



한국IR협회의

기업리서치센터 **기업분석** | 2026.04.13



코스닥글로벌상장법인

**코스닥 글로벌 세그먼트**

**KOSDAQ | 기술하드웨어와장비**

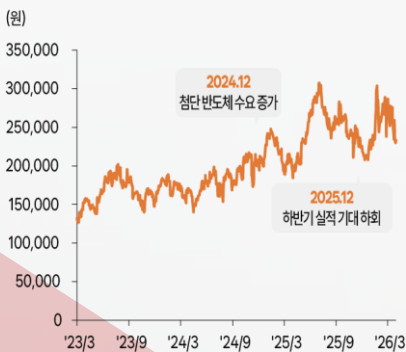
# 파크시스템스 (140860)

## 구조적 성장 속 장비 다변화

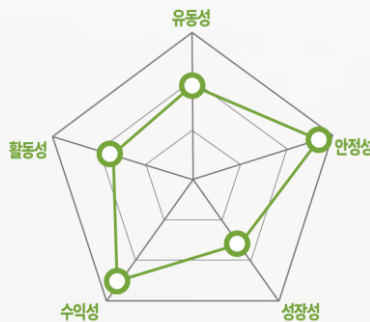
### 체크포인트

- 반도체 미세화가 지속될수록 기존 검사 장비의 해상도와 기능이 부족해짐에 따라 AFM 수요는 지속적으로 증가할 것으로 예상. 동시만 구현 가능한 완전 비파괴적인 True Non-Contact 모드로 수 나노미터 규모의 결함을 계속 가능
- GAA, 2nm 이하 공정 미세화로 CMP의 공정 난이도가 증가함에 따라 NX-WLI 장비 수요가 증가. NX-TSH 장비는 2.5D Packaging에 적용. NX-Mask 장비는 파운드리 뿐만 아니라 마스크 제조사에서도 수요가 발생하여 장비 다변화가 확대
- 2026F 매출액 2,464억 원(+19.8% YoY), 영업이익 602억 원(+42.7% YoY)을 전망. 수익성 측면에서는 본사 이전에 따른 일부 비용이 발생할 것으로 예상되나 산업용 장비 매출 비중 확대, 고부가 장비 공급 증가로 인해 전년 대비 3.9%p 개선된 OPM 24.4%를 전망

### 주가 및 주요이벤트

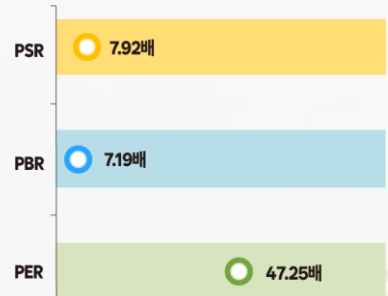


### 재무지표



주: 2025년 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 등급화

### 밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2025년 기준, PBR은 3Q25 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가



# 파크시스템스 (140860)

Analyst 박성순 sspark@kirs.or.kr

RA 김혜빈 hbkim@kirs.or.kr

KOSDAQ

기술하드웨어와장비

## AFM 제조 업체

파크시스템스는 1997년에 설립되어 2015년 코스닥 시장에 상장한 원자현미경 제조 업체. 매출 비중은 산업용 70%, 연구용 28%, 기타 2%를 기록. 산업용 원자현미경은 대부분 반도체용으로 공급되고 있으며, 글로벌 다수의 IDM, Foundry, 장비 및 소재 업체를 고객사로 확보

## 장비 다변화 가속화 진행 중

반도체 미세화 및 다층 적층 구조 확대에 따른 원자현미경의 구조적 성장 지속 전망. 동사만 구현 가능한 True Non-Contact 모드는 수 나노미터 규모의 결함을 완전 비파괴적으로 계측 가능하여 반도체에서 수요 지속적으로 증가 추세. NX-WLI는 기존 대비 속도를 보완한 장비로 GAA, 2nm 이하 공정 미세화로 CMP의 공정 난이도가 증가함에 따라 동사 장비의 수요가 증가. NX-TSH 장비는 2.5D Packaging에 적용. NX-Mask 장비는 파운드리 뿐만 아니라 마스크 제조사에서도 수요가 발생하여 장비 다변화가 확대될 전망

## 구조적 성장 이어갈 2026년

2026F 매출액 2,464억 원(+19.8% YoY), 영업이익 602억 원(+42.7% YoY)을 전망. 주요 고객사의 미국 Fab 투자 확대와 선단 공정 중심의 투자 증가는 동사 AFM 수요 증가에 긍정적 영향을 끼칠 것. 글로벌 파운드리 업체는 Advanced Packaging 투자를 적극적으로 집행하고 있어 후공정에서 동사 NX-TSH 장비의 수요가 확대될 것으로 예상. NX-WLI는 미국 및 대만 고객사 중심으로 수요가 지속될 전망

## Forecast earnings & Valuation

	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액(억원)	1,245	1,448	1,751	2,056	2,464
YoY(%)	46.1	16.3	20.9	17.5	19.8
영업이익(억원)	326	276	385	422	602
OP 마진(%)	26.2	19.0	22.0	20.5	24.4
지배주주순이익(억원)	280	246	428	345	490
EPS(원)	4,034	3,530	6,134	4,931	7,007
YoY(%)	197.7	-12.5	73.8	-19.6	42.1
PER(배)	28.2	49.1	34.5	42.4	33.8
PSR(배)	6.3	8.3	8.4	7.1	6.7
EV/EBITDA(배)	20.9	36.1	31.7	29.4	23.2
PBR(배)	6.6	8.4	7.9	6.5	6.1
ROE(%)	26.7	18.7	25.8	16.7	19.8
배당수익률(%)	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

## Company Data

현재주가 (4/9)	229,000원
52주 최고가	307,000원
52주 최저가	184,500원
KOSDAQ (4/9)	1,076.00p
자본금	35억원
시가총액	16,024억원
액면가	500원
발행주식수	7백만주
일평균 거래량 (60일)	5만주
일평균 거래액 (60일)	137억원
외국인지분율	29.14%
주요주주	박상일 외 7인 32.71%
	Norges Bank 5.05%

## Price & Relative Performance



## Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-13.7	-11.2	24.1
상대주가	-11.6	-29.5	-25.8

▶참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 '영업이익 증가율', 수익성 지표는 'ROIC', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

▶'글로벌 세그먼트'는 코스닥 시장 내 재무실적과 시장평가, 기업재무구조가 우수한 기업으로 한국거래소에서 선정한 기업

## **기업 개요**

### ■ 파크시스템스는 첨단 나노계측장비 원자 현미경 제조 기업

**파크시스템스는 1997년 설립되어  
2015년 코스닥 상장한 첨단  
나노계측장비인 AFM 제조 기업**

파크시스템스는 1997년 설립되어 2015년 12월 코스닥시장에 상장한 정밀기기 제조업체로, 원자현미경(Atomic Force Microscope, AFM)을 중심으로 한 첨단 나노계측장비를 개발·제조·판매한다. AFM은 시료 표면의 형상과 물성을 나노미터 수준에서 정밀하게 계측·분석할 수 있는 장비로, 전자현미경으로는 확인하기 어려운 표면의 높낮이, 거칠기, 물성 등을 정량적으로 측정할 수 있다는 점에서 반도체, 디스플레이, 정보저장장치, 바이오, 에너지, 소재 연구 등 다양한 분야에 활용된다. 파크시스템스는 연구용 AFM과 산업용 AFM을 모두 공급하고 있으며, Lyncée Tec 등 계측 관련 회사를 인수해 광학 계측 영역까지 포트폴리오를 확장하고 있다.

동사의 핵심 경쟁력은 산업용 AFM 부문에 있다. 반도체 공정이 미세화되고 3D 구조, 첨단 패키징, 마스크 공정 등으로 복잡성이 높아질수록 웨이퍼와 공정 표면을 비파괴 방식으로 정밀 계측할 수 있는 장비의 중요성이 커지는데, AFM은 이러한 흐름에 대응할 수 있는 대표적인 나노계측 솔루션으로 평가된다. 파크시스템스는 글로벌 AFM 시장에서 21.7%의 점유율로 1위를 기록했으며, 산업용 장비 수요 확대를 바탕으로 AFM 시장의 지속 성장을 전망하고 있다. 또한 시장에서는 파크시스템스와 Bruker를 산업용 AFM의 핵심 공급업체로 평가받고 있다. 이러한 기술력을 기반으로 파크시스템스는 미주·유럽·아시아·오세아니아 전역에 지사와 파트너 네트워크를 구축해 글로벌 고객 기반을 확대해 왔고, 2025년 연결 기준 매출 2,056억원, 영업이익 422억원을 기록했다. 또한, 2026년 4월 파크시스템스는 기존 수원 광고에서 과천지식정보타운 신사옥으로 본사를 이전했으며, 본사 이전과 함께 확보되는 유휴공간에 AFM 생산라인을 증설해 연구/생산 기능을 동시에 확대할 예정이다.

#### 파크시스템스 연혁

1982 - 1996 원자현미경의 발명과 상용화	1997 - 2007 차세대 원자현미경과 파크시스템스의 성장	2008 - 2015 글로벌 시장 선도 및 IPO	2016 - 2023 성장 가속화	2024~현재 장기적인 성장을 위한 기회
<p><b>1985</b> 박상일 대표, 원자현미경 발명</p> <p><b>1988</b> 원자현미경 상용화 PSI 창업 후 벤처기업으로 도약</p> <p><b>1997</b> PSI Thermo Spectra에 매각</p>	<p><b>1997</b> PSIA(株) 설립</p> <p><b>2003</b> 미국현지법인 PSIA Inc. 설립</p> <p><b>2006</b> 사업장 '나노소재특화랩센터 (KANC)'로 이전</p> <p><b>2007</b> 일본현지법인 Park Systems Japan Inc. 설립</p> <p><b>법인명 파크시스템스 주식회사 (영문: Park Systems Corp.)로 변경</b></p>	<p><b>2010</b> 국가핵심기술 (산업용 원자현미경 기술) 지정 제2010-11호</p> <p><b>2012</b> 싱가포르 현지법인 Park Systems Pte.Ltd 설립</p> <p><b>2015</b> 국가핵심기술 (원자현미경 제조기술) 지정 <b>코스닥 상장</b></p>	<p><b>2016</b> 제8회 대한민국 코스닥 대상 '최우수 차세대 기업상' 수상 Frost &amp; Sullivan '2016 글로벌혁신기술 최우수 선도기업 상' 수상 사업화기술 부문 '이달의 산업기술상' 수상 - 산업통상자원부</p> <p><b>2017</b> 대만 연략사무소 설립 유럽 현지법인 설립</p> <p><b>2018</b> 제14회 대한민국 신성장 경영대상 수상 - 산업통상자원부 제10회 대한민국 코스닥대상 최우수테크기업상 수상 과학기술정보통신부, 산업통상자원부 주관 '2018년 10대 나노기술' 선정 2018년 최고 유망 반도체 기술 공급업체 선정</p> <p><b>2019</b> 소재·부품·장비 강소기업 100 선정 - 중소기업청</p> <p><b>2020</b> 산업통상자원부 주관 '상천만물 수출의 탑' 수상 <b>코스닥 협회 주관, '대한민국 코스닥 대상' 수상</b></p> <p><b>2021</b> KOSDAQ150, KR300 신규 편입</p> <p><b>2021</b> 2021 한국 R 대상 - R 우수기업 선정</p> <p><b>2022</b> 독일 첨단 계측장비사 '이큐리온' 인수</p> <p><b>2023</b> 2023 아시아 200대 유망 중소기업 포브스 선정</p>	<p><b>2024</b> 한국거래소 주관, 코스닥 라이선스타 7년 연속 선정 200mm 웨이퍼용 원자현미경 'Park FX200 출시' 한국R협의회 주관 '2024 한국R대상'에서 금융위원장상 수상 찰천만물 수출의 탑 수상</p> <p><b>2025</b> 스위스 기업 린시테크 (Lyncée Tec) 인수 글로벌세그먼트 저수 편입</p>

자료: 파크시스템스, 한국R협의회 기업리서치센터

**종속회사 현황**

**2025년말 기준 파크시스템스의  
연결대상 종속기업은 총 8개사**

2025년말 기준 파크시스템스는 8개의 완전 자회사를 통해 글로벌 직접 영업·제조 체계를 구축하고 있다. 지역별로는 미주에 Park Systems Inc.(미국), 아시아에 Park Systems Japan Inc.(일본), Park Systems Pte Ltd.(싱가포르), Park Systems Taiwan Co., Ltd.(대만), Park Systems India(인도) 등 5개사가 소재하며, 유럽에는 Park Systems Europe GmbH, Park Systems GmbH(독일), Lyncee Tec SA(스위스)를 포함한 3개사가 있다.

주요 종속기업별로 보면, Park Systems Inc.(미국)는 북미 지역 AFM 직접 영업/서비스를 전담하는 핵심 해외 거점으로 미주 매출의 대부분을 담당하고 있다. 2025년 기준 Park Systems Inc.(미국)의 매출액은 418억 원, 당기순이익은 17억 원을 기록했다. Park Systems Europe GmbH는 유럽 지역 AFM 영업·서비스를 담당하고 있으며, 2025년 기준 매출, 당기순이익은 각각 217억 원, 7억 원 규모이다. Park Systems GmbH는 이미징 분광 타원계측기 및 능동 제진대를 제조하는 광학 계측 전문법인으로 유럽 내 제조 거점 역할을 수행하며, Lyncee Tec SA는 2025년 3월 인수된 스위스 법인으로 Digital Holographic Microscope 원천기술을 보유하고 있다. 2025년 기준 Lyncee Tec SA의 매출액은 46억 원, 당기순손실 8.7억 원을 기록했다.

**파크시스템스 종속기업 현황**

기업명	설립일	주소	주요사업	최근사업연도말 자산총액(백만원)	당기 순손익 (백만원)	지분율
Park Systems Inc.	2003년 04월 10일	Santa Clara, California	영업 및 판매 대행	27,836	1,696	100.00%
Park Systems Japan Inc.	2007년 01월 19일	Tokyo, Japan	영업 및 판매 대행	4,802	12,775	100.00%
Park Systems Pte. Ltd	2012년 07월 20일	Singapore	영업 및 판매 대행	8,045	106	100.00%
Park Systems Europe GmbH	2017년 03월 31일	Mannheim, Germany	영업 및 판매 대행	22,004	661	100.00%
Park Systems India Private Limited	2021년 09월 03일	India	영업 및 판매 대행	44	-22	100.00%
Park Systems Taiwan Co., Ltd.	2022년 03월 03일	Taiwan	영업 및 판매 대행	10,012	1,124	100.00%
Park Systems GmbH	1997년 12월 11일	Göttingen, Germany	ISE, 제진대 개발 및 판매	20,588	1,235	100.00%
Lyncee tec SA	2003년 05월 06일	Lausanne, Swiss	DHM 개발 및 판매	23,471	-875	100.00%

주: 2025년말 기준, 자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

**주요 사업 및 매출 구성**

**2025년 기준 매출 비중은  
산업용 70%,  
연구용 28%,  
기타 2%를 기록**

동사는 원자현미경만을 개발하고 생산하고 있다. 원자현미경(Atomic Force Microscope, AFM)은 원자 및 분자 수준의 높은 분해능을 가진 나노계측 장비로 미세 구조물의 형상 측정과 특성 분석에 활용된다. 원자현미경은 최고 수천만 배에 달하는 배율을 제공하며 특히 수직 방향의 분해능이 우수하여 원자 지름의 수십 분의 일인 약 0.01 nm까지 정밀하게 측정할 수 있다. 또한 높이와 각도 등 시료의 3차원적 형상을 정량적으로 분석할 수 있을 뿐만 아니라, 전자기적 특성, 기계적 특성, 광학적 특성 등 다양한 물리적 성질을 나노미터 스케일에서 측정, 분석할 수 있는 장점을 가지고 있다. 동사의 원자현미경은 산업용과 연구용으로 구분된다. 2025년 기준 매출 비중은 산업용 70%, 연구용 28%, 기타 2%를 기록하였다. 주요 경쟁사로는 미국의 나스닥 상장사인 Bruker Corporation(BRKR)가 있다.

**연구용 원자현미경**

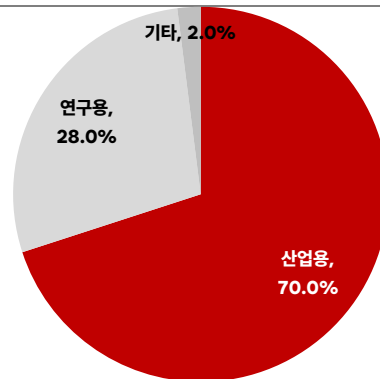
연구용 원자현미경은 반도체를 비롯한 전자소자의 품질 관리를 위한 FA(Failure Analysis)/QA(Quality Assurance)

분석실에서 주로 사용된다. 동사는 전세계에서 유일하게 High Vacuum 원자현미경을 생산하고 있으며, 반도체 디바이스의 절단면과 같이 공기 중의 산소나 수분에 의해 시료 표면이 쉽게 변질되는 경우 반드시 필요한 장비이다. 연구용 원자현미경은 시료의 형상을 이미징하는 것 외에도 다양한 물성을 측정하고 분석할 수 있는 옵션 기능이 중요하게 평가된다.

### 산업용 원자현미경

산업용 원자현미경은 주로 반도체 산업, 디스플레이 산업, 하드디스크 산업에 적용된다. 특히 반도체 산업에서는 웨이퍼 검사 및 분석, 자동 결함 검토, CMP 공정 후 표면 조도 측정 등의 기능을 제공한다. 최근 반도체 샘플의 구조가 매우 미세하고 복잡한 3차원 형태로 발전함에 따라 반도체 공정 내 여러 단계에서 필수적으로 사용되고 있다.

### 파크시스템스 매출 비중



주: 2025년 기준, 자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

### 파크시스템스 주요 제품

**Material Science & Chemistry**

**Metrology Solutions**

**Semiconductor & Display**

**Thin Film Characterization**

**Holography -based microscope**

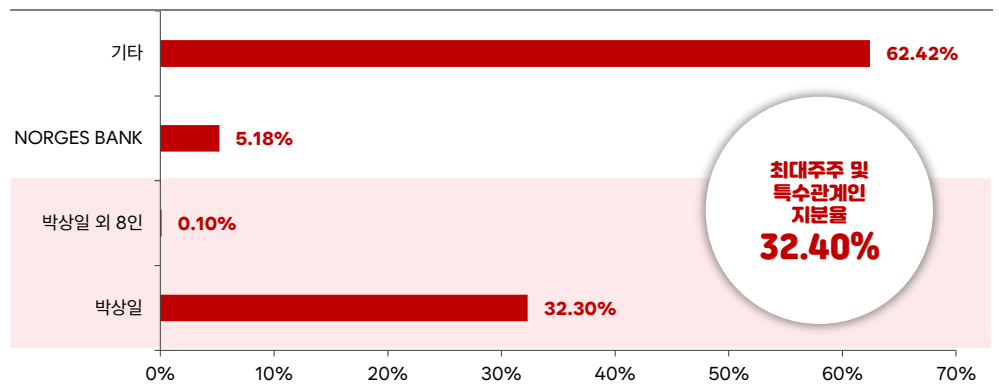
자료: 파크시스템스, 한국IR협회의 기업리서치센터

**주주 구성**

**2025년말 기준 파크시스템스의  
최대주주는 박상일 대표이사로  
지분 32.3% 보유**

2025년말 기준 파크시스템스의 최대주주는 박상일 대표이사로 지분 32.3%를 보유하고 있으며, 박상일 대표이사를 포함한 특수관계인 지분 총계는 32.40%이다. 박상일 대표이사는 서울대학교 물리학과를 졸업하고 미국 Stanford 대학교에서 응용물리학 박사학위를 취득하였으며, 원자현미경 원천기술 개발에 참여한 것을 계기로 1988년 미국 실리콘 밸리에서 세계 최초의 원자현미경 상업화 기업인 Park Scientific Instruments(PSI)를 창업/경영 후 이를 매각하였다. 이후 1997년 4월 파크시스템스를 창립하여 현재까지 대표이사로 회사를 이끌고 있으며, (주)토모큐브 사외이사를 겸임하고 있다.

파크시스템스 주주 현황



주: 2025년 12월말 기준, 자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

 **산업 현황**

**1 글로벌 원자현미경 시장**

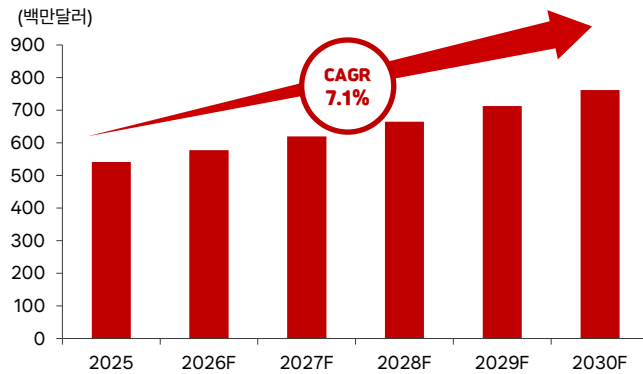
**반도체 미세화 첨단 패키징 수요를 중심으로 산업용 AFM이 전체 시장 성장 견인함에 따라 2030년까지 글로벌 AFM 시장은 연평균 7.1% 성장 전망**

글로벌 원자현미경 시장은 2025년 5.4억 달러에서 2030년 7.6억 달러로 연평균 7.1% 성장할 것으로 전망된다. 원자현미경(AFM)은 연구용과 산업용 시장에서 각각 뚜렷한 경쟁 우위를 바탕으로 수요가 확대되고 있다. 2025년 산업용 AFM 시장은 약 2.4억 달러 수준으로 예상되며, 2030년까지 3.5억 달러로 성장해 연평균 7.5%의 성장을 기록할 전망이다. 연구용 시장은 2025년 3.0억 달러에서 2030년 4.1억 달러로 확대되어 연평균 6.7% 성장할 것으로 전망된다.

산업용(Industrial) AFM 시장은 반도체, 재료과학, 나노기술 등 고정밀 제조 분야에서의 광범위한 적용으로 인해 전체 AFM 시장에서 점차 더 큰 비중을 차지할 것으로 예상된다. AFM은 품질 관리, 공정 최적화, 고장 분석 등에서 표면 특성 분석과 나노스케일 정밀 측정을 가능하게 하는 핵심 계측 도구로 활용되고 있다. 특히 반도체 및 전자 부문이 AFM 시장에서 가장 큰 점유율을 기록할 전망이다. 반도체 소자 제작 과정에서 나노스케일 표면 특성 분석과 결함 검사의 필요성이 매우 높기 때문이다. 반도체 미세화가 지속되면서 기존 광학식 현미경이나 SEM(전자현미경)만으로는 측정이 어려운 3차원 구조 분석 수요가 급증하고 있다. AFM은 박막 검사, 피처 치수 측정, 결함 탐지, 선폭 및 거칠기 평가 등을 서브나노미터(sub-nm) 수준의 해상도로 비파괴적으로 수행할 수 있다. 또한 반도체 디바이스 미세화로 인해 전자현미경의 해상도, 콘트라스트, 신호대잡음비(SNR)가 더 이상 충분하지 않게 되었으며, 웨이퍼 표면이 점점 작고 복잡해지면서 전자빔 조사 과정에서 발생하는 오염 및 시료 변형 문제가 심각한 이슈로 부각되고 있다. FinFET, GAA(Gate-All-Around), 3DNAND, 칩렛 기반 설계 등 첨단 반도체 아키텍처의 미세화와 다층 적층 구조 발전으로 인해 서브나노미터 수준의 3차원 나노스케일 측정이 가능한 AFM이 수요가 증가하고 있다. 특히 HBM 및 Advanced Packaging 공정에서 AFM 도입이 필수화되면서 산업용 시장 규모가 빠르게 성장하고 있다. 이에 따라 2030년까지 산업용 AFM이 전체 시장 성장을 주도할 것으로 보이며, 아시아 태평양 지역의 반도체 제조사들이 주요 수요처가 될 전망이다.

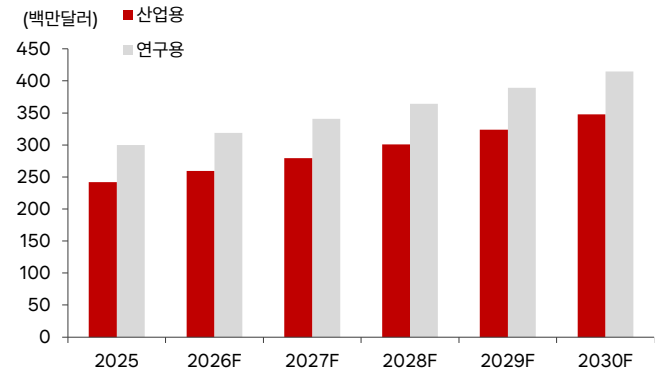
연구용 시장에서는 재료과학 분야를 중심으로 AFM의 활용성이 높다. AFM은 공기 중은 물론 진공이나 용액 환경에서도 사용이 가능하며 전자현미경이 진공 환경에서만 작동하는 것과 대비된다. 또한 복잡한 시료 준비 과정이 거의 필요 없다는 점에서 사용 편의성이 높다. AFM은 높낮이, 각도, 표면 거칠기 등 정량적인 3차원 형상 정보를 제공하는 반면, 전자현미경은 2차원 이미지에 그쳐 입체적인 정량 분석이 제한적이다. 또한 다양한 옵션을 통해 시료의 기계적, 전기적, 열적 특성까지 측정할 수 있어 재료과학 연구에서 AFM의 활용 범위가 넓다. 연구용 시장은 산업용 대비 성장률은 다소 낮으나 바이오 분야와 전고체 배터리 등 차세대 에너지 소재 연구에서 고사양 맞춤형 AFM에 대한 수요는 안정적으로 유지될 것으로 예상된다.

원자현미경 시장 규모 전망



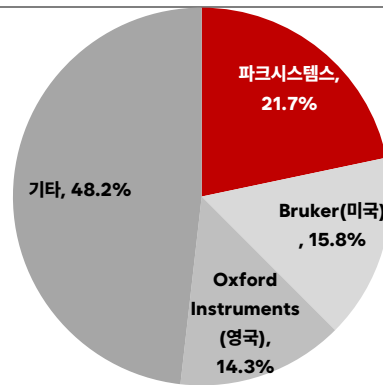
자료: MarketsandMarkets, 한국IR협회의 기업리서치센터

부문별 원자현미경 시장 규모 전망



자료: MarketsandMarkets, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 AFM 시장 점유율



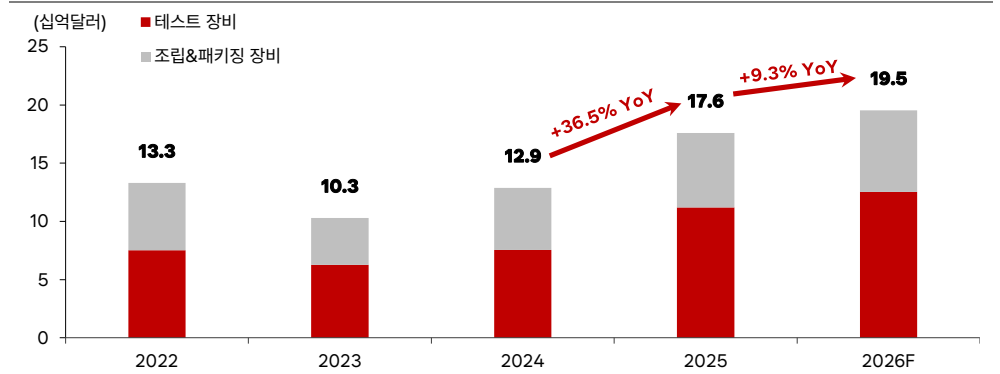
주: 2024년 기준, 자료: MarketsandMarkets, 한국IR협회의 기업리서치센터

2 후공정 및 계측 장비 시장

**AI-HBM 수요 확대와 디바이스 아키텍처 고도화 바탕으로 테스트 장비 중심의 강한 회복세가 지속되며 2025년 후공정 장비 시장 176억 달러 전망**

후공정 장비는 2024년부터 시작된 강한 회복세가 지속될 것으로 예상된다. 2025년 후공정 장비 시장은 전년 대비 36.5% 증가한 176억 달러로 추정된다. 테스트 장비는 2024년 전년 대비 20.3% 성장하며 강한 회복세를 보인데 이어 2025년에도 48.5% 급증하며 112억 달러에 이를 것으로 추정된다. 조립 및 패키징 장비는 2024년 전년 대비 32.8%의 큰 폭의 성장세를 기록하였으며 2025년에는 전년 대비 19.6% 성장한 64억 달러를 기록할 것으로 추정된다. 후공정 장비 부문 성장은 지속되어 테스트 장비는 2026년 +12.0% YoY, 2027년 +7.1% YoY 증가가 전망된다. 조립 및 패키징 장비는 2026년 +9.2% YoY, 2027년 +6.9% YoY 성장할 것으로 예상된다. 자동차, 산업 및 소비자 시장의 지속적인 약세에도 불구하고 디바이스 아키텍처의 복잡성이 증가와 AI 및 HBM 반도체의 스펙 향상이 후공정 장비 시장 성장을 견인하고 있다.

글로벌 반도체 후공정 장비 시장 규모 추이



자료: SEM, 한국IR협회의 기업리서치센터

**글로벌 반도체 계속 시장은  
공정 복잡도 심화, 3D/Hybrid  
Metrology 수요 확대에 따라  
2031년 133억 달러에 이를 전망**

Metrology(계측) 시장은 2025년 약 80억 달러로 추정되며, 2031년까지 연평균 성장률(CAGR) 8%로 성장해 약 133억 달러에 이를 것으로 전망된다. Metrology는 반도체 제조 공정에서 치수, 두께, 구성 요소 등의 물리적 및 전기적 특성을 측정하는 과정으로, 임계 치수(CD-SEM), 박막 두께, 오버레이 정렬 등을 측정한다. Inspection은 웨이퍼 표면의 입자, 패턴 결함, 기타 성능에 영향을 미칠 수 있는 조건을 탐지하는 과정이다. 두 과정은 모두 품질 관리에 필수적이지만, Metrology는 측정과 특성화에, Inspection은 결함 탐지에 특화되어 있다.

원자현미경은 Inspection(검사)이면서 동시에 Metrology(계측)이기도 하나 주요 분류와 실제 용도에서는 Metrology에 더 강하게 속한다. 대부분의 반도체 회사와 장비 업체는 3차원 표면 지형 측정(Topography), 치수 메트론폴지(Dimensional Metrology), 특성 분석(Metrological Characterization)을 이유로 AFM을 Surface Metrology Tool 또는 AFM Metrology로 분류한다. Defect Review나 Failure Analysis 단계에서 Inspection 역할을 수행하기도 하며 일부 최신 고속 AFM에서는 Inspection 기능도 확대되고 있지만 아직은 보조적이다.

Metrology 시장 성장은 단순히 웨이퍼 출하량 증가가 아니라, 공정 복잡도 증가로 인한 공정 단계(Step Count)의 증가가 주요 동인이다. 2nm 공정과 16단 이상 HBM4로의 진입, GAA 트랜지스터 도입, Backside Power Delivery, 3D Stacking, HBM 고적층화 등으로 인해 Tool Reuse Rate(기존 공정 라인에서 사용하던 장비를 다음 세대 공정으로 전환할 때 폐기하거나 새로 사지 않고 그대로 또는 일부 개조하여 다시 사용할 수 있는 비율)가 급감하고 웨이퍼당 필요한 계측 및 검사 횟수가 크게 증가하고 있다. 특히 2nm 공정과 16단 이상 HBM4는 이러한 현상을 더욱 심화시킬 전망이다.

또한 GAA 트랜지스터 구조와 3D DRAM, High-stack NAND의 확산으로 기존 2D 계측으로는 GAA nanosheet 내부 구조, High-Aspect-Ratio 3D NAND 채널, 3D DRAM 등에서 충분한 제어가 어려워지면서, 3D Metrology 및 Profiling 부문이 가장 빠르게 성장할 것으로 예상된다. 2nm 미만 노드에서는 광학식 장비의 한계를 극복하기 위해 광학(Optical)과 전자빔(E-beam) 기술의 융합(Hybrid Metrology)이 가속화되고 있다. High-NA EUV 도입과 함께 확률적 노이즈, 하부 구조(Buried Structure), 복잡한 3D Geometry 측정이 어려워지면서 Multi-Modal 접근이 표준화되고 있다.

2026년 기준 전체 시장에서 박막 계측(Thin Film Metrology) 세그먼트가 약 30.8%의 점유율로 시장을 주도할 것으로 예상된다. 공정이 미세화될수록 웨이퍼 위에 적층되는 각 층의 두께, 균일도(Uniformity), Conformality를 정밀하게 제어하는 것이 수율 관리의 핵심이 되기 때문이다.



**투자포인트**

**1 반도체 미세화와 다층 구조 확대에 의한 AFM 성장 기대**

**반도체 미세화 3D화에 따른  
비파괴 정밀 계측 수요 증가  
속에서 True Non-Contact 모드  
기반 자동화 AFM의 구조적 수혜  
전망**

반도체 미세화 및 다층 적층 구조 확대에 따른 원자현미경의 구조적 성장이 지속될 것으로 전망된다. AFM은 비파괴적으로 표면 현상, 거칠기, 선폭, 측벽 프로파일, 박막 두께, 결함 등을 측정하는데 강점이 있다. 전공정에서 Bare Wafer의 평탄도 및 표면 거칠기 검사, 박막 증착 후 박막 두께, 표면 거칠기 확인, 노광 및 식각 후 라인 엣지 거칠기(Line Edge Roughness) 및 선폭 거칠기(Line Width Roughness), Sidewall 거칠기, 트렌치 및 홀 깊이 및 프로파일 측정, CMP(Chemical Mechanical Polishing, 화학 기계적 연마) 공정 후 전체 평탄도 분석 등에 사용된다. 특히 FinFET, GAAFET과 같은 고종횡비(High Aspect Ratio)에서 AFM의 3D 정량적 계측 능력이 유용하다.

전자현미경(SEM)은 고속 이미징에 유리하나 고에너지 전자빔으로 인해 결함 부위에 사각형 형태의 조사 자국(Beam Damage)을 남겨 샘플을 손상시키는 한계가 있다. 이로 인해 동일 웨이퍼를 반복 측정하거나 후속 공정에 활용하기 어렵다. 반면 AFM, 특히 동사만 구현 가능한 True Non-Contact 모드를 적용한 시스템은 팁-샘플 간 직접 접촉을 최소화하여 완전 비파괴적으로 수 나노미터 규모의 결함을 3D Topography로 이미징할 수 있다. 또한 SEM이 정성적 2D 이미지를 주로 제공하는 데 반해 AFM은 높이, 깊이, Sidewall 프로파일, 표면 거칠기 등을 서브-옹스트롬(sub-Å, 원자 내부나 원자 단위보다 더 정밀한 수준의 제어, 측정, 또는 이미징을 의미) 수준으로 정량적으로 측정할 수 있어 미세화되는 반도체 디바이스에서 표면 평탄도와 결함 특성 분석에 필수적이다.

반도체 웨이퍼 제조 라인(In-line Metrology)에 특화된 자동화 원자현미경(Automated AFM)인 동사의 NX-Wafer는 높은 생산성이 장점이다. 결함 지도 자동 수신, 정렬부터 Survey Scan, Zoom-in Scan까지 전자동으로 수행하는 ADR(Automatic Defect Review) 기능을 통해 기존 SEM 대비 스루풋을 최대 1,000%까지 향상시키면서도 비파괴적인 3D 고해상도 이미징을 제공한다. 또한 시장 최저 수준인 0.5 Å 미만의 노이즈 플로어와 True Non-Contact 모드를 통해 옹스트롬 이하의 초평탄 웨이퍼 거칠기를 최소한의 팁 변동으로 정확하고 반복적으로 측정할 수 있다. CMP 공정 후 평탄화 계측에서는 Dishing(오목하게 파이는 현상), Erosion(부식, 마모), EOE (Edge-Over-Erosion) 등을 정밀하게 측정하여 칩 수율 향상에 직접 기여한다.

이러한 자동화 AFM의 강점은 반도체 공정이 점차 미세화 및 3차원화됨에 따라 단순한 형태 관찰뿐 만 아니라 손상 없는 정밀 Metrology가 요구에 대응 가능한 요인이다. 반도체 미세화가 지속될수록 기존 검사 장비의 해상도와 기능이 부족해짐에 따라 AFM 수요는 지속적으로 증가할 것으로 예상된다.

AFM 모드 비교

AFM 모드	원리	장점	단점	주요 응용 분야
Contact (접촉 모드)	팁과 시료 표면이 물리적으로 접촉	표면 흡착의 영향이 적음, 표면 특성과 마찰 특성을 동시에 얻을 수 있음	수직력과 측면력으로 인해 표면 형상이 왜곡될 수 있음, 팁과 시료가 손상되기 쉬움	마찰 특성 측정, 단단한 시료에 적합
Non-contact (비접촉 모드)	팁이 시료 표면과 일정한 거리를 유지하며 스캔	수직력과 측면력을 최소화, 팁의 날카로움을 유지, 진정한 표면 정보를 제공	주변 환경에서 표면 흡착이 스캔 안정성에 영향, 매우 작은 팁-시료 거리 제어를 위해 고성능 피드백 제어가 필요	평평하고 덜 끈적이는 시료, 부드러운 시료에 적합
Tapping (탭핑 모드)	팁이 시료 표면을 가볍게 두드리며 스캔	측면력을 최소화, 표면 흡착의 영향이 적음, 탭핑 위상으로 추가적인 기계적 정보를 얻을 수 있음	매우 부드러운 시료의 경우 탭핑 힘으로 표면 형상이 왜곡될 수 있음	• 거칠고 끈적이는 시료 • 시료의 기계적 조성 검출

자료: 파크시스템스, 한국궤협회의 기업리서치센터

**AFM 장비 다변화 진행 중**

제품 포트폴리오 다변화 통해  
전공정 계측부터 Advanced  
Packaging EUV 마스크  
수리까지 응용처 확대해  
구조적 성장 모멘텀 확보 전망

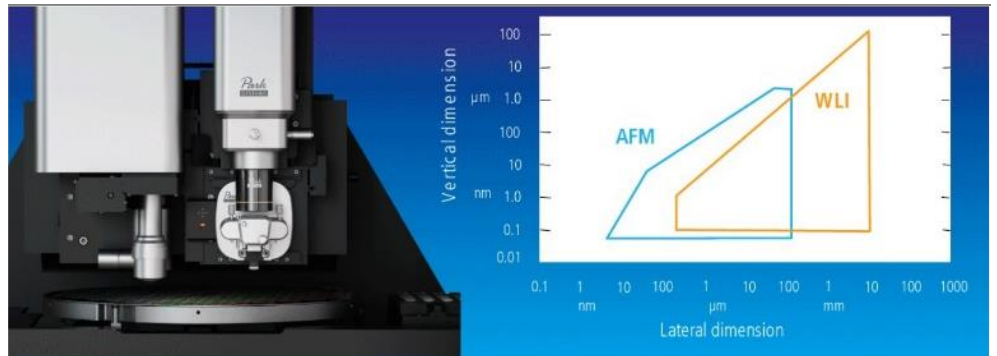
동사 원자현미경 장비의 다변화가 확대될 것으로 전망한다. 동사의 **1) NX-Hybrid WLI** 장비는 미국과 대만 파운드리 업체로부터 수요가 증가하고 있는 추세이다. NX-Hybrid WLI는 AFM의 약점인 느린 측정 속도를 WLI 기술로 보완한 장비이다. WLI(백색광 간섭계, White Light Interferometry)란 빛의 간섭 현상을 이용하여 물체 표면의 3D 형상, 거칠기, 단차를 비접촉 방식으로 측정하는 기술이다. 동사의 NX-Hybrid WLI는 LED 또는 할로겐 램프와 같은 백색광이 다양한 렌즈를 통해 샘플에 비추는 광원으로 사용된다. 샘플을 이 빔으로 스캔하는 동안 스캔 중 발생하는 광 간섭으로 인해 광 강도 변동이 발생한다. 이 원리를 사용하여 WLI는 각 지점에서 표면 높이를 계산하여 표면 지형도를 생성한다. WLI와 AFM은 상호 보완 기술로 WLI는 고처리량 측정을 위해 수 밀리미터 영역을 초당 수 마이크로미터 속도로 스캔하여 전체적인 평탄도(Flatness), 단차(Step Height), 휘어짐(Warpage)을 빠르게 파악한다. AFM은 WLI가 찾아낸 특정 지점으로 이동하여 원자 단위의 표면 거칠기(Roughness), 미세 선폭(CD), 피치(Pitch)를 측정하여 나노스케일 해상도를 제공한다. 특히 후면 전력 공급 (BSPDN / Power Via), GAA, 2nm 이하 공정 미세화로 CMP의 공정 난이도가 증가함에 따라 동사의 장비의 수요가 증가하고 있다. 또한 Hybrid Bonding과 같은 Advanced Packaging향으로도 3Q25 양산 평가가 마무리되어 2026년 후공정에서도 장비 수요가 발생할 것으로 기대된다.

**2) NX-TSH** 장비는 2.5D Packaging에 적용되고 있다. NX-TSH는 대형 및 중량 샘플을 위한 AFM이다. 일반적으로 AFM은 샘플 크기가 300mm로 제한됨에 반해 NX-TSH는 탐침이 움직이는 방식으로 샘플을 고정하고 헤드가 이동하기 때문에 대형 및 중량 샘플 측정이 가능하다. 실리콘 인터포저 또는 RDL 기반의 패키징 공정은 패키지 크기가 점점 커지면서 기존 웨이퍼용 AFM으로는 측정하기 어렵다. 디스플레이 패널도 대응 가능한 NX-TSH는 이와 같은 대면적 패키징에서도 대응 가능하다. 동사의 장비는 글로벌 파운드리 업체로 쿨을 받아 Advanced Packaging 공정에 채택되어 Sidewall Measurement 등에 사용되고 있다. 글로벌 파운드리 업체는 미국과 대만에서 선단 공정 투자를 지속하는 한편 2026년 CAPEX의 10~20%는 후공정에 할당하여 첨단 패키징 투자에 집중할 것으로 전망된다. 적극적인 CoWoS 투자 증가로 CoWoS CAPA는 2025년 대비 약 2배 증가할 것으로 보인다. 특히 2026년은 CoWoS-S에서 CoWoS-L로의 전환기가 될 것이다. CoWoS-L의 적용으로 기존 대비 거대 칩 구현에 유리해지는 만큼 이는 대형 패키징 대응이 가능한 NX-TSH 수요 확대에 기여할 것으로 예상된다.

**3) NX-Mask** 장비는 노광 공정에서 사용되는 포토마스크(Photomask)의 결함을 찾고 측정 후 직접 수리까지 수행 가능한 장비이다. 기존에는 결함을 확인하는 장비와 수리하는 장비가 따로 있었으나 NX-Mask는 한 대의 장비에서 모든 과정을 처리한다. EUV 광원에서 발생하는 주석(Sn) 입자 같은 이물질(Soft Defect)부터, 패턴 형성 과정에서 잘못

남은 찌꺼기(Hard Defect)까지 모두 제거 가능하다. 레이저나 전자빔(E-beam)을 사용하는 기존 수리 방식은 마스크 표면에 열적 변형이나 화학적 손상을 줄 위험이 있다. 반면 NX-Mask는 비접촉, 저접촉 기술을 응용하여 마스크의 다층막(Multi-layer) 구조를 건드리지 않고 결함만 제거한다. EUV 마스크는 제작 비용이 높기 때문에 단 몇 개의 결함 때문에 마스크를 폐기하게 되면 손실이 크다. NX-Mask를 통해 소모품 비용을 크게 절감 가능하게 한다. 향후 파운드리 뿐만 아니라 마스크 제조사에서도 수요가 발생할 것으로 기대된다.

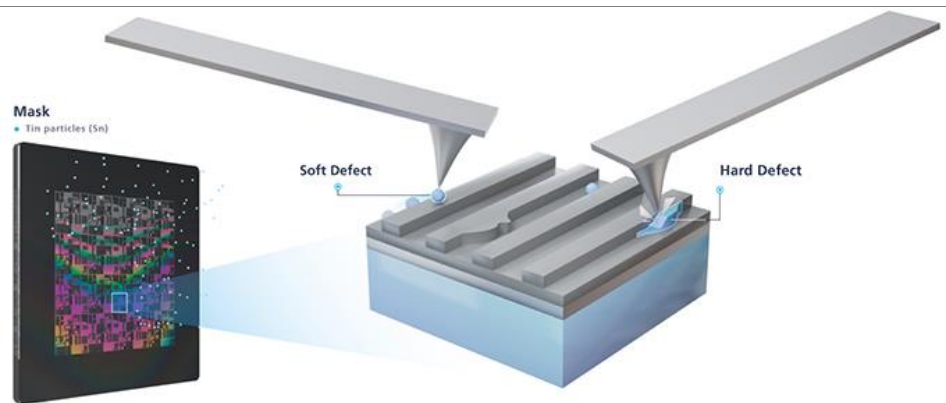
**AFM과 WLI의 상호 보완(NX-Hybrid WLI)**



구분	Measurement Area (측정 영역)	Speed (속도)	Lateral Resolution (수평 해상도)	Vertical Resolution (수직 해상도)	Accuracy (정확도)
WLI	Large (넓음)	High (빠름)	Low (낮음)	High (높음)	Low (낮음)
AFM	Small (좁음)	Low (느림)	High (높음)	Very High (매우 높음)	High (높음)

자료: 파크시스템스, 한국IR협회의 기업리서치센터

**마스크 검사 및 수리**



자료: 파크시스템스, 한국IR협회의 기업리서치센터

**실적 추이 및 전망**

**1 매출액 성장에도 수익성이 다소 아쉬웠던 2025년**

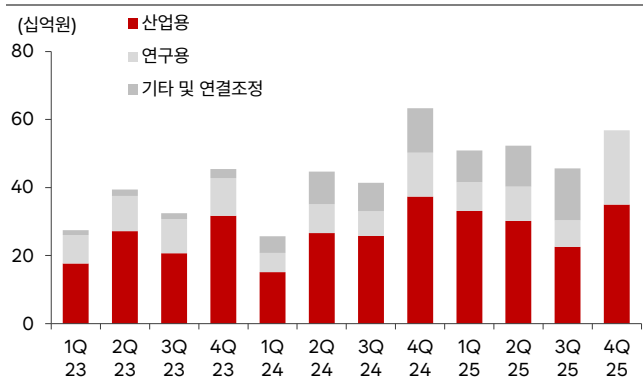
**2025년 매출액 2,056억 원(+17.5% YoY), 영업이익 422억 원(+9.5% YoY) 기록**

2025년 동사의 실적은 매출액 2,056억 원(+17.5% YoY), 영업이익 422억 원(+9.5% YoY)을 기록하였다. 산업용 장비는 1,208억 원으로 +5.5% YoY 증가하였다. AI 수요 강세로 인한 지속적인 노드 및 테크 전환에 따라 선단 로직 및 메모리 설비 투자가 확대되었고 그에 따른 수혜가 동사 AFM으로 이어졌기 때문이다. 국가별 매출 비중으로 보면 중화권은 47.2%로 전년 56.1% 대비 감소하였다. 이는 대만 수요 증가세가 유지되는 가운데 중국에서의 투자가 감소하였기 때문이다. 중국은 2024년 투자가 대규모로 집행되었고 이로 인한 기저효과가 2025년에 발생하였다. 동사의 중화권 매출액도 2024년 +36.0% YoY 증가한데 반해 2025년은 -0.7% YoY 감소하였다.

반면 미국 매출액 비중은 2024년 16.2%에서 2025년 23.3%로 확대되었다. 매출액 기준으로도 +70.5% YoY로 큰 폭의 증가세를 보였다. 이는 북미 반도체 장비 투자가 이전 생산 능력 확장에 따른 지출 둔화로 -20% YoY 감소한 것과는 상반된다. 동사 미국 매출 증가는 NX-WLI 장비가 북미 고객사에 본격적으로 공급되었기 때문이다. NX-WLI가 산업용 장비에서 차지하는 비중도 20% 증반을 상회한 것으로 파악된다. NX-TSH도 Advanced Packaging향으로 공급되며 2024년 대비 큰 폭의 매출 확대를 이루었다.

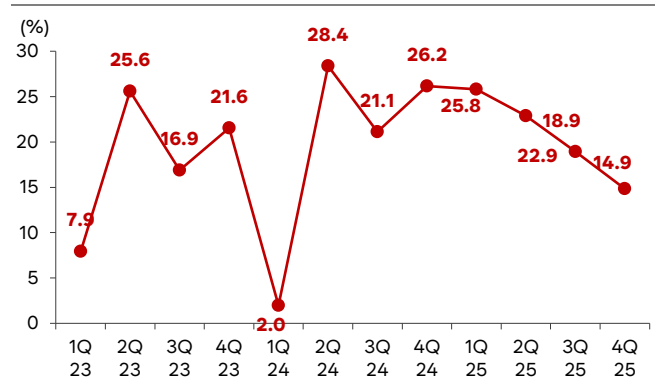
수익성 측면에서는 산업용 장비의 매출 비중 확대, 고부가 장비의 공급 증가에도 불구하고 Lyncee tec 인수, 신규 기술 위한 연구개발비 및 인력 확충으로 인한 비용 증가로 인해 전년 대비 1.5%p 하락한 OPM 20.5%를 기록하였다.

파크시스템스 부문별 매출액 추이



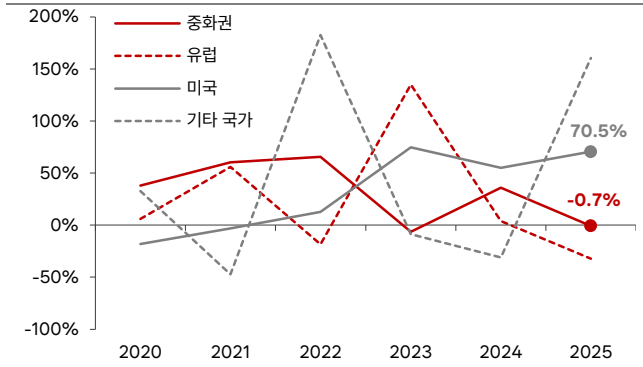
자료: FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

파크시스템스 분기별 영업이익률 추이



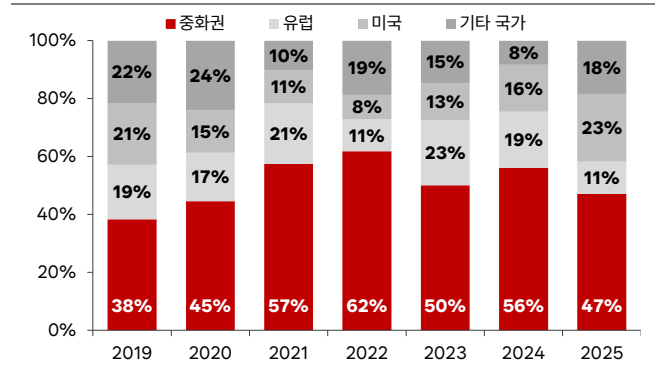
자료: FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

파크시스템스 지역별 매출액 증감 추이



자료: 파크시스템스, 한국R협의회 기업리서치센터

파크시스템스 지역별 매출액 비중



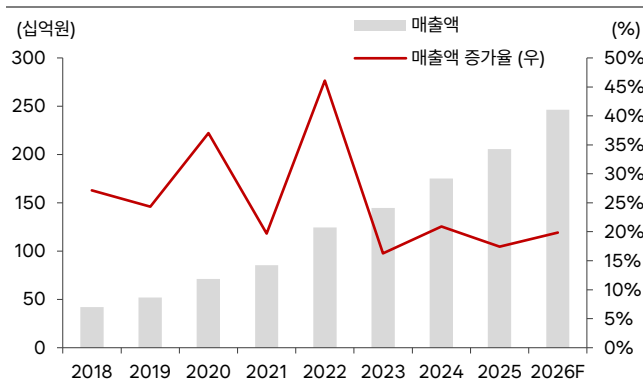
자료: 파크시스템스, 한국R협의회 기업리서치센터

### 구조적 성장 이어갈 2026년

**2026F 매출액**  
**2,464억 원(+19.8% YoY),**  
**영업이익**  
**602억 원(+42.7% YoY)을 전망**

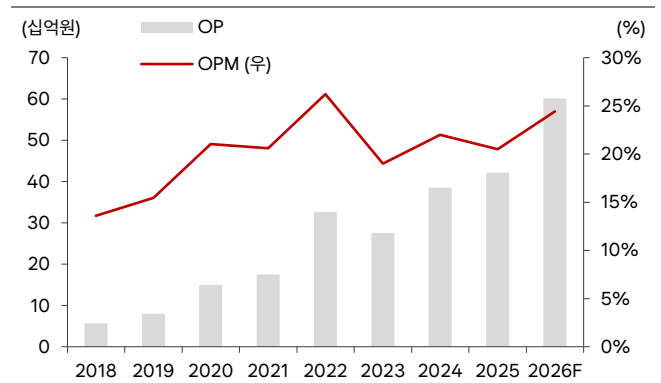
2026F 동사의 매출액 2,464억 원(+19.8% YoY), 영업이익 602억 원(+42.7% YoY)을 전망한다. 2026년 글로벌 반도체 장비 투자는 +9.3% YoY 증가할 것으로 예상된다. 비메모리는 2nm GAA 대량 양산으로 전환함에 따라 최선단 기술에 대한 투자가 집중되어 2026년에는 +5.5% YoY 증가하고 메모리 관련 자본 지출은 HBM 수요 증가와 테크 마이그레이션에 따라 2026년 +12.7% YoY 확대될 전망이다. 따라서 주요 고객사의 미국 Fab 투자 확대와 선단 공정 중심의 투자 증가는 동사 AFM 수요 증가에 긍정적 영향을 끼칠 것으로 판단된다. 또한 글로벌 파운드리 업체는 Advanced Packaging 투자를 적극적으로 집행하고 있어 후공정에서 동사 NX-TSH 장비의 수요가 확대될 것으로 판단된다. NX-WLI는 미국 및 대만 고객사 중심으로 수요가 지속될 것으로 보이는 가운데 Advanced Packaging향으로도 3Q25 양산 평가가 마무리되어 2026년 후공정에서도 장비 수요가 발생할 것으로 기대된다. NX-Mask 장비는 비메모리 투자 확대에 따른 수혜가 기대되며 2025년부터 마스크 제조사로부터 수요도 발생하고 있는 점이 긍정적이다. 수익성 측면에서는 본사 이전에 따른 일부 비용이 발생할 것으로 예상되나 산업용 장비 매출 비중 확대, 고부가 장비 공급 증가로 인해 전년 대비 3.9%p 개선된 OPM 24.4%를 전망한다.

파크시스템스 매출액 및 매출액 증가율 추이



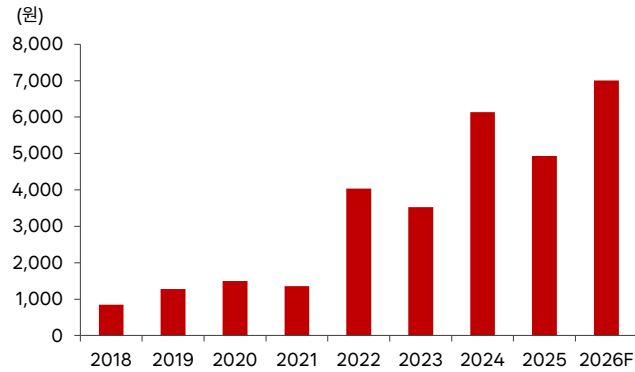
자료: FnGuide, 한국R협의회 기업리서치센터

파크시스템스 영업이익 및 영업이익률 추이



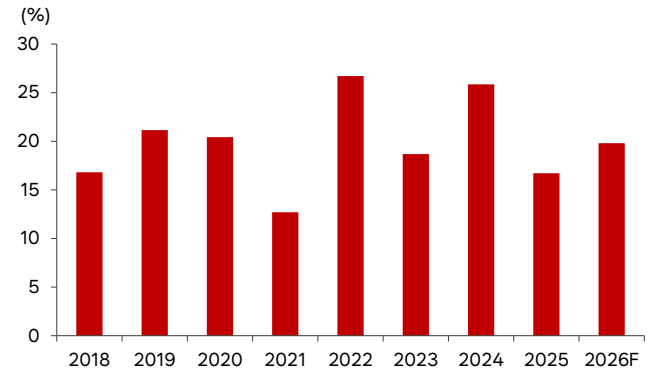
자료: FnGuide, 한국R협의회 기업리서치센터

파크시스템스 EPS 추이



자료: FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

파크시스템스 ROE 추이



자료: FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

파크시스템스 부문별 실적

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025	2026F
<b>매출액</b>	27.5	39.4	32.4	45.5	25.7	44.7	41.4	63.3	50.9	52.3	45.6	56.8	175.1	205.6	246.4
산업용	17.7	27.1	20.7	31.7	15.1	26.6	25.8	37.3	33.1	30.2	22.6	35.0	104.7	120.8	149.7
연구용	8.4	10.4	10.0	11.1	5.7	8.5	7.3	12.9	8.5	10.1	7.8	21.8	34.3	48.3	55.7
기타 및 연결조정	1.4	1.9	1.7	2.7	4.9	9.6	8.3	13.1	9.3	12.0	15.3	-0.1	36.0	36.5	41.1
<b>영업이익</b>	2.2	10.1	5.5	9.8	0.5	12.7	8.7	16.6	13.2	12.0	8.6	8.4	38.5	42.2	60.2
<b>지배주주순이익</b>	2.6	7.6	6.3	8.0	2.7	13.4	6.3	20.3	15.0	4.0	9.7	5.8	42.8	34.5	49.0
<b>Margin(%)</b>															
영업이익률	7.9	25.6	16.9	21.6	2.0	28.4	21.1	26.2	25.8	22.9	18.9	14.9	22.0	20.5	24.4
지배주주순이익률	9.6	19.3	19.5	17.6	10.6	29.9	15.3	32.1	29.4	7.7	21.2	10.2	24.5	16.8	19.9
<b>YoYGrowth(%)</b>															
매출액	54.3	138.6	-12.3	-14.6	-6.6	13.3	27.7	39.3	98.4	17.0	10.3	-10.3	20.9	17.5	19.8
산업용	183.0	243.8	155.6	-46.6	-14.6	-2.0	24.5	17.8	118.9	13.6	-12.4	-6.1	7.8	15.3	23.9
연구용	-21.0	28.9	-62.6	흑전	-32.4	-18.7	-27.6	16.1	50.7	19.0	7.5	69.2	-14.1	40.7	15.3
기타 및 연결조정	48.6	74.7	8.0	36.9	243.6	410.2	396.3	386.8	90.3	24.8	82.8	적전	368.1	1.5	12.4
영업이익	267.9	7,352.2	-59.5	-46.8	-76.7	25.6	59.9	69.1	2,480.6	-5.7	-1.3	-49.1	39.8	9.5	42.7
지배주주순이익	674.7	175.4	-63.3	4.4	3.6	75.6	0.4	154.6	448.4	-69.8	52.6	-71.5	74.3	-19.5	42.2
<b>QoQGrowth(%)</b>															
매출액	-48.3	43.5	-17.8	40.3	-43.6	74.2	-7.4	53.1	-19.6	2.7	-12.8	24.4			
산업용	-70.2	53.4	-23.7	52.9	-52.3	76.0	-3.0	44.7	-11.3	-8.7	-25.2	55.1			
연구용	흑전	24.4	-3.9	10.9	-49.0	49.7	-14.5	77.9	-33.9	18.3	-22.8	180.0			
기타 및 연결조정	-27.7	32.6	-11.0	60.4	81.6	96.8	-13.4	57.3	-29.0	29.1	26.8	적전			
영업이익	-88.1	362.7	-45.9	79.2	-94.8	2,391.2	-31.1	89.5	-20.7	-9.0	-27.8	-2.2			
지배주주순이익	-65.6	189.7	-17.2	26.5	-65.9	390.9	-52.6	220.8	-26.5	-72.9	139.0	-40.1			

자료: FnGuide QuantIWise, 한국IR협의회 기업리서치센터

## Valuation

### ■ 2026F PER 33.8x

**산업용 AFM 글로벌 1위의 높은 수익성과 장비 다변화에 따른 성장 전망에 따라 Peer 대비 Valuation Premium 지속 및 추가적인 리레이팅 기대**

동사의 현주가는 2026F PER 33.8x 수준으로 Historical PER Band(27.0x~59.0x) 중단에 위치해 있다. Peer 업체로는 Bruker(미국)를 비롯하여 원자현미경 및 계측 분석 장비 업체를 선정하였다. Peer 업체의 2026F 평균 PER은 26.1x 수준이다. Bruker는 산업용 원자현미경 시장 2위 업체로 동사와 가장 직접적인 경쟁 관계에 있다. 하지만 AFM이 Bruker 전체 매출에서 차지하는 비중은 약 10% 미만으로 추정되고 연구용 AFM 비중이 높다. 이와 함께 Bruker는 상대적으로 낮은 영업이익률(2025년 기준 12.6%)이 파크시스템스 대비 PER 할인 요인으로 작용한다. Oxford Instruments는 나노 단위 분석에 강점을 보유하나 산업용보다 연구용 시장에 특화되어 있으며, 영업이익률은 2025년 기준 17.8%이다. 동사는 Oxford Instrument 대비 높은 이익률과 EPS 성장률(2026F EPS 성장률: Oxford Instruments 24%, 파크시스템스 42%)을 보이는 점이 Valuation 할증 요인이다. Onto Innovation은 PER 33.6x로 동사와 유사한 Valuation을 받고 있다. Onto Innovation은 원자현미경 업체는 아니나 HBM 및 선단 공정 계측 장비에 강점을 보이고 있어 동사와 비교 가능하다 판단된다. 파크시스템스와 같이 Onto Innovation도 높은 수익성과 이익 성장률이 높은 Valuation을 합당화하는 요인이다.

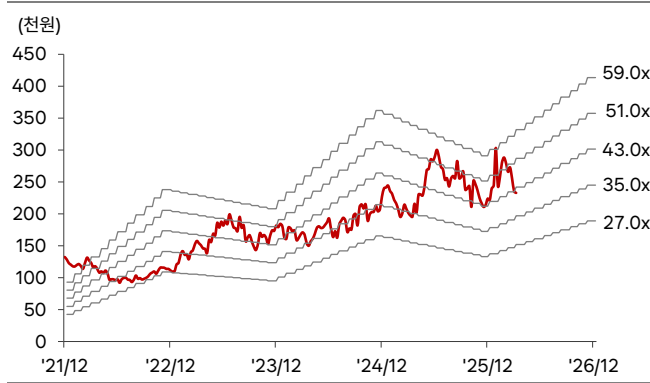
동사는 원천 기술을 바탕으로 한 산업용 AFM 글로벌 점유율 1위 지위와 반도체 산업 성장에 따른 수혜로 2018년부터 2025년까지 연평균 약 26%의 매출액 성장과 OPM 20% 이상의 높은 수익성을 이어오고 있다. 따라서 Peer 대비 Valuation Premium 지속이 가능할 것으로 예상된다. 동사는 최근 NX-WLI, NX-TSH, NX-Mask 등으로 장비 다변화가 진행 중에 있으며 비메모리 뿐만 아니라 메모리, 그리고 전공정에서 후공정으로의 AFM 적용 확대가 이루어지고 있어 성장 속도에 따라 향후 Valuation 리레이팅 여력도 있다고 판단된다.

#### 동종 업종 밸류에이션

파크시스템스	증가 (원, 달러)	시가총액 (십억원, 백만달러)	매출액(십억원, 백만달러)			PER(배)			PBR(배)		
			2024	2025	2026F	2024	2025	2026F	2024	2025	2026F
코스피	5,495	4,388,134	3,744,268	3,933,481	3,575,999	-	-	8.0	-	-	1.5
코스닥	1,037	573,927	332,668	360,270	118,124	-	-	29.0	-	-	3.1
<b>파크시스템스</b>	<b>229,000</b>	<b>1,602</b>	<b>175</b>	<b>206</b>	<b>246</b>	<b>34.5</b>	<b>42.4</b>	<b>33.8</b>	<b>7.9</b>	<b>6.5</b>	<b>6.1</b>
BRUKER(미국)	37	5,582	3,366	3,437	3,581	77.5	n/a	17.3	5.0	2.9	2.1
Oxford Instruments(영국)	2,500	1,808	659	604	605	24.6	38.8	27.3	3.4	2.7	3.6
Onto Innovation(미국)	219	10,899	987	1,005	1,248	42.0	59.8	33.6	4.4	3.9	4.4
<b>동종업종 평균</b>						<b>48.0</b>	<b>49.3</b>	<b>26.1</b>	<b>4.2</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>

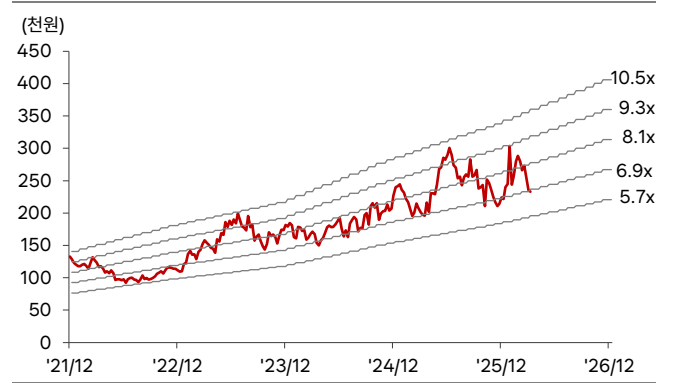
주: 1) 2026년 04월 09일 종가 기준. 동종그룹 26F는 시장 컨센서스 사용, 2) Oxford Instruments(영국)는 CY기준  
 자료: FnGuide QuantWise, Refinitiv, 한국IR협의회 기업리서치센터

파크시스템스 PER Band



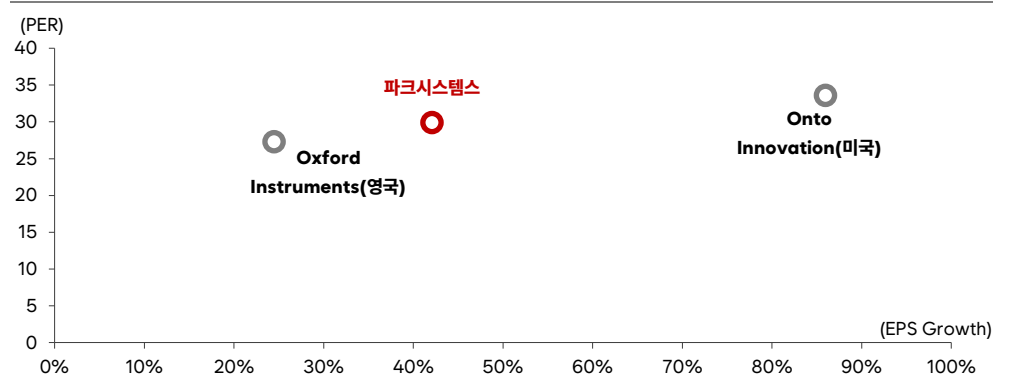
자료: FnGuide, 한국IR협회의 기업리서치센터

파크시스템스 PBR Band



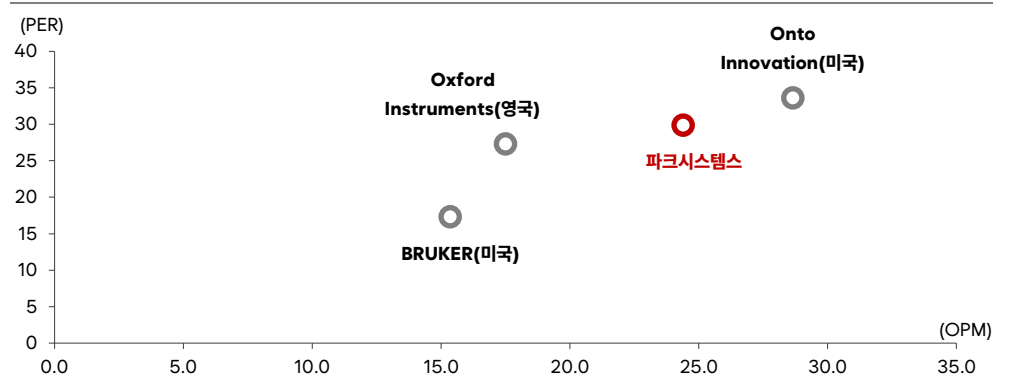
자료: FnGuide, 한국IR협회의 기업리서치센터

Peer 업체 PER 및 EPS 성장률



자료: FnGuide, 한국IR협회의 기업리서치센터

Peer 업체 PER 및 OPM



자료: FnGuide, 한국IR협회의 기업리서치센터

 **리스크 요인**

**1 낮은 메모리 수혜 강도와 미중 무역 갈등**

**중국 매출 의존도 및 수출 규제 확대 가능성, 메모리 업사이클 수혜 강도 제한 등 리스크가 상존하나 미국향 매출 확대와 메모리 적용 증가를 통한 점진적 리스크 완화 전망**

동사의 리스크는 상대적으로 낮은 메모리 업사이클의 수혜 강도, 반도체 업체의 선단 공정 투자 지연, 지정학적 리스크에 따른 수출 규제 가능성 등이다. 동사는 타 장비 대비 메모리 업사이클 수혜 강도가 낮다. 이는 동사의 AFM은 공정 미세화와 난이도 상승에 특화되어 있으며 특히 비메모리에서의 활용도가 때문이다. 물론 메모리도 공정 미세화와 난이도 상승이 지속되고 있으나 메모리 업사이클에서는 범용 메모리의 양적 증설이 우선되는 만큼 범용 전공정 장비주 대비 수혜 강도가 상대적으로 낮다. 또한 대부분의 장비사와 마찬가지로 동사 또한 글로벌 경기 둔화와 반도체 업황 둔화로 인한 주요 고객사가 선단 공정 전환을 연기하거나 CAPEX를 축소할 경우 동사의 수주 가시성이 낮아지며 실적에 즉각적인 영향을 받는다.

동사 매출 중 47%는 중화권에서 발생하며 대만을 제외한 순수 중국 매출 비중은 약 30% 수준으로 판단된다. 현재 미국의 대 중국 반도체 장비 수출 규제는 AFM과 같은 정밀 계측 장비가 포함되지는 않는다. 다만 향후 AFM까지 수출 규제가 확대될 경우 중국향 매출 비중이 큰 동사에게는 매출 제한 요소로 작용할 것으로 예상된다. 전방 산업의 투자 사이클 변화 및 중국 수출 규제 강화 등은 향후 동사 실적 변동성을 높을 수 있는 리스크 요인으로 상존한다. 하지만 동사는 최근 미국 등 국가로의 매출 비중 확대를 통한 중국 의존도 감소, AFM의 메모리에서의 적용 증가 등을 이루고 있어 이와 같은 리스크는 점진적으로 축소될 것으로 전망한다.

**포괄손익계산서**

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	1,245	1,448	1,751	2,056	2,464
증가율(%)	46.1	16.3	20.9	17.5	19.8
매출원가	431	524	608	691	843
매출원가율(%)	34.6	36.2	34.7	33.6	34.2
매출총이익	815	924	1,142	1,365	1,621
매출이익률(%)	65.4	63.8	65.2	66.4	65.8
판매관리비	488	648	757	943	1,019
판매비율(%)	39.2	44.8	43.2	45.9	41.4
EBITDA	364	322	449	500	696
EBITDA 이익률(%)	29.2	22.3	25.7	24.3	28.2
증가율(%)	74.4	-11.4	39.4	11.3	39.1
영업이익	326	276	385	422	602
영업이익률(%)	26.2	19.0	22.0	20.5	24.4
증가율(%)	85.7	-15.6	39.8	9.5	42.7
영업외손익	-8	-4	87	-9	-4
금융수익	12	42	143	95	49
금융비용	4	26	55	114	54
기타영업외손익	-15	-21	-2	10	1
종속/관계기업관련손익	-0	-0	0	-1	-1
세전계속사업이익	319	271	472	412	598
증가율(%)	264.2	-14.9	74.0	-12.7	45.1
법인세비용	39	26	44	67	108
계속사업이익	280	246	428	345	490
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	280	246	428	345	490
당기순이익률(%)	22.5	17.0	24.5	16.8	19.9
증가율(%)	208.0	-12.2	74.3	-19.5	42.2
자배주주지분 순이익	280	246	428	345	490

**현금흐름표**

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
영업활동으로인한현금흐름	276	313	347	245	716
당기순이익	280	246	428	345	490
유형자산 상각비	36	43	60	72	91
무형자산 상각비	1	4	4	7	3
외환손익	7	0	0	14	0
운전자본의감소(증가)	-125	43	-126	-211	136
기타	77	-23	-19	18	-4
투자활동으로인한현금흐름	-143	-126	-287	-709	-185
투자자산의 감소(증가)	-3	0	3	-15	-4
유형자산의 감소	0	0	0	5	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-39	-122	-282	-537	-180
기타	-101	-4	-8	-162	-1
재무활동으로인한현금흐름	-88	62	101	292	-228
차입금의 증가(감소)	-6	104	145	354	-193
사채의증가(감소)	-35	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-17	-28	-28	-35	-35
기타	-30	-14	-16	-27	0
기타현금흐름	7	8	64	-12	1
현금의증가(감소)	52	258	225	-184	305
기초현금	400	451	709	934	751
기말현금	451	709	934	751	1,056

**재무상태표**

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
유동자산	1,263	1,481	1,912	1,967	2,245
현금성자산	451	709	934	751	1,055
단기투자자산	6	8	6	15	18
매출채권	375	335	366	492	379
재고자산	383	380	453	548	600
기타유동자산	48	49	152	161	193
비유동자산	407	536	832	1,533	1,624
유형자산	260	372	635	1,160	1,250
무형자산	98	106	112	283	279
투자자산	18	20	18	36	41
기타비유동자산	31	38	67	54	54
자산총계	1,670	2,017	2,743	3,499	3,869
유동부채	397	497	629	734	741
단기차입금	2	223	216	338	238
매입채무	64	64	124	75	120
기타유동부채	331	210	289	321	383
비유동부채	79	85	235	514	421
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	41	30	172	441	341
기타비유동부채	38	55	63	73	80
부채총계	476	582	864	1,248	1,162
자배주주지분	1,195	1,435	1,879	2,251	2,707
자본금	35	35	35	35	35
자본잉여금	481	492	508	518	518
자본조정 등	-7	-1	12	29	29
기타포괄이익누계액	-10	-4	10	46	46
이익잉여금	695	913	1,314	1,624	2,079
자본총계	1,195	1,435	1,879	2,251	2,707

**주요투자지표**

	2022	2023	2024	2025	2026F
P/E(배)	28.2	49.1	34.5	42.4	33.8
P/B(배)	6.6	8.4	7.9	6.5	6.1
P/S(배)	6.3	8.3	8.4	7.1	6.7
EV/EBITDA(배)	20.9	36.1	31.7	29.4	23.2
배당수익률(%)	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
EPS(원)	4,034	3,530	6,134	4,931	7,007
BPS(원)	17,194	20,598	26,892	32,176	38,682
SPS(원)	17,950	20,811	25,088	29,407	35,217
DPS(원)	400	400	500	500	500
수익성(%)					
ROE	26.7	18.7	25.8	16.7	19.8
ROA	18.6	13.3	18.0	11.0	13.3
ROIC	37.3	25.9	28.4	19.3	21.7
안정성(%)					
유동비율	318.3	298.2	303.7	268.1	302.8
부채비율	39.8	40.6	46.0	55.4	42.9
순차입금비율	-25.2	-30.9	-27.3	2.9	-16.1
이자보상배율	134.2	98.9	47.1	67.7	83.5
활동성(%)					
총자산회전율	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	3.6	4.1	5.0	4.8	5.7
재고자산회전율	4.0	3.8	4.2	4.1	4.3

**최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부**

**시장경보제도란?**

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
파크시스템스	X	X	X

**발간 History**

발간일	제목
2026.04.13	파크시스템스-구조적 성장 속 장비 다변화
2025.03.21	파크시스템스-반도체 시장 침투는 진행형

**Compliance notice**

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.