2025.12.16

파크시스템스 (140860)

분기 신규 수주액 개선 재개

4Q25 영업이익 115억원으로 QoQ 33% 증가 예상

동사 3Q25 매출과 영업이익은 456억원과 86억원으로 전분기 대비 감소하였으며 당사 전망치 역시 하회했다. 이는 일부 장비의 출고가 4Q25로 이월된 점도 영향을 주었으나, 2Q25, 3Q25에 중국, 유럽으로부터의 신규 수주가 부진했던 것이 주요 원인이었다. 단 현재 수주액에 포함되지 않는 고객들과의 신제품 공동 개발이 진행 중이고, 4Q25부터 신규 수주액의 증가도 재개되고 있으므로 동사 사업에 구조적 문제가 발생한 것은 아닌 것으로 판단된다.

4Q25 동사 신규 수주액은 전분기 대비 35% 증가하는 550억원으로 예상된다. 이에 3Q25말 기준 동사 수주 잔액이 645억원임을 감안하면, 4Q25 동사 매출과 영업이익은 572억원과 115억원 (OPM 20%)으로 전분기 대비 각각 25%, 33% 증가할 전망이다. 4Q25에는 직원들에 대한 상여금 지급이 예상되는데, 이에 따른 영향이 없다면 실제 동사 4Q25 영업이익률은 25%를 상회할 것으로 추정된다.

신장비 성장이 지속될 듯

동사 신장비인 하이브리드 WLI 장비와 대형 시료 검사 장비 (NX-TSH)의 성장은 향후에도 꾸준히 이어질 전망이다. 광학계 장비의 낮은 정밀도와 원자 현미경의 느린 속도를 모두 보완할 수 있는 하이브리드 WLI 장비의 경우, 미국 대형 고객사의 테스트가 성공적으로 마무리되어 1Q25에 이미 여러 대의 매출이 발생하였고, 최근에도 동 고객사로부터 여러 대의 추가 수주가 발생한 상황이다. 올해 동 장비의 매출액은 약 300억원으로 전년 대비 230% 이상 증가할 것으로 보인다. 내년에는 동 미국 고객사뿐 아니라, 국내, 중국 고객들의 추가 발주도 예상되어 높은 성장률이 이어질 것으로 판단된다. 또한 동장비의 가격은 기존 주력 제품 대비 100% 가량 비싸므로 이익률 측면에서도 긍정적인 영향이 나타날 전망이다.

AI 반도체를 위한 Advanced Pkg.용으로 최대 파운드리 업체에게 동사가 샘플 장비를 출하한 바 있는 대형 시료 검사 장비는, 양산성 인증이 성공적으로 완료되어 3Q25 중 동 고객사로부터 추가 수주가 이미 발생한 것으로 보인다. 동 장비는 RDL Interposer의 결함 검사 및 3D 나노 계측에 사용될 뿐 아니라 TSV Hole의 정렬도 검사에도 적용되므로, 기존 동사 주력 장비인 NX-Wafer보다 채용 대수가 더 빠르게 증가할 것으로 기대된다. 올해 70~80억원 수준인 동 장비 매출이 내년에는 최소 두배 이상 증가할 가능성이 높은 것으로 판단된다.

목표주가를 소폭 하향하나 매수 투자의견 유지

3Q25 실적이 당사 전망치를 하회함에 따라 동사 FY25 매출과 영업이익 전망치를 기존의 2,098억원과 491억원에서 2,060억원과 452억원으로 소폭 하향 조정한다. 그럼에도 불구하고 4Q25 이후 동사 분기 신규 수주와 실적의 개선이 재개되고 FY26에도 신장비 성장과 안정적인 이익 증가가 이어질 전망이다. 반면 동사 주가는 이미 전저점 P/B 배수 수준까지 조정 받았으므로, 동사에 대한 저점 매수 전략이 유효한 것으로 판단된다.

동사에 대한 신규 목표주가 30만원은 FY26 예상 BPS에 역사적 중간 P/B 배수인 7.2배를 적용하여 도출한 것이며, 현주가 대비 42% 높은 것이므로 동사에 대해 매수 투자의견을 유지한다.

iM증권

Company Brief

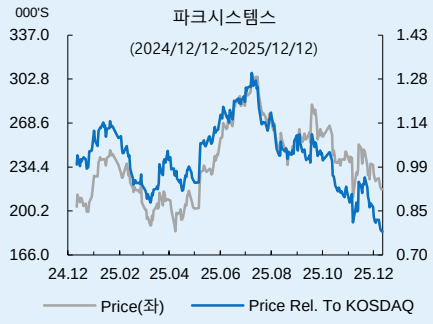
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	**300,000원(하향)**
종가(2025.12.15)	**212,000원**
상승여력	**41.5 %**

Stock Indicator	
자본금	3십억원
발행주식수	700만주
시가총액	1,518십억원
외국인지분율	28.8%
52주 주가	184,500~307,000원
60일평균거래량	43,054주
60일평균거래대금	10.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-13.9	-16.5	-19.8	1.9
상대수익률	-18.3	-26.5	-41.7	-33.2

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	175	206	245	291
영업이익(십억원)	39	45	62	75
순이익(십억원)	43	47	63	76
EPS(원)	6,134	6,692	8,976	10,844
BPS(원)	26,892	33,284	41,960	52,504
PER(배)	34.5	32.4	24.2	20.0
PBR(배)	7.9	6.5	5.2	4.1
ROE(%)	25.8	22.2	23.9	23.0
배당수익률(%)	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	31.7	28.0	21.5	17.6

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[반도체]
송명섭 2122-9207 mssong@imfnsec.com

표 1. 파크시스템스 분기별, 연도별 실적 추정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	25.7	44.7	41.4	63.3	50.9	52.3	45.6	57.2	50.4	82.2	62.6	49.9	144.8	175.1	206.0	245.0
산업용	18.4	30.9	27.9	45.1	36.4	39.1	35.0	42.0	35.9	65.0	50.7	33.6	97.2	122.3	152.5	185.2
연구용	5.7	10.4	10.1	15.4	12.4	9.4	6.9	10.9	11.0	14.9	6.7	11.5	40.0	41.6	39.6	44.2
기타	1.6	3.4	3.4	2.8	2.1	3.8	3.7	4.3	3.5	2.2	5.1	4.8	7.7	11.2	13.9	15.6
매출원가	9.1	14.1	15.0	22.6	15.8	18.0	14.5	20.3	17.4	27.1	21.3	17.7	60.8	60.8	68.6	83.5
매출총이익	16.6	30.5	26.4	40.7	35.1	34.3	31.1	36.9	33.0	55.1	41.3	32.2	84.0	114.2	137.4	161.6
매출총이익률	64.5%	68.3%	63.9%	64.3%	69.0%	65.5%	68.1%	64.5%	65.5%	67.0%	66.0%	64.5%	58.0%	65.2%	66.7%	65.9%
판관비	16.0	17.9	17.7	24.1	22.0	22.3	22.5	25.4	22.4	26.4	23.6	27.1	75.7	75.7	92.1	99.5
영업이익	0.5	12.7	8.7	16.6	13.2	12.0	8.6	11.5	10.6	28.7	17.7	5.1	8.3	38.5	45.2	62.1
영업이익률	2.0%	28.4%	21.1%	26.2%	25.8%	22.9%	18.9%	20.1%	21.1%	34.9%	28.3%	10.2%	5.7%	22.0%	22.0%	25.3%
세전이익	2.8	14.7	6.3	23.4	15.2	6.1	10.1	20.2	12.1	30.6	19.6	7.0	47.2	47.2	51.6	69.2
순이익	2.7	13.4	6.3	20.3	15.0	4.0	9.7	18.1	10.8	28.8	17.9	5.2	42.8	42.8	46.8	62.7
순이익률	10.6%	29.9%	15.3%	32.1%	29.4%	7.7%	21.2%	31.6%	21.4%	35.1%	28.6%	10.5%	29.6%	24.5%	22.7%	25.6%

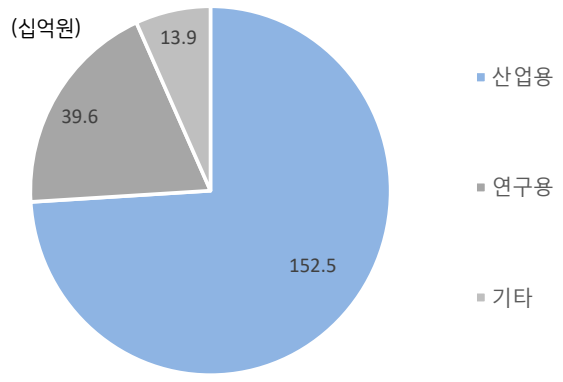
자료: 파크시스템스, iM 증권 리서치본부

표 2. 파크시스템스 분기별, 연도별 수주 및 제품 별 비중 추정

수주		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25E	FY26E
신규 수주	산업용	45.9	30.8	18.1	32.9	61.5	22.1	25.2	41.3	76.9	37.6	31.6	51.6	127.7	150.1	197.6
	연구용	10.0	10.2	10.7	13.9	16.0	5.5	11.2	9.9	16.8	5.7	11.7	10.4	44.8	42.5	44.7
	기타	3.1	3.4	2.9	2.5	1.5	4.7	4.5	3.9	1.6	5.2	4.9	4.2	11.9	14.5	15.9
	Total	59.0	44.4	31.7	49.3	79.0	32.3	40.9	55.0	95.3	48.5	48.2	66.2	184.4	207.1	258.2
기말 잔고	산업용	68.7	66.7	58.9	46.7	71.8	54.8	45.0	44.3	85.3	57.8	38.7	56.7	46.7	44.3	56.7
	연구용	12.8	12.5	13.1	11.6	15.2	11.2	15.5	14.5	20.3	11.1	16.1	15.0	11.6	14.5	15.0
	기타	3.8	3.8	3.3	2.9	2.3	3.2	3.9	3.5	1.6	4.6	4.4	3.8	2.9	3.5	3.8
	Total	85.3	83.0	75.3	61.2	89.3	69.2	64.5	62.3	107.2	73.5	59.2	75.5	61.2	62.3	75.5
매출	산업용	18.4	30.9	27.9	45.1	36.4	39.1	35.0	42.0	35.9	65.0	50.7	33.6	122.3	152.5	185.2
	연구용	5.7	10.4	10.1	15.4	12.4	9.4	6.9	10.9	11.0	14.9	6.7	11.5	41.6	39.6	44.2
	기타	1.6	3.4	3.4	2.8	2.1	3.8	3.7	4.3	3.5	2.2	5.1	4.8	11.2	13.9	15.6
	Total	25.7	44.7	41.4	63.3	50.9	52.3	45.6	57.2	50.4	82.2	62.6	49.9	175.1	206.0	245.0
비중		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25E	FY26E
신규 수주	산업용	78%	69%	57%	67%	78%	68%	62%	75%	81%	77%	65%	78%	69%	72%	77%
	연구용	17%	23%	34%	28%	20%	17%	27%	18%	18%	12%	24%	16%	24%	21%	17%
	기타	5%	8%	9%	5%	2%	15%	11%	7%	2%	11%	10%	6%	6%	7%	6%
	Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
기말 잔고	산업용	81%	80%	78%	76%	80%	79%	70%	71%	80%	79%	65%	75%	76%	71%	75%
	연구용	15%	15%	17%	19%	17%	16%	24%	23%	19%	15%	27%	20%	19%	23%	20%
	기타	4%	5%	4%	5%	3%	5%	6%	6%	2%	6%	7%	5%	5%	6%	5%
	Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
매출	산업용	72%	69%	67%	71%	72%	75%	77%	73%	71%	79%	81%	67%	70%	74%	76%
	연구용	22%	23%	24%	24%	24%	18%	15%	19%	22%	18%	11%	23%	24%	19%	18%
	기타	6%	8%	8%	4%	4%	7%	8%	8%	7%	3%	8%	10%	6%	7%	6%
	Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

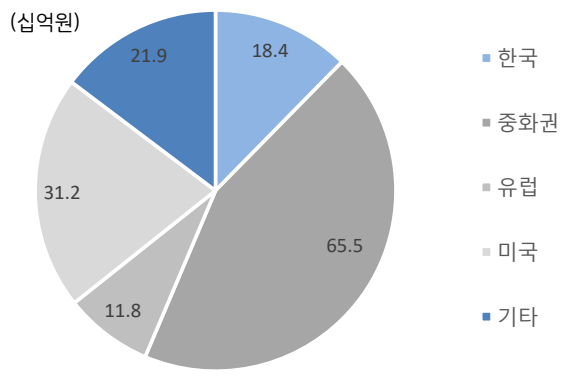
자료: 파크시스템스, iM 증권 리서치본부

그림1. 파크시스템스 FY25 제품별 예상 매출



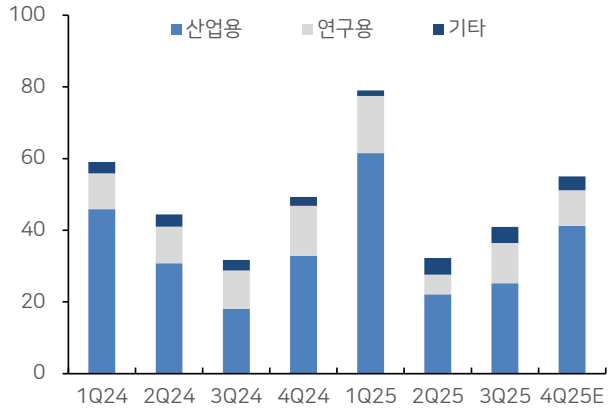
자료: 파크시스템스, iM증권 리서치본부

그림2. 파크시스템스 3Q25 누적 지역별 매출



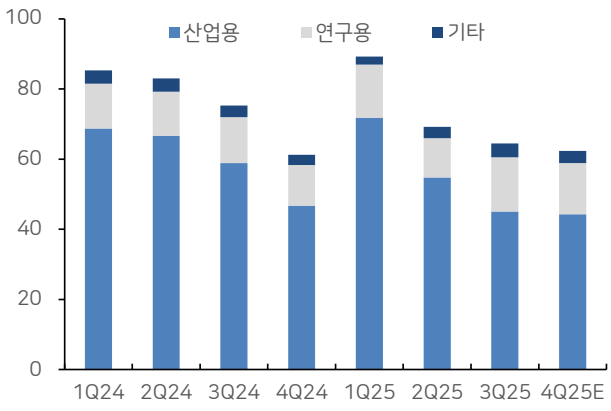
자료: 파크시스템스, iM증권 리서치본부

그림3. 파크시스템스 제품별 신규 수주 규모



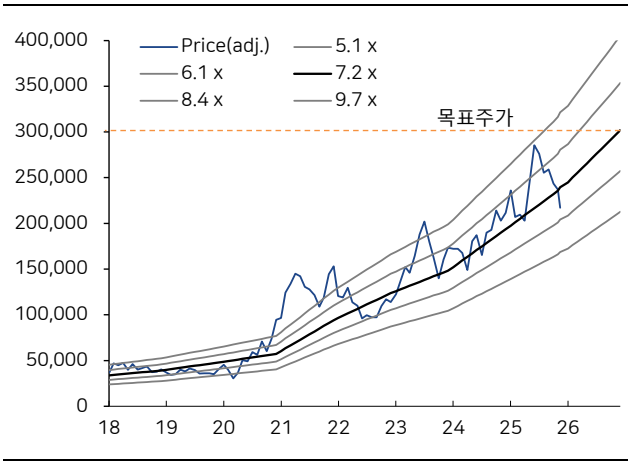
자료: 파크시스템스, iM증권 리서치본부

그림4. 파크시스템스 제품별 분기말 수주 잔고



자료: 파크시스템스, iM증권 리서치본부

그림5. P/B Valuation을 이용한 파크시스템스 목표주가 산정



자료: 파크시스템스, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	191	219	281	367
현금 및 현금성자산	93	102	140	194
단기금융자산	1	0	0	0
매출채권	47	56	66	79
재고자산	45	53	63	75
비유동자산	83	106	112	110
유형자산	64	87	94	91
무형자산	11	11	10	10
자산총계	274	325	394	477
유동부채	63	69	77	87
매입채무	12	15	17	21
단기차입금	20	20	20	20
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	23	23	23	23
사채	-	-	-	-
장기차입금	21	21	21	21
부채총계	86	93	101	111
지배주주지분	188	233	293	367
자본금	3	3	3	3
자본잉여금	51	51	51	51
이익잉여금	131	175	234	306
기타자본항목	2	4	5	6
비지배주주지분	-	-	-	-
자본총계	188	233	293	367

포괄손익계산서

(십억원,%)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	175	206	245	291
증가율(%)	20.9	17.7	18.9	18.9
매출원가	61	69	83	99
매출총이익	114	137	162	192
판매비와관리비	76	92	100	117
연구개발비	15	18	20	23
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	39	45	62	75
증가율(%)	39.8	17.4	37.2	21.4
영업이익률(%)	22.0	22.0	25.3	25.8
이자수익	9	4	5	6
이자비용	3	1	1	1
지분법이익(손실)	0	0	0	0
기타영업외손익	2	3	3	3
세전계속사업이익	47	52	69	84
법인세비용	4	5	6	8
세전계속이익률(%)	27.0	25.0	28.2	28.7
당기순이익	43	47	63	76
순이익률(%)	24.5	22.7	25.6	26.0
지배주주귀속 순이익	43	47	63	76
기타포괄이익	1	1	1	1
총포괄이익	44	48	64	77
지배주주귀속총포괄이익	44	48	64	77

현금흐름표

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	35	40	49	55
당기순이익	43	47	63	76
유형자산감가상각비	6	6	4	2
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-29	-30	-10	0
유형자산의 처분(취득)	-28	-30	-10	-
무형자산의 처분(취득)	0	-	-	-
금융상품의 증감	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	10	-5	-5	-5
단기금융부채의증감	-1	-	-	-
장기금융부채의증감	15	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-3	-3	-3	-3
현금및현금성자산의증감	22	9	38	54
기초현금및현금성자산	71	93	102	140
기말현금및현금성자산	93	102	140	194

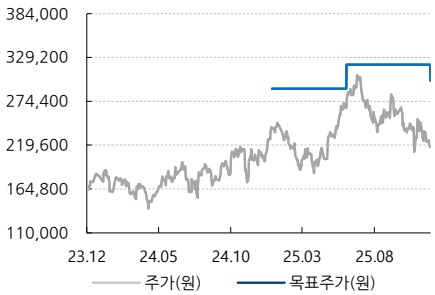
주요투자지표

	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)				
EPS	6,134	6,692	8,976	10,844
BPS	26,892	33,284	41,960	52,504
CFPS	7,053	7,659	9,549	11,186
DPS	500	500	500	500
Valuation(배)				
PER	34.5	32.4	24.2	20.0
PBR	7.9	6.5	5.2	4.1
PCR	30.0	28.3	22.7	19.4
EV/EBITDA	31.7	28.0	21.5	17.6
Key Financial Ratio(%)				
ROE	25.8	22.2	23.9	23.0
EBITDA이익률	25.7	25.2	27.0	26.7
부채비율	46.0	39.9	34.3	30.2
순부채비율	-28.4	-26.6	-33.9	-41.8
매출채권회전율(x)	4.2	4.0	4.0	4.0
재고자산회전율(x)	4.2	4.2	4.2	4.2

자료 : 파크시스템스, iM증권 리서치본부

파크시스템스 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-01-10(담당자변경)	Buy	290,000	-23.6%	-6.2%
2025-06-17	Buy	320,000	-19.6%	-4.1%
2025-12-15	Buy	300,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%