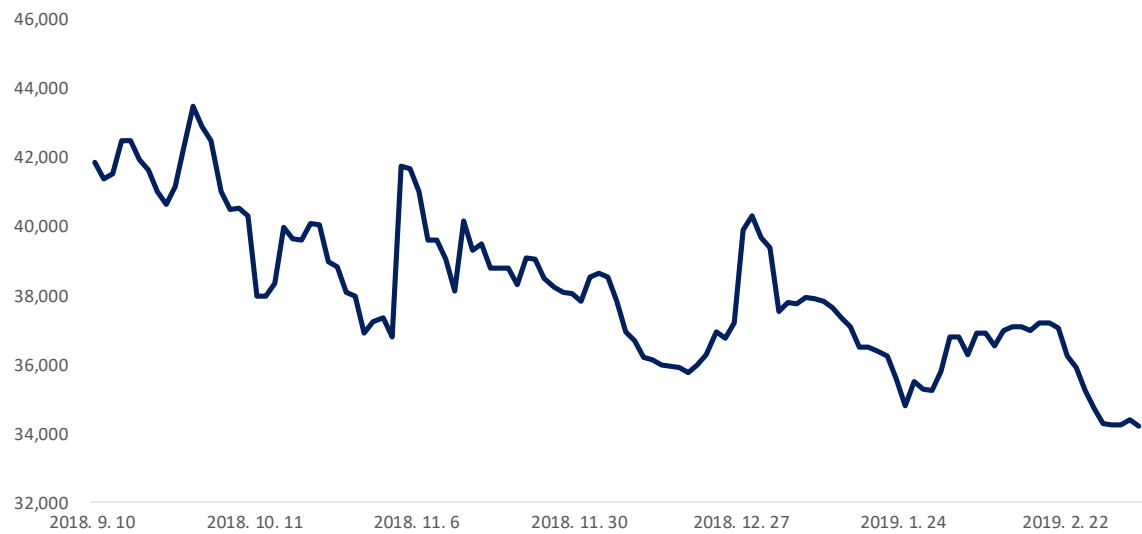
Financial Data

	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	694	21.2	6.5	43.3	29.0	6.5	16.0
2018P	41.8	5.6	5.8	5.6	849	22.3	6.2	40.3	37.2	5.8	16.1

자료 : 파크시스템스, K-IFRS 연결기준

[그림1] 파크시스템스 주가 차트(~6개월)

(단위 : 원)



자료: Bloomberg

Compliance Notice

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

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)	투자의견 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%	투자의견 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%	
		Not Rated(투자의견없음)	등급보류	47.8%	
		합계		100.0%	