파크시스템스 (140860)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

올해도 순탄, 신장비 본격 실적 기여 기대

기대치 하회한 4Q25 실적: 제품 믹스 변화에 따른 일시적 영향

4Q25 매출액은 577억원(27%QoQ, -9%YoY)으로 예상치에 부합했으나, 영업이익은 91억원(5%QoQ, -45%YoY)에 그쳐 시장 컨센서스를 28% 하회했다. 이는 수익성 낮은 연구개발용 AFM 매출 비중이 상승하면서, 상대적으로 산업용 비중이 70% 이하로 하락했기 때문이다. 성과급 지급도 있었으나 이는 전년 동기와 비슷한 수준이었다. 작년 2Q~3Q25 신규 수주 활동이 다소 부진했으나, 4Q25부터는 다시 개선되고 있는 것으로 파악된다. 지난 4Q25에도 Hybrid-WLI와 NX-Mask 신장비 여러대 신규 수주가 있었고, 지난 3Q25에 수주했던 Adv. PKG용 NX-TSH 출하가 완료된 것으로 보인다.

목표주가 32만원으로 상향조정, 투자의견 '매수' 유지

기간 경과에 따라 목표주가를 30만원에서 32만원(26E P/B 8x 적용)으로 상향조정한다. 올해도 연초 중국 고객들로부터 수주 활동이 양호한 것으로 파악되며, 작년에 이어 올해도 북미 비메모리 고객으로부터 Hybrid-WLI 추가 수주가 기대되고, 해외 advanced PKG용 NX-TSH 수주 증가를 예상한다. 올해 매출 20%y/y, 신규 수주 17%y/y 증가를 예상하며, 투자의견 '매수'를 유지한다.

Fig. 1: 파크시스템스 연결재무제표 요약

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	145	175	207	248	292
영업이익	28	39	43	56	70
세전이익	27	47	45	59	73
순이익[지배]	25	43	41	53	66
EPS(원)	3,530	6,134	5,818	7,546	9,395
증감률(%)	-12.5	73.8	-5.2	29.7	24.5
PER(배)	49.1	34.5	35.9	32.3	26.0
PBR	8.3	7.8	6.3	6.0	4.9
EV/EBITDA	36.2	31.8	28.2	25.2	20.1
ROE(%)	18.7	25.8	19.5	20.7	20.9
배당수익률	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2

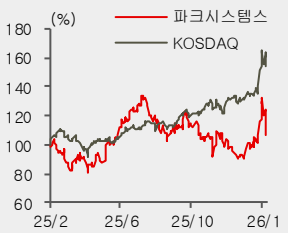
자료: 파크시스템스, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가 (6M)	320,000원
	23.8%
[상향]	
현재주가	258,500원
2026/2/9	

주식지표

시가총액	1,707십억원
52주최고가	307,000원
52주최저가	184,500원
상장주식수	700만주/0.0만주
자본금/액면가	3십억원/500원
60일평균거래량	4.9만주
60일평균거래대금	12십억원
외국인지분율	29.0%
자기주식수	4.5만주/0.6%
주요주주및지분율	
박상일 외	32.7%
Norges Bank	5.1%

주가동향



이민희

IT/반도체

mhlee@bnkfn.co.kr

(02)2115-5148

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

표 1. 파크시스템스 4Q25 잠정 실적 (단위: 십억원)

	4Q25P	3Q25	QoQ	4Q24	YoY	4Q25E	차이	Cons.	차이
매출액	57.7	45.6	27%	63.3	-9%	57.5	0%	58.5	-1%
영업이익	9.1	8.6	5%	16.6	-45%	13.0	-30%	12.7	-28%

자료: 파크시스템스, BNK투자증권, FnGuide Consensus

표 2. 파크시스템스 분기별 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	**50.9**	**52.3**	**45.6**	**57.7**	**49.6**	**64.5**	**59.4**	**74.2**	**175.1**	**206.6**	**247.7**
QoQ	-20%	3%	-13%	27%	-14%	30%	-8%	25%			
YoY	98%	17%	10%	-9%	-3%	23%	30%	29%	21%	18%	20%
연구용	12.4	9.4	6.9	15.1	11.7	12.7	13.8	16.0	41.6	43.8	54.2
산업용	36.4	39.1	35.0	39.2	35.2	48.4	42.1	54.2	122.2	149.8	179.9
기타	2.1	3.8	3.1	3.3	2.7	3.4	3.4	4.1	11.2	12.3	13.6
영업이익	**13.2**	**12.0**	**8.6**	**9.1**	**9.0**	**17.6**	**14.6**	**15.1**	**38.5**	**42.9**	**56.3**
영업이익률	**25.8%**	**22.9%**	**18.9%**	**15.8%**	**18.2%**	**27.2%**	**24.6%**	**20.3%**	**22.0%**	**20.7%**	**22.7%**
세전이익	15.2	6.1	10.1	14.0	9.2	15.1	16.5	1.6	47.2	45.4	58.5
순이익(지배)	15.0	4.0	9.7	12.0	9.0	14.6	14.9	1.4	42.8	40.7	52.8

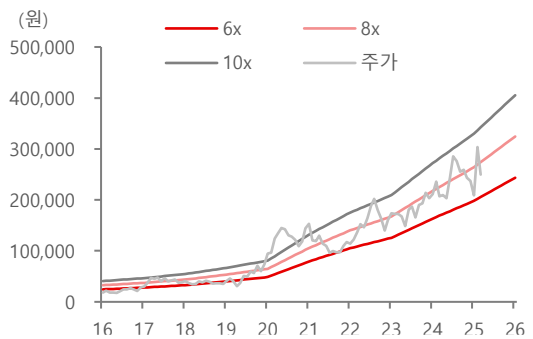
자료: BNK투자증권

표 3. 파크시스템스 2026년 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	수정후	수정전	변경
매출액	247.7	245.0	1%
영업이익	56.3	56.3	0%
세전이익	58.5	58.7	0%
순이익(지배)	52.8	52.9	0%

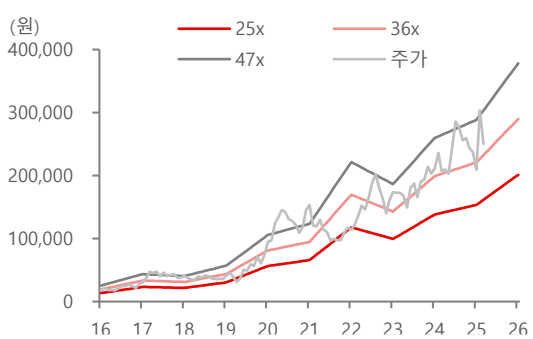
자료: BNK투자증권

Fig. 2: 파크시스템스 P/B 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 3: 파크시스템스 P/EBIT 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	148	191	218	278	353
현금성자산	71	93	114	154	206
매출채권	34	45	47	56	66
재고자산	38	45	49	59	70
비유동자산	54	83	107	110	113
투자자산	2	2	2	2	2
유형자산	37	64	87	91	94
무형자산	11	11	11	11	10
자산총계	**202**	**274**	**325**	**388**	**466**
유동부채	50	63	70	80	91
매입채무	6	12	15	18	21
단기차입금	21	20	20	20	20
비유동부채	9	23	26	27	28
사채및장기차입금	0	16	16	16	16
부채총계	**58**	**86**	**96**	**107**	**118**
지배기업지분	143	188	229	281	347
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	49	51	51	51	51
이익잉여금	91	131	172	225	291
자본총계	**143**	**188**	**229**	**281**	**347**
총차입금	31	46	43	44	45
순차입금	-40	-48	-71	-110	-162

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**145**	**175**	**207**	**248**	**292**
매출원가	52	61	71	98	116
매출총이익	92	114	136	150	177
매출총이익률	63.4	65.1	65.7	60.5	60.6
판매비와관리비	65	76	93	94	107
판관비율	44.8	43.4	44.9	37.9	36.6
영업이익	**28**	**39**	**43**	**56**	**70**
영업이익률	19.3	22.3	20.8	22.6	24.0
EBITDA	32	45	49	63	77
영업외손익	0	9	3	2	3
금융이자손익	1	1	2	2	3
외화관련손익	1	5	0	0	0
기타영업외손익	-2	3	1	0	0
세전이익	**27**	**47**	**45**	**59**	**73**
세전이익률	18.6	26.9	21.7	23.8	25.0
법인세비용	3	4	5	6	7
법인세율	11.1	8.5	11.1	10.2	9.6
계속사업이익	25	43	41	53	66
당기순이익	**25**	**43**	**41**	**53**	**66**
당기순이익률	17.2	24.6	19.8	21.4	22.6
지배기업순이익	25	43	41	53	66
총포괄손익	25	44	41	53	66

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**31**	**35**	**49**	**49**	**61**
당기순이익	25	43	41	53	66
비현금비용	10	15	12	14	15
감가상각비	5	6	7	7	7
비현금수익	-2	-9	-3	-3	-4
자산및부채의증감	4	-13	1	-11	-12
매출채권감소	1	-8	-1	-9	-10
재고자산감소	0	-7	-4	-10	-11
매입채무증가	2	7	2	3	3
법인세환급(납부)	-7	-2	-5	-6	-7
투자활동현금흐름	**-13**	**-29**	**-30**	**-10**	**-10**
유형자산증가	-12	-28	-30	-10	-10
유형자산감소	0	0	0	0	0
무형자산순감	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	**6**	**10**	**1**	**1**	**1**
차입금증가	12	15	1	1	1
자본의증감	1	2	0	0	0
배당금지급	-3	-3	0	0	0
현금의증가	26	22	21	40	52
기말현금	71	93	114	154	206
잉여현금흐름(FCF)	19	7	19	39	51

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

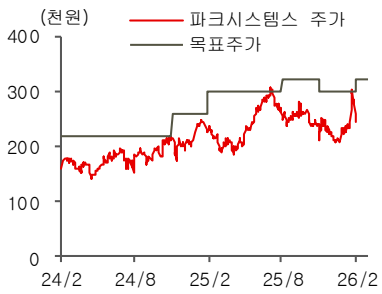
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	3,530	6,134	5,818	7,546	9,395
BPS	20,921	27,214	32,994	40,540	49,935
CFPS	4,702	6,954	7,208	9,040	10,964
DPS	400	500	500	500	500
PER (배)	49.1	34.5	35.9	32.3	26.0
PSR	8.3	8.4	7.1	6.9	5.8
PBR	8.3	7.8	6.3	6.0	4.9
PCR	36.9	30.4	29.0	27.0	22.3
EV/EBITDA	36.2	31.8	28.2	25.2	20.1
배당성향 (%)	11.3	8.1	8.5	6.6	5.3
배당수익률	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
매출액증가율	16.3	20.9	18.0	19.9	18.0
영업이익증가율	-15.6	39.8	11.2	31.3	23.7
순이익증가율	-12.2	74.3	-5.0	29.8	24.5
EPS증가율	-12.5	73.8	-5.2	29.7	24.5
부채비율 (%)	40.6	46.0	42.0	37.9	34.1
차입금비율	21.9	24.3	19.0	15.7	13.0
순차입금/자기자본	-28.1	-25.8	-31.2	-39.2	-46.6
ROA (%)	13.3	18.0	13.6	14.8	15.4
ROE	18.7	25.8	19.5	20.7	20.9
ROIC	26.0	29.3	25.9	30.3	34.4

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/2/6 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
파크시스템스	24/02/14	매수	220,000원	*-25.4*	*-18.5*
(140860)	24/05/08	매수	220,000원	*-19.7*	*-9.8*
	24/08/07	매수	220,000원	*-12.3*	*-1.4*
	24/11/08	매수	260,000원	*-17.5*	*-4.8*
	25/02/05	매수	300,000원	*-30.8*	*-21.0*
	25/05/08	매수	300,000원	*-10.4*	*2.3*
	25/08/07	매수	320,000원	*-21.1*	*-11.6*
	25/11/07	매수	300,000원	*-21.5*	*1.2*
	26/02/09	매수	320,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.12.31기준) / 매수(Buy) 78.0%, 보유(Hold) 22.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 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 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.