Issue Comment

2025. 5. 8

파크시스템스 140860

1Q25 Review

IT 소재장비
Analyst 김동관
02. 6454-4880
dong-kwan.kim@meritz.co.kr

1Q25 영업이익 132억원으로 시장 기대치 상회

파크시스템스는 1Q25 매출액 509억원(+98% YoY; 이하 YoY), 영업이익 132억원(+2,481%; OPM 25.8%)으로 시장기대치를 크게 상회하는 호실적을 발표(매출액 +33%, 영업이익 +119%). 서프라이즈 주요 배경은 1) 2H24 수주 증가에 따른 판매 호조, 2) 테스트가 종료된 전공정 신장비의 매출 인식(50억원 추정), 3) 국내 고객사향 판매 호조로 판단됨. 산업용 장비의 비중 증가 및 외형 성장 효과로 GPM 또한 68-69%까지 개선된 것으로 추정

2H24 신규 수주가 증가하며 1Q25 호실적의 배경으로 작용. 동사의 장비 신규 수주는 통상 상고하저의 계절성을 보이나 4Q24는 예년의 4분기 수준을 크게 상회(그림2)하며 1Q25 내수 및 수출 실적 성장을 견인함. 1Q25 국가 별로는 한국, 대만, 미국 등 비중국 지역들의 기여가 컸을 것으로 추정됨

한편 글로벌 고객사에서 테스트가 진행 중이었던 Hybrid WLI 장비의 테스트가 종료되며 매출 인식(매출 규모 약 50억원 추정). 해당 장비는 1Q25 국내외 고객사의 신규 수주가 발생함에 따라 2H25E 본격적인 실적 기여가 예상됨

연간 매출액 가이던스는 2,100억원 수준 유지. 중국 외 지역 수주 확대에 따라 상저하고의 실적 계절성이 둔화되는 모습

긍정적 업황에 신장비 모멘텀까지

중화권 반도체 투자에 대한 우려 대비 동사의 중국 수주 상황은 긍정적. 연초 이후 중화권 고객사의 발주가 이어져 1Q25 신규 수주는 1Q24(570억원)를 상회했을 것으로 추정됨. 미세화 및 공정 난이도 상승에 따른 원자현미경의 침투율 증가로 중화권 대형 고객사 외 중소형 업체들의 발주가 확대되는 상황

테스트가 진행 중인 첨단 패키징용 장비는 긍정적인 피드백과 함께 진행 중인 것으로 파악됨. 기존 주력 장비 대비 해당 장비는 생산 공정에서 적용이 예상됨에 따라 양산 전환 시 의미 있는 물량 증가가 기대. 첨단 패키징 장비의 테스트 종료 시점은 2Q25E-3Q25E로 예상됨

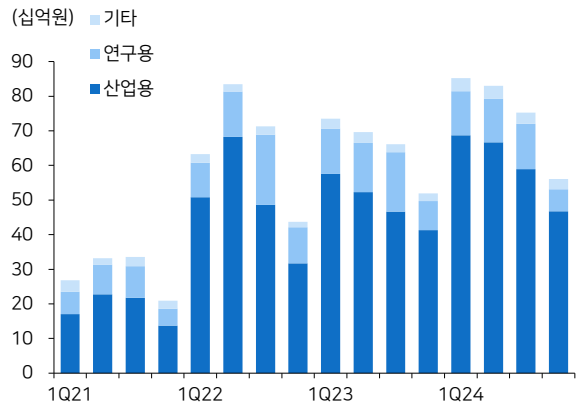
파크시스템스에 대해 긍정적 투자의견 유지. 실적 호조 이후 신장비 테스트 종료와 양산 전환 이벤트는 동사의 주가 상방 요인으로 작용할 전망. 1Q25 수주가 발생한 Hybrid WLI 장비의 매출 기여도 2H25 본격화 예상. 현재 동사는 12MF PER 25배 수준에서 거래되며 과거 평균(32.5배)을 하회

표1 1Q25P Review 테이블

(십억원)	1Q25P	1Q24	(% YoY)	4Q24	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	50.9	25.7	98.4	63.3	-19.6	41.4	22.9	38.4	32.6
영업이익	13.2	0.5	2,480.6	16.6	-20.7	8.3	58.7	6.0	118.6
세전이익	-	2.8	n/a	23.4	n/a	10.1	n/a	6.2	n/a
순이익	-	2.7	n/a	20.3	n/a	9.0	n/a	5.8	n/a
영업이익률(%)	25.8	2.0		26.2		20.0		15.7	
세전이익률(%)	n/a	10.9		37.0		24.3		16.0	
순이익률(%)	n/a	10.6		32.1		21.8		15.0	

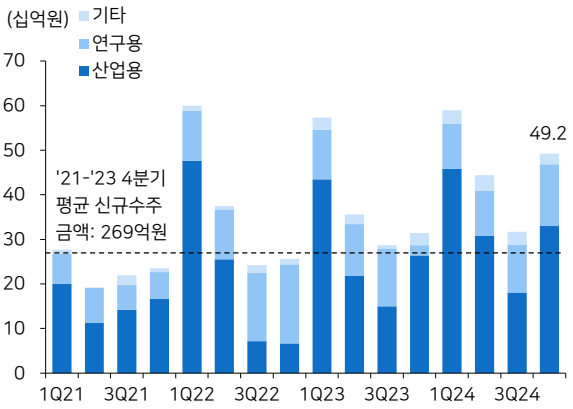
자료: 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 파크시스템스 수주잔고 현황



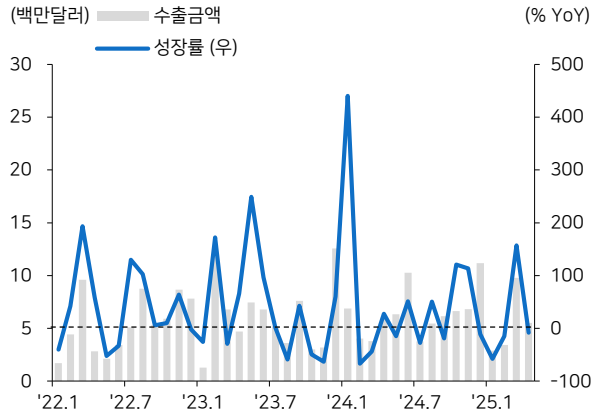
자료: 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

그림2 파크시스템스 신규 수주 추이



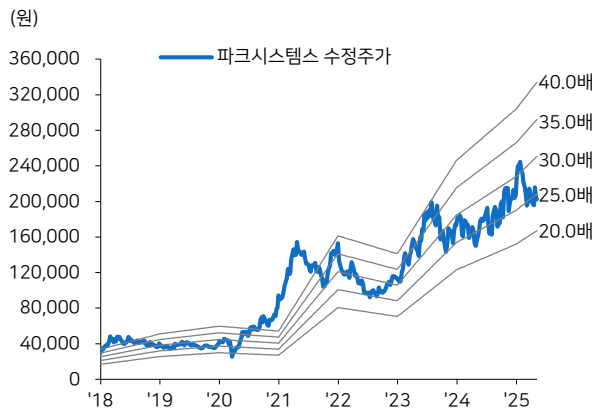
자료: 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 파크시스템스 월별 Trass 수출 금액 추이



자료: Trass, 메리츠증권 리서치센터

그림4 파크시스템스 12MF PER 밴드 차트



자료: 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.