



Buy(상향)

목표주가: 320,000원(상향)

주가(6/2): 257,000원

시가총액: 17,964억원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/2)		740.29pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	257,000원	153,800원
등락률	0.0%	67.1%
수익률	절대	상대
1M	27.2%	24.1%
6M	26.3%	15.3%
1Y	37.0%	56.5%

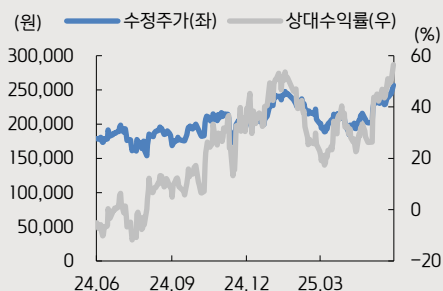
Company Data

발행주식수	6,990 천주
일평균 거래량(3M)	24 천주
외국인 지분율	32.8%
배당수익률(25E)	0.2%
BPS(25E)	34.121원
주요 주주	박상일 외 7 인 32.8%

투자지표

(십억원, IFRS)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	144.8	175.1	216.8	269.9
영업이익	27.6	38.5	55.7	71.7
EBITDA	32.2	44.9	62.5	77.8
세전이익	27.1	47.2	58.1	74.9
순이익	24.6	42.8	52.6	67.9
지배주주지분순이익	24.6	42.8	52.6	67.9
EPS(원)	3,530	6,134	7,529	9,710
증감률(%YoY)	-12.5	73.8	22.7	29.0
PER(배)	49.1	34.5	34.1	26.5
PBR(배)	8.42	7.86	7.53	5.90
EV/EBITDA(배)	36.2	31.8	27.5	21.5
영업이익률(%)	19.1	22.0	25.7	26.6
ROE(%)	18.7	25.8	24.7	25.0
순차입금비율(%)	-28.1	-26.1	-32.6	-39.8

Price Trend



기업 업데이트

파크시스템스 (140860)

더 강해지는 성장



동사는 산업용 AFM(원자현미경) 시장 내 선도 업체로, 반도체를 중심으로 미세 공정 개발 등이 지속됨에 따라 시장 평균을 뛰어넘는 성장을 지속 중. 비수기인 1분기 호실적에도 역대급 수주잔고를 기록함에 따라, 올해 실적 성장에 대한 가시성도 높다는 판단. 신규 장비 성과가 본격화됨에 따라 성장의 강도도 높아질 것으로 판단, 투자의견 및 목표주가를 Buy와 320,000원으로 상향

>>> 신규 장비 성과로 더 강해지는 성장

동사의 1분기 실적은 매출액 509억원(YoY 98%), 영업이익 132억원(YoY 2481%)을 기록했다. 동사는 기존에 중화권 중심의 매출 구조 및 연초 수주 확보 및 하반기 출고 진행에 따른 극명한 상저하고 실적 흐름을 보였다. 다만, 최근 국내를 중심으로 중화권 외 지역으로 고객사가 확대되고 있으며, 신규 장비의 성과도 지속됨에 따라 1분기 호실적을 기록했다. 1분기 매출 기준 산업용 장비가 72%, 연구용 장비가 24%를 차지하였으며, 지역별로는 중화권 48%, 국내가 22%를 차지했다.

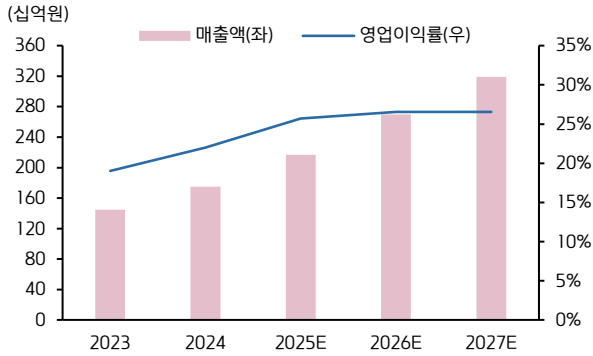
신규 장비 성과가 본격화됨에 따라 제품 포트폴리오가 다변화되고 있는 점을 주목한다. 여전히 산업용 원자현미경 제품 중 NX-Wafer가 가장 많은 비중을 차지하고 있지만, NX-Mask와 NX-Hybrid WLI, NX-TSH가 최근 주요 고객사 향으로 지속적으로 수주가 늘어나고 있는 것으로 파악된다. 특히 NX-Hybrid WLI는 후공정에서 전공정, NX-TSH는 디스플레이에 반도체로 고객사 및 적용 공정이 확장되고 있어 동사 제품의 시장 내 다양한 수요를 대변하는 것으로 판단된다.

>>> 차별화된 성장, 목표주가 320,000원으로 상향

시장 조사기관에 따르면 AFM(원자현미경) 시장은 2030년까지 연평균 11%의 성장을 전망한다. 주로 미세 공정 발달에 따른 반도체 업체 등 산업용 중심의 성장 전망임을 감안 시, 산업용 AFM 시장 내 공고한 입지를 가진 동사의 수혜는 더욱 커질 것으로 예상된다. 늘어나는 수주 잔고가 동사의 성장 가시성을 높인다. 1분기말 기준 수주잔고는 893억원으로, 1분기 호실적에도 역대급 신규 수주가 지속된 것으로 파악된다.

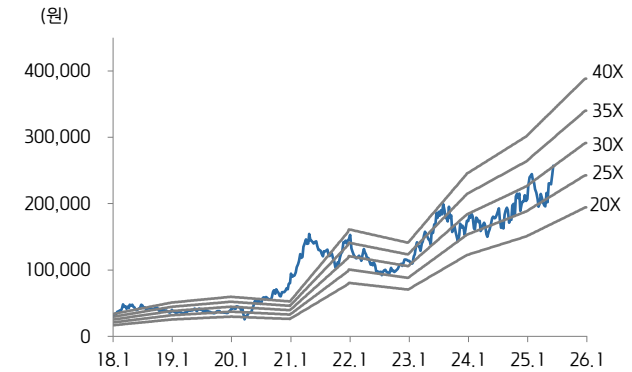
이에 동사의 25년 실적은 매출액 2,168억원(YoY 24%), 영업이익 557억원(YoY 45%)을 전망한다. 고정비 증가세 둔화에 따라, 향후 외형 성장에 따른 추가적인 수익성 증가도 기대한다. 이익 추정치 상향 및 신규 장비 성과 본격화를 반영하여 투자의견과 목표주가를 Buy와 320,000원으로 상향한다.

파크시스템스 실적 추이 및 전망



자료: 파크시스템스, 키움증권

파크시스템스 12mf PER 밴드



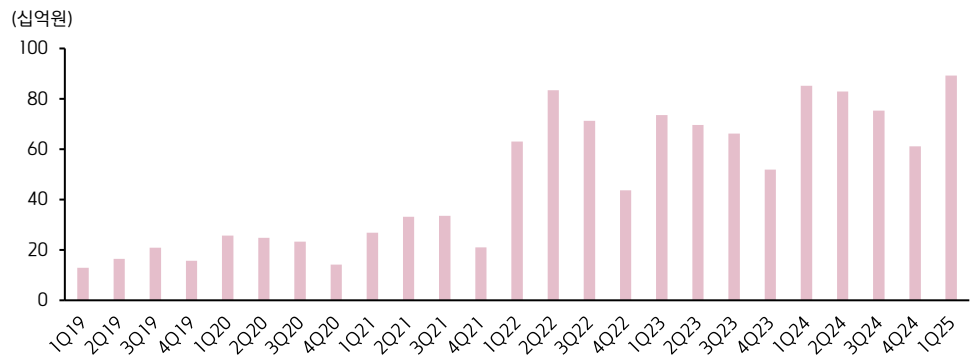
자료: Fn가이드, 키움증권

파크시스템스 실적전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	25.7	44.7	41.4	63.3	50.9	53.2	46.4	66.4	175.1	216.8	269.9
%YoY	-6.6	13.3	27.7	39.3	98.4	18.9	12.0	4.8	20.9	23.9	24.5
산업용	18.4	30.9	27.9	45.1	36.4	39.5	33.0	48.3	122.3	157.2	200.6
연구용	5.7	10.4	10.1	15.4	12.4	12.4	11.9	15.1	41.6	51.8	56.4
기타	1.6	3.4	3.4	2.8	2.1	1.3	1.4	3.0	11.2	7.8	12.9
영업이익	0.5	12.7	8.7	16.6	13.2	13.7	11.1	17.7	38.5	55.7	71.7
%YoY	-76.7	25.6	59.9	69.1	2,480.6	8.3	27.3	6.9	39.8	44.7	28.5
영업이익률(%)	2.0	28.4	21.1	26.2	25.8	25.9	24.0	26.7	22.0	25.7	26.5
세전이익	2.8	14.7	6.3	23.4	15.2	13.8	11.2	17.8	47.2	58.1	74.9
당기순이익	2.7	13.4	6.3	20.3	15.0	12.5	10.2	14.9	42.8	52.6	67.9

자료: 키움증권

파크시스템스 분기말 수주 잔고 추이



자료: 파크시스템스, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	144.8	175.1	216.8	269.9	318.9
매출원가	52.4	60.8	67.4	81.6	96.3
매출총이익	92.4	114.2	149.4	188.4	222.6
판관비	64.8	75.7	93.7	116.7	137.9
영업이익	27.6	38.5	55.7	71.7	84.7
EBITDA	32.2	44.9	62.5	77.8	92.6
영업외손익	-0.4	8.7	2.3	3.2	4.5
이자수익	1.2	2.0	2.5	3.3	4.5
이자비용	0.3	0.8	0.7	0.7	0.6
외환관련이익	4.5	12.1	3.2	3.2	3.2
외환관련손실	4.4	3.1	1.2	1.2	1.2
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-1.4	-1.5	-1.5	-1.4	-1.4
법인세차감전이익	27.1	47.2	58.1	74.9	89.2
법인세비용	2.6	4.4	5.4	7.0	8.4
계속사업손익	24.6	42.8	52.6	67.9	80.8
당기순이익	24.6	42.8	52.6	67.9	80.8
지배주주순이익	24.6	42.8	52.6	67.9	80.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	16.3	20.9	23.8	24.5	18.2
영업이익 증감율	-15.5	39.5	44.7	28.7	18.1
EBITDA 증감율	-11.4	39.4	39.2	24.5	19.0
지배주주순이익 증감율	-12.1	74.0	22.9	29.1	19.0
EPS 증감율	-12.5	73.8	22.7	29.0	19.1
매출총이익율(%)	63.8	65.2	68.9	69.8	69.8
영업이익률(%)	19.1	22.0	25.7	26.6	26.6
EBITDA Margin(%)	22.2	25.6	28.8	28.8	29.0
지배주주순이익률(%)	17.0	24.4	24.3	25.2	25.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	148.1	191.2	237.1	305.5	388.3
현금 및 현금성자산	70.9	93.4	117.2	157.4	214.3
단기금융자산	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권 및 기타채권	35.8	47.5	58.8	73.2	86.5
재고자산	38.0	45.3	56.1	69.9	82.6
기타유동자산	2.6	4.4	4.4	4.4	4.3
비유동자산	53.6	83.2	86.4	85.3	82.5
투자자산	2.0	1.8	1.8	1.9	1.9
유형자산	37.2	63.5	67.2	66.4	63.9
무형자산	10.6	11.2	10.8	10.4	10.1
기타비유동자산	3.8	6.7	6.6	6.6	6.6
자산총계	201.7	274.3	323.5	390.8	470.8
유동부채	49.7	62.9	66.6	71.2	75.4
매입채무 및 기타채무	17.7	27.0	30.6	35.2	39.5
단기금융부채	24.4	24.5	24.5	24.5	24.5
기타유동부채	7.6	11.4	11.5	11.5	11.4
비유동부채	8.5	23.5	18.5	15.5	12.5
장기금융부채	7.0	20.6	15.6	12.6	9.6
기타비유동부채	1.5	2.9	2.9	2.9	2.9
부채총계	58.2	86.4	85.1	86.6	87.9
지배지분	143.5	187.9	238.4	304.2	382.9
자본금	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
자본잉여금	49.2	50.8	50.8	50.8	50.8
기타자본	-0.1	1.2	1.2	1.2	1.2
기타포괄손익누계액	-0.4	1.0	2.4	3.7	5.1
이익잉여금	91.3	131.4	180.5	244.9	322.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	143.5	187.9	238.4	304.2	382.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	31.3	34.7	40.1	49.5	66.1
당기순이익	24.6	42.8	52.6	67.9	80.8
비현금항목의 가감	8.2	5.7	9.6	9.6	11.4
유형자산감가상각비	4.3	6.0	6.3	5.8	7.6
무형자산감가상각비	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
지분법평가손익	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	3.5	-0.6	2.9	3.5	3.5
영업활동자산부채증감	4.3	-12.6	-18.4	-23.6	-21.7
매출채권및기타채권의감소	1.4	-7.7	-11.3	-14.4	-13.3
재고자산의감소	0.1	-7.2	-10.8	-13.7	-12.7
매입채무및기타채무의증가	2.3	6.6	3.7	4.5	4.3
기타	0.5	-4.3	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-5.8	-1.2	-3.7	-4.4	-4.4
투자활동 현금흐름	-12.6	-28.7	-10.5	-5.5	-5.5
유형자산의 취득	-12.2	-28.2	-10.0	-5.0	-5.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.5	-0.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-0.1	0.2	0.0	0.0	0.0
기타	0.3	-0.4	-0.5	-0.5	-0.5
재무활동 현금흐름	6.2	10.1	-10.1	-8.1	-8.1
차입금의 증가(감소)	10.4	14.5	-5.0	-3.0	-3.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-2.8	-2.8	-3.5	-3.5	-3.5
기타	-1.4	-1.6	-1.6	-1.6	-1.6
기타현금흐름	0.8	6.4	4.3	4.3	4.3
현금 및 현금성자산의 순증가	25.8	22.5	23.8	40.2	56.9
기초현금 및 현금성자산	45.1	70.9	93.4	117.2	157.5
기말현금 및 현금성자산	70.9	93.4	117.2	157.5	214.3

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,530	6,134	7,529	9,710	11,567
BPS	20,598	26,892	34,121	43,531	54,799
CFPS	4,702	6,954	8,901	11,086	13,202
DPS	400	500	500	500	500
주가배수(배)					
PER	49.1	34.5	34.1	26.5	22.2
PER(최고)	60.6	36.5	34.5		
PER(최저)	30.6	22.7	24.1		
PBR	8.42	7.86	7.53	5.90	4.69
PBR(최고)	10.39	8.33	7.61		
PBR(최저)	5.24	5.17	5.31		
PSR	8.34	8.43	8.28	6.65	5.63
PCFR	36.9	30.4	28.9	23.2	19.5
EV/EBITDA	36.2	31.8	27.5	21.5	17.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	11.3	8.1	6.6	5.1	4.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
ROA	13.3	18.0	17.6	19.0	18.8
ROE	18.7	25.8	24.7	25.0	23.5
ROIC	25.5	28.0	34.4	38.4	40.5
매출채권회전율	3.9	4.2	4.1	4.1	4.0
재고자산회전율	3.8	4.2	4.3	4.3	4.2
부채비율	40.6	46.0	35.7	28.5	23.0
순차입금비율	-28.1	-26.1	-32.6	-39.8	-47.2
이자보상배율	98.9	47.1	76.6	106.5	137.0
총차입금	31.4	45.0	40.0	37.0	34.0
순차입금	-40.3	-49.0	-77.8	-121.0	-180.9
NOPLAT	32.2	44.9	62.5	77.8	92.6
FCF	20.6	-1.5	28.8	42.4	57.9

Compliance Notice

- 당사는 6월 2일 현재 '파크시스템스(140860)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

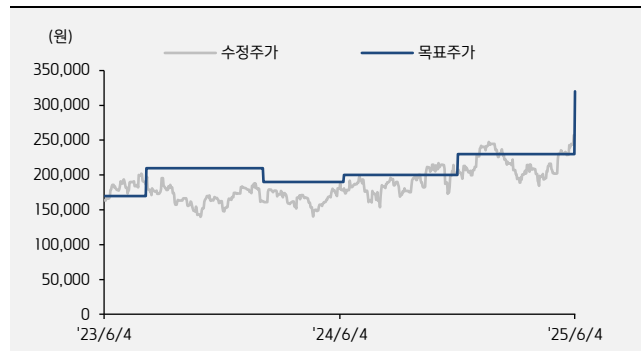
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 추가대비	최고 추가대비
파크시스템스 (140860)	2023-08-08	Outperform(Downgrade)	210,000원	6개월	-19.60	-6.00
	2024-02-06	Outperform(Maintain)	190,000원	6개월	-12.28	-1.26
	2024-06-10	Outperform(Maintain)	200,000원	6개월	-5.76	8.50
	2024-12-04	Outperform(Maintain)	230,000원	6개월	-5.49	11.74
	2025-06-04	Buy(Upgrade)	320,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/04/01~2025/03/31)

매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%