

파크시스템스 (140860)

상저하고

매수 투자 의견 유지. 목표주가 소폭 상향

파크시스템스에 대해 매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 334,000원으로 소폭 상향한다. 동사 1Q26 실적은 기대치를 하회했으나 2Q26부터 실적 개선이 재개될 전망이며, FY26 연간 실적은 상저하고의 모습을 보일 것으로 판단된다. NX-TSH, 하이브리드 WLI 등 신규 장비의 성장성은 여전하고, 비메모리 투자도 최근 재개되는 상황으로 NX-Mask, NX-Wafer 등 기존 장비 매출 역시 증가세가 유지될 것으로 예상된다. 동사 올해 매출과 영업이익은 전년 대비 13%, 10% 증가하는 2,333억원과 463억원을 기록할 것으로 추정된다. 동사에 대한 신규 목표주가는 올해 예상 BPS에 지난 5년간의 중간 P/B 배수인 6.7배를 적용하여 도출한 것이다.

2Q26부터 실적 개선세 재개 예상

동사 1Q26 매출과 영업이익은 394억원과 21억원을 기록하여 기대치를 하회했다. 이는 동사 장비의 출하 스케줄이 2Q26 이후에 집중되어 있기 때문이며, 이는 1Q26말 수주 잔고가 700억원으로 전분기말의 496억원 대비 41%나 증가한 점에서 잘 나타난다. 또한 1Q26 신규 수주액이 456억원으로 전분기의 403억원보다 증가했음을 감안하면, 동사 실적은 2Q26부터 개선세가 재개될 가능성이 높은 것으로 판단된다. 동사 2Q26 매출과 영업이익은 529억원과 105억원으로 전분기 대비 34%, 400% 증가할 것으로 추정된다.

성장성 유지

동사 NX-TSH 장비는 현재 최대 파운드리 고객의 네트워킹 ASIC과 커스텀 칩셋 반도체를 위한 중간급 패키지로 이미 수주가 발생 중이며, AI 가속기 반도체용 최상위 패키지 용도로도 개발이 진행 중인 것으로 보인다. 광학계 장비의 낮은 정밀도와 원자 현미경의 느린 속도를 모두 보완할 수 있는 하이브리드 WLI 장비의 경우, 미국의 대형 고객과 한국, 중국 고객들로부터 꾸준한 발주가 이어지고 있다. 동장비는 기존에 주로 R&D 용으로 사용되었으나 올해부터는 양산용으로 적용 범위가 확장될 것으로 기대된다. 최근 최대 고객사의 비메모리 투자가 재개됨에 따라 주로 비메모리 반도체에 사용되고 있는 NX-Mask 장비의 매출도 꾸준히 증가할 전망이다. 신장비 및 기존 장비들에 대한 꾸준한 수주에 따라 동사의 FY26 신규 수주 금액은 전년 대비 20% 가량 증가하고 동사 연간 매출은 1Q26의 부진에서 벗어나 상저하고의 모습을 보일 것으로 판단된다.

부정적이지 않은 BW 발행

동사는 CY26 6월 8일을 발행일로 하는 행사 가액 267,747원, 주식수 373,486주의 1,000억원 규모 BW 발행을 공시했다. 주식 전환은 CY27 6월 8일부터 가능하며 종료일은 30년 후이다. 이에 따라 동사 주식수가 5% 증가하는 부작용은 있다. 그러나 행사가가 현주가 수준이고, 표면 이자율이 0%이며, 인수자가 대주주가 아닌 재무적 투자자라는 점을 감안하면, 동사의 성장성과 주가 상승에 베풀한 자본에 가까운 조달로 평가된다. 동사는 동 조달 자금 중 400억원을 Capa 증설에, 400억원을 M&A 용도로, 200억원을 운전자금으로 사용할 계획이다. Capa 증설 및 기업 인수가 동사 성장에 어떠한 시너지를 가져올지가 이번 BW 발행의 최종 성공 여부를 결정할 전망이다.

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	334,000원(상향)
증가(2026.06.08)	247,500원
상승여력	34.9%

Stock Indicator

자본금	31억 원
발행주식수	700만 주
시가총액	1,989십억 원
외국인지분율	35.9%
52주 주가	208,000~318,000원
60일평균거래량	48,368주
60일평균거래대금	13.3십억 원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.0	1.4	25.9	5.8
상대수익률	10.0	14.6	17.9	-26.8

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	206	233	265	300
영업이익(십억원)	42	46	56	64
순이익(십억원)	34	42	51	59
EPS(원)	4,931	6,163	6,964	7,978
BPS(원)	32,176	49,815	56,764	64,729
PER(배)	42.4	46.1	40.8	35.6
PBR(배)	6.5	5.7	5.0	4.4
ROE(%)	16.7	14.2	13.1	13.1
배당수익률(%)	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	29.3	32.9	29.5	25.6

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	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY23	FY24	FY25	FY26E
매출액	25.7	44.7	41.4	63.3	50.9	52.3	45.6	56.8	39.4	52.9	75.8	65.3	144.8	175.1	205.6	233.3
산업용	18.4	30.9	27.9	45.1	36.4	39.1	35.0	35.7	25.2	35.4	57.1	46.9	97.2	122.3	146.2	164.6
연구용	5.7	10.4	10.1	15.4	12.4	9.4	6.9	17.5	13.0	13.5	13.6	13.9	40.0	41.6	46.2	54.0
기타	1.6	3.4	3.4	2.8	2.1	3.8	3.7	3.6	1.2	4.0	5.1	4.4	7.7	11.2	13.2	14.8
매출원가	9.1	14.1	15.0	22.6	15.8	18.0	14.5	20.8	11.8	16.4	25.8	23.2	52.4	60.8	69.1	77.2
매출총이익	16.6	30.5	26.4	40.7	35.1	34.3	31.1	36.0	27.5	36.5	50.0	42.1	92.4	114.2	136.5	156.2
매출총이익률	64.5%	68.3%	63.9%	64.3%	69.0%	65.5%	68.1%	63.4%	70.0%	69.0%	66.0%	64.5%	63.8%	65.2%	66.4%	66.9%
판매비	16.0	17.9	17.7	24.1	22.0	22.3	22.5	27.6	25.4	26.0	27.3	31.1	64.8	75.7	94.3	109.8
영업이익	0.5	12.7	8.7	16.6	13.2	12.0	8.6	8.4	2.1	10.5	22.7	11.0	27.6	38.5	42.2	46.3
영업이익률	2.0%	28.4%	21.1%	26.2%	25.8%	22.9%	18.9%	14.9%	5.3%	19.8%	30.0%	16.9%	19.0%	22.0%	20.5%	19.8%
세전이익	2.8	14.7	6.3	23.4	15.2	6.1	10.1	9.8	5.2	10.5	22.8	11.1	27.1	47.2	41.2	49.6
순이익	2.7	13.4	6.3	20.3	15.0	4.0	9.7	5.8	5.1	8.1	20.3	8.6	24.6	42.8	34.5	42.1
순이익률	10.6%	29.9%	15.3%	32.1%	29.4%	7.7%	21.2%	10.2%	13.0%	15.3%	26.8%	13.2%	17.0%	24.5%	16.8%	18.1%

자료: 파크시스템스, IM 증권 리서치본부

표 2. 파크시스템스 분기별, 연도별 수주 및 제품 별 비중 추정

수주		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25	FY26E
신규 수주	산업용	45.9	30.8	18.1	32.9	61.5	22.1	25.2	40.3	45.6	40.0	50.4	45.0	127.7	149.2	181.0
	연구용	10.0	10.2	10.7	13.9	16.0	5.5	11.2	13.6	13.5	13.5	14.0	13.5	44.8	46.2	54.5
	기타	3.1	3.4	2.9	2.5	1.5	4.7	4.5	1.9	3.8	5.2	4.9	2.1	11.9	12.5	16.0
	Total	59.0	44.4	31.7	49.3	79.0	32.3	40.9	55.0	62.9	58.7	69.3	60.6	184.4	207.9	251.5
기말 잔고	산업용	68.7	66.7	58.9	46.7	71.8	54.8	45.0	49.6	70.0	74.7	68.0	66.1	46.7	49.6	66.1
	연구용	12.8	12.5	13.1	11.6	15.2	11.2	15.5	11.6	12.1	12.1	12.5	12.1	11.6	11.6	12.1
	기타	3.8	3.8	3.3	2.9	2.3	3.2	3.9	2.3	4.9	6.1	5.8	3.5	2.9	2.3	3.5
	Total	85.3	83.0	75.3	61.2	89.3	69.2	64.5	63.5	87.1	92.9	86.4	81.7	61.2	63.5	81.7
매출	산업용	18.4	30.9	27.9	45.1	36.4	39.1	35.0	35.7	25.2	35.4	57.1	46.9	122.3	146.2	164.6
	연구용	5.7	10.4	10.1	15.4	12.4	9.4	6.9	17.5	13.0	13.5	13.6	13.9	41.6	46.2	54.0
	기타	1.6	3.4	3.4	2.8	2.1	3.8	3.7	3.6	1.2	4.0	5.1	4.4	11.2	13.2	14.8
	Total	25.7	44.7	41.4	63.3	50.9	52.3	45.6	56.8	39.4	52.9	75.8	65.3	175.1	205.6	233.3
비중		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25	FY26E
	신규 수주	산업용	78%	69%	57%	67%	78%	68%	62%	73%	72%	68%	74%	69%	72%	72%
	연구용	17%	23%	34%	28%	20%	17%	27%	25%	21%	23%	20%	22%	24%	22%	22%
	기타	5%	8%	9%	5%	2%	15%	11%	3%	6%	9%	7%	3%	6%	6%	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%	78%	80%	80%	79%	81%	76%	78%	81%
	연구용	15%	15%	17%	19%	17%	16%	24%	18%	14%	13%	15%	15%	19%	18%	15%
	기타	4%	5%	4%	5%	3%	5%	6%	4%	6%	7%	7%	4%	5%	4%	4%
	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%	63%	64%	67%	75%	72%	70%	71%	71%
	연구용	22%	23%	24%	24%	24%	18%	15%	31%	33%	26%	18%	21%	24%	22%	23%
	기타	6%	8%	8%	4%	4%	7%	8%	6%	3%	8%	7%	7%	6%	6%	6%
	Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

자료: 파크시스템스, IM 증권 리서치본부

그림1. 파크시스템스 FY26 제품별 예상 매출

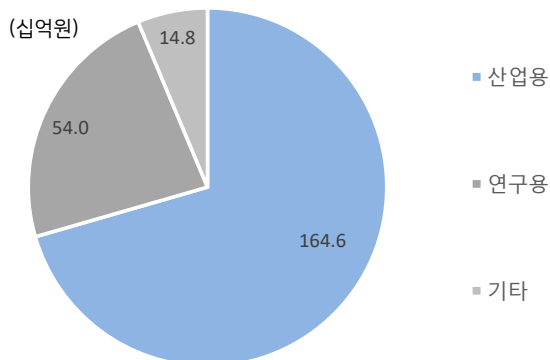
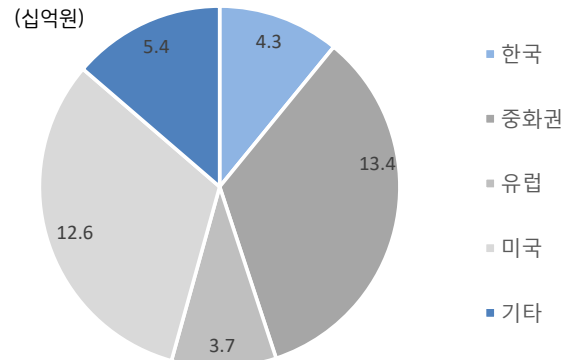


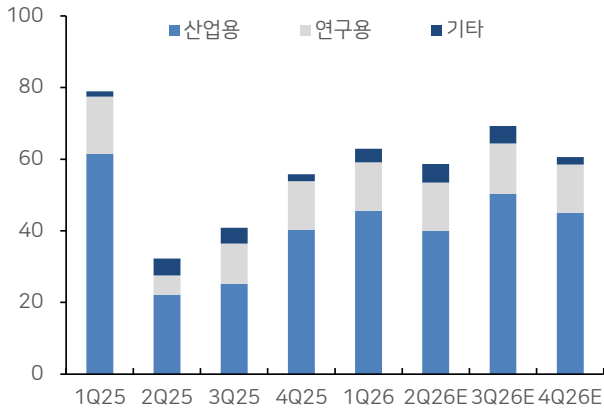
그림2. 파크시스템스 1Q26 지역별 매출



자료: 파크시스템스, IM증권 리서치본부

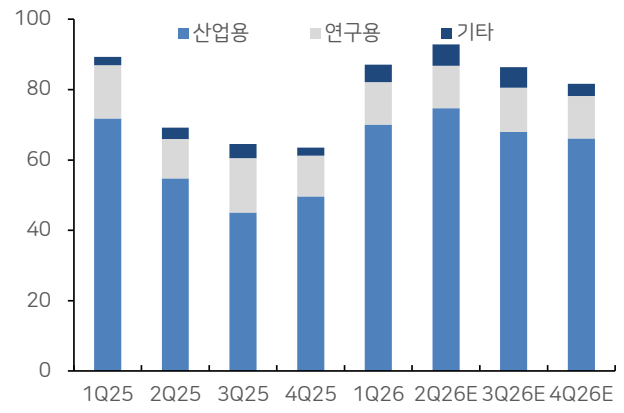
자료: 파크시스템스

그림3. 파크시스템스 제품별 신규 수주 전망



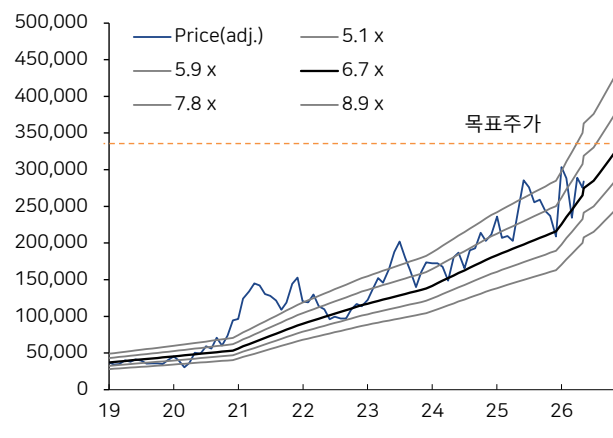
자료: 파크시스템스, iM증권 리서치본부

그림4. 파크시스템스 제품별 분기말 수주 잔고 전망



자료: 파크시스템스, iM증권 리서치본부

그림5. P/B Valuation을 이용한 파크시스템스 목표주가 산정



자료: 파크시스템스, iM증권 리서치본부

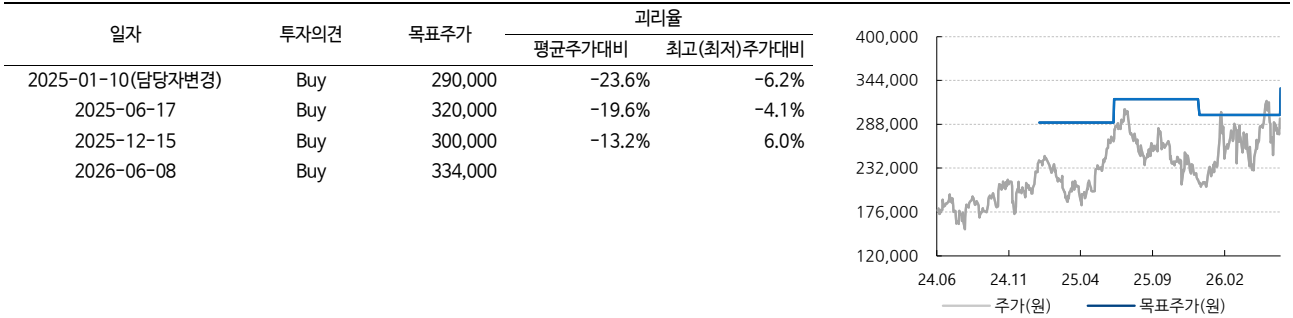
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	197	339	393	455	매출액	206	233	265	300
현금 및 현금성자산	75	203	235	264	증가율(%)	17.5	13.5	13.5	13.5
단기금융자산	2	4	9	23	매출원가	69	77	88	99
매출채권	60	68	77	87	매출총이익	136	156	177	201
재고자산	55	62	71	80	판매비와관리비	94	110	121	137
비유동자산	153	157	158	160	연구개발비	20	19	21	24
유형자산	116	119	120	120	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	28	27	26	25	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	350	496	551	615	영업이익	42	46	56	64
유동부채	73	77	82	87	증가율(%)	9.5	9.8	21.6	14.0
매입채무	8	9	10	11	영업이익률(%)	20.5	19.8	21.3	21.4
단기차입금	33	33	33	33	이자수익	10	8	8	9
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	11	5	5	5
비유동부채	51	51	51	51	자본법이익(손실)	0	0	0	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	1	1	1	1
장기차입금	48	48	48	48	세전계속사업이익	41	50	60	69
부채총계	125	129	133	138	법인세비용	7	7	9	10
지배주주지분	225	367	418	477	세전계속이익률(%)	20.0	21.2	22.8	23.0
자본금	3	4	4	4	당기순이익	34	42	51	59
자본잉여금	52	152	152	152	순이익률(%)	16.8	18.1	19.4	19.6
이익잉여금	162	201	248	304	지배주주귀속 순이익	34	42	51	59
기타자본항목	7	11	15	18	기타포괄이익	4	4	4	4
비지배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	38	46	55	62
자본총계	225	367	418	477	지배주주귀속총포괄이익	38	46	55	62

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	24	44	45	50	주당지표(원)				
당기순이익	34	42	51	59	EPS	4,931	6,163	6,964	7,978
유형자산감가상각비	7	9	5	5	BPS	32,176	49,815	56,764	64,729
무형자산상각비	1	2	1	1	CFPS	6,053	7,667	7,729	8,729
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0	DPS	500	500	500	500
투자활동 현금흐름	-71	-31	-27	-35	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-53	-12	-5	-5	PER	42.4	46.1	40.8	35.6
무형자산의 처분(취득)	-1	-	-	-	PBR	6.5	5.7	5.0	4.4
금융상품의 증감	-1	-2	-6	-14	PCR	34.5	37.0	36.7	32.5
재무활동 현금흐름	29	94	-6	-6	EV/EBITDA	29.3	32.9	29.5	25.6
단기금융부채의증감	10	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	26	-	-	-	ROE	16.7	14.2	13.1	13.1
자본의증감	-	100	-	-	EBITDA이익률	24.3	24.3	23.4	23.2
배당금지급	-3	-3	-4	-4	부채비율	55.4	35.0	31.8	28.9
현금및현금성자산의증감	-18	128	33	29	순부채비율	2.1	-34.1	-39.0	-43.2
기초현금및현금성자산	93	75	203	235	매출채권회전율(x)	4.2	3.7	3.7	3.7
기말현금및현금성자산	75	203	235	264	재고자산회전율(x)	4.1	4.0	4.0	4.0

자료 : 파크시스템스, iM증권 리서치본부

파크시스템스 투자의견 및 목표주가 변동추이



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 기관투자자 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	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-