

파크시스템스 (140860)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 반도체/소부장 | 2025.11.13

3Q25 Review: 과도한 낙폭 속 기회

3Q25 Review

3Q25 잠정 연결 실적은 매출액 456억원(-13%QoQ, +10%YoY), 영업이익 86억원(-28%QoQ, -1%YoY, OPM 18.9%)로 기존 당사 추정치 대비 매출액 -12%, 영업이익 -36% 하회하였다. 실적 하회의 주요 요인은 1H25 호실적으로 인해 시장 기대치가 높아져 있었으며, HDD형 장비 매출 인식이 일부 지연되었기 때문이다. 하지만 3Q25에도 60% 중반대의 건조한 GPM을 유지하였으며, 이연된 매출도 10월에 인식이 완료된 것으로 파악된다.

과도한 낙폭 속 기회

3Q25 잠정 실적이 높아진 기대치를 만족하지 못하여 잠정 실적 발표 다음 날 주가가 -13% 하락하였다. 기존 동사의 실적은 상저하고의 패턴이 나타났지만, 1H25 호실적으로 인해 2H25 실적이 HoH로 크게 증가하기에는 어려울 것이다. 하지만 상/하반기 실적의 변동성이 크게 축소되었다는 점이 긍정적이며, 연간 20% 내외의 매출액 성장률도 유지할 수 있을 것으로 예상된다. 동사의 Hybrid Bonding에 적합한 AFM 기술력과 대면적 검사용 장비에 대한 수혜 방향성은 변함이 없다. 금번 실적 발표가 과도하게 높았던 기대치를 조정하고 실적의 변동성을 축소하는 계기가 될 것이다.

투자의견 Buy, 목표주가 300,000원 유지

투자의견 Buy, 목표주가 300,000원을 유지한다. 최근 주가 조정의 주요 요인은 3Q25 실적이 시장 기대치를 만족시키지 못했다는 점도 있지만, 투자자들의 시선이 전통 메모리 장비쪽에 쏠려 있기 때문이다. 하지만 높은 메모리향 의존도로 인해 실적의 변동성이 과도한 타 장비사들과 달리 동사는 꾸준한 성장과 안정적인 수익성을 달성하고 있다. 현 주가는 12M Fwd P/E 26x로 동사의 역사적 P/E 밴드 최하단까지 하락한 만큼 적극 매수하기 좋은 기회로 활용해야 할 것이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	145	175	206	247	284
영업이익	28	39	47	71	82
순이익	25	43	39	64	74
EPS (원)	3,549	6,166	5,636	9,215	10,588
증감률 (%)	-12.5	73.7	-8.6	63.5	14.9
PER (x)	48.9	34.3	40.5	24.7	21.5
PBR (x)	8.4	7.9	7.1	5.6	4.5
영업이익률 (%)	19.0	22.0	22.8	28.6	28.7
EBITDA 마진 (%)	22.3	25.7	33.8	44.1	42.2
ROE (%)	18.7	25.8	19.0	25.1	22.9

주: IFRS 연결 기준

자료: 파크시스템스, LS증권 리서치센터



Analyst 차용호

yonghocha@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지) 300,000 원

현재주가 228,000 원

상승여력 31.6 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSDAQ (11/12)	906.51 pt
시가총액	15,949 억원
발행주식수	6,995 천주
52 주 최고가/최저가	307,000 / 173,200 원
90 일 일평균거래대금	96.53 억원
외국인 지분율	29.5%
배당수익률(25.12E)	0.2%
BPS(25.12E)	32,119 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -19.9%
	6개월 -26.5%
	12개월 -25.9%
주주구성	박상일 (외 8인) 32.7%
	자사주 (외 1인) 0.7%
	파크시스템스우리사주 (외 1인) 0.3%

Stock Price



표1 실적 변경 내역

		3Q25P			4Q25E			2026E		
		수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이
매출액 (십억원)	산업용	37.2	32.9	-12%	47.8	42.3	-12%	203.6	188.7	-7%
	연구용	10.9	9.2	-15%	14.4	11.8	-18%	52.6	45.1	-14%
	기타	3.5	3.5	0%	2.9	2.9	0%	12.8	13.0	2%
	합계	51.6	45.6	-12%	65.2	57.0	-13%	269.0	246.8	-8%
매출 비중	산업용	72%	72%	0%	73%	74%	1%	76%	76%	1%
	연구용	21%	20%	-1%	22%	21%	-1%	20%	18%	-1%
	기타	7%	8%	1%	5%	5%	1%	5%	5%	1%
	합계	100%	100%	0%	100%	100%	0%	100%	100%	0%
QoQ / YoY	산업용	-8%	-16%	-8%	29%	29%	0%	26%	25%	0%
	연구용	-1%	-2%	0%	32%	27%	-5%	8%	5%	-3%
	기타	-2%	-7%	-5%	-17%	-17%	0%	5%	5%	0%
	합계	-7%	-13%	-6%	26%	25%	-1%	21%	20%	-1%
영업이익		13.5	8.6	-36%	16.6	13.2	-20%	82.1	70.6	-14%
QoQ / YoY		-17%	-28%	-10%	23%	53%	30%	38%	50%	12%
영업이익률		26.1%	18.9%	-7.2%	25.5%	23.2%	-2.3%	30.5%	28.6%	-1.9%

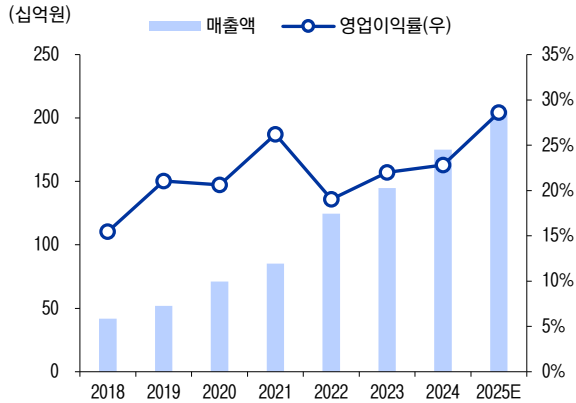
자료: LS증권 리서치센터

표2 분기별 실적 전망

(단위: 십억원)		1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
매출액	산업용	36.4	39.1	32.9	42.3	41.5	50.9	42.3	54.0	150.7	188.7
	연구용	12.4	9.4	9.2	11.8	11.0	10.8	10.3	13.1	42.8	45.1
	기타	2.1	3.8	3.5	2.9	2.2	4.0	3.7	3.1	12.4	13.0
	합계	50.9	52.3	45.6	57.0	54.7	65.6	56.3	70.1	205.9	246.8
	QoQ/YoY	-20%	3%	-13%	25%	-4%	20%	-14%	25%	18%	20%
비중	산업용	72%	75%	72%	74%	76%	78%	75%	77%	73%	76%
	연구용	24%	18%	20%	21%	20%	16%	18%	19%	21%	18%
	기타	4%	7%	8%	5%	4%	6%	7%	4%	6%	5%
	합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
영업이익		13.2	12.0	8.6	13.2	14.1	21.2	15.1	20.2	47.0	70.6
	QoQ/YoY	-21%	-9%	-28%	53%	7%	50%	-29%	34%	22%	50%
영업이익률		25.8%	22.9%	18.9%	23.2%	25.8%	32.3%	26.8%	28.7%	22.8%	28.6%

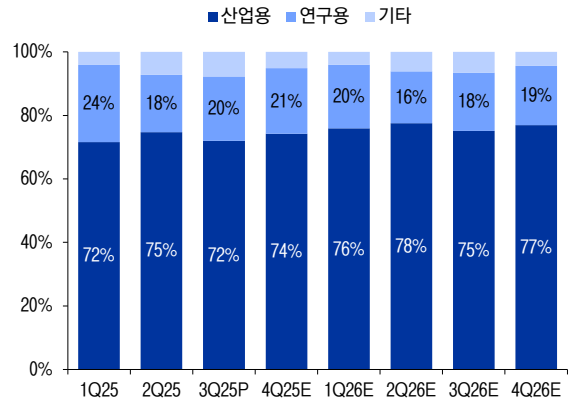
자료: 파크시스템스, LS증권 리서치센터

그림1 매출액 추이 및 전망



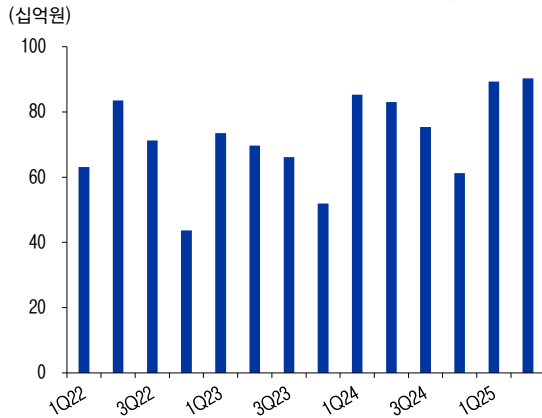
자료: 파크시스템스, LS증권 리서치센터

그림2 매출액 비중 추이 및 전망



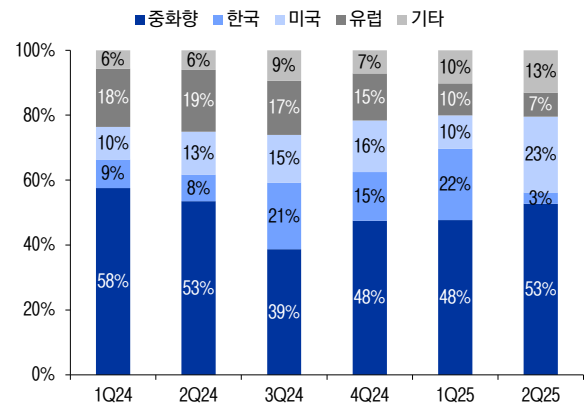
자료: 파크시스템스, LS증권 리서치센터

그림3 수주잔고 추이



자료: 파크시스템스, LS증권 리서치센터

그림4 지역별 매출액 비중 추이



자료: 파크시스템스, LS증권 리서치센터

그림1 12M Fwd P/E 밴드



자료: LS증권 리서치센터

그림2 12M Fwd P/E 표준편차



자료: LS증권 리서치센터

파크시스템스 (140860)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	148	191	211	293	383
현금 및 현금성자산	71	93	88	145	214
매출채권 및 기타채권	36	47	44	55	63
재고자산	38	45	62	76	88
기타유동자산	3	5	16	17	18
비유동자산	54	83	116	102	88
관계기업투자등	2	2	3	3	3
유형자산	37	64	78	64	51
무형자산	11	11	26	25	25
자산총계	202	274	327	395	471
유동부채	50	63	66	73	78
매입채무 및 기타채무	18	27	27	33	38
단기금융부채	24	25	29	29	29
기타유동부채	8	11	10	10	11
비유동부채	9	23	36	36	36
장기금융부채	7	21	33	33	33
기타비유동부채	2	3	3	3	3
부채총계	58	86	102	109	114
지배주주지분	143	188	225	286	357
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	49	51	51	51	51
이익잉여금	91	131	167	228	299
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	143	188	225	286	357

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	31	35	39	83	97
당기순이익(손실)	25	43	39	64	74
비현금수익비용가감	8	6	8	38	38
유형자산감가상각비	4	6	22	37	37
무형자산상각비	0	0	1	1	1
기타현금수익비용	3	-15	-18	-1	-1
영업활동 자산부채변동	4	-13	-8	-18	-15
매출채권 감소(증가)	1	-8	-5	-10	-8
재고자산 감소(증가)	0	-7	-13	-14	-11
매입채무 증가(감소)	2	7	-1	6	5
기타자산, 부채변동	1	-4	10	0	0
투자활동 현금흐름	-13	-29	-53	-24	-24
유형자산처분(취득)	-12	-28	-34	-24	-24
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	0	0	-16	0	0
기타투자활동	0	0	-3	0	0
재무활동 현금흐름	6	10	9	-3	-3
차입금의 증가(감소)	8	12	10	0	0
자본의 증가(감소)	-2	-2	0	-3	-3
배당금의 지급	3	3	-3	-3	-3
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	26	22	-5	56	70
기초현금	45	71	93	88	145
기말현금	71	93	88	145	214

자료: 파크시스템스, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	145	175	206	247	284
매출원가	52	61	67	80	94
매출총이익	92	114	139	167	190
판매비 및 관리비	65	76	92	97	109
영업이익	28	39	47	71	82
(EBITDA)	32	45	69	109	120
금융손익	1	10	-4	1	1
이자비용	0	1	1	2	2
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-1	-2	2	2	2
세전계속사업이익	27	47	45	74	86
계속사업법인세비용	3	4	6	10	12
계속사업이익	25	43	39	64	74
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	25	43	39	64	74
지배주주	25	43	39	64	74
총포괄이익	25	43	39	64	74
매출총이익률 (%)	63.8	65.2	67.5	67.7	67.0
영업이익률 (%)	19.0	22.0	22.8	28.6	28.7
EBITDA 마진률 (%)	22.3	25.7	33.8	44.1	42.2
당기순이익률 (%)	17.0	24.5	19.0	25.9	25.9
ROA (%)	13.3	18.0	13.0	17.7	17.0
ROE (%)	18.7	25.8	19.0	25.1	22.9
ROIC (%)	26.0	29.2	24.8	30.9	35.2

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	48.9	34.3	40.5	24.7	21.5
P/B	8.4	7.9	7.1	5.6	4.5
EV/EBITDA	36.2	31.8	22.6	13.9	12.0
P/CF	36.9	30.5	33.7	15.6	14.3
배당수익률 (%)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
성장성 (%)					
매출액	16.3	20.9	17.6	19.9	15.0
영업이익	-15.6	39.8	21.9	50.3	15.6
세전이익	-14.9	74.0	-5.4	66.6	14.9
당기순이익	-12.2	74.3	-8.5	63.5	14.9
EPS	-12.5	73.7	-8.6	63.5	14.9
안정성 (%)					
부채비율	40.6	46.0	45.5	38.1	32.1
유동비율	298.2	303.7	318.7	401.6	488.6
순차입금/자기자본(x)	-28.1	-25.8	-12.3	-29.5	-43.1
영업이익/금융비용(x)	98.9	47.1	34.4	36.2	41.8
총차입금 (십억원)	31	46	62	62	62
순차입금 (십억원)	-40	-48	-28	-84	-154
주당지표(원)					
EPS	3,549	6,166	5,636	9,215	10,588
BPS	20,598	26,892	32,119	40,877	50,998
CFPS	4,697	6,944	6,761	14,578	15,940
DPS	400	400	400	400	400

파크시스템스

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

350,000

300,000

250,000

200,000

150,000

100,000

50,000

0

23/11

24/05

24/11

25/05

투자이견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2024.01.23	Buy	220,000	-1.4		-19.2						
2024.11.08	Buy	260,000	-4.8		-17.5						
2025.02.05	Buy	300,000									

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 당사에 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.4% 10.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2024.10.1 ~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)