



BUY(Maintain)

목표주가: 300,000원 (하향)

주가(12/4): 223,500원

시가총액: 15,635억원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|---------------|----------|----------|
| KOSDAQ (12/4) | 929.83pt | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 307,000원 | 184,500원 |
| 등락률 | -27.2% | 21.1% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -7.8% | -8.2% |
| 6M | -13.2% | -30.0% |
| 1Y | 10.1% | -19.8% |

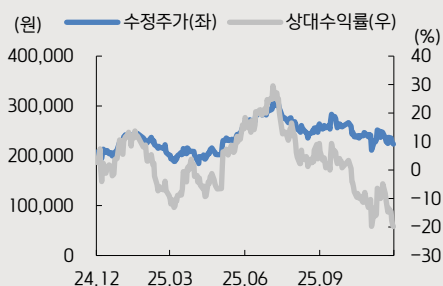
Company Data

| | |
|-------------|-----------------|
| 발행주식수 | 6,995 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 42 천주 |
| 외국인 지분율 | 28.8% |
| 배당수익률(25E) | 0.2% |
| BPS(25E) | 32,735원 |
| 주요 주주 | 박상일 외 7 인 32.7% |

투자지표

| (십억원, IFRS) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 144.8 | 175.1 | 204.0 | 243.3 |
| 영업이익 | 27.6 | 38.5 | 45.1 | 61.1 |
| EBITDA | 32.2 | 44.9 | 51.9 | 67.2 |
| 세전이익 | 27.1 | 47.2 | 47.4 | 64.2 |
| 순이익 | 24.6 | 42.8 | 42.9 | 58.2 |
| 지배주주지분순이익 | 24.6 | 42.8 | 42.9 | 58.2 |
| EPS(원) | 3,530 | 6,134 | 6,143 | 8,324 |
| 증감률(%YoY) | -12.5 | 73.8 | 0.1 | 35.5 |
| PER(배) | 49.1 | 34.5 | 36.4 | 26.8 |
| PBR(배) | 8.42 | 7.86 | 6.83 | 5.48 |
| EV/EBITDA(배) | 36.2 | 31.8 | 28.7 | 21.6 |
| 영업이익률(%) | 19.1 | 22.0 | 22.1 | 25.1 |
| ROE(%) | 18.7 | 25.8 | 20.6 | 22.7 |
| 순차입금비율(%) | -28.1 | -26.1 | -32.4 | -40.0 |

Price Trend



기업 업데이트

파크시스템스 (140860)

한단계 더 성장을 위한 도약을 준비 중



동사는 산업용 AFM(원자현미경) 시장 내 선도 업체로, 반도체를 중심으로 미세 공정 개발 등이 지속됨에 따라 시장 평균을 뛰어넘는 성장을 지속 중. 최근 반도체 산업 내 기존 양산 장비 성장 가능성이 커짐에 따라 시장 내 관심도가 낮아졌으나, 업황과 무관한 동사의 견조한 성장 흐름이 지속되고 있다는 점을 주목. 견조한 성장과 이에 따른 기업 가치 우상향을 전망

>>> 신규 수주 반등. 4Q25 영업이익 114억원 전망

동사의 3분기 실적은 매출액 456억원(YoY 10%), 영업이익 86억원(YoY -1%)을 기록했다. 3분기 매출 기준 산업용 장비가 77%, 연구용 장비가 15%를 차지하였으며, 지역별로는 미국 30.2%, 중화권 29.8%, 국내 11.8%를 차지했다. 고객사 다변화로 인해 미국 지역 비중은 증가하였으나, 전분기 신규 수주 금액 감소 영향과 일부 고객사향 장비 납품 지연에 따라 시장 기대치는 밀도는 실적을 기록했다.

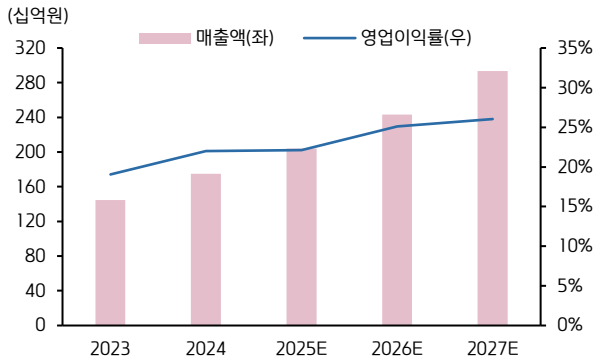
4분기 실적은 매출액 551억원(YoY -13%), 영업이익 114억원(YoY -31%)을 전망한다. 이연된 장비 납품 인식 및 늘어난 신규 수주 금액에 따른 영향이다. 3분기 신규 수주 금액은 408억원(YoY 21%)으로 계절적 비수기임에도 전분기 대비 성장하였다. 영업이익률은 연말 일회성 비용 등을 감안해 보수적으로 추정하였다.

>>> AFM의 수요 증가는 진행 중. 고객사 다변화 주목

미세화되는 반도체 공정 속 동사의 AFM(원자현미경) 장비의 종류도 다양해지고 있으며, 사용처 또한 다변화 중이다. 기존에는 전자현미경 대비 높은 정밀성을 바탕으로 EUV 공정 등에 쓰이는 장비가 주목받았으나, 최근 첨단 패키징 분야에서도 AFM 기술이 주목받고 있는 것으로 파악된다. 특히, 동사의 NX-THS 장비는 대면적 샘플 검사에 최적화되어 디스플레이 산업에 주로 쓰였으나, 최근 해당 장점을 바탕으로 첨단 패키징 분야로의 진출을 준비 중인 것으로 파악된다. 주요 고객사향으로의 공급 본격화 시점에 따라 동사 성장의 폭을 키울 것으로 기대한다. 그 외에 NX-Mask와 NX-Hybrid WLI 장비도 견조한 수요를 전망한다.

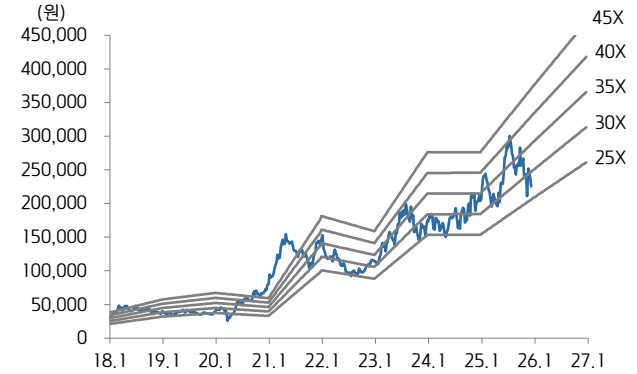
동사의 26년 실적은 매출액 2,433억원(YoY 19%), 영업이익 611억원(YoY 35%)을 전망한다. 동사는 장비 특성 상, 상대적으로 전방 산업 업황에 따른 영향이 적다. 최근 반도체 산업 내 기존 양산 장비 성장 가능성이 커짐에 따라 시장 내 관심도가 낮아졌으나, 업황과 무관한 동사의 견조한 성장 흐름이 지속되고 있다는 점을 주목한다. 견조한 성장과 이에 따른 기업 가치의 우상향을 전망한다.

파크시스템스 실적 추이 및 전망



자료: 파크시스템스, 키움증권

파크시스템스 12mf PER 밴드



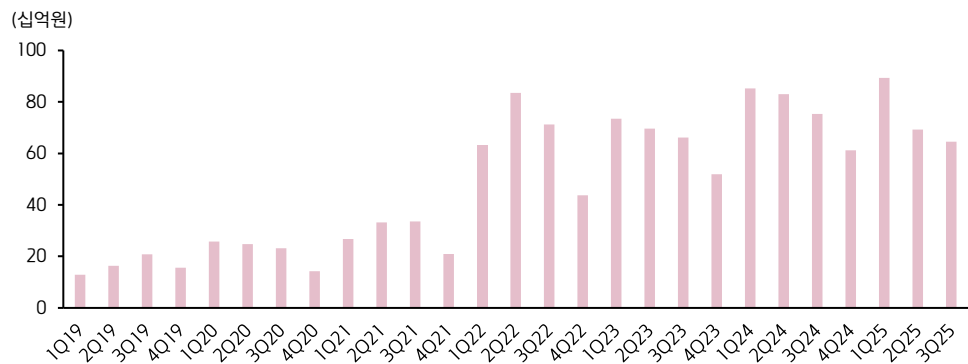
자료: Fn가이드, 키움증권

파크시스템스 실적전망

| (단위: 십억원) | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25E | 2024 | 2025E | 2026E |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 25.7 | 44.7 | 41.4 | 63.3 | 50.9 | 52.3 | 45.6 | 55.1 | 175.1 | 204.0 | 243.3 |
| %YoY | -6.6 | 13.3 | 27.7 | 39.3 | 98.4 | 17.0 | 10.3 | -13.0 | 20.9 | 16.5 | 19.3 |
| 산업용 | 18.4 | 30.9 | 27.9 | 45.1 | 36.4 | 39.1 | 35.0 | 40.6 | 122.3 | 151.1 | 183.2 |
| 연구용 | 5.7 | 10.4 | 10.1 | 15.4 | 12.4 | 12.4 | 9.4 | 10.9 | 41.6 | 45.1 | 45.8 |
| 기타 | 1.6 | 3.4 | 3.4 | 2.8 | 2.1 | 0.8 | 1.2 | 3.7 | 11.2 | 7.8 | 14.4 |
| 영업이익 | 0.5 | 12.7 | 8.7 | 16.6 | 13.2 | 12.0 | 8.6 | 11.4 | 38.5 | 45.1 | 61.1 |
| %YoY | -76.7 | 25.6 | 59.9 | 69.1 | 2,480.6 | -5.7 | -1.3 | -31.3 | 39.8 | 17.2 | 35.4 |
| 영업이익률(%) | 2.0 | 28.4 | 21.1 | 26.2 | 25.8 | 22.9 | 18.9 | 20.7 | 22.0 | 22.1 | 25.1 |
| 세전이익 | 2.8 | 14.7 | 6.3 | 23.4 | 15.2 | 6.1 | 10.1 | 16.0 | 47.2 | 47.4 | 64.2 |
| 당기순이익 | 2.7 | 13.4 | 6.3 | 20.3 | 15.0 | 4.0 | 9.7 | 14.2 | 42.8 | 42.9 | 58.2 |

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 | 204.0 | 243.3 | 293.6 |
| 매출원가 | 52.4 | 60.8 | 68.2 | 77.0 | 90.3 |
| 매출총이익 | 92.4 | 114.2 | 135.7 | 166.3 | 203.3 |
| 판관비 | 64.8 | 75.7 | 90.6 | 105.2 | 126.9 |
| 영업이익 | 27.6 | 38.5 | 45.1 | 61.1 | 76.4 |
| EBITDA | 32.2 | 44.9 | 51.9 | 67.2 | 84.2 |
| 영업외손익 | -0.4 | 8.7 | 2.2 | 3.1 | 4.1 |
| 이자수익 | 1.2 | 2.0 | 2.4 | 3.2 | 4.2 |
| 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 | -1.5 |
| 법인세차감전이익 | 27.1 | 47.2 | 47.4 | 64.2 | 80.5 |
| 법인세비용 | 2.6 | 4.4 | 4.4 | 6.0 | 7.5 |
| 계속사업손익 | 24.6 | 42.8 | 42.9 | 58.2 | 73.0 |
| 당기순이익 | 24.6 | 42.8 | 42.9 | 58.2 | 73.0 |
| 지배주주순이익 | 24.6 | 42.8 | 42.9 | 58.2 | 73.0 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 16.3 | 20.9 | 16.5 | 19.3 | 20.7 |
| 영업이익 증감율 | -15.5 | 39.5 | 17.1 | 35.5 | 25.0 |
| EBITDA 증감율 | -11.4 | 39.4 | 15.6 | 29.5 | 25.3 |
| 지배주주순이익 증감율 | -12.1 | 74.0 | 0.2 | 35.7 | 25.4 |
| EPS 증감율 | -12.5 | 73.8 | 0.1 | 35.5 | 25.5 |
| 매출총이익율(%) | 63.8 | 65.2 | 66.5 | 68.4 | 69.2 |
| 영업이익율(%) | 19.1 | 22.0 | 22.1 | 25.1 | 26.0 |
| EBITDA Margin(%) | 22.2 | 25.6 | 25.4 | 27.6 | 28.7 |
| 지배주주순이익율(%) | 17.0 | 24.4 | 21.0 | 23.9 | 24.9 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 148.1 | 191.2 | 226.6 | 284.2 | 359.3 |
| 현금 및 현금성자산 | 70.9 | 93.4 | 113.5 | 150.3 | 198.7 |
| 단기금융자산 | 0.8 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| 매출채권 및 기타채권 | 35.8 | 47.5 | 55.3 | 66.0 | 79.7 |
| 재고자산 | 38.0 | 45.3 | 52.8 | 63.0 | 76.0 |
| 기타유동자산 | 2.6 | 4.4 | 4.4 | 4.3 | 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 | 313.0 | 369.6 | 441.8 |
| 유동부채 | 49.7 | 62.9 | 65.7 | 69.3 | 73.6 |
| 매입채무 및 기타채무 | 17.7 | 27.0 | 29.7 | 33.3 | 37.7 |
| 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 | 84.2 | 84.7 | 86.1 |
| 지배지분 | 143.5 | 187.9 | 228.7 | 284.8 | 355.7 |
| 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 | 170.8 | 225.5 | 295.0 |
| 비지배지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 143.5 | 187.9 | 228.7 | 284.8 | 355.7 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 31.3 | 34.7 | 36.3 | 46.1 | 57.7 |
| 당기순이익 | 24.6 | 42.8 | 42.9 | 58.2 | 73.0 |
| 비현금항목의 가감 | 8.2 | 5.7 | 8.7 | 8.8 | 10.9 |
| 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 | 2.0 | 2.7 | 3.0 |
| 영업활동자산부채증감 | 4.3 | -12.6 | -12.5 | -17.3 | -22.3 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 1.4 | -7.7 | -7.8 | -10.7 | -13.6 |
| 재고자산의감소 | 0.1 | -7.2 | -7.5 | -10.2 | -13.0 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 2.3 | 6.6 | 2.8 | 3.6 | 4.4 |
| 기타 | 0.5 | -4.3 | 0.0 | 0.0 | -0.1 |
| 기타현금흐름 | -5.8 | -1.2 | -2.8 | -3.6 | -3.9 |
| 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 | 20.0 | 36.8 | 48.4 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 45.1 | 70.9 | 93.4 | 113.5 | 150.3 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 70.9 | 93.4 | 113.5 | 150.3 | 198.7 |

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 3,530 | 6,134 | 6,143 | 8,324 | 10,444 |
| BPS | 20,598 | 26,892 | 32,735 | 40,759 | 50,903 |
| CFPS | 4,702 | 6,954 | 7,383 | 9,578 | 12,010 |
| DPS | 400 | 500 | 500 | 500 | 500 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 49.1 | 34.5 | 36.4 | 26.8 | 21.4 |
| PER(최고) | 60.6 | 36.5 | 50.5 | | |
| PER(최저) | 30.6 | 22.7 | 29.5 | | |
| PBR | 8.42 | 7.86 | 6.83 | 5.48 | 4.39 |
| PBR(최고) | 10.39 | 8.33 | 9.47 | | |
| PBR(최저) | 5.24 | 5.17 | 5.54 | | |
| PSR | 8.34 | 8.43 | 7.66 | 6.42 | 5.32 |
| PCFR | 36.9 | 30.4 | 30.3 | 23.3 | 18.6 |
| EV/EBITDA | 36.2 | 31.8 | 28.7 | 21.6 | 16.6 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 11.3 | 8.1 | 8.1 | 6.0 | 4.8 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| ROA | 13.3 | 18.0 | 14.6 | 17.0 | 18.0 |
| ROE | 18.7 | 25.8 | 20.6 | 22.7 | 22.8 |
| ROIC | 25.5 | 28.0 | 28.4 | 34.6 | 38.9 |
| 매출채권회전율 | 3.9 | 4.2 | 4.0 | 4.0 | 4.0 |
| 재고자산회전율 | 3.8 | 4.2 | 4.2 | 4.2 | 4.2 |
| 부채비율 | 40.6 | 46.0 | 36.8 | 29.8 | 24.2 |
| 순차입금비율 | -28.1 | -26.1 | -32.4 | -40.0 | -46.5 |
| 이자보상배율 | 98.9 | 47.1 | 62.1 | 90.8 | 123.5 |
| 총차입금 | 31.4 | 45.0 | 40.0 | 37.0 | 34.0 |
| 순차입금 | -40.3 | -49.0 | -74.1 | -113.9 | -165.3 |
| NOPLAT | 32.2 | 44.9 | 51.9 | 67.2 | 84.2 |
| FCF | 20.6 | -1.5 | 25.1 | 39.2 | 49.8 |

Compliance Notice

- 당사는 12월 4일 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

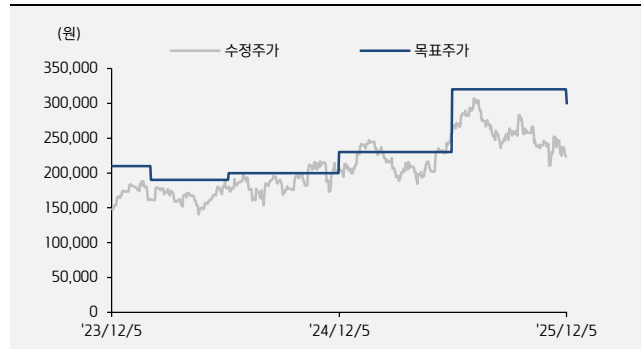
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 파크시스템스 (140860) | 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 | -19.53 | -19.53 |
| | 2025-06-05 | BUY(Maintain) | 320,000원 | 6개월 | -18.67 | -4.06 |
| | 2025-12-05 | BUY(Maintain) | 300,000원 | | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 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 (2024/10/01~2025/09/30)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 95.21% | 4.79% | 0.00% |