

파크시스템스 (140860)

류형근

hyungkeun.ryu@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

360,000

유지

현재주가

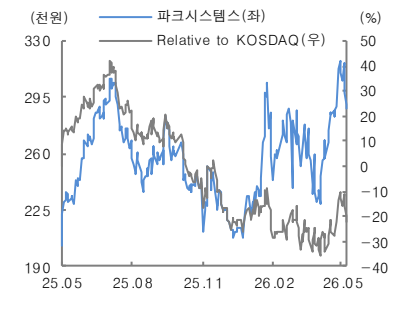
(26.05.14)

288,500

반도체업종

KOSDAQ	1191.09
시가총액	2,019십억원
시가총액비중	0.30%
자본금(보통주)	3십억원
52주 최고/최저	318,000원 / 208,000원
120일 평균거래대금	123억원
외국인지분율	34.78%
주요주주	박상일 외 7 인 32.71% Norges Bank 5.05%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.5	12.3	14.5	23.0
상대수익률	5.9	4.2	-13.7	-23.7



보이는 것이 전부는 아니다

- 1Q26 수익성은 시장 기대치를 하회. 판관비 증가 영향인 것으로 추정.
- 기술 고도화 속, 신규 기여 영역 확보 전망. 추가 성장의 원천이 될 것.
- 목표주가를 360,000원으로 상향. 매수 접근 유효.

투자전략: 남아있는 확장의 기회

Target P/B 상향 분 (2017~2026년 평균 12m Fwd P/B에서 2SD를 할증)을 반영하여 목표주가를 360,000원으로 상향. 매수 접근이 유효한 시점.

AI 기술 고도화를 지원하기 위한 신기술

개발 시도가 활성화되고 있고, 해당 과정에서 추가적인 도약의 기회를 잡아갈 것이라 생각. 전공정과 후공정 모두에서 장비 다각화의 기회가 열리고 있고, 주요 고객사들과의 JEP/JDP도 활성화. 해당 가치가 주가에 추가 반영될 필요가 있다는 판단.

1) 전공정: 기술 난이도 심화 속 신규 장비 (NX-Mask, Hybrid WLI)의 수요 저변이 지속 확대 중. NX-Mask의 경우, 주요 파운드리 고객사의 북미 공장 투자 및 마스크 제조사향 고객 확대 효과가 나타나고 있고, Hybrid WLI의 경우, Upgrade 장비에 대한 신규 수요가 발생하기 시작한 것으로 추정.

2) 후공정: 2.5D Packaging 내 기여 영역이 추가 확대될 것으로 전망. 현 세대 기술 뿐 아니라 차세대 기술에서의 적용 가시성이 증가하고 있는 것으로 추정.

1Q26 Review: 이익의 비수기, 늘어난 비용 부담

매출액과 영업이익은 394억원 (q-q -31%, y-y -23%), 21억원 (OPM +5.3%)을 기록. 매출액은 컨센서스에 부합했으나, 수익성은 시장 기대치를 하회. 이익의 비수기에 인건비 증가 영향 (M&A 및 인력 채용 확대)이 중첩.

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	직전추정	잠정치	1Q26			2Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	51	58	42	39	-22.7	-30.7	39	50	-3.7	28.0
영업이익	13	9	4	2	-84.0	-75.1	4	8	-36.7	261.0
순이익	15	9	4	5	-65.7	-11.6	6	7	80.6	42.6

자료: 파크시스템스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175	206	241	301	346
영업이익	39	42	56	87	108
세전순이익	47	41	63	92	113
총당기순이익	43	34	56	78	96
지배지분순이익	43	34	56	78	96
EPS	6,134	4,931	7,970	11,205	13,776
PER	34.5	42.4	36.2	25.7	20.9
BPS	26,929	32,197	39,710	50,489	63,847
PBR	7.9	6.5	7.3	5.7	4.5
ROE	25.8	16.7	22.2	24.8	24.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

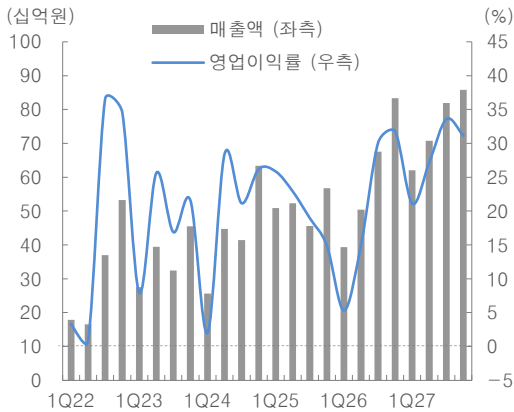
자료: 파크시스템스, 대신증권 Research Center

표 1. 파크시스템스: 목표주가 산출

(원, 배)	2026E	비고
EPS	9,588	2026년과 2027년 평균 예상 EPS 적용
Target P/E	38.0	2017-2026년 평균 12m Fwd P/B에서 2SD 할증
목표주가	360,000	
현재 주가	288,500	2026년 5월 14일 종가 기준
Upside (%)	25	

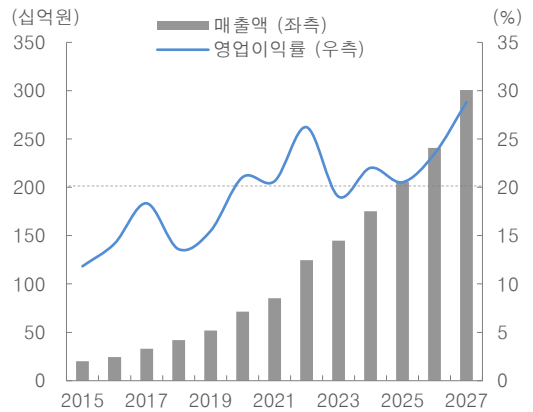
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 파크시스템스: 분기별 매출액과 영업이익률



자료: 파크시스템스, 대신증권 Research Center

그림 2. 파크시스템스: 연간 매출액과 영업이익률



자료: 파크시스템스, 대신증권 Research Center

표 2. 파크시스템스: 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	39.4	50.4	67.5	83.3	62.0	70.8	81.9	85.8	205.6	240.6	300.5
원자현미경	22.7	37.6	45.5	52.0	39.2	44.6	42.6	52.8	126.5	157.9	179.2
연구용 원자현미경	13.0	14.4	15.3	15.1	16.1	15.7	16.1	15.3	46.2	57.8	63.1
산업용 원자현미경	9.7	23.3	30.2	36.9	23.1	28.9	26.6	37.5	80.2	100.1	116.1
신규 장비*	8.8	4.4	12.6	20.8	13.4	16.1	27.7	20.8	45.7	46.7	78.0
기타**	7.8	8.3	9.4	10.5	9.5	10.1	11.6	12.1	33.5	36.1	43.3
영업이익	2.1	7.6	20.3	26.4	13.1	19.3	27.5	26.7	42.2	56.4	86.6
세전이익	5.2	8.1	21.4	27.8	16.1	20.1	27.6	28.4	41.2	62.6	92.2
순이익	5.1	7.3	18.8	24.5	13.7	17.0	23.5	24.2	34.5	55.8	78.4
이익률 (%)											
영업이익	5.3	15.0	30.1	31.7	21.1	27.2	33.6	31.1	20.5	23.5	28.8
세전이익	13.2	16.1	31.7	33.4	26.0	28.3	33.7	33.1	20.0	26.0	30.7
순이익	13.0	14.5	27.9	29.4	22.1	24.1	28.7	28.2	16.8	23.2	26.1

참고: *NX-TSH, NX-Mask, Hybrid WLI의 합계 **부품/서비스, 자회사
 자료: 파크시스템스, 대신증권 Research Center

재무제표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175	206	241	301	346
매출원가	61	69	77	97	111
매출총이익	114	136	163	203	235
판매비와관리비	76	94	107	117	127
영업이익	39	42	56	87	108
영업이익률	22.0	20.5	23.5	28.8	31.3
EBITDA	45	50	66	98	121
영업외손익	9	-1	6	6	5
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	14	10	14	18	20
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-6	-11	-8	-13	-15
외환관련손실	3	9	3	3	3
기타	0	1	1	1	1
법인세비용차감전순손익	47	41	63	92	113
법인세비용	-4	-7	-7	-14	-17
계속사업순손익	43	34	56	78	96
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	43	34	56	78	96
당기순이익률	24.5	16.8	23.2	26.1	27.8
비배분순이익	0	0	0	0	0
지배분순이익	43	34	56	78	96
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	1	2	6
포괄순이익	44	38	65	102	158
비배분포괄이익	0	0	0	0	0
지배분포괄이익	44	38	65	102	158

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	6,134	4,931	7,970	11,205	13,776
PER	34.5	42.4	36.2	25.7	20.9
BPS	26,929	32,197	39,710	50,489	63,847
PBR	7.9	6.5	7.3	5.7	4.5
EBITDAPS	6,440	7,156	9,369	13,967	17,241
EV/EBITDA	31.8	29.4	31.0	20.4	16.0
SPS	25,088	29,407	34,384	42,945	49,515
PSR	8.4	7.1	8.4	6.7	5.8
CFPS	6,954	7,586	10,960	15,495	18,670
DPS	500	500	500	500	500

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	20.9	17.5	17.0	24.9	15.3
영업이익 증가율	39.8	9.5	33.8	53.4	25.3
순이익 증가율	74.3	-19.5	61.8	40.6	22.9
수익성					
ROC	28.4	21.8	23.7	29.7	34.5
ROA	16.2	13.5	15.1	20.3	21.7
ROE	25.8	16.7	22.2	24.8	24.1
안정성					
부채비율	46.0	55.4	42.5	29.6	21.4
순차입금비율	-25.8	4.0	6.0	-8.4	-20.0
이자보상배율	47.1	67.7	0.0	0.0	0.0

자료: 파크시스템스, 대신증권 Research Center

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	191	197	231	283	363
현금및현금성자산	93	75	58	82	109
매출채권 및 기타채권	39	60	99	110	127
재고자산	45	55	63	70	80
기타유동자산	14	7	11	21	46
비유동자산	83	153	165	175	179
유형자산	64	116	123	127	131
관계기업투자금	0	2	4	6	8
기타비유동자산	19	35	38	41	40
자산총계	274	350	396	458	542
유동부채	63	73	68	60	55
매입채무 및 기타채무	27	24	26	28	30
차입금	20	33	28	18	13
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	16	16	15	14	13
비유동부채	23	51	50	45	40
차입금	16	42	40	35	30
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	8	9	9	10	10
부채총계	86	125	118	104	95
자배지분	188	225	278	353	447
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	51	52	52	52	52
이익잉여금	131	162	215	290	383
기타지분변동	2	7	8	8	9
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	188	225	278	353	447
순차입금	-48	9	17	-30	-89

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	35	24	29	87	98
당기순이익	43	34	56	78	96
비현금항목의 가감	6	19	21	30	34
감가상각비	6	8	9	11	12
외환손익	-7	1	1	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	6	9	10	17	21
자산부채의 증감	-13	-21	-41	-7	-16
기타현금흐름	-1	-7	-7	-14	-17
투자활동 현금흐름	-29	-71	-38	-43	-53
투자자산	0	-2	-2	-2	-2
유형자산	-28	-53	-15	-15	-15
기타	-1	-16	-22	-27	-37
재무활동 현금흐름	10	29	-14	-22	-17
단기차입금	-1	10	-5	-10	-5
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	15	26	-2	-5	-5
유상증자	2	1	0	0	0
현금배당	-3	-3	-3	-3	-3
기타	-3	-4	-4	-4	-4
현금의 증감	22	-18	-17	24	27
기초 현금	71	93	75	58	82
기말 현금	93	75	58	82	109
NOPLAT	35	35	50	74	92
FCF	13	-11	39	65	89

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:류형근)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

파크시스템스(140860) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	26.05.15	26.03.15	26.02.09	25.12.01	25.11.28	25.11.09
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	310,000	310,000	310,000	310,000	310,000	310,000
과리율(평균%)		(13.13)	(20.61)	(22.24)	(20.42)	(20.36)
과리율(최대/최소%)		2.58	(2.10)	(2.10)	(8.71)	(8.71)

제시일자	25.09.15	25.05.07	24.11.28	24.11.18	24.11.16	24.11.07
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	310,000	270,000	270,000	270,000	270,000	270,000
과리율(평균%)	(18.96)	(2.46)	(21.84)	(26.97)	(24.12)	(24.12)
과리율(최대/최소%)	(8.71)	13.70	(8.33)	(20.37)	(20.37)	(20.37)

제시일자	24.06.24
투자의견	Buy
목표주가	220,000
과리율(평균%)	(14.84)
과리율(최대/최소%)	(1.36)

제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균%)
과리율(최대/최소%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260512)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.0%	10.0%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상