

2025. 2. 5



▲ IT 소재장비

Analyst 김동관

02. 6454-4880

dong-kwan.kim@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)**적정주가 (12개월)** **280,000 원****현재주가 (2.4)** **226,000 원****상승여력** **23.9%**

KOSDAQ 719.92pt

시가총액 15,792억원

발행주식수 699만주

유동주식비율 66.37%

외국인비중 33.74%

52주 최고/최저가 247,500원/140,400원

평균거래대금 63.9억원

주요주주(%)

박상일 외 7 인 32.76

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.4	38.9	38.7
상대주가	-2.4	50.4	57.0

주가그래프

파크시스템스 140860

독자적 성장 스토리 지속

- ✓ 4Q24 매출액 633억원(+39%), 영업이익 165억원(+68%; OPM 26.0%) 기록
- ✓ 수출 호조가 전체 실적 성장 견인. 판관비 증가에도 컨센서스 부합 (영업이익 -3%)
- ✓ 미세화 및 공정 난이도 상승에 원자현미경 구조적 수요 성장 진행 중
- ✓ 중국의 반도체 R&D 및 수율 개선은 장비 수요에 긍정적, 신규 장비 실적 기여 확대
- ✓ 2025년 업황을 뛰어넘는 성장 지속 예상. 투자 의견 Buy, 적정주가 28만원 유지

4Q24 Review: 컨센서스 부합

파크시스템스는 4Q24 매출액 633억원(+39% YoY; 이하 YoY), 영업이익 165억원(+68%; OPM 26.0%)으로 역대 분기 최대 매출액을 달성했다. 해외 고객사향 수출 호조가 실적 성장을 견인한 것으로 파악된다(그림4). 본사 및 해외 법인 성과급 집행에 따른 판관비 증가에도 불구하고 컨센서스에 부합하는 실적을 기록했다(매출액 +5%, 영업이익 -3%). 순이익은 분기 말 환율 상승에 따른 외화환산이익 발생 효과로 컨센서스를 상회했다(+56%). 주력 장비 판매 호조에 더해 탭티어 파운드리 업체의 첨단 패키징용 신장비 매출 인식도 이뤄진 것으로 추정된다. 연간으로도 미세화에 따른 원자현미경의 침투율 상승 및 신규 장비 매출 기여 효과로 실적 성장을 이어나갔다('24년 매출액 +21%, 영업이익 +40%).

계속되는 독자적 성장 스토리

2025년에도 업황을 뛰어넘는 동사만의 성장은 지속될 전망이다(2025E 매출액 +21%, 영업이익 +41% 추정). 수주잔고 감안 시 1Q25도 전년대비 성장하며 완화된 비수기 영향을 보일 것으로 예상한다(1Q25 매출액 +43% 추정). 동사의 원자현미경은 미세화 및 공정 난이도 상승에 따라 구조적 수요 성장 단계에 있다. 신규 고객사 확보뿐 아니라, 기존 고객사 내 사용처 다변화도 이뤄지고 있다. 2025년 중국 반도체 장비 투자 둔화 우려에도 불구하고, 영향은 제한적일 것으로 예상된다. 동사 장비는 생산량 증대가 아닌 R&D 및 수율 개선 목적이 핵심인 만큼 현재의 중국의 반도체 자립화 기조는 긍정적이라는 판단이다. 2025E에는 고객사 테스트가 진행 중인 첨단 패키징용 신장비, 마스크 리페어 장비 등 신장비의 실적 기여도 확대될 전망이다. 파크시스템스에 대해 투자 의견 Buy, 적정주가 280,000원을 유지한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2022	124.5	32.6	28.0	4,061	198.4	17,308	28.0	6.6	19.9	23.4	39.8
2023	144.8	27.6	24.6	3,553	-12.5	20,734	48.8	8.4	32.5	17.1	40.6
2024P	175.1	38.4	43.2	6,179	73.9	26,556	34.2	8.0	27.1	23.3	39.4
2025E	211.7	54.3	50.3	7,206	16.6	33,065	31.4	6.8	25.3	21.8	32.6
2026E	257.6	71.9	64.1	9,177	27.4	41,445	24.6	5.5	17.2	22.1	26.2

표1 파크시스템스 4Q24P 실적 Review

(십억원)	4Q24P	4Q23	(% YoY)	3Q24	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	63.3	45.5	39.3%	41.4	53.1%	60.5	4.7%	61.5	3.0%
영업이익	16.5	9.8	68.3%	8.7	88.5%	17.0	-3.0%	15.8	4.2%
세전이익	23.2	8.7	167.4%	6.3	267.2%	15.5	49.5%	15.5	49.4%
순이익	20.7	8.0	158.9%	6.3	226.1%	13.3	56.1%	14.1	47.2%
영업이익률(%)	26.0%	21.6%		21.1%		28.1%		25.8%	
순이익률(%)	32.7%	17.6%		15.3%		21.9%		22.9%	

자료: 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

표2 파크시스템스 실적 추정치 변경

(십억원)	New		Old		차이 (%)	
	1Q25E	2025E	1Q25E	2025E	1Q25E	2025E
매출액	36.7	211.7	36.3	210.5	1.2%	0.6%
영업이익	5.7	54.3	5.5	53.3	4.7%	1.9%
세전이익	6.4	55.9	5.4	51.6	19.2%	8.3%
지배주주순이익	5.8	50.3	4.9	46.6	18.7%	7.9%
영업이익률 (%)	15.6%	25.7%	15.1%	25.3%		
순이익률 (%)	15.7%	23.8%	13.4%	22.2%		

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 파크시스템스 실적 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024P	2025E
매출액	25.7	44.7	41.4	63.3	36.7	53.2	55.1	66.8	144.8	175.1	211.7
산업용 장비	18.4	30.8	27.9	46.5	25.3	39.7	42.1	48.4	97.3	123.6	155.5
연구용 장비	5.7	10.4	10.1	13.1	9.0	9.6	9.2	14.3	40.0	39.3	42.2
기타	1.6	3.4	3.4	3.8	2.4	3.8	3.7	4.1	7.7	12.2	14.0
영업이익	0.5	12.7	8.7	16.5	5.7	15.3	15.9	17.4	27.6	38.4	54.3
영업이익률 (%)	2.0	28.4	21.1	26.0	15.6	28.8	28.9	26.0	19.0	22.0	25.7
세전이익	2.8	14.7	6.3	23.2	6.4	15.8	16.1	17.6	27.1	47.0	55.9
지배주주순이익	2.7	13.4	6.3	20.7	5.8	14.2	14.5	15.8	24.6	43.2	50.3
순이익률 (%)	10.6	29.9	15.3	32.7	15.7	26.7	26.4	23.7	17.0	24.6	23.8

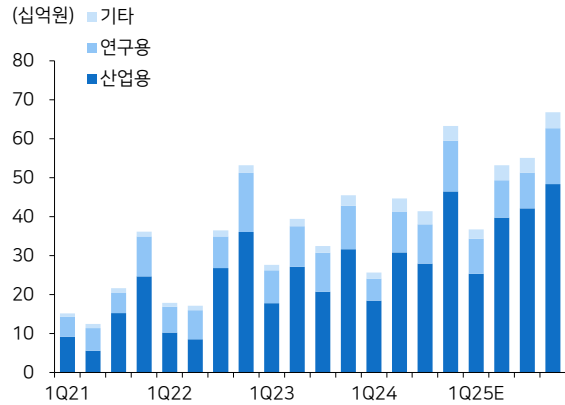
자료: 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

표4 파크시스템스 적정주가 산출

구분	내용	비고
2025E 지배주주순이익 (십억원; a)	50.3	
Target Multiple (배; b)	39.0	실적 고성장기 '20-'22년 12MF PER의 평균
적정 시가총액 (십억원) (c; a × b)	1,963.7	
희석유통주식수 (천주; d)	6,984	
적정주가 (원) (c × d)	280,000	'000원 단위 반올림 처리
현재주가 (원) (25. 2. 4 기준)	226,000	
상승여력 (%)	23.9	

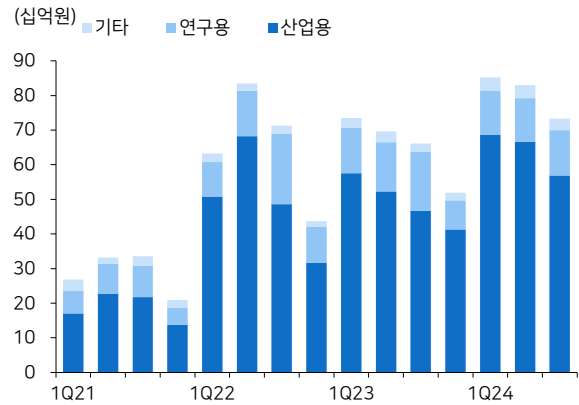
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 파크시스템스 제품 별 매출액 추이 및 전망



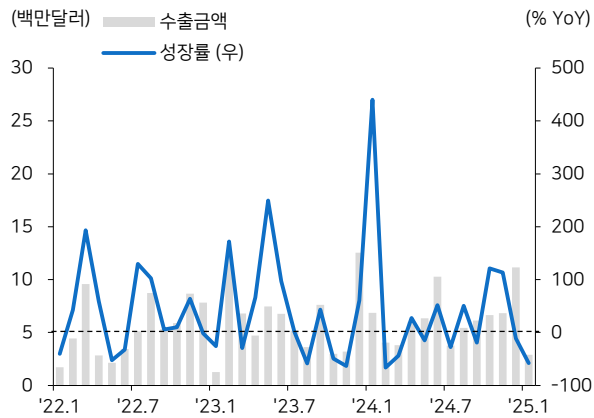
자료: 파크시스템스 메리츠증권 리서치센터

그림2 파크시스템스 분기 별 수주잔고



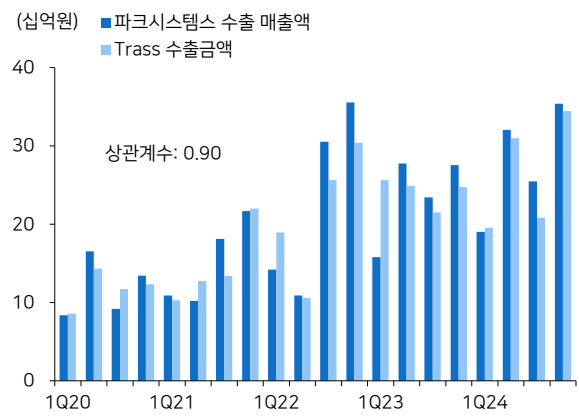
자료: 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 파크시스템스 월별 Trass 수출 금액 추이



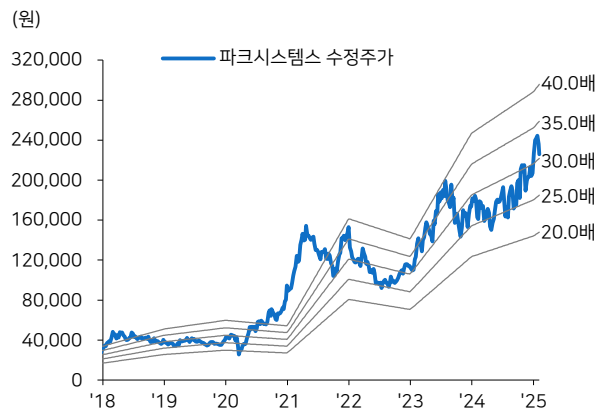
자료: Trass, 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

그림4 파크시스템스 별도 수출 매출액 vs. Trass 수출금액



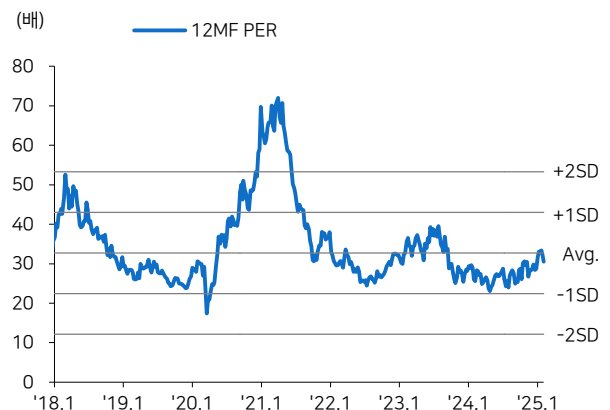
자료: Trass, 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

그림5 파크시스템스 12MF PER 밴드 차트



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 파크시스템스 12MF PER 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

파크시스템스 (140860)

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024P	2025E	2026E
매출액	124.5	144.8	175.1	211.7	257.6
매출액증가율(%)	46.1	16.3	20.9	20.9	21.7
매출원가	43.1	52.4	60.4	73.5	88.4
매출총이익	81.5	92.4	114.7	138.3	169.2
판매관리비	48.8	64.8	76.3	84.0	97.4
영업이익	32.6	27.6	38.4	54.3	71.9
영업이익률(%)	26.2	19.0	22.0	25.7	27.9
금융손익	0.8	1.7	8.4	2.0	1.8
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-1.5	-2.1	0.2	-0.4	-2.5
세전계속사업이익	31.9	27.1	47.0	55.9	71.2
법인세비용	3.9	2.6	3.9	5.6	7.1
당기순이익	28.0	24.6	43.2	50.3	64.1
지배주주지분 순이익	28.0	24.6	43.2	50.3	64.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024P	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	27.6	31.3	21.2	36.4	52.2
당기순이익(손실)	28.0	24.6	43.2	50.3	64.1
유형자산상각비	3.6	4.3	6.1	5.9	14.4
무형자산상각비	0.1	0.4	0.3	0.4	0.4
운전자본의 증감	-12.5	4.3	-26.4	-18.4	-25.1
투자활동 현금흐름	-14.3	-12.8	-16.9	-38.5	-8.8
유형자산의증가(CAPEX)	-3.9	-12.2	-20.0	-40.0	-10.0
투자자산의감소(증가)	-0.7	0.0	1.1	-0.1	-0.1
재무활동 현금흐름	-8.8	6.4	7.2	-3.5	-6.1
차입금의 증감	-0.6	10.4	11.0	0.0	-2.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	5.2	25.8	12.7	-5.6	37.4
기초현금	40.0	45.1	70.9	83.7	78.1
기말현금	45.1	70.9	83.7	78.1	115.4

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024P	2025E	2026E
유동자산	126.3	148.1	186.6	200.1	263.7
현금및현금성자산	45.1	70.9	83.7	78.1	115.4
매출채권	38.6	35.8	46.5	63.0	74.6
재고자산	38.3	38.0	52.9	55.5	69.7
비유동자산	40.7	53.6	72.0	106.0	101.5
유형자산	26.0	37.2	55.5	89.7	85.3
무형자산	9.8	10.6	10.9	10.7	10.5
투자자산	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
자산총계	167.0	201.7	258.5	306.2	365.2
유동부채	39.7	49.7	55.6	57.8	58.3
매입채무	6.4	6.4	8.3	8.7	9.2
단기차입금	0.2	20.8	21.2	21.2	19.2
유동성장기부채	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	7.9	8.5	17.4	17.4	17.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.7	0.5	11.2	11.2	11.2
부채총계	47.6	58.2	73.1	75.2	75.8
자본금	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
자본잉여금	48.1	49.2	50.3	50.3	50.3
기타포괄이익누계액	-1.0	-0.4	0.1	0.1	0.1
이익잉여금	69.5	91.3	131.7	177.2	235.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	119.5	143.5	185.5	230.9	289.4

Key Financial Data

	2022	2023	2024P	2025E	2026E
주당데이터(원)					
SPS	17,922	20,788	25,071	30,317	36,886
EPS(지배주주)	4,061	3,553	6,179	7,206	9,177
CFPS	3,969	4,494	3,038	5,210	7,481
EBITDAPS	5,234	4,627	6,421	8,670	12,399
BPS	17,308	20,734	26,556	33,065	41,445
DPS	400	400	700	800	900
배당수익률(%)	0.4	0.2	0.3	0.4	0.4
Valuation(Multiple)					
PER	28.0	48.8	34.2	31.4	24.6
PCR	28.7	38.6	69.6	43.4	30.2
PSR	6.4	8.3	8.4	7.5	6.1
PBR	6.6	8.4	8.0	6.8	5.5
EBITDA(십억원)	36.4	32.2	44.8	60.5	86.6
EV/EBITDA	19.9	32.5	27.1	25.3	17.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	23.4	17.1	23.3	21.8	22.1
EBITDA 이익률	29.2	22.3	25.6	28.6	33.6
부채비율	39.8	40.6	39.4	32.6	26.2
금융비용부담률	0.0	-0.6	-0.2	-0.1	-0.1
이자보상배율(x)	134.2	98.9	33.3	44.4	62.6
매출채권회전율(x)	3.5	3.9	4.3	3.9	3.7
재고자산회전율(x)	4.0	3.8	3.9	3.9	4.1

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.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	85.3%
중립	14.8%
매도	0.0%

2024년 12월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

파크시스템스 (140860) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

