



BUY (유지)

목표주가(12M) 310,000원
현재주가(11.06) 211,500원

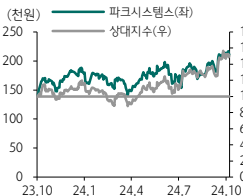
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	743.31
52주 최고/최저(원)	217,000/140,400
시가총액(십억원)	1,477.0
시가총액비중(%)	0.40
발행주식수(천주)	6,983.6
60일 평균 거래량(천주)	28.0
60일 평균 거래대금(십억원)	5.4
외국인지분율(%)	30.93
주요주주 지분율(%)	
박상일 외 7 인	32.80

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	172.5	209.5
영업이익(십억원)	41.2	56.5
순이익(십억원)	38.4	50.1
EPS(원)	5,501	7,167
BPS(원)	25,831	32,685

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	124.5	144.8	172.8	211.2
영업이익	32.6	27.6	41.0	61.3
세전이익	31.9	27.1	47.4	67.0
순이익	28.0	24.6	39.4	52.2
EPS	4,034	3,530	5,650	7,479
증감율	197.71	(12.49)	60.06	32.37
PER	28.24	49.15	37.43	28.28
PBR	6.50	8.29	8.07	6.35
EV/EBITDA	21.03	36.24	30.02	19.17
ROE	26.70	18.68	24.32	25.42
BPS	17,518	20,921	26,205	33,286
DPS	400	400	400	400



Analyst 김민정 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 11월 7일 | 기업분석_Earnings Review

파크시스템스(140860)

선단 장비로 실적 차별화 기대

3Q24 Review: 매출인식 지연에도 연간 실적 영향 제한적

파크시스템스는 3분기 매출 414억원(YoY +28%, QoQ -7%), 영업이익 87.5억원(YoY +60%, QoQ -31%)을 기록했다. 일부 산업용 원자현미경 매출인식이 4분기로 지연되어 전 분기대비 산업용 원자현미경 비중이 감소한 것으로 파악되는데 이에 따라 영업이익률은 전 분기대비 감소한 21.2%를 기록했다. 다만 인식이 지연된 매출분이 4분기에 반영되며 매출액은 618억(YoY +36%, QoQ +49%), 영업이익 196억원(YoY +100%, QoQ +124%)으로 전년 동기대비 큰 폭의 성장을 시현할 것으로 예상된다.

2025 Preview: 불확실성 속 선단공정 장비의 힘

25년 선단공정 중심의 보수적 투자기조가 지속되는 가운데 파크시스템스는 성장세를 이어 나갈 전망이다. 주요 파운드리 고객사는 25년 본격적인 2나노 공정 양산이 시작되고 어드밴스드 패키징 Capa를 2배 이상 증설하겠다고 밝힌 바 있는데 전공정과 후공정에서 파크시스템스 원자현미경에 대한 수요가 동반 증가할 것으로 예상되기 때문이다. 아울러 최근 복수의 파운드리 고객사의 투자 지연이 지속되고 있으나 두 업체 모두 선단공정에 대한 기술 개발은 지속해 나갈 것으로 예상된다. 선단공정 수율 확보 과정에서 원자현미경에 대한 수요는 우려대비 견조하게 유지될 가능성이 높다.

투자의견 BUY, 목표주가 31만원 유지

파크시스템스에 대한 투자의견 'BUY', 목표주가 310,000원을 유지한다. 모바일, PC 등 전통 IT 수요 약세가 지속되는 가운데 반도체 제조사는 25년에도 견조한 AI 수요에 대응해 선단 공정 중심의 투자 기조를 이어나갈 전망이다. 미국 대선 결과에 따라 중국향 매출에 대한 우려가 상존하는 상황에도 불구하고 25년 [1] 주요 파운드리 고객사의 2나노 공정 대량 양산이 시작되고 [2] Advanced Packaging 수혜가 본격화된다는 점에서 업종내 여타 장비사 대비 주가 차별화가 가능할 것으로 판단한다.

도표 1. 파크시스템스의 분기별 실적 추정 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	27.5	39.4	32.4	45.5	25.7	44.7	41.4	61.1	144.8	172.8	211.2
Y/Y	54.3%	138.6%	-12.3%	-14.6%	-6.7%	13.3%	27.7%	34.4%	16.3%	19.4%	22.2%
Q/Q	-48.3%	43.5%	-17.8%	40.3%	-43.6%	74.2%	-7.4%	47.7%			
산업용	17.7	27.8	20.0	36.0	15.9	30.8	27.3	42.4	101.5	118.9	152.9
연구용	8.4	9.5	10.9	15.2	8.4	10.4	11.2	15.8	44.0	43.0	50.3
기타	1.4	2.1	1.5	-5.8	1.4	3.4	2.9	3.0	-0.8	10.9	8.0
매출비중											
산업용	64%	70%	62%	79%	62%	69%	66%	69%	70%	69%	72%
연구용	30%	24%	34%	33%	33%	23%	27%	26%	30%	25%	24%
기타	5%	5%	4%	-13%	5%	8%	7%	5%	-1%	6%	4%
영업이익	2.2	10.1	5.5	9.8	0.5	12.7	8.7	19.0	27.6	41.0	61.3
OPM	8.0%	25.6%	16.9%	21.6%	2.0%	28.4%	21.1%	31.1%	19.0%	23.7%	29.0%
Y/Y	265.0%	7669.2%	-59.6%	-46.8%	-76.6%	25.7%	60.2%	94.2%	-27.5%	48.7%	49.6%
Q/Q	-88.1%	361.2%	-45.9%	79.5%	-94.8%	2439.4%	-31.1%	117.5%			

자료: 파크시스템스, 하나증권

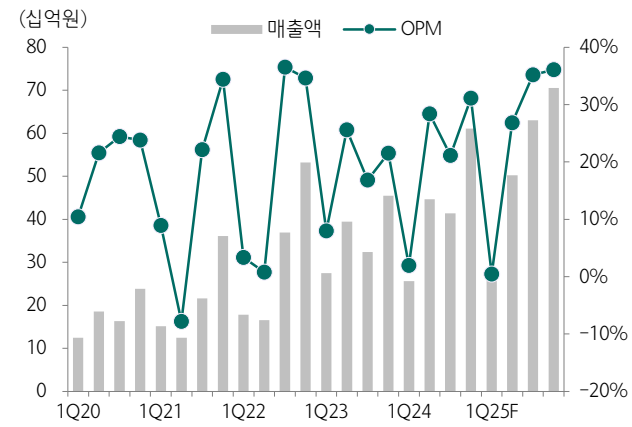
도표 2. 파크시스템스의 분기별 실적 추정 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	27.5	39.4	32.4	45.5	25.7	44.7	42.8	60.4	144.8	173.5	213.7
Y/Y	54.3%	138.6%	-12.3%	-14.6%	-6.7%	13.3%	32.0%	32.9%	16.3%	19.8%	23.1%
Q/Q	-48.3%	43.5%	-17.8%	40.3%	-43.6%	74.2%	-4%	41.3%			
산업용	17.7	27.8	20.0	36.0	15.9	30.8	29.8	42.7	101.5	121.7	156.1
연구용	8.4	9.5	10.9	15.2	8.4	10.4	11.3	15.8	44.0	43.2	50.3
기타	1.4	2.1	1.5	-5.8	1.4	3.4	1.7	2.0	-0.8	8.7	7.3
매출비중											
산업용	64%	70%	62%	79%	62%	69%	70%	71%	70%	70%	73%
연구용	30%	24%	34%	33%	33%	23%	26%	26%	30%	25%	24%
기타	5%	5%	4%	-13%	5%	8%	4%	3%	-1%	5%	3%
영업이익	2.2	10.1	5.5	9.8	0.5	12.7	9.7	18.7	27.6	41.7	62.4
OPM	8.0%	25.6%	16.9%	21.6%	2.0%	28.4%	22.7%	31.0%	19.0%	24.0%	29.2%
Y/Y	265.0%	7669.2%	-59.6%	-46.8%	-76.6%	25.7%	77.9%	91.2%	-27.5%	51.2%	49.8%
Q/Q	-88.1%	361.2%	-45.9%	79.5%	-94.8%	2439.4%	-23.5%	92.9%			

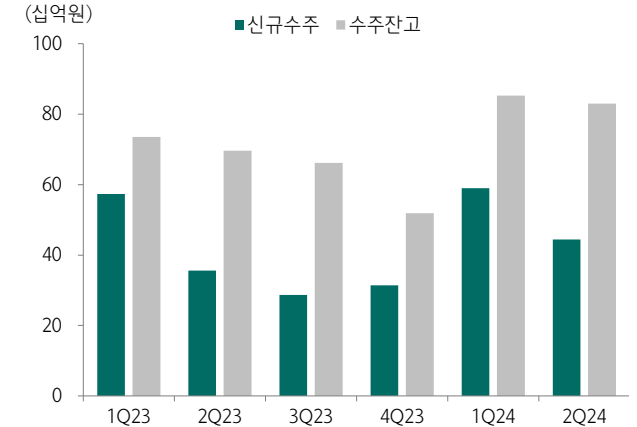
자료: 파크시스템스, 하나증권

도표 3. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 파크시스템스, 하나증권

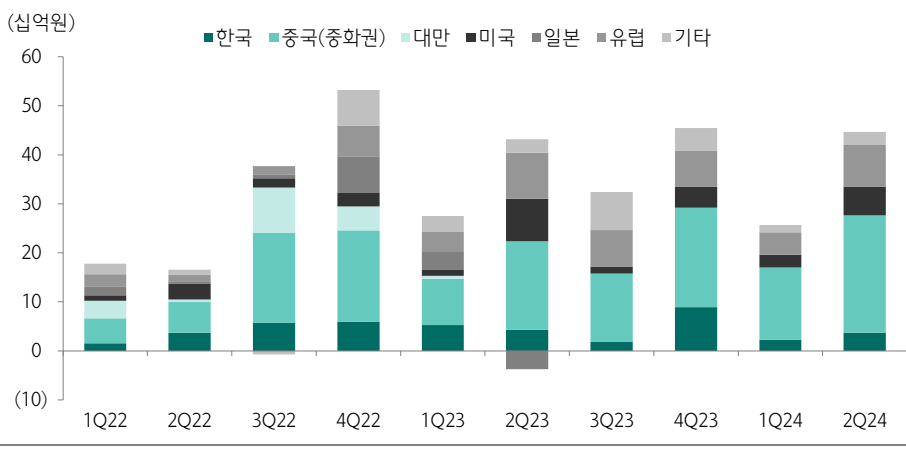
도표 4. 분기별 신규 수주 및 수주 잔고 추이



자료: 파크시스템스, 하나증권

도표 5. 제목을 써 주세요

25년 중국 외 지역
매출비중 확대 전망



자료: 파크시스템스, 하나증권
주: 23년 2분기 이후 대만양 매출 중화권 매출로 합산

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	124.5	144.8	172.8	211.2	259.4
매출원가	43.1	52.4	62.9	77.9	89.6
매출총이익	81.4	92.4	109.9	133.3	169.8
판매비	48.8	64.8	69.0	72.1	87.4
영업이익	32.6	27.6	41.0	61.3	82.4
금융손익	0.8	1.7	3.8	1.7	2.6
종속/관계기업손익	(0.0)	(0.0)	1.5	4.0	1.3
기타영업외손익	(1.5)	(2.1)	1.1	0.0	0.0
세전이익	31.9	27.1	47.4	67.0	86.3
법인세	3.9	2.6	7.9	14.7	19.0
계속사업이익	28.0	24.6	39.4	52.2	67.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	28.0	24.6	39.4	52.2	67.3
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	28.0	24.6	39.4	52.2	67.3
지배주주지분포괄이익	27.3	25.2	39.4	52.2	67.3
NOPAT	28.7	24.9	34.1	47.8	64.3
EBITDA	36.4	32.2	47.6	73.4	98.1
성장성(%)					
매출액증가율	45.96	16.31	19.34	22.22	22.82
NOPAT증가율	57.69	(13.24)	36.95	40.18	34.52
EBITDA증가율	75.00	(11.54)	47.83	54.20	33.65
영업이익증가율	85.23	(15.34)	48.55	49.51	34.42
(지배주주)순이익증가율	207.69	(12.14)	60.16	32.49	28.93
EPS증가율	197.71	(12.49)	60.06	32.37	28.91
수익성(%)					
매출총이익률	65.38	63.81	63.60	63.12	65.46
EBITDA이익률	29.24	22.24	27.55	34.75	37.82
영업이익률	26.18	19.06	23.73	29.02	31.77
계속사업이익률	22.49	16.99	22.80	24.72	25.94

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	4,034	3,530	5,650	7,479	9,641
BPS	17,518	20,921	26,205	33,286	42,530
CFPS	5,847	4,702	7,238	11,085	14,234
EBITDAPS	5,242	4,633	6,825	10,515	14,044
SPS	17,950	20,811	24,772	30,245	37,146
DPS	400	400	400	400	400
주가지표(배)					
PER	28.24	49.15	37.43	28.28	21.94
PBR	6.50	8.29	8.07	6.35	4.97
PCFR	19.48	36.90	29.22	19.08	14.86
EV/EBITDA	21.03	36.24	30.02	19.17	13.99
PSR	6.35	8.34	8.54	6.99	5.69
재무비율(%)					
ROE	26.70	18.68	24.32	25.42	25.65
ROA	18.60	13.32	17.27	18.48	19.38
ROIC	54.08	35.92	39.78	44.27	49.84
부채비율	39.83	40.55	41.03	34.75	30.49
순부채비율	(22.32)	(28.09)	(26.31)	(30.02)	(35.69)
이자보상배율(배)	134.20	98.87	35.12	48.49	64.20

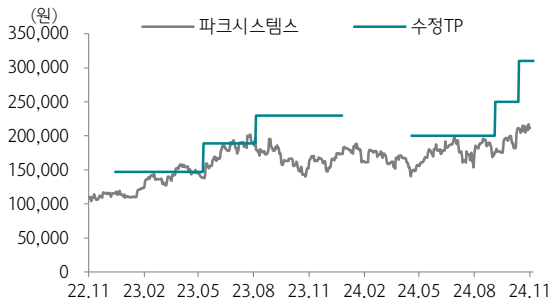
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	126.3	148.1	188.4	226.3	290.2
금융자산	45.8	71.7	85.7	107.7	144.5
현금성자산	45.1	70.9	84.7	106.5	143.1
매출채권	37.5	33.5	45.0	52.0	63.9
채고자산	38.3	38.0	51.1	59.0	72.4
기타유동자산	4.7	4.9	6.6	7.6	9.4
비유동자산	40.7	53.6	66.6	84.0	94.4
투자자산	1.8	2.0	1.9	2.0	2.1
금융자산	1.6	1.7	1.6	1.6	1.6
유형자산	26.0	37.2	49.9	66.5	76.7
무형자산	9.8	10.6	11.0	11.7	11.9
기타비유동자산	3.1	3.8	3.8	3.8	3.7
자산총계	167.0	201.7	254.9	310.3	384.6
유동부채	39.7	49.7	58.4	63.9	73.2
금융부채	12.1	24.4	24.4	24.8	25.6
매입채무	6.4	6.4	8.5	9.9	12.1
기타유동부채	21.2	18.9	25.5	29.2	35.5
비유동부채	7.9	8.5	15.8	16.1	16.7
금융부채	7.0	7.0	13.8	13.8	13.8
기타비유동부채	0.9	1.5	2.0	2.3	2.9
부채총계	47.6	58.2	74.2	80.0	89.9
지배주주지분	119.5	143.5	180.8	230.2	294.8
자본금	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
자본잉여금	48.1	49.2	49.8	49.8	49.8
자본조정	(0.7)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
기타포괄이익누계액	(1.0)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
이익잉여금	69.5	91.3	128.0	177.4	242.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	119.5	143.5	180.8	230.2	294.8
순금융부채	(26.7)	(40.3)	(47.6)	(69.1)	(105.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	27.6	31.3	41.2	59.5	74.7
당기순이익	28.0	24.6	39.4	52.2	67.3
조정	12.1	2.4	4.3	12.2	15.7
감가상각비	3.7	4.7	6.6	12.1	15.6
외환거래손익	0.7	(0.3)	(3.8)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	7.7	(2.0)	1.5	0.1	0.1
영업활동 자산부채변동	(12.5)	4.3	(2.5)	(4.9)	(8.3)
투자활동 현금흐름	(14.3)	(12.8)	(17.8)	(29.7)	(26.4)
투자자산감소(증가)	(0.3)	0.0	0.1	(0.1)	(0.1)
자본증가(감소)	(3.9)	(12.2)	(16.8)	(28.0)	(25.0)
기타	(10.1)	(0.6)	(1.1)	(1.6)	(1.3)
재무활동 현금흐름	(8.8)	10.6	3.6	(2.3)	(2.0)
금융부채증가(감소)	(12.0)	11.7	10.7	0.4	0.8
자본증가(감소)	4.5	1.1	0.7	0.0	0.0
기타재무활동	0.4	0.6	(5.0)	0.1	0.0
배당지급	(1.7)	(2.8)	(2.8)	(2.8)	(2.8)
현금의 증감	5.2	29.1	15.0	21.8	36.6
Unlevered CFO	40.6	32.7	50.5	77.4	99.4
Free Cash Flow	23.7	19.1	24.4	31.5	49.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

파크시스템스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.19	BUY	310,000		
24.9.10	BUY	250,000	-23.60%	-15.40%
24.4.24	BUY	200,000	-11.72%	-0.80%
23.8.10	BUY	230,000	-27.04%	-15.00%
23.5.15	BUY	189,000	-5.64%	6.88%
22.12.20	BUY	147,000	-8.84%	7.28%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2024년 11월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2024년 11월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 파크시스템스 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.27%	5.29%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 11월 03일