

파크시스템스 (140860)

전약후강(前弱後強)

2026년 5월 27일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	370,000 원 (상향)
✓ 상승여력	29.1%	✓ 현재주가 (5월 26일)	286,500 원

신한생각 하반기부터 강해질 실적 → 신장비 비중 확대 기대감 유

비접촉 AFM(원자현미경) 최초 개발, 독점 생산 중인 선도 기업. 산업용 (반도체) AFM(원자현미경) 장비 독점적 지위(점유율 80% 상회) 견고. 공정 미세화 트렌드 → 구조적 성장 직결. 북미 고객사 신장비(WLI) 구매 수요 지속. 향후 양산용 장비 수준의 안정적 수요 성장 기대

상반기 장비 인도 일정 예상 대비 지연. 하반기 실적 쏠림 현상 심화

2026년 매출 2,405억원(+17%, 전년대비), 영업이익 618억원(+46%)으로 외형 성장 속도 일부 둔화되나 수익성은 개선 전망. 글로벌 고객사향 첨단 패키징 장비(NX-TSH) 수주가 예상보다 지연 추정. 주력 장비 NX-Wafer(웨이퍼 세척)과 NX-Mask(포토마스크 리페어), NX-Hybrid WLI(백색광 분석기) 실적 기여도 점진적 증가 예상

상반기 대비 하반기 성장률은 매출 +66%, 영업이익 +358%로 추정. 장비 인도 시점 지연에 따른 실적 쏠림 현상 심화. 1Q26 신규 수주 총액은 전년대비 20% 축소됐으나 수주잔고는 871억원으로 유사. 선단 고객사들의 투자 타임라인 → 2분기 이후 수주 물량 확대 가능성. 리드타임 3~4개월 고려 시 3분기 말 수주까지 납품에 큰 문제 없을 것으로 예상. 전체 생산 Capa 3,000~4,000억원 → 단기 수주 집중되더라도 충분히 소화 가능

Valuation & Risk: 7년째 두 자릿수 성장을 지속. 기술 우위는 불변

투자의견 매수, 목표주가 370,000원으로 19% 상향. 12개월 선행 EPS 8,754원(기존 대비 +26%), 목표 PER 42.8배(과거 5년 PER 밴드 상단 평균) 적용. 하반기 실적 기대감 반영해 기존 추정치 대비 연간 매출 4%, 영업이익 24% 상향. 산업용 AFM 내 독점적 지위 기반한 장기 성장 주목. 선단공정 집중된 CapEx 트렌드 → 신장비 기여 확대 예상

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	175.1	38.5	42.8	34.5	25.8	7.9	31.7	0.2
2025	205.6	42.2	34.5	42.4	16.7	6.5	29.4	0.2
2026F	240.5	61.8	57.1	35.1	19.0	5.3	22.4	0.3
2027F	289.3	73.8	67.6	29.7	18.9	5.9	21.3	0.3
2028F	345.4	87.7	79.4	25.3	21.3	4.9	18.1	0.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[반도체]

김형태 수석연구원

✉ calebkim@shinhan.com

송혜수 연구원

✉ hyesus@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	상향

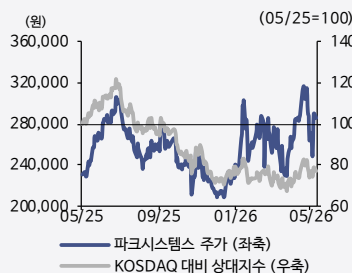
시가총액	2,006.2십억원
발행주식수(유동비율)	7.0백만주(66.4%)
52주 최고가/최저가	318,000 원/208,000 원
일평균 거래액 (60 일)	13,265 백만원
외국인 지분율	35.1%

주요주주 (%)

박상일 외 7 인	32.7
Norges Bank	5.1

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	0.7	0.7	17.9	27.9
상대	3.4	2.0	(27.1)	3.1

주가



목표주가 산정 요약

(원, 배)	2026F	비고
12개월 선행 EPS	8,754	
목표 P/E	42.8	과거 5년 PER 밴드 상단 평균
주당가치	374,671	
목표주가	370,000	

자료: 신한투자증권 추정

과거 P/E 밸류에이션 추이

(배)		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	평균
PER	End	43.4	47.8	31.8	63.3	112.9	28.2	49.2	34.5	42.4	50.4
	High	43.5	59.8	33.6	65.6	118.6	37.9	60.6	36.5	62.9	57.7
	Low	23.6	35.2	26.3	13.6	62.8	21.9	30.6	22.7	36.8	30.4
	Avg	31.7	48.5	29.4	35.7	93.8	27.1	44.6	29.6	48.6	42.5

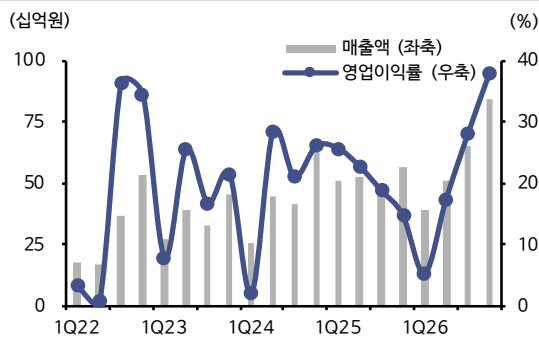
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	50.9	52.3	45.6	56.8	39.4	51.1	65.3	84.8	205.6	240.5	289.3
YoY	98.4	17.0	10.3	(10.3)	(22.7)	(2.3)	43.1	49.3	17.5	17.0	20.3
QoQ	(19.6)	2.7	(12.8)	24.4	(30.7)	29.8	27.7	29.9			
연구용 장비	12.4	9.4	6.9	17.5	13.0	10.1	8.3	18.7	46.2	50.1	52.7
산업용 장비	36.4	39.1	35.0	35.7	25.2	36.9	53.0	62.3	146.2	177.3	222.0
기타	2.1	3.8	3.7	3.6	1.2	4.1	4.0	3.7	13.2	13.0	14.5
영업이익	13.2	12.0	8.6	8.4	2.1	9.0	18.4	32.3	42.2	61.8	73.8
YoY	2,480.6	(5.7)	(1.3)	(49.1)	(84.0)	(25.1)	112.8	283.0	9.5	46.4	19.4
QoQ	(1.3)	(11.4)	(17.3)	(21.5)	(64.1)	228.9	60.5	35.4			
영업이익률	25.8	22.9	18.9	14.9	5.3	17.5	28.2	38.1	20.5	25.7	25.5

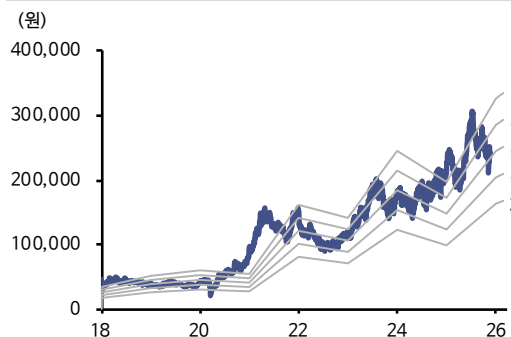
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

분기 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

12개월 선행 P/E 밴드



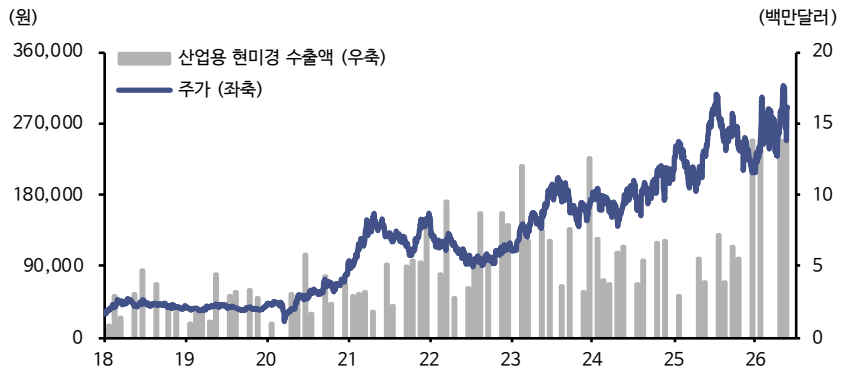
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

실적 추정치 변경 비교표

	2026F			2027F		
(십억원, %)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	249.9	240.5	3.8	301.6	289.3	12.7
영업이익	51.7	61.8	23.9	67.6	73.8	30.5
당기순이익	45.4	57.2	23.4	59.5	67.6	32.6

자료: 신한투자증권

한국 산업용 원자현미경 수출액 및 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, KITA, 신한투자증권

신종자본증권 발행 세부 내용

사채	내용
사채권자	조기상환 청구권(Put Option) 없음
발행회사 또는 회사가 지정하는 자	2027년 6월 8일 ~ 2029년 6월 8일까지 3개월마다 매도 청구권(Call Option) 행사 가능
규모	총 1,000억원; 시설자금 400억원, 타법인 증권 취득자금 400억원 (투자), 운영자금 200억원
세부사항	사모 BW 특성 상 대주주 또는 특수관계인이 Call Option 지정받아 지분 확대 가능 → 지배구조 변동 가능성 향후 주식 전환(최초 행사가격 1주당 267,747원 기준 최대 발행 가능 주식수 373,486주) 시 지분율 희석 반영 예정

자료: Dart, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	274.3	349.9	499.6	453.3	536.9
유동자산	191.2	196.7	289.9	237.3	316.7
현금및현금성자산	93.4	75.1	146.4	64.9	110.9
매출채권	36.6	57.1	68.1	81.7	97.5
재고자산	45.3	54.8	64.1	77.2	92.1
비유동자산	83.2	153.3	209.6	216.0	220.1
유형자산	63.5	116.0	135.0	140.8	145.2
무형자산	11.2	28.3	28.1	28.2	27.4
투자자산	1.8	3.6	41.2	41.6	42.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	86.4	124.8	123.1	116.1	127.0
유동부채	62.9	73.4	73.6	72.4	82.5
단기차입금	20.1	33.0	27.7	19.5	19.5
매입채무	12.4	7.5	7.1	6.4	7.6
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	23.5	51.4	49.5	43.7	44.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	19.2	46.5	44.0	37.5	37.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	187.9	225.1	376.5	337.2	409.8
자본금	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
자본잉여금	50.8	51.8	51.8	51.8	51.8
기타자본	1.2	2.9	2.9	2.9	2.9
기타포괄이익누계액	1.0	4.6	4.6	4.6	4.6
이익잉여금	131.4	162.4	213.7	274.5	347.1
지배주주지분	187.9	225.1	376.5	337.2	409.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	42.7	83.0	75.8	61.9	62.8
*순차입금(순현금)	(51.3)	6.4	(72.4)	(5.1)	(50.6)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	34.7	24.5	161.3	(37.2)	75.4
당기순이익	42.8	34.5	57.1	67.6	79.4
유형자산상각비	6.0	7.2	23.1	19.2	19.6
무형자산상각비	0.4	0.7	1.6	1.1	0.8
외환환손실(이익)	(7.0)	1.4	(0.6)	(0.8)	(1.0)
자산처분손실(이익)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.1)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
운전자본변동	(12.6)	(21.1)	80.5	(124.0)	(23.0)
(법인세납부)	(2.0)	(7.6)	(8.2)	(9.8)	(12.0)
기타	7.2	9.4	7.9	9.6	11.7
투자활동으로인한현금흐름	(28.7)	(70.9)	(80.3)	(26.0)	(23.6)
유형자산증가(CAPEX)	(28.2)	(53.7)	(42.0)	(25.0)	(24.0)
유형자산감소	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.4)	(0.6)	(1.4)	(1.2)	0.0
투자자산감소(증가)	0.3	(1.5)	(37.5)	(0.4)	(0.4)
기타	(0.4)	(15.6)	0.6	0.6	0.8
FCF	4.9	(36.7)	19.6	36.9	48.2
재무활동으로인한현금흐름	10.1	29.2	(10.7)	(19.7)	(5.9)
차입금증가(감소)	14.5	35.4	(7.2)	(13.9)	0.9
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(2.8)	(3.5)	(3.5)	(5.8)	(6.8)
기타	(1.6)	(2.7)	0.0	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	6.4	(1.2)	1.1	1.3	0.0
현금증가(감소)	22.5	(18.4)	71.4	(81.5)	45.9
기초현금	70.9	93.4	75.1	146.4	64.9
기말현금	93.4	75.1	146.4	64.9	110.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

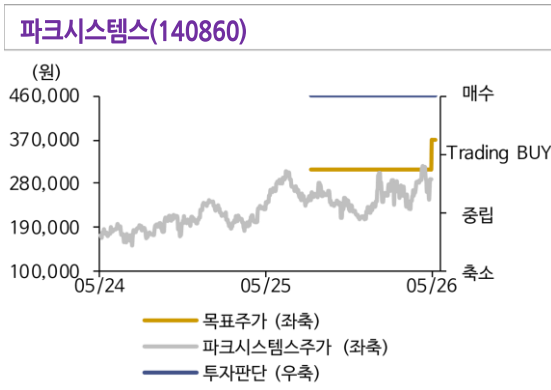
12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	175.1	205.6	240.5	289.3	345.4
증감률 (%)	20.9	17.5	17.0	20.3	19.4
매출원가	60.8	69.1	76.5	92.9	110.5
매출총이익	114.2	136.5	164.0	196.4	234.8
매출총이익률 (%)	65.2	66.4	68.2	67.9	68.0
판매관리비	75.7	94.3	102.2	122.7	147.1
영업이익	38.5	42.2	61.8	73.8	87.7
증감률 (%)	39.8	9.5	46.4	19.4	18.9
영업이익률 (%)	22.0	20.5	25.7	25.5	25.4
영업외손익	8.7	(1.0)	3.6	3.6	3.7
금융손익	8.8	(1.9)	3.4	3.0	3.3
기타영업외손익	(0.2)	1.0	0.3	0.7	0.4
종속 및 관계기업관련손익	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
세전계속사업이익	47.2	41.2	65.4	77.4	91.4
법인세비용	4.4	6.7	8.2	9.8	12.0
계속사업이익	42.8	34.5	57.1	67.6	79.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	42.8	34.5	57.1	67.6	79.4
증감률 (%)	74.3	(19.5)	65.7	18.3	17.5
순이익률 (%)	24.5	16.8	23.8	23.4	23.0
(지배주주)당기순이익	42.8	34.5	57.1	67.6	79.4
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종포괄이익	44.2	38.0	57.1	67.6	79.4
(지배주주)종포괄이익	44.2	38.0	57.1	67.6	79.4
(비지배주주)종포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	44.9	50.0	86.4	94.1	108.1
증감률 (%)	39.4	11.3	72.6	8.9	14.9
EBITDA 이익률 (%)	25.7	24.3	35.9	32.5	31.3

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	6,134	4,931	8,162	9,651	11,342
EPS (지배순이익, 원)	6,134	4,931	8,162	9,651	11,342
BPS (자본총계, 원)	26,892	32,176	53,765	48,161	58,529
BPS (지배지분, 원)	26,892	32,176	53,765	48,161	58,529
DPS (원)	500	500	830	980	980
PER (당기순이익, 배)	34.5	42.4	35.1	29.7	25.3
PER (지배순이익, 배)	34.5	42.4	35.1	29.7	25.3
PBR (자본총계, 배)	7.9	6.5	5.3	5.9	4.9
PBR (지배지분, 배)	7.9	6.5	5.3	5.9	4.9
EV/EBITDA (배)	31.7	29.4	22.4	21.3	18.1
배당성향 (%)	8.1	10.1	10.1	10.1	8.6
배당수익률 (%)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	25.7	24.3	35.9	32.5	31.3
영업이익률 (%)	22.0	20.5	25.7	25.5	25.4
순이익률 (%)	24.5	16.8	23.8	23.4	23.0
ROA (%)	18.0	11.0	13.5	14.2	16.0
ROE (지배순이익, %)	25.8	16.7	19.0	18.9	21.3
ROIC (%)	28.4	19.3	21.8	23.1	24.8
안정성					
부채비율 (%)	46.0	55.4	32.7	34.4	31.0
순차입금비율 (%)	(27.3)	2.9	(19.2)	(1.5)	(12.3)
현금비율 (%)	148.5	102.3	198.9	89.7	134.5
이자보상배율 (배)	47.1	67.7	79.3	108.7	142.1
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.2	2.8	2.6	2.5	2.5
재고자산회수기간 (일)	86.8	88.9	90.3	89.1	89.4
매출채권회수기간 (일)	73.1	83.2	95.0	94.5	94.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2025년 09월 03일	매수	310,000	(20.8)	(2.1)
2026년 03월 04일		6개월경과	(13.2)	2.6
2026년 05월 27일	매수	370,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김형태, 송혜수)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 05월 25일 기준)

매수 (매수)	88.64%	Trading BUY (중립)	7.95%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------