

파크시스템스 140860

3Q24 Pre: 연간 성장에 대한 View 유지

4Q24로 매출 이연되며 3Q24 컨센서스 소폭 하향 전망

3Q24 매출액 433억원(-3% QoQ, +33% YoY), 영업이익 114억원(-10% QoQ, +108% YoY, OPM 26%)으로 컨센서스(135억원)를 소폭 하회할 것으로 전망한다. 3분기 매출 인식 예정이었던 장비 중 2~3대 가량이 4분기로 인식이 지연되어 3분기 매출 전망치를 소폭 하향하는 동시에 4분기 매출 전망치를 소폭 상향한다. 2분기 말 기준 수주잔고는 830억원이며 하반기 신규 수주액은 약 700억원으로 전망한다. 산업용 장비는 수주 이후 4~6개월 내 매출로 인식된다는 점을 감안하면 하반기 실적에 대한 가시성은 더욱 높아진다.

뚜렷한 실적 개선과 후공정 포트폴리오 확장 기대감 유효

글로벌 파운드리 고객사의 2.5D 패키징 향으로 후공정 장비를 2Q24에 초도 수주 받은 이후 3Q24 소량 추가 수주가 발생하였다. 현재 해당 장비를 고객사 사이트에 설치 중이며, 고객사의 후공정 CAPA 증설 기조를 감안할 때 향후 유의미한 규모로 수주가 가능할 것으로 기대한다. 기존 산업용 매출의 대부분을 차지하던 NX-Wafer 장비와 신규 NX-Mask는 전공정 영역을 타겟해왔으나 이번 수주로 후공정까지 포트폴리오 확장 모델템이 기대된다. 전후공정을 아울러 미세화 트렌드가 지속되고 있기에 동사에게는 구조적인 성장 국면이 열렸다고 볼 수 있다. 차세대 하이브리드 본딩에서도 구리 패드의 크기가 10 μ m 수준 미만까지 떨어지기 때문에 동사의 원자현미경 활용이 증가할 것이라는 판단이다.

투자의견 매수, 목표주가 240,000원 유지

2024년 매출액 1,715억원(+18% YoY), 영업이익 390억원(+42% YoY, OPM 23%)으로 전망하며 목표주가 240,000원을 유지한다. 신규 연구개발 인력 채용이 급격하게 늘어나면서 마진율이 훼손되었던 작년과 달리 올해는 인건비가 안정화될 것이다. 동사 장비는 미세화에 따른 적용이 증가할 뿐 필수 공정 장비는 아니기 때문에 전방 반도체 고객사 CAPEX에 따른 민감도가 비교적 낮은 편이다. 선단공정 위주의 제품 수요와 장비 투자만 활발한 올해와 같은 시기에는 동사와 같은 기술적 해자를 가진 기업의 경쟁력이 더욱 부각된다는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	85	125	145	171	215
영업이익	18	33	28	39	55
영업이익률(%)	20.6	26.2	19.0	22.8	25.6
세전이익	9	32	27	41	55
지배주주지분순이익	9	28	25	37	50
EPS(원)	1,317	4,028	3,526	5,410	7,199
증감률(%)	-11.8	205.8	-12.5	53.4	33.1
ROE(%)	12.7	26.7	18.7	23.3	24.7
PER(배)	116.2	28.3	49.2	38.3	28.8
PBR(배)	11.7	6.6	8.4	8.1	6.4
EV/EBITDA(배)	49.6	21.0	36.2	30.5	21.6

자료: 파크시스템스, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

이수림 반도체
02-709-2661
surim.lee@ds-sec.co.kr

김진형 RA
02-709-2664
jh.kim@ds-sec.co.kr

2024.10.24

매수(유지)

목표주가(유지)	240,000원
현재주가(10/23)	207,000원
상승여력	15.9%

Stock Data

KOSDAQ	745.2pt
시가총액(보통주)	1,446십억원
발행주식수	6,984천주
액면가	500원
자본금	3십억원
60일 평균거래량	29천주
60일 평균거래대금	5,399백만원
외국인 지분율	31.2%
52주 최고가	215,500원
52주 최저가	139,000원
주요주주	
박상일(위 8인)	32.8%
자사주(위 1인)	0.4%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	12.1	13.4
3M	28.8	37.1
6M	47.4	59.3

주가차트

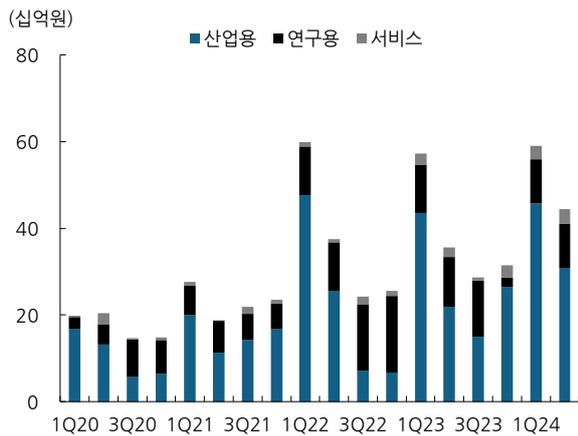


표1 파크시스템스 상세 실적 추정 Table

	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F
매출액 (십억원)	26	45	43	58	41	52	57	65	145	171	215
QoQ/YoY %	-44	74	-3	34	-30	29	8	15	16	18	26
연구용	6	10	11	11	9	12	12	12	40	38	44
산업용	18	31	31	42	30	38	41	48	97	122	157
서비스	2	3	2	5	2	3	4	6	8	12	14
영업이익 (십억원)	1	13	11	14	6	16	17	16	28	39	55
QoQ/YoY %	-95	2,389	-10	27	-58	157	8	-4	-16	42	41
영업이익률 (%)	2	28	26	25	15	30	30	25	19	23	26
매출비중 (%)											
연구용	22	23	25	19	22	22	21	18	28	22	21
산업용	72	69	71	73	74	73	72	73	67	71	73
서비스	6	8	5	8	4	5	7	8	5	7	6

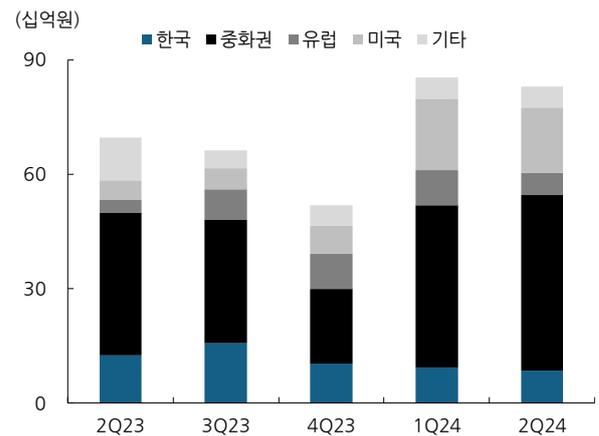
자료: 파크시스템스, DS투자증권 리서치센터

그림1 파크시스템스 분기별 신규 수주 추이



자료: 파크시스템스, DS투자증권 리서치센터

그림2 파크시스템스 지역별 수주잔고 추이



자료: 파크시스템스, DS투자증권 리서치센터

[파크시스템스 140860]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	107	126	148	181	225	매출액	85	125	145	171	215
현금 및 현금성자산	40	45	71	91	125	매출원가	30	43	52	56	71
매출채권 및 기타채권	32	39	36	40	50	매출총이익	55	81	92	116	145
재고자산	24	38	38	42	42	판매비 및 관리비	38	49	65	77	89
기타	10	4	3	7	8	영업이익	18	33	28	39	55
비유동자산	27	41	54	62	68	(EBITDA)	21	36	32	45	63
관계기업투자등	2	2	2	2	2	금융손익	1	2	1	3	0
유형자산	23	26	37	46	52	이자비용	1	0	0	1	1
무형자산	0	10	11	11	10	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	134	167	202	243	294	기타영업외손익	-10	-2	-1	0	0
유동부채	27	40	50	57	60	세전계속사업이익	9	32	27	41	55
매입채무 및 기타채무	14	15	18	22	25	계속사업법인세비용	0	4	3	4	5
단기금융부채	11	12	24	24	24	계속사업이익	9	28	25	37	50
기타유동부채	2	13	8	11	12	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	17	8	9	8	8	당기순이익	9	28	25	37	50
장기금융부채	17	7	7	7	7	지배주주	9	28	25	37	50
기타비유동부채	0	1	2	1	1	총포괄이익	9	27	25	37	50
부채총계	44	48	58	65	68	매출총이익률 (%)	64.7	65.4	63.8	67.6	67.1
지배주주지분	90	119	143	178	225	영업이익률 (%)	20.6	26.2	19.0	22.8	25.6
자본금	3	3	3	3	3	EBITDA마진률 (%)	24.5	29.2	22.3	26.5	29.0
자본잉여금	44	48	49	49	49	당기순이익률 (%)	10.7	22.5	17.0	21.8	23.1
이익잉여금	43	70	91	126	173	ROA (%)	7.6	18.6	13.3	16.8	18.6
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	12.7	26.7	18.7	23.3	24.7
자본총계	90	119	143	178	225	ROIC (%)	20.9	36.0	26.0	32.9	41.2

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	11	28	31	33	50	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	9	28	25	37	50	P/E	116.2	28.3	49.2	38.3	28.8
비현금수익비용가감	13	13	8	5	7	P/B	11.7	6.6	8.4	8.1	6.4
유형자산감가상각비	3	4	4	6	7	P/S	12.4	6.4	8.3	8.4	6.7
무형자산상각비	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	49.6	21.0	36.2	30.5	21.6
기타현금수익비용	10	9	3	-6	0	P/CF	46.9	19.5	36.9	34.0	25.2
영업활동 자산부채변동	-10	-13	4	-8	-7	배당수익률 (%)	0.2	0.4	0.2	0.2	0.2
매출채권 감소(증가)	-9	-8	1	-4	-10	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-4	-10	0	-4	0	매출액	19.7	46.1	16.3	18.4	25.6
매입채무 증가(감소)	2	2	2	0	3	영업이익	17.4	85.7	-15.6	41.7	41.4
기타자산 부채변동	1	4	1	-1	0	세전이익	-18.3	264.2	-14.9	51.7	33.8
투자활동 현금	-4	-14	-13	-14	-13	당기순이익	-8.7	208.0	-12.2	52.5	33.1
유형자산처분(취득)	-3	-4	-12	-14	-13	EPS	-11.8	205.8	-12.5	53.4	33.1
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	-1	0	0	0	부채비율	48.6	39.8	40.6	36.3	30.2
기타투자활동	-1	-10	0	0	0	유동비율	400.0	318.3	298.2	319.1	375.3
재무활동 현금	-2	-9	6	0	-3	순차입금/자기자본(x)	-22.7	-22.3	-28.1	-34.4	-42.4
차입금의 증가(감소)	-2	-6	8	0	0	영업이익/금융비용(x)	13.2	134.2	98.9	37.7	53.6
자본의 증가(감소)	0	-3	-2	-3	-3	총차입금 (십억원)	28	19	31	30	30
배당금의 지급	1	2	3	3	3	순차입금 (십억원)	-20	-27	-40	-61	-96
기타재무활동	0	0	0	3	0	주당지표(원)					
현금의 증가	5	5	26	20	34	EPS	1,317	4,028	3,526	5,410	7,199
기초현금	35	40	45	71	91	BPS	13,067	17,194	20,598	25,583	32,338
기말현금	40	45	71	91	125	SPS	12,358	17,922	20,788	24,599	30,899
NOPLAT	13	29	25	36	50	CFPS	3,263	5,838	4,697	6,082	8,207
FCF	8	14	24	20	37	DPS	250	400	400	400	400

자료: 파크시스템스, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

파크시스템스 (140860) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-08-28	담당자변경				
2024-08-28	매수	240,000	-21.2	-11.9	
2024-10-24	매수	240,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업
매수 +10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립 -10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립 업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도 -10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

투자의견 비율

기준일 2024.09.30

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 현재 당사에서 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.