

EARNINGS
PREVIEW

파크시스템스 (140860/KQ)

중국 반등 + 신규 장비 모멘텀

IT 장비/소재. 이동주 / natelee@sks.co.kr / 3773-9026

Signal: 중화권 신규 수주 회복, 12월 수출 호조**Key:** 신규 장비 출하 올해부터 가속화**Step:** 주가는 P/E Band 하단 부근

매수(유지)

목표주가: 330,000 원(유지)

현재주가: 233,000 원

상승여력: 41.6%

STOCK DATA

주가(26/01/05)	233,000 원
KOSDAQ	945.57 pt
52주 최고가	307,000 원
60일 평균 거래대금	9 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	700 만주
시가총액	1,567 십억원
주요주주	
박상일(외 7)	32.72%
Norges Bank	5.05%
외국인 지분율	28.50%

주가 및 상대수익률



실적 우려 요인 해소

3Q25 실적에서 중화권 매출이 급감하면서 중화권 리스크에 대한 우려가 불거졌고 10-11월 수출 데이터 부진으로 주가는 조정기를 거쳤다. 그러나 중화권으로 나가는 공정 장비와 달리 계측 장비는 산업용 내에서도 공정 개선의 목적이 커 투자 사이클과 민감도가 낮은 편이다. 2Q25 중화권 수주 감소 영향은 일시적이었던 것으로 보이며 3Q25, 4Q25 중국향 신규 수주는 재차 증가세로 접어들었고, 1Q26에는 정상화 수준에 가까울 것으로 예상된다. 12월 원자 현미경 수출액 역시 YoY +24.3%로 성장세로 돌아섰다.

신규 장비의 활약 기대감 증폭

장비 라인업 측면에서는 판가가 좋은 신규 장비의 믹스 효과가 기대된다. NX-TSH는 최근 대형 파운드리 업체의 양산 쉼까지 승인된 것으로 파악된다. Adv. PKG 영역에서 기판의 표면 구조, 오정렬, hole 계측 등의 역할을 할 것으로 기대되며 올해 두자리수대의 장비 출하를 예상한다. Hybrid WLI 역시 주요 파운드리 업체들의 특정 공정 영역 쓰루풋 향상에 기여가 커 양산 라인 적용도 연내 가능할 것으로 추정된다.

매수 적기의 편안한 자리

지난해 기대감을 가졌던 신규 장비 모멘텀이 현실화되고 있다. 특히 글로벌 Tier-1의 고객사로 공급 장비 라인업이 늘어나고 있다는 점은 Rerating 관점에서도 손색이 없다. 실적 역시도 12월을 기점으로 큰 반등이 나타난 것으로 추정된다. 반면, 주가는 12MFWD P/E Band의 하단 부근에 여전히 머물러 있다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	25년 4분기					26년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	61	60	1.7	58	5.2	256	258	-0.8	251	2.9
영업이익(십억원)	14	15	-6.7	13	7.7	65	67	-3.0	64	5.2
지배주주순이익(십억원)	18	20	-10.0	14	28.6	58	48	-0	59	-1.0
영업이익률(%)	23.0	25.0	-	22.4	-	25.3	26.0	-	25.4	-
지배주주순이익률(%)	29.5	33.3	-	24.1	-	22.3	22.5	-	23.4	-

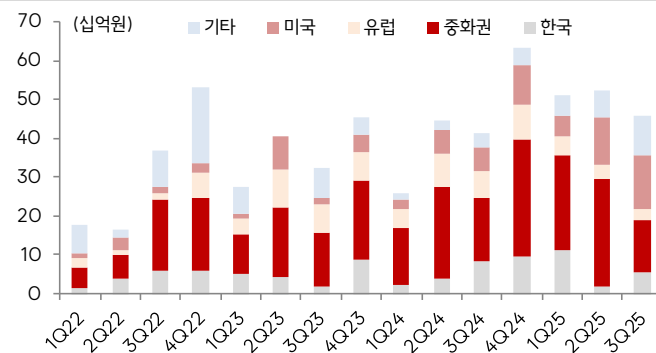
자료: SK 증권

파크시스템스 실적 추정표

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025E	2026E
Sales	51	52	46	61	56	68	61	72	145	175	210	256
QoQ	-20%	3%	-13%	34%	-9%	21%	-10%	18%				
YoY	98%	17%	10%	-4%	9%	29%	33%	18%	16%	21%	20%	22%
연구용 장비	9	10	8	11	11	11	12	12	40	34	37	46
산업용 장비	33	30	23	37	35	43	32	44	72	105	123	154
기타	1	1	1	1	1	1	1	1	2	3	4	3
해외법인	9	11	14	13	10	12	16	14	30	33	46	52
OP	13	12	9	14	13	17	15	19	28	39	47	65
QoQ	-21%	-9%	-28%	59%	-7%	35%	-11%	25%				
YoY	2483%	-6%	-1%	-17%	-3%	45%	78%	40%	-16%	40%	23%	36%
OPM	26%	23%	19%	23%	23%	26%	25%	27%	19%	22%	23%	25%

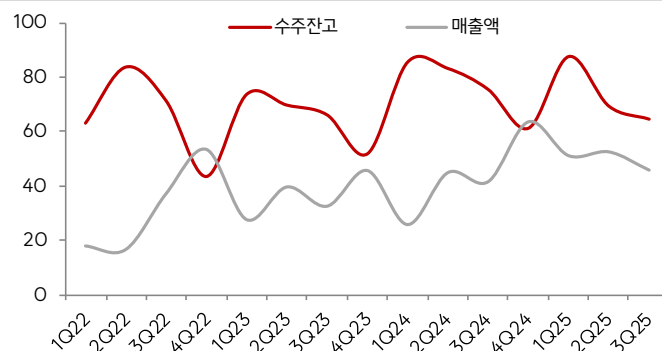
자료: 파크시스템스, SK 증권

파크시스템스 지역별 매출 추이



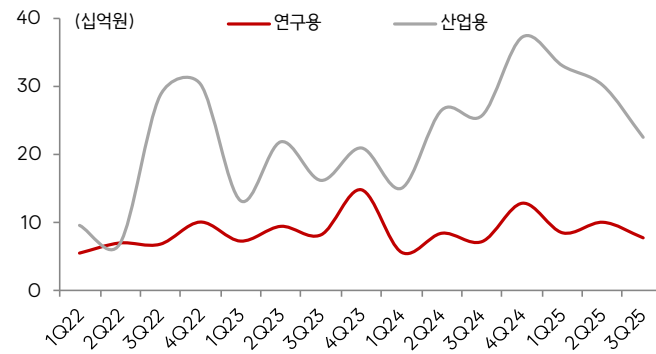
자료: 파크시스템스, SK 증권

수주잔고 및 매출액 추이



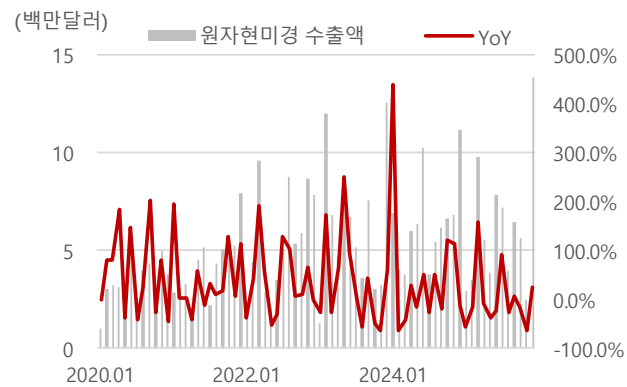
자료: 파크시스템스, SK 증권

연구용 & 산업용 매출 추이



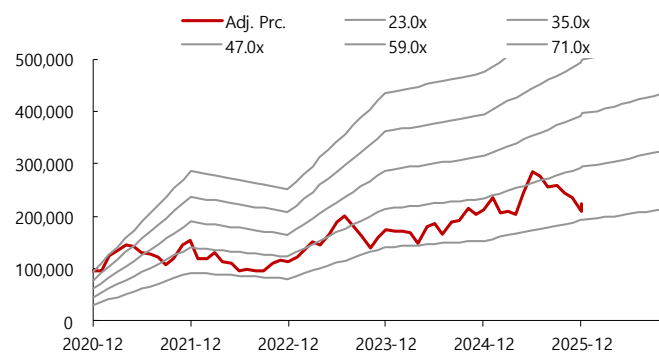
자료: 파크시스템스, SK 증권

원자 현미경 월별 수출액 추이



자료: TRASS, SK 증권

12MFWDP/E band



자료: SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	148	191	201	254	307
현금및현금성자산	71	93	109	145	184
매출채권 및 기타채권	36	47	46	54	61
재고자산	38	45	44	51	58
비유동자산	54	83	144	156	174
장기금융자산	2	1	2	2	2
유형자산	37	64	110	123	142
무형자산	11	11	27	26	26
자산총계	202	274	345	410	481
유동부채	50	63	60	69	78
단기금융부채	23	24	23	27	30
매입채무 및 기타채무	13	21	26	31	35
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	9	23	49	49	49
장기금융부채	4	19	42	42	42
장기매입채무 및 기타채무	0	0	1	1	1
장기충당부채	0	1	1	2	2
부채총계	58	86	108	118	127
지배주주지분	143	188	236	291	354
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	49	51	52	52	52
기타자본구성요소	-0	1	3	3	3
자기주식	-2	-2	-2	-2	-2
이익잉여금	91	131	175	230	292
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	143	188	236	291	354
부채와자본총계	202	274	345	410	481

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	31	35	52	54	61
당기순이익(손실)	25	43	47	58	66
비현금성항목등	8	6	18	18	17
유형자산감가상각비	4	6	7	5	3
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	3	-1	10	13	14
운전자본감소(증가)	4	-13	-3	-10	-8
매출채권및기타채권의감소(증가)	1	-8	-3	-8	-7
재고자산의감소(증가)	0	-7	5	-8	-7
매입채무및기타채무의증가(감소)	2	7	-3	5	4
기타	-12	-3	-20	-26	-29
법인세납부	-7	-2	-11	-13	-15
투자활동현금흐름	-13	-29	-59	-18	-22
금융자산의감소(증가)	0	0	0	-0	-0
유형자산의감소(증가)	-12	-28	-49	-18	-22
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-16	0	0
기타	0	-0	6	-0	-0
재무활동현금흐름	6	10	12	1	0
단기금융부채의증가(감소)	11	-1	-4	4	3
장기금융부채의증가(감소)	-2	12	18	0	0
자본의증가(감소)	1	2	1	0	0
배당금지급	-3	-3	-3	-3	-3
기타	-0	-0	-0	0	0
현금의 증가(감소)	26	22	16	36	39
기초현금	45	71	93	109	145
기말현금	71	93	109	145	184
FCF	19	7	3	36	39

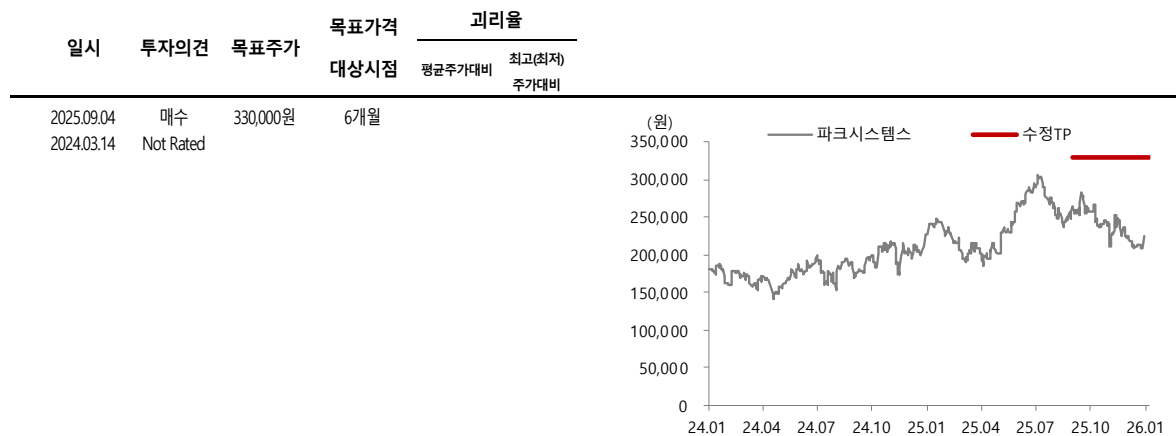
자료 : 파크시스템스, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	145	175	210	256	290
매출원가	52	61	69	87	99
매출총이익	92	114	141	169	192
매출총이익률(%)	63.8	65.2	67.1	66.0	66.1
판매비와 관리비	65	76	93	104	119
영업이익	28	39	47	65	73
영업이익률(%)	19.0	22.0	22.6	25.3	25.1
비영업손익	-0	9	7	7	8
순금융손익	1	1	1	0	1
외환관련손익	0	9	-4	0	0
관계기업등 투자손익	-0	0	0	0	0
세전계속사업이익	27	47	54	72	81
세전계속사업이익률(%)	18.7	27.0	25.7	28.0	27.8
계속사업법인세	3	4	7	13	15
계속사업이익	25	43	47	58	66
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	25	43	47	58	66
순이익률(%)	17.0	24.5	22.3	22.9	22.7
지배주주	25	43	47	58	66
지배주주귀속 순이익률(%)	17.0	24.5	22.3	22.9	22.7
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	25	44	49	58	66
지배주주	25	44	49	58	66
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	32	45	55	70	77

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	16.3	20.9	19.9	21.9	13.5
영업이익	-15.6	39.8	23.3	36.2	12.6
세전계속사업이익	-14.9	74.0	14.4	32.8	12.6
EBITDA	-11.4	39.4	22.0	28.1	9.1
EPS	-12.5	73.7	9.2	25.0	12.9
수익성 (%)					
ROA	13.3	18.0	15.1	15.5	14.8
ROE	18.7	25.8	22.1	22.2	20.5
EBITDA마진	22.3	25.7	26.1	27.5	26.4
안정성 (%)					
유동비율	298.2	303.7	336.8	365.7	394.3
부채비율	40.6	46.0	45.8	40.7	36.0
순차입금/자기자본	-28.1	-25.8	-16.5	-24.6	-30.3
EBITDA/이자비용(배)	115.6	54.9	43.2	35.8	37.0
배당성향	11.3	8.1	7.4	5.9	5.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	3,526	6,126	6,689	8,361	9,437
BPS	20,921	27,214	34,110	41,974	50,914
CFPS	4,197	7,043	7,741	9,157	9,976
주당 현금배당금	400	500	500	500	500
Valuation지표 (배)					
PER	49.2	34.5	31.2	26.8	23.7
PBR	8.3	7.8	6.1	5.3	4.4
PCR	41.3	30.0	27.0	24.5	22.5
EV/EBITDA	36.2	31.8	25.9	21.3	19.1
배당수익률	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2



COMPLIANCE NOTICE

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 01월 06일 기준)

매수 93.49% 중립 6.51% 매도 0.00%