

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

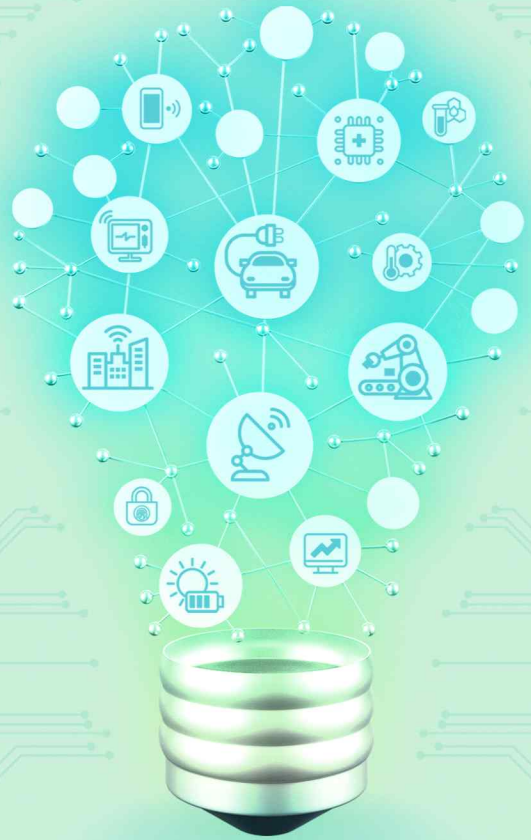
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

파크시스템스(140860)

의료·정밀기기

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

문선규 전문연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술 신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미 게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

파크시스템스(140860)

세계 최고의 기술력을 보유한 원자현미경 전문기업

기업정보(2021/06/30 기준)

대표자	박상일
설립일자	1997년 04월 07일
상장일자	2015년 12월 17일
기업규모	중소기업
업종분류	기타 측정, 시험, 항해, 제어 및 정밀기기 제조업
주요제품	원자현미경

■ 독보적인 기술력을 보유한 원자현미경 전문기업

파크시스템스(이하 동사)는 원자현미경을 개발, 생산, 판매하는 나노계측기기 전문기업으로, 세계 최초로 원자현미경을 개발한 연구팀 출신의 박상일 대표이사가 설립하였다. 동사는 『완전 비접촉 모드 스캔』, 『스캐너 분리/기울임』, 『사용자 인터페이스』 등의 핵심 원천기술을 바탕으로 원자현미경 시장에서 데이터의 신뢰성 및 재현성, 다양한 시료에 대한 응용성 등의 품질력을 인정받고 있다. 미국, 일본, 중국, 대만, 싱가포르, 독일에 현지법인 및 기타 주요국에 판매망을 구축하여 고객과의 접점을 확대해 나가며 세계 원자현미경 시장에서 점유율을 확대해 나가고 있다.

■ 다양한 산업에서의 수요로 인한 원자현미경 시장의 확대 전망

반도체 산업의 설계 규칙이 작아짐에 따라 기존의 계측 기술로는 측정할 수 없는 항목이 늘어나고 있어 산업용 원자현미경 시장은 전방산업인 반도체 시장 수요증가에 따른 성장이 기대되고 있으며, 주사전자현미경보다 뛰어난 분해능과 정밀도를 기반으로 기존 반도체용 주사전자현미경 수요를 점진적으로 흡수할 것으로 기대된다. 이러한 산업계 수요증가에 따라 세계 원자현미경 시장규모는 2021년 489백만 달러에서 연평균(CAGR) 5.2% 증가하여 2026년에는 631백만 달러에 달할 전망이다.

■ 우호적인 수주환경에 따른 성장세 지속 전망

동사는 산업용 원자현미경의 신규 고객 확보와 기존 고객으로부터의 재구매로 인해 최근 6년간 지속적인 매출 성장을 기록하였으며, 2021년 3분기 누적 445억 원의 매출을 기록하며 전년 동기 대비 약 5%로 성장하였다. 2021년 11월 12일 기준 수주잔고는 약 284억 원으로 파악되며, 산업용 원자현미경 시장에서의 독보적인 기술력과 낮은 경쟁 강도로 인해 지속적인 성장이 전망된다.

시세정보(2021/11/19 기준)

현재가(원)	141,700
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	9,477
발행주식수	6,688,055
52주 최고가(원)	160,700
52주 최저가(원)	65,100
외국인지분율	23.18%
주요주주	박상일

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	418	27.2	57	13.6	56	13.4	16.8	13.9	19.7	844	5,434	47.8	7.4
2019	520	24.3	80	15.5	85	16.4	21.1	16.4	36.4	1,277	6,656	31.8	6.1
2020	712	37.0	150	21	100	14.0	20.4	12.1	96.7	1,493	7,996	63.3	11.8

기업경쟁력

세계 최고의 원자현미경 기술 보유

- 국내 유일의 원자현미경 제조기업
- 소재 · 부품 · 장비 강소기업 선정
 - 2019년 12월 중소벤처기업부가 시행하는 소재 · 부품 · 장비 강소기업 100 프로젝트에 최종 선정
 - 향후 5년간 기술개발 및 사업화 자금으로 최대 182억 원 지원

지속적인 투자를 통한 시장점유율 확대

- 전체 인력의 약 35%를 R&D 인력으로 구성
- 매출액 대비 R&D 투자비율 : 20% 이상
- 미국, 일본, 싱가포르, 독일에 현지 법인 설립
- 중국, 대만, 프랑스 등에 연락사무소를 개설하여 고객과의 접점 확대

핵심기술 및 적용제품

원자현미경 분야 핵심 원천기술 확보

- 세계에서 유일하게 완전 비접촉 모드 구현
 - 우수한 수준의 정확도, 해상도, 작동속도 구현
- 독자적인 스캐너 분리/기울임 기술로 차별성 확보
 - 3차원 구조체의 정량적 측정이 가능
- 원자현미경의 사용 편의성을 높인 인터페이스 기술
 - 사용자의 숙련도와 상관없이 일관된 측정이 가능
- IMEC과 2차 공동개발 프로젝트 협약 체결
 - 차세대 반도체 인라인 원자현미경 솔루션 개발

다양한 제품 라인업

- 파크시스템스 제품은 크게 연구용과 산업용으로 구분
- 자동화 기능이 강화된 신제품 Park FX40 출시



ESG 현황

Environment

항목	현황
환경 정보 공개	■
환경 경영 조직 설치	■
환경 교육 수준	■
환경 성과 평가체계 구축	■
온실가스 배출	■
에너지, 용수 사용	■
신재생 에너지	■

■ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	■
여성/기간제 근로자 근무	■
협력사 지원 프로그램	■
공정거래/반부패 프로그램	■
소비자 안전 관련 인증	■
정보보호 안전 관련 인증	■
사회공헌 프로그램	■

■ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	■
중장기 배당정책 보유	■
이사회 내 사외이사 보유	■
대표·이사직 독립성	■
감사위원회 운영	■
감사 업무 교육 실시	■
지배구조 정보 공개	■

■ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

➢ 당사는 환경정보 공개, 환경 경영 조직 설치, 환경 성과평가체계 구축을 수행하진 않으나, 온실가스, 화학약품, 탄소배출 등이 발생하지 않게 노력하고 있음.
 ➢ 전체 근로자 216명 중 50명이 여성 근로자로 확인됨.
 ➢ 이사회는 총 6명으로 5명의 사외이사, 1명의 사내이사로 구성되어 있으며, 독립성을 확보하고 있으나, 감사위원회는 운영하지 않음.

* 본 ESG현황은 나이스평가정보평가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

I. 기업현황

세계 최고수준의 기술력을 보유한 국내 유일의 원자현미경 전문기업

동사는 세계 최초로 원자현미경 (Atomic Force Microscopy; AFM)을 개발한 연구팀 출신의 박상일 대표이사가 설립한 국내 유일의 원자현미경 제조기업으로, 구동원리나 방식에 있어 원천기술을 확보한 세계 최고수준의 기술기업이다.

■ 개요 및 사업 현황

동사는 1997년 4월 설립된 원자현미경 사업을 영위하는 업체로, 2015년 12월 코스닥에 상장된 법인이며, 전자, 반도체 등의 다양한 분야에서 사용되는 연구용 및 산업용 원자현미경을 개발, 생산, 판매하는 나노계측기기 전문기업이다. 동사는 『완전 비접촉 모드 스캔』, 『스캐너 분리/기울임』, 『사용자 인터페이스』 등의 원천기술을 바탕으로 원자현미경을 제조하고 있으며, 특히 산업용 원자현미경 시장에서 데이터의 신뢰성 및 재현성, 다양한 시료에 대한 응용성 등의 품질력을 인정받아 신규 거래처가 지속적으로 확대되고 있다.

동사는 세계 시장점유율 확대를 위하여 미국(2003년), 일본(2007년), 싱가포르(2012년), 독일(2017년)에 현지법인을 설립하여 판매, 마케팅, 사후관리, 기술지원을 하고 있으며, 대만(2017년), 중국(2018년), 프랑스(2019년), 영국(2020년), 인도(2021년)에도 연락사무소를 개설하여 해외시장을 적극적으로 공략해 나가고 있다. 전 세계 30~34개국에 판매망을 구축하여 고객과의 접점을 확대해 나가며 세계 원자현미경 시장에서 점유율을 확대해 나가고 있다.

■ 주요 제품 및 고객사 현황

동사의 제품은 크게 연구용 원자현미경과 산업용 원자현미경으로 구분된다. 2002년에 자체 기술로 개발한 원자현미경 XE시리즈 출시를 시작으로 지속적인 기술개발을 통해, 3차원 원자현미경 ‘NX-3DM’, 웨이퍼 생산 공정에 사용되는 ‘NX-Wafer’, 하드디스크 헤드 생산 공정에 사용되는 ‘NX-PTR’ 등 다양한 분야(소재, 화학, 전자, 반도체, 생명공학, 제약 등)에서 사용할 수 있는 원자현미경을 출시하였다[그림 1].

최근 반도체 시장에서 소자의 미세화 및 집적화가 빠르게 진행되면서 원자현미경의 수요가 확대되고 있는 가운데, 동사는 삼성전자, SK하이닉스를 비롯한 Global Top 20 반도체 기업들과 제품 공급계약을 체결하여 반도체 산업에서의 원자현미경 시장을 선점해 나가고 있다. 또한, 전 세계 대학이나 국책연구기관, 기업체 연구소 등이 고객인 연구용 시장에서도 꾸준히 시장점유율을 확대해 나가고 있다[그림 2].

연구용

Park XE7 Park NX10 Park NX20 Park NX12 Park NX-Hivac

산업용

Park NX-HDM Park NX-PTR Park NX-Wafer Park NX-3DM

그림 2. 주요 고객사



■ 연구개발 활동

4

그림 3. R&D 인력 및 투자 비율



*출처: 파크시스템스(2021)

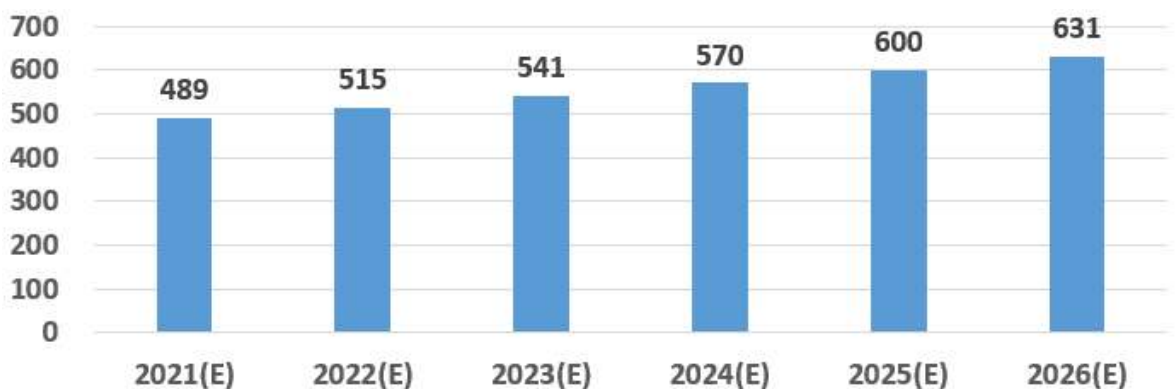
■ 시장현황 및 특성

MarketsandMarkets(2021)에서 발간한 ‘Atomic Force Microscopy (AFM) Market’에 따르면, 세계 원자현미경 시장규모는 2021년 489백만 달러에서 연평균(CAGR) 5.2% 증가하여 2026년에는 631백만 달러에 달할 전망이다[그림 4].

원자현미경은 시료를 나노 단위로 분석이 가능하게 하면서 시료의 전기적, 자기적, 물리적 특성 등을 알아낼 수 있다는 특징 때문에 반도체, HDD(Hard Disk Drive), FPD(Flat Panel Display)는 물론 정밀화학, 분자생물학 등 각종 연구에 활용이 급증하고 있다. 특히, 반도체 산업에서 사용되는 원자현미경은 기존의 표면 거칠기(Surface Roughness) 분석을 넘어 CMP(Chemical Mechanical Polishing) 공정으로 인한 결함(Dishing, Erosion 등)의 정밀한 측정과 웨이퍼(Wafer) 전체 영역에서의 균일도까지 측정할 수 있어, 주요 반도체 관련 기업들을 중심으로 도입이 이어지고 있다.

그림 4. 세계 원자현미경 시장 규모

(단위: 백만 달러)



*출처: Atomic Force Microscopy (AFM) Market' MarketsandMarkets(2021), NICE평가정보(주) 재구성

II. 재무 분석

반도체 원자현미경 수요 증가로 매출 성장세

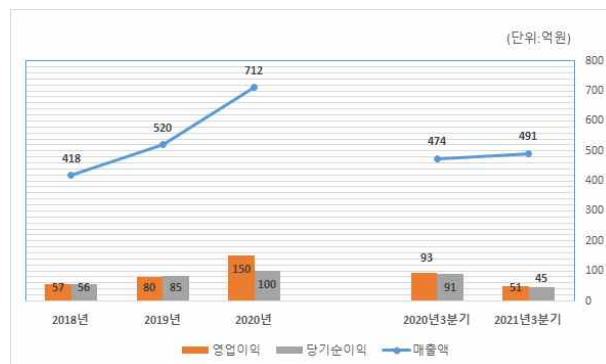
동사는 첨단 나노계측장비인 원자현미경을 개발, 생산하는 업체로 반도체 고객사로부터 주문이 증가하고 적용처가 확대되어 2018년 418억 원, 2019년 520억 원, 2020년 712억 원으로 매출 성장하고 있다.

■ 수주 증가 및 신규고객 확보로 매출 성장

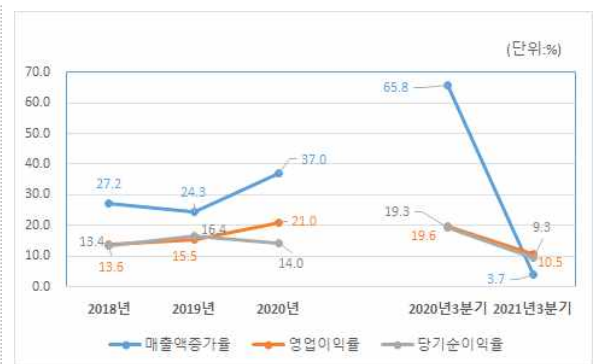
동사는 2020년 반도체 업계로부터 산업용 원자현미경 수주가 증가하였고, 신규 고객사를 확보하여 전년대비 37.0% 증가한 712억 원의 매출을 기록하였다.

그림 5. 동사 연간 및 3분기 누적 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이



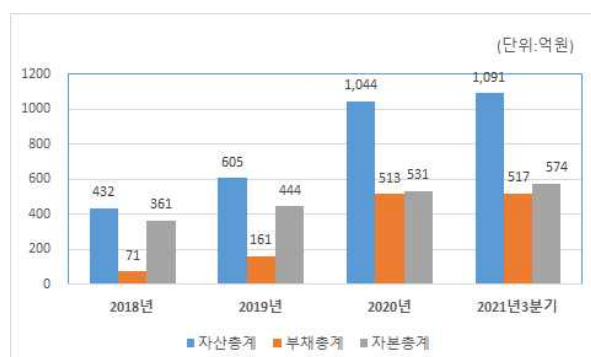
증가율/이익률 추이

*3분기 누적 실적

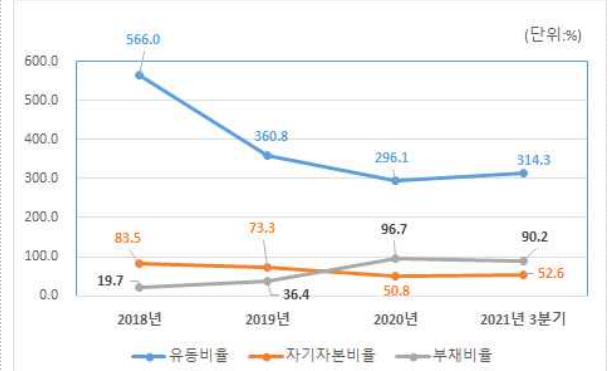
*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)

그림 6. 동사 연간 및 3분기 누적 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



부채총계/자본총계/자산총계 추이



유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*3분기 누적 실적

*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)

■ 영업이익률 개선

동사의 2020년 매출액은 내수 매출 급증 및 대만, 중국향 수출이 증가하여 전년대비 37.0% 증가한 712억 원을 기록하였다. 수익성 측면에서는 2020년 매출 성장으로 판관비 부담이 완화되면서 2019년 15.5%였던 매출액영업이익률이 21.0%로 개선되었다. 한편, 파생상품평가손실이 증가하면서 2019년 16.4%였던 당기순이익률은 2020년도에는 14.0%로 하락하였으나 우수한 수준을 유지하고 있다.

■ 2021년 3분기 누적 매출 증가하였으나 수익성 하락

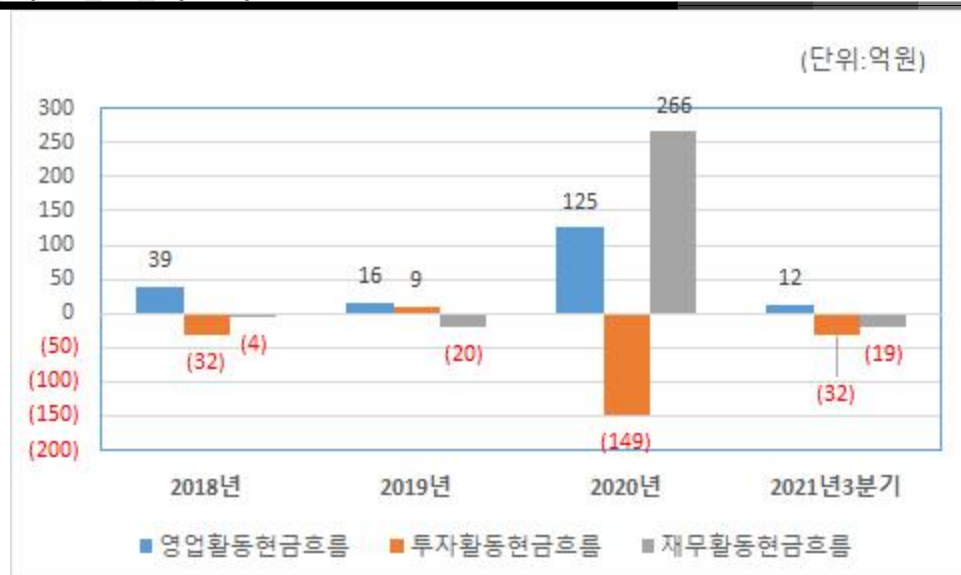
2021년 3분기 누적 매출액은 중화권 반도체 메이커 향 장비공급이 늘어나면서 전년동기 대비 3.7% 증가한 491억 원을 기록하였으나 매출원가율의 상승 및 인건비 급증으로 판관비가 상승하여 매출액영업이익률은 10.5%로 하락하였다.

2021년 3분기 기준 이익 유보로 자본총계가 늘어나면서 주요 재무안정성 지표가 소폭 개선되었으며, 부채비율 90.2%, 자기자본비율 52.6%, 유동비율 314.3%로 안정적인 수준을 유지하고 있다.

■ 전환사채 발행하여 시설 투자 및 자금 확보

2020년 영업활동 현금흐름은 125억 원으로 증가하였다. 투자활동 현금흐름도 생산 및 R&D 시설 확충을 위해 과천지식정보타운 지식기반산업용지 취득을 위하여 지출이 증가하여 전환사채를 발행하였으며, 여유 자금은 현금성자산으로 보유하고 있다.

그림 7. 동사 현금흐름의 변화



*3분기 누적기준

*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

독보적인 기술력을 바탕으로 산업용 원자현미경 시장 선도

원자현미경 핵심 원천기술을 보유하고 있으며, 시장에서 요구하는 기술에 대응할 수 있는 R&D 역량을 충분히 보유하고 있다.

■ 자동화 기능이 강화된 신제품 Park FX40 출시

2021년 6월 25일에 출시한 신제품 Park FX40은 AI와 로봇틱스 기술이 적용된 원자현미경으로, 탐침의 교체 및 실험 준비단계를 모두 자동화하여 사용자 편의성을 극대화한 장비이다. 특히, 최대 4개의 시료를 동시에 수용하면서, 시료 식별 카메라의 넓은 시야를 이용해 4개의 시료 중 측정하고자 하는 시료와 관심 영역을 손쉽게 선택하여 복잡한 실험을 좀 더 쉽게 설계하고 효율적으로 연구할 수 있도록 지원한다. 또한, 필수 환경 조건을 감지할 수 있는 센서와 탐침 충돌 방지 기능을 탑재하여 여러 연구자가 공동으로 실험 시에도 최적의 성능을 유지하면서 효율적으로 이용할 수 있게 도와준다. 동사는 순수 국내 원천기술로 개발된 Park FX40 출시와 함께 원자현미경의 새로운 패러다임을 제시하였으며, 나노과학기술 분야에서 혁신을 주도할 것으로 기대하고 있다[그림 8].

그림 8. Park FX40 마케팅 활동(NANO KOREA 2021)



*출처: 파크시스템스(2021)

■ 우호적인 수주환경에 따른 성장세 지속 전망

반도체, 임베디드 산업 부문 기술이 미세화, 고집적화로 더욱 복잡해지고 있는 등 각 산업부문의 기술발전은 원자현미경에 대한 수요를 증가시키고 있으며, 주사전자현미경의 배율 한계에 따른 결함 분석 능력의 한계 역시 시장 견인의 주요 요인으로 작용하고 있다. 동사는 2021년 10월에 삼성전자와 약 17.5억 원 규모의 납품계약을 체결하였으며, 최근 중국, 대만 지역의 수주가 증가하고 있는바 해외 반도체 관련 기업들로부터 산업용 원자현미경의 도입과 검증이 지속적으로 이어질 전망이다.

반도체 산업 이외에도 정보저장 산업, 광전자소자, 센서, 조명, 디스플레이 관련 산업 등 다양한 분야에서 신제품 개발과 생산품질 관리에 원자현미경 사용이 늘어나고 있는 추세이다. 이처럼 원자현미경의 수요가 다양한 분야에서 증가함에 따라 동사는 고객과의 신뢰와 지속적인 연구개발을 통해 빠르게 성장중인 목표시장에 대응하고 있다. 또한, 산업용을 비롯해 바이오 연구용 원자현미경 등 제품 개발을 위한 투자를 지속하고 있어 원자현미경 시장은 점차 확대될 전망이다.

■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다[그림 9]. ESG 평가는 기업엔 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG 가 있다.

그림 9. ESG



*출처: 국회입법조사처, NARS info 제5호(2021)

산업통상자원부(2021)에 따르면, 현재 평가기관별 ESG 지표의 세부항목이 달라 같은 기업에 대해 등급 편차가 존재하여 평가대상인 기업의 혼란이 가중되고 있는바, 국내 상황에 적합한 K-ESG 지표를 마련하여 표준화하기 위한 작업이 진행 중이다.

한국기업지배구조원(2021)은 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 각 등급은 S, A+, A, B+, B, C, D 7등급으로 구성되어 있다. 이 중 일부 디스플레이 및 반도체 장비 산업 참여업체들의 ESG 평가등급은 다음과 같다[표 1].

표 1. 한국기업지배구조원의 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	ESG 등급	환경	사회	지배구조	평가년도
참엔지니어링	009310	B	B	B	B	2020
케이씨텍	281820	B	B	B	B	2020
테크윙	089030	B	C	B	B+	2020
테스	095610	B	D	B+	B	2020
미래컴퍼니	049950	B	D	B	B+	2020

*출처: 한국기업지배구조원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

한편, 동사의 공개 자료 및 질문지를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인하였다. 동사는 환경정보 공개, 환경 경영 조직 설치, 환경 성과평가체계 구축을 수행하진 않으나 온실가스, 화학약품, 탄소배출 등이 발생하지 않게 관리하고 주기적으로 환경 교육을 시행하고 있는 것으로 파악된다.

동사의 2021년 3분기보고서에 따르면, 전체 근로자 216명 중 기간제 근로자는 8명으로 확인되고 여성 근로자는 50명으로 파악된다[표 2].

표 2. 여성/기간제 근로자 근무 현황

(단위: 명)

사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
전체	남	158	5	163
	여	50	3	53
합계		208	8	216

*출처: 동사 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

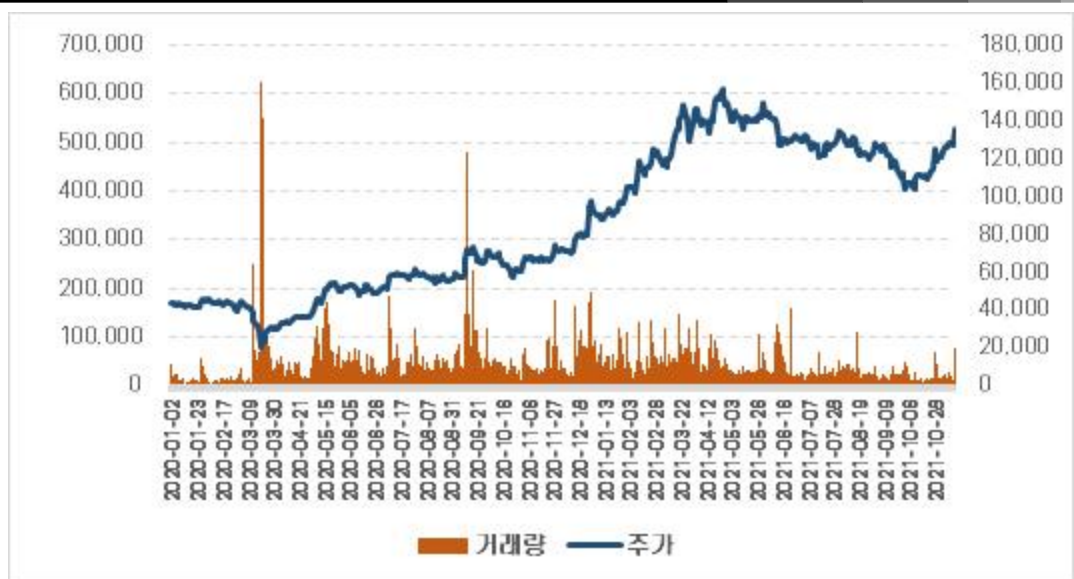
지배구조 부문은 정관에 의해 주주의 의결권을 1주마다 1개로 정하고 있으며, 정기주주총회에 전자투표제를 실시한 이력이 있고 5명의 사외이사와 1명의 사내이사로 이사회가 구성되어 있다. 이사는 주주총회에서 선임하고 출석한 주주의 의결권의 과반수로 선정하되 발행주식 총수의 4분의 1 이상의 수로 함을 정함으로써 이사 선정의 독립성을 보장하고 있다. 한편, 동사는 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 않으며, 주주총회 결의에 의하여 선임된 상근 감사 1명이 감사업무를 수행하고 있다.

최근 기업의 사회적 책임에 관한 관심이 제고되고 투자자의 관점에서 투자 적합 기준이 아니라, 모든 구성요소가 인류의 지속가능성을 위해 노력해야 하는 상황에서, 그러한 노력의 측정 지표로서 ESG 기준 충족이 필요하다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
SK증권	BUY	220,000	2021-08-18
	- 상반기 신규 수주 465 억 원 (+16% YoY), 수주잔고 332 억 원 (+34% YoY) 호조 지속 - 하반기 후공정 비롯 국내 시장 개화, 디스플레이로의 전방 다변화 시작 전망		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.11)