

파크시스템스 (140860)

외형 성장, 수익성 개선 동반될 하반기

2026년 8월 25일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	370,000 원 (유지)
✓ 상승여력	39.6%	✓ 현재주가 (8월 24일)	265,000 원

신한생각 2Q26 단기 비용 증가에 따른 수익성 약화 구간 통과

비접촉 AFM(원자현미경) 최초 개발, 독점 생산 중인 선도 기업. 산업용 (반도체) AFM(원자현미경) 장비 독점적 지위(점유율 80% 상회) 견고. 2Q26 수주 급증, 판관비 증가 → 기대 수익률 하회. 비용은 2Q26 Peak 기록 후 2H26 감소세 진입. 2Q26 수주잔고, 3Q26 추가 수주 감안 시 연간 성장률은 기대치(20%) 무난하게 달성 예상. 수익성 개선 구간 시작

수주잔고/리드타임 → 하반기 풀림 심화, 수익성 회복 가속화 전망

2Q26년 매출액 530.4억원(+1.4%, 이하 전년대비), 영업이익 42억원(-65%)으로 영업이익이 컨센서스(93억원)를 54.7% 하회. 연구개발비(R&D 프로젝트 확대 → 자재비 증가, 인건비(계절성 벗어난 신규 수주 영향), 판매수수료(Agent fee) 일괄 반영. 2Q26 수주잔고 1,125억원으로 리드타임 (연구용 2~3개월, 산업용 4~6개월) 고려 시 연내 대부분 매출 인식 가능

3Q26 매출액 696억원, 영업이익 188억원 전망. 3Q26부터 비용 축소 예상. 상반기 대비 하반기 성장률은 매출 +71.1%, 영업이익 +628.7%로 추정. 기대 이상의 수주잔고, 3Q26 추가 수주 → 장비 인도 시점 반영 시 실적 풀림 심화. 기존 예상대로 2Q26부터 선단 고객사들의 발주 확대 확인. 전체 생산 능력 고려 시 추가 수주 물량 하반기 내 충분히 소화

Valuation & Risk: 올해도 두 자릿수 성장률 지속. 기술 우위 불변

투자이전 매수, 목표주가 370,000원 유지. 원가 및 판관비 상승분 반영해 연간 영업이익 15% 하향. 12개월 선행 EPS 8,185원(기존 대비 -6.5%), 목표 PER 45배(과거 3년 PER 밴드 상단 평균) 적용. 선단공정 집중된 CapEx 트렌드 → 2027년부터 신장비(NX-Wafer+, WLI, TSH) 매출 기여도 유의미한 수준 증가 기대. 수익성 개선 흐름 2028년까지 지속 전망

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	250.5	52.3	49.7	36.6	16.6	4.9	22.7	0.2
2027F	301.8	69.1	61.6	29.5	15.4	4.2	18.4	0.3
2028F	360.7	84.4	74.4	24.4	16.1	3.7	15.3	0.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[반도체/장비]

김형태 수석연구원

✉ calebkim@shinhan.com

송혜수 연구원

✉ hyesus@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	상향

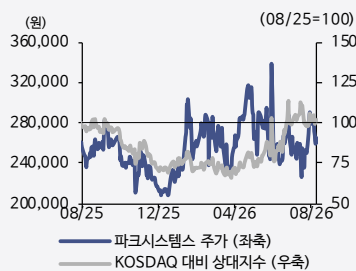
시가총액	1,855.7십억원
발행주식수(유동비율)	7.0백만주(66.5%)
52주 최고가/최저가	339,500 원/208,000 원
일평균 거래액 (60 일)	12,342 백만원
외국인 지분율	38.9%

주요주주 (%)

박상일 외 7 인	32.7
Norges Bank	5.1

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	6.2	(8.8)	9.1	18.3
상대	(2.3)	30.2	4.9	37.5

주가



파크시스템스 2Q26 실적 요약

(십억원, %, %p)	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	53.0	39.4	34.7	52.3	1.4	51.2	3.6	51.1	3.8
영업이익	4.2	2.1	101.0	12.0	(64.8)	9.3	(54.7)	9.0	(52.9)
영업이익률	8.0	5.3	2.6	22.9	(14.9)	18.2	(10.2)	17.5	(9.6)

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

파크시스템스 실적 전망 변경

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		차이	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	240.5	289.3	250.5	301.8	4.2	4.3
영업이익	61.8	73.8	52.3	69.1	(15.3)	(6.3)
영업이익률	25.7	25.5	20.9	22.9	(4.8)	(2.6)

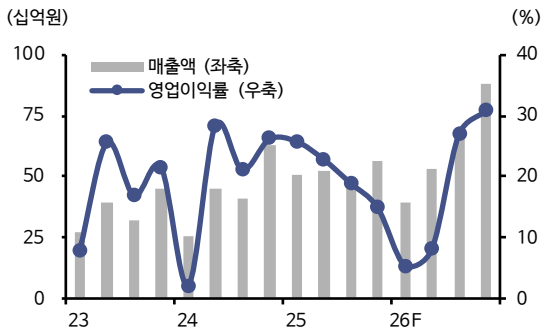
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

파크시스템스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	50.9	52.3	45.6	56.8	39.4	53.0	69.6	88.5	205.6	250.5	301.8
YoY	98.4	17.0	10.3	(10.3)	(22.7)	1.4	52.6	55.8	17.5	21.8	20.5
QoQ	(19.6)	2.7	(12.8)	24.4	(30.7)	34.7	31.3	27.0			
연구용 장비	12.4	9.4	6.9	17.5	13.0	12.7	7.5	15.9	46.2	49.2	51.7
산업용 장비	36.4	39.1	35.0	35.7	25.2	34.6	58.1	69.2	146.2	187.0	234.1
기타	2.1	3.8	3.7	3.6	1.2	5.7	4.0	3.4	13.2	14.3	16.0
영업이익	13.2	12.0	8.6	8.4	2.1	4.2	18.8	27.3	42.2	52.3	69.1
YoY	2,480.6	(5.7)	(1.3)	(49.1)	(84.0)	(64.8)	117.2	223.0	9.5	24.0	32.1
QoQ	(20.7)	(9.0)	(27.8)	(2.2)	(75.1)	101.0	344.7	45.4			
영업이익률	25.8	22.9	18.9	14.9	5.3	8.0	26.9	30.8	20.5	20.9	22.9

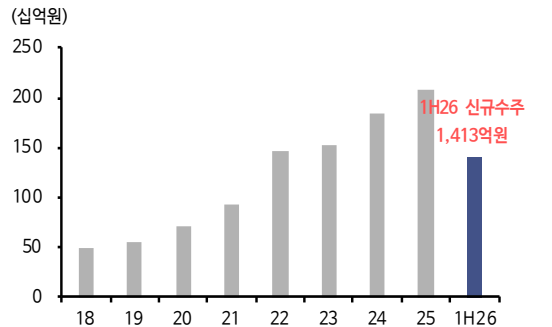
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

파크시스템스 분기 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

파크시스템스 수주 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

파크시스템스 목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2026F	비고
12개월 선행 EPS	8,185	
목표 P/E	45	과거 3년 PER 밴드 상단 평균
주당가치	368,335	
목표주가	370,000	

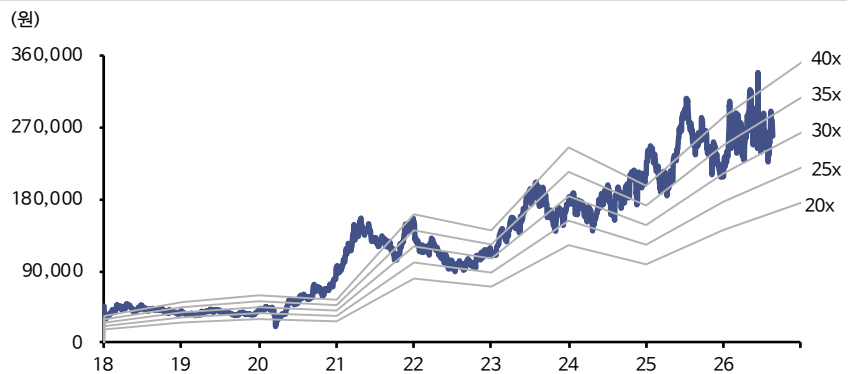
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

파크시스템스 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

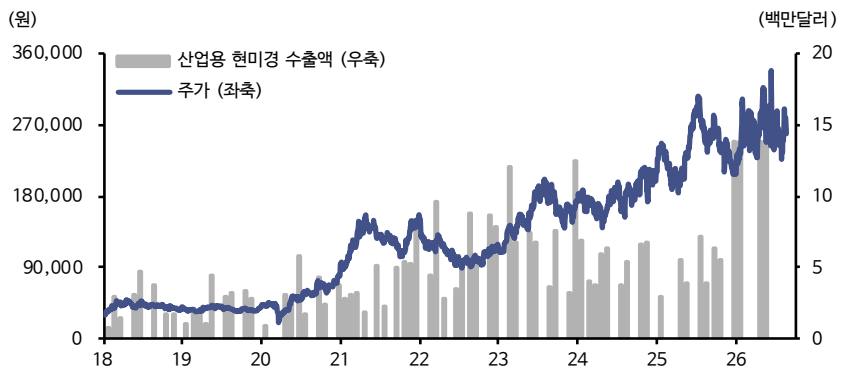
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

파크시스템스 12개월 선행 P/E 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

한국 산업용 원자현미경 수출액 및 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, KITA, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	274.3	349.9	495.0	545.4	616.2
유동자산	191.2	196.7	292.1	337.6	397.3
현금및현금성자산	93.4	75.1	145.4	175.1	189.7
매출채권	36.6	57.1	68.1	74.9	96.6
재고자산	45.3	54.8	66.8	73.5	94.1
비유동자산	83.2	153.3	202.9	207.8	218.9
유형자산	63.5	116.0	158.0	162.1	172.5
무형자산	11.2	28.3	35.9	36.4	36.7
투자자산	1.8	3.6	3.7	3.9	4.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	86.4	124.8	123.5	116.6	119.6
유동부채	62.9	73.4	73.9	72.7	79.2
단기차입금	20.1	33.0	27.7	19.5	15.8
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	49.6	43.9	40.4
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	19.2	46.5	44.0	37.5	33.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	187.9	225.1	371.5	428.9	496.6
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	5.5	6.3	5.6
이익잉여금	131.4	162.4	207.9	264.4	332.8
지배주주지분	187.9	225.1	371.5	428.9	496.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	42.7	83.0	75.9	62.1	55.0
*순차입금(순현금)	(51.3)	6.4	(71.3)	(115.1)	(137.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	34.7	24.5	152.6	73.1	62.8
당기순이익	42.8	34.5	49.7	61.6	74.4
유형자산상각비	6.0	7.2	23.1	22.3	24.5
무형자산상각비	0.4	0.7	1.6	1.1	0.8
외화환산손실(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)	79.3	(10.7)	(35.5)
(법인세납부)	(2.0)	(7.6)	(8.7)	(11.8)	(14.4)
기타	7.2	9.4	8.3	11.5	14.1
투자활동으로인한현금흐름	(28.7)	(70.9)	(72.8)	(26.8)	(36.1)
유형자산증가(CAPEX)	(28.2)	(53.7)	(65.0)	(26.4)	(34.9)
유형자산감소	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.4)	(0.6)	(9.2)	(1.6)	(1.0)
투자자산감소(증가)	0.3	(1.5)	(0.0)	(0.2)	(0.3)
기타	(0.4)	(15.6)	1.4	1.4	0.1
FCF	4.9	(36.7)	(15.9)	45.1	25.2
재무활동으로인한현금흐름	10.1	29.2	(10.5)	(18.0)	(12.1)
차입금증가(감소)	14.5	35.4	(7.0)	(13.8)	(7.1)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(2.8)	(3.5)	(3.5)	(4.2)	(5.0)
기타	(1.6)	(2.7)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.5)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	6.4	(1.2)	1.1	1.3	1.5
현금증가(감소)	22.5	(18.4)	70.4	29.6	14.6
기초현금	70.9	93.4	75.1	145.4	175.1
기말현금	93.4	75.1	145.4	175.1	189.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	175.1	205.6	250.5	301.8	360.7
증감률 (%)	20.9	17.5	21.8	20.5	19.5
매출원가	60.8	69.1	84.0	96.9	115.4
매출총이익	114.2	136.5	166.5	204.9	245.3
매출총이익률 (%)	65.2	66.4	66.5	67.9	68.0
판매관리비	75.7	94.3	114.2	135.8	160.9
영업이익	38.5	42.2	52.3	69.1	84.4
증감률 (%)	39.8	9.5	24.0	32.1	22.1
영업이익률 (%)	22.0	20.5	20.9	22.9	23.4
영업외손익	8.7	(1.0)	6.1	4.2	4.4
금융손익	8.8	(1.9)	6.1	3.7	4.2
기타영업외손익	(0.2)	1.0	0.0	0.6	0.3
중소 및 관계기업관련손익	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
세전계속사업이익	47.2	41.2	58.4	73.4	88.8
법인세비용	4.4	6.7	8.7	11.8	14.4
계속사업이익	42.8	34.5	49.7	61.6	74.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	42.8	34.5	49.7	61.6	74.4
증감률 (%)	74.3	(19.5)	44.0	24.0	20.9
순이익률 (%)	24.5	16.8	19.8	20.4	20.6
(지배주주)당기순이익	42.8	34.5	49.7	61.6	74.4
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	44.2	38.0	50.6	62.4	73.7
(지배주주)총포괄이익	44.2	38.0	50.6	62.4	73.7
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	44.9	50.0	77.0	92.5	109.7
증감률 (%)	39.4	11.3	53.8	20.2	18.6
EBITDA 이익률 (%)	25.7	24.3	30.7	30.6	30.4

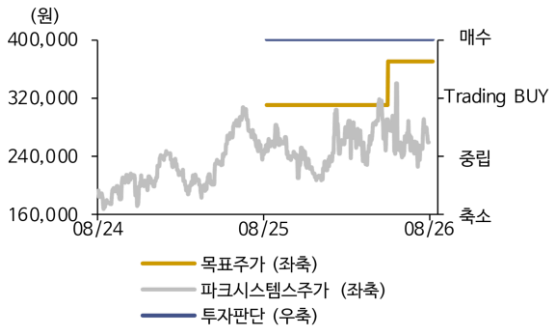
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	6,134	4,931	7,092	8,790	10,631
EPS (지배순이익, 원)	6,134	4,931	7,092	8,790	10,631
BPS (자본총계, 원)	26,892	32,176	53,056	61,245	70,917
BPS (지배지분, 원)	26,892	32,176	53,056	61,245	70,917
DPS (원)	500	500	600	720	864
PER (당기순이익, 배)	34.5	42.4	36.6	29.5	24.4
PER (지배순이익, 배)	34.5	42.4	36.6	29.5	24.4
PBR (자본총계, 배)	7.9	6.5	4.9	4.2	3.7
PBR (지배지분, 배)	7.9	6.5	4.9	4.2	3.7
EV/EBITDA (배)	31.7	29.4	22.7	18.4	15.3
배당성향 (%)	8.1	10.1	8.4	8.1	8.1
배당수익률 (%)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	25.7	24.3	30.7	30.6	30.4
영업이익률 (%)	22.0	20.5	20.9	22.9	23.4
순이익률 (%)	24.5	16.8	19.8	20.4	20.6
ROA (%)	18.0	11.0	11.8	11.8	12.8
ROE (지배순이익, %)	25.8	16.7	16.6	15.4	16.1
ROIC (%)	28.4	19.3	16.9	19.0	21.0
안정성					
부채비율 (%)	46.0	55.4	33.2	27.2	24.1
순차입금비율 (%)	(27.3)	2.9	(19.2)	(26.8)	(27.6)
현금비율 (%)	148.5	102.3	196.9	240.8	239.5
이자보상배율 (배)	47.1	67.7	67.1	101.6	145.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.2	2.8	2.6	2.7	2.7
재고자산회수기간 (일)	86.8	88.9	88.6	84.8	84.8
매출채권회수기간 (일)	73.1	83.2	91.2	86.4	86.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

파크시스템스(140860)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2025년 09월 03일	매수	310,000	(20.8)	(2.1)
2026년 03월 04일		6개월경과	(13.1)	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: 송혜수, 김형태)
- ◆ 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 08월 21일 기준)

매수 (매수)	94.36%	Trading BUY (중립)	2.26%	중립 (중립)	3.38%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------