COMPANY UPDATE

2026. 2. 9

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

파크시스템스 (140860)

4Q25 review - 신규 장비 내러티브 유효

- 4Q25 연구용 장비 비중이 늘고, 성과급 지급으로 판관비도 급증하며 어닝 미스
- 아쉬운 실적이나 핵심 투자 포인트인 신규 장비 내러티브는 유효한 것으로 파악
- BUY 투자의견과 목표주가 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	370,000원	51.6%
현재주가	244,000원	
시가총액	1.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	6,996,477주 (66.4%)	
52주 최저/최고	184,500원/307,000원	
60일-평균거래대금	119.2억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
파크시스템스 (%)	4.5	-7.2	6.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-7.6	-31.0	-27.0

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	370,000	370,000	0.0%
2025E EPS	5,601	6,020	-7.0%
2026E EPS	8,927	9,697	-7.9%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	12
목표주가	326,667
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

4Q25 review: 매출액은 전분기 대비 27% 증가한 577억원으로 FnGuide 컨센서스 585억원을 소폭 하회. 그러나 영업이익은 전분기 대비 5% 증가한 91억원에 그치며 컨센서스 127억원을 크게 하회. 1) 연구용 장비 비중이 증가하며 매출총이익률이 60% 초반 수준까지 축소되고, 2) 성과급 지급으로 판관비도 급증한 것으로 추정.

2026년 선단 파운드리 CAPEX 증가 예정: 투자 심리가 훼손될 만한 어닝 미스였지만, 올해는 선단 파운드리 CAPEX가 본격 증가 예정인 점을 기억할 필요. 1) TSMC는 CAPEX를 전년 대비 32% 확대할 계획. 2) 인텔은 올해 장비 투자만큼은 늘릴 것이라 언급. 3) 삼성전자도 Taylor fab을 비롯해 파운드리 투자 확대 전망.

신규 장비 매출 기여도 확대 전망: 선단 파운드리 투자가 2nm 최선단 공정에 집중될 예정이라, 파크시스템스에게는 더욱 긍정적. 기존 장비는 물론, 공정 난이도 증가에 따른 신규 장비 도입 확대도 기대 가능. 1) NX-Hybrid WLI 장비는 이미 작년부터 매출 기여도가 10%를 넘어선 것으로 추정되고, 2) Advanced packaging향 NX-TSH 장비도 테스트가 종료된 것으로 파악되어, 이르면 올해부터 양산용 장비의 매출 기여 기대 가능. 즉, 핵심 투자 포인트인 신규 장비 내러티브가 여전히 유효.

올해 연간 매출액은 전년 대비 21% 증가한 2,504억원, 영업이익은 637억원 (영업이익률 25.4%)으로 추정. 신규 장비 매출 비중도 20%를 넘어설 것으로 기대. BUY 투자의견과 목표주가 유지.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	175	207	250	302
영업이익 (십억원)	39	43	64	82
순이익 (십억원)	43	39	62	77
EPS (adj) (원)	6,175	5,601	8,927	11,110
EPS (adj) growth (%)	73.8	-9.3	59.4	24.5
EBITDA margin (%)	25.7	24.7	30.4	31.8
ROE (%)	25.8	18.7	24.1	23.9
P/E (adj) (배)	34.3	37.3	27.3	22.0
P/B (배)	7.8	6.4	5.9	4.7
EV/EBITDA (배)	31.5	28.5	21.8	16.6
Dividend yield (%)	0.2	0.2	0.2	0.3

자료: 파크시스템스, 삼성증권 추정

실적 추이 및 전망

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**50.9**	**52.3**	**45.6**	**57.7**	**41.4**	**69.7**	**60.6**	**78.7**	**175.1**	**206.6**	**250.4**
전년 동기 대비 (%)	98.4	17.0	10.3	-8.9	-18.7	33.3	32.9	36.3	20.9	18.0	21.2
전 분기 대비 (%)	-19.6	2.7	-12.8	26.5	-28.3	68.5	-13.0	29.7			
매출원가	15.8	18.0	14.5	21.6	14.3	22.0	20.3	24.8	60.8	70.0	81.4
매출총이익	**35.1**	**34.3**	**31.1**	**36.1**	**27.1**	**47.7**	**40.4**	**53.8**	**114.2**	**136.6**	**168.9**
매출총이익률 (%)	69.0	65.5	68.1	62.5	65.4	68.4	66.6	68.4	65.2	66.1	67.5
판매 및 일반관리비	22.0	22.3	22.5	27.0	23.2	25.2	25.9	30.9	75.7	93.7	105.2
영업이익	**13.2**	**12.0**	**8.6**	**9.1**	**3.9**	**22.5**	**14.4**	**22.9**	**38.5**	**42.9**	**63.7**
영업이익률 (%)	25.8	22.9	18.9	15.8	9.3	32.3	23.8	29.1	22.0	20.7	25.4
영업외 손익	2.0	-5.9	1.5	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	8.7	-0.0	9.3
세전이익	**15.2**	**6.1**	**10.1**	**11.4**	**6.2**	**24.8**	**16.7**	**25.2**	**47.2**	**42.8**	**73.0**
세전이익률 (%)	29.8	11.6	22.2	19.8	15.0	35.6	27.6	32.1	27.0	20.7	29.2
순이익	**15.0**	**4.0**	**9.7**	**10.2**	**5.3**	**21.1**	**14.2**	**21.5**	**42.8**	**38.9**	**62.0**
순이익률 (%)	29.4	7.7	21.2	17.7	12.7	30.3	23.5	27.3	24.5	18.8	24.8
EPS (원)	**2,154**	**583**	**1,393**	**1,472**	**757**	**3,036**	**2,047**	**3,086**	**6,175**	**5,601**	**8,927**
전년 동기 대비 (%)	446.8	-69.8	52.3	-49.8	-64.9	420.9	47.0	109.7	73.8	-9.3	59.4
전 분기 대비 (%)	-26.5	-72.9	138.9	5.7	-48.6	301.3	-32.6	50.7			

자료: 파크시스템스, 삼성증권 추정

부문별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
AFM	48.8	48.5	41.9	53.7	38.3	64.9	55.9	73.7	163.9	192.9	232.8
산업용	36.4	39.1	35.0	37.6	28.0	53.3	45.4	58.0	122.3	148.1	184.6
연구용	12.4	9.4	6.9	16.1	10.3	11.6	10.5	15.7	41.6	44.8	48.1
기타	2.1	3.8	3.7	4.0	3.1	4.8	4.7	5.0	11.2	13.6	17.6
총계	50.9	52.3	45.6	57.7	41.4	69.7	60.6	78.7	175.1	206.6	250.4
전년 동기 대비 (%)											
AFM	103.0	17.6	10.2	-11.3	-21.6	33.8	33.5	37.1	19.5	17.7	20.6
산업용	98.2	26.8	25.3	-16.8	-23.2	36.4	29.7	54.2	25.9	21.1	24.7
연구용	118.6	-9.5	-31.8	5.0	-16.7	22.9	52.4	-2.6	4.0	7.9	7.3
기타	29.7	9.9	11.4	43.2	47.8	26.6	26.7	25.0	45.5	21.5	29.4
총계	98.4	17.0	10.3	-8.9	-18.7	33.3	32.9	36.3	20.9	18.0	21.2
전분기 대비 (%)											
AFM	-19.4	-0.6	-13.7	28.3	-28.7	69.7	-13.9	31.8			
산업용	-19.4	7.3	-10.6	7.5	-25.6	90.7	-14.9	27.8			
연구용	-19.3	-23.7	-27.0	133.7	-36.0	12.5	-9.4	49.3			
기타	-25.1	79.8	-0.4	6.8	-22.7	54.0	-0.3	5.3			
총계	-19.6	2.7	-12.8	26.5	-28.3	68.5	-13.0	29.7			

자료: 파크시스템스, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**145**	**175**	**207**	**250**	**302**
매출원가	52	61	70	81	98
매출총이익	**92**	**114**	**137**	**169**	**204**
(매출총이익률, %)	63.8	65.2	66.1	67.5	67.5
판매 및 일반관리비	65	76	94	105	123
영업이익	**28**	**39**	**43**	**64**	**82**
(영업이익률, %)	19.0	22.0	20.7	25.4	27.0
영업외손익	**-0**	**9**	**-0**	**9**	**9**
금융수익	4	9	9	9	9
금융비용	3	3	10	2	2
지분법손익	-0	0	0	0	0
기타	-2	2	1	2	2
세전이익	**27**	**47**	**43**	**73**	**91**
법인세	3	4	4	11	14
(법인세율, %)	9.5	9.4	9.1	15.0	15.0
계속사업이익	25	43	39	62	77
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**25**	**43**	**39**	**62**	**77**
(순이익률, %)	17.0	24.5	18.8	24.8	25.5
지배주주순이익	25	43	39	62	77
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	32	45	51	76	96
(EBITDA 이익률, %)	22.3	25.7	24.7	30.4	31.8
EPS (지배주주)	3,553	6,175	5,601	8,927	11,110
EPS (연결기준)	3,553	6,175	5,601	8,927	11,110
수정 EPS (원)*	3,553	6,175	5,601	8,927	11,110

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**148**	**191**	**186**	**247**	**325**
현금 및 현금등가물	71	93	55	95	147
매출채권	34	45	45	61	75
재고자산	38	45	60	61	68
기타	6	7	26	30	35
비유동자산	**54**	**83**	**152**	**152**	**149**
투자자산	2	2	2	2	2
유형자산	37	64	114	115	112
무형자산	11	11	27	26	26
기타	4	7	9	9	9
자산총계	**202**	**274**	**338**	**398**	**474**
유동부채	**50**	**63**	**63**	**65**	**68**
매입채무	6	12	11	12	15
단기차입금	21	20	23	23	23
기타 유동부채	22	30	30	30	30
비유동부채	**9**	**23**	**47**	**47**	**47**
사채 및 장기차입금	0	16	37	37	37
기타 비유동부채	8	8	9	9	9
부채총계	**58**	**86**	**110**	**111**	**114**
지배주주지분	**143**	**188**	**229**	**287**	**360**
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	49	51	52	52	52
이익잉여금	91	131	167	225	298
기타	-1	2	7	7	7
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**143**	**188**	**229**	**287**	**360**
순부채	-44	-51	1	-42	-100

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**31**	**35**	**17**	**56**	**68**
당기순이익	25	43	39	62	77
현금유출입이없는 비용 및 수익	8	6	8	12	15
유형자산 감가상각비	4	6	8	12	14
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	3	-1	0	0	0
영업활동 자산부채 변동	4	-13	-30	-18	-24
투자활동에서의 현금흐름	**-13**	**-29**	**-69**	**-12**	**-12**
유형자산 증감	-12	-28	-69	-12	-12
장단기금융자산의 증감	-0	0	0	0	0
기타	-0	-1	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**6**	**10**	**15**	**-3**	**-4**
차입금의 증가(감소)	12	15	21	0	0
자본금의 증가(감소)	1	2	0	0	0
배당금	-3	-3	-3	-3	-4
기타	-4	-4	-2	0	0
현금증감	26	22	-39	41	52
기초현금	45	71	93	55	95
기말현금	71	93	55	95	147
Gross cash flow	**33**	**49**	**47**	**74**	**92**
Free cash flow	**19**	**7**	**-37**	**44**	**56**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	16.3	20.9	18.0	21.2	20.8
영업이익	-15.6	39.8	11.2	48.6	28.0
순이익	-12.2	74.3	-9.1	59.5	24.5
수정 EPS**	(12.5)	73.8	(9.3)	59.4	24.5
주당지표					
EPS (지배주주)	3,553	6,175	5,601	8,927	11,110
EPS (연결기준)	3,553	6,175	5,601	8,927	11,110
수정 EPS**	3,553	6,175	5,601	8,927	11,110
BPS	20,757	27,107	32,896	41,304	51,814
DPS (보통주)	400	500	500	600	700
Valuations (배)					
P/E***	48.8	34.3	37.3	27.3	22.0
P/B***	8.4	7.8	6.4	5.9	4.7
EV/EBITDA	35.9	31.5	28.5	21.8	16.6
비율					
ROE (%)	18.7	25.8	18.7	24.1	23.9
ROA (%)	13.3	18.0	12.7	16.8	17.7
ROIC (%)	26.0	29.3	21.1	22.6	27.2
배당성향 (%)	11.3	8.1	8.9	6.7	6.3
배당수익률 (보통주, %)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
순부채비율 (%)	-30.9	-27.3	0.6	-14.8	-27.8
이자보상배율 (배)	98.9	47.1	33.5	34.2	43.8

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 파크시스템스, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/10/10	2024/5/28	11/7	2025/10/20	2026/1/30
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	220000	240000	270000	320000	370000
괴리율 (평균)	-24.87	-22.49	-13.99	-28.39	
괴리율 (최대or최소)	-14.41	-9.58	13.70	-21.25	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA