파크시스템스 (140860)

올해도 최대 실적 경신 (NDR 후기)

BUY (유지)

목표주가(12M) 315,000원(상향)
현재주가(2.09) 258,500원

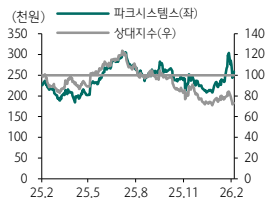
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,127.55
52주 최고/최저(원)	307,000/184,500
시가총액(십억원)	1,808.6
시가총액비중(%)	0.29
발행주식수(천주)	6,996.5
60일 평균 거래량(천주)	49.4
60일 평균 거래대금(십억원)	12.0
외국인지분율(%)	28.95
주요주주 지분율(%)	
박상일 외 7 인	32.72
Norges Bank	5.05

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	207.3	250.0
영업이익(십억원)	46.4	62.1
순이익(십억원)	42.8	56.7
EPS(원)	6,121	8,105
BPS(원)	32,972	40,832

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	144.8	175.1	206.5	248.8
영업이익	27.6	38.5	42.9	58.4
세전이익	27.1	47.2	41.6	57.7
순이익	24.6	42.8	37.8	51.3
EPS	3,530	6,134	5,439	7,384
증감율	(12.49)	73.77	(11.33)	35.76
PER	49.15	34.48	38.43	33.04
PBR	8.29	7.77	6.37	6.15
EV/EBITDA	36.24	31.81	28.41	25.56
ROE	18.68	25.83	18.20	20.42
BPS	20,921	27,214	32,823	39,661
DPS	400	500	500	500

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

4Q25 Review: 일회성 비용 발생

파크시스템스의 25년 4분기 매출액은 577억원(YoY -9%, QoQ +27%), 영업이익은 91억원(YoY -45%, QoQ +5%)을 기록했다. 영업이익률이 예상대비 낮았는데, 이는 성과급 관련 30~40억원과 일시적으로 연구용 장비 비중 확대로 믹스가 악화되었기 때문이다. 일회성 비용을 제외하면 영업이익은 컨센서스 127억원에 준하는 수준이었다. 수주잔고는 640억원 내외로 파악되어 4분기 매출액의 급증에도 불구하고 전분기 수준을 유지한 것으로 파악된다. 26년 상반기 실적에 대한 가시성을 확보했다고 판단한다.

2026년 글로벌 반도체 업체들의 Capex 증가로 외형 성장 가시성 확보

2026년 매출액은 2,488억원, 영업이익은 584억원으로 전년대비 각각 21%, 36% 증가할 전망이다. 주요 반도체 업체들의 Capex 증가로 인해 올해에도 견조한 성장률을 시현할 것으로 판단된다. 얼마 전 TSMC는 Capex를 전년대비 32% 증가할 것이라고 언급했고, 관련해서 CoWoS 증설 규모가 당초 예상을 상회할 가능성이 높다. 파크시스템스의 관련 장비 역시 수혜가 가능할 것으로 기대된다. Intel은 미국 정부 및 Nvidia로부터 자금 지원을 받으며, 25년 하반기부터 장비 발주가 증가하고 있는 것으로 파악된다. Intel향으로 장비를 공급하는 다수의 업체들을 통해 수주 회복이 감지되고 있다. 삼성전자의 테일러 투자도 진행되고 있어, 시스템 반도체 업체향 공급 확대 가능성이 높아졌다. 아울러 메모리 업체들의 투자 역시 확대되고 있어 전방 산업 전반적으로 외형 성장 가시성은 높아진 것으로 판단한다.

글로벌 장비 업체들 멀티플 확장에 동승 가능

파크시스템스에 대한 투자의견 'BUY'를 유지하고, 목표주가를 315,000원으로 상향한다. 글로벌 주요 장비 업체들의 멀티플이 지속 상향되고 있다. 전공정 주요 3사는 평균 PER이 40배를 넘어섰고, 후공정 업체들 역시 42.6배에 달하고 있다. 파크시스템스의 원자현미경은 독보적인 기술력을 기반으로 주요 반도체 업체들로부터 채택 비중이 확대되고 있다. 글로벌 1위 업체로서 멀티플 확장에 대한 정당성을 확보했다고 판단한다. 후공정 업체들의 평균 PER을 적용해 목표주가를 상향한다. 아울러 동사는 지난 10년간 단 한번의 역성장 없이 연평균 20~30%의 성장률을 시현해 왔고, 2026년에도 20% 이상의 외형 성장이 가능할 것으로 전망된다. 원자 현미경의 사용처가 지속 확대되고 있기 때문에 고멀티플 적용이 가능하다고 판단한다.

도표 1. 파크시스템스의 세부 실적 전망(수정후)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
매출액	**50.9**	**52.3**	**45.6**	**57.7**	**48.9**	**58.8**	**66.5**	**74.6**	**175.1**	**206.5**	**248.8**
YoY	98%	17%	10%	-9%	-4%	12%	46%	29%	21%	18%	21%
QoQ	-20%	3%	-13%	27%	-15%	20%	13%	12%			
산업용	37.0	34.6	31.4	34.9	30.6	39.9	47.3	52.4	124.7	137.8	170.2
연구용	13.2	13.2	9.2	16.8	13.5	13.7	13.4	15.8	37.3	52.4	56.4
기타	0.7	4.5	5.0	6.0	4.8	5.2	5.8	6.4	13.0	16.2	22.2
매출비중											
산업용	73%	66%	69%	60%	63%	68%	71%	70%	71%	67%	68%
연구용	26%	25%	20%	29%	28%	23%	20%	21%	21%	25%	23%
기타	1%	9%	11%	10%	10%	9%	9%	9%	7%	8%	9%
영업이익	**13.2**	**11.9**	**8.6**	**9.1**	**8.5**	**13.4**	**17.6**	**18.9**	**38.5**	**42.8**	**58.4**
영업이익률	26%	23%	19%	16%	17%	23%	26%	25%	22%	21%	23%
YoY	2,532%	-6%	-1%	-45%	-35%	13%	104%	107%	40%	11%	36%
QoQ	-21%	-9%	-28%	5%	-7%	58%	31%	8%			
세전이익	**15.2**	**6.1**	**10.1**	**10.3**	**8.2**	**12.6**	**17.9**	**19.0**	**47.2**	**41.6**	**57.7**
법인세	**0.2**	**2.0**	**1.1**	**1.1**	**0.9**	**1.4**	**2.0**	**2.1**	**3.8**	**4.5**	**6.3**
법인세율	1%	34%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	8%	11%	11%
순이익	**15.0**	**4.0**	**9.0**	**9.1**	**7.3**	**11.2**	**16.0**	**16.9**	**43.4**	**37.1**	**51.3**
순이익률	29%	8%	20%	16%	15%	19%	24%	23%	25%	18%	21%

자료: 파크시스템스, 하나증권

도표 2. 파크시스템스의 세부 실적 전망(수정전)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	**25.7**	**44.7**	**41.4**	**63.3**	**50.9**	**43.7**	**44.4**	**63.7**	**175.1**	**202.8**	**231.2**
YoY	-7%	13%	28%	39%	98%	-2%	7%	1%	21%	16%	14%
QoQ	-44%	74%	-7%	53%	-20%	-14%	2%	43%			
산업용	18.5	30.8	27.9	47.6	35.2	28.1	28.3	48.1	124.7	139.7	170.2
연구용	5.6	10.4	10.1	11.1	14.4	13.7	13.8	12.5	37.3	54.3	55.0
기타	1.5	3.4	3.4	4.6	1.3	2.0	2.4	3.1	13.0	8.7	6.0
매출비중											
산업용	*72%*	*69%*	*67%*	*75%*	*69%*	*64%*	*64%*	*76%*	*71%*	*69%*	*74%*
연구용	*22%*	*23%*	*24%*	*18%*	*28%*	*31%*	*31%*	*20%*	*21%*	*27%*	*24%*
기타	*6%*	*8%*	*8%*	*7%*	*3%*	*4%*	*5%*	*5%*	*7%*	*4%*	*3%*
영업이익	**0.5**	**12.7**	**8.7**	**16.6**	**13.2**	**9.6**	**11.6**	**17.3**	**38.5**	**51.7**	**60.5**
영업이익률	*2%*	*28%*	*21%*	*26%*	*26%*	*22%*	*26%*	*27%*	*22%*	*25%*	*26%*
YoY	*-77%*	*26%*	*60%*	*69%*	*2533%*	*-24%*	*32%*	*4%*	*40%*	*34%*	*17%*
QoQ	*-95%*	*2439%*	*-31%*	*90%*	*-21%*	*-27%*	*20%*	*50%*			
세전이익	2.8	14.7	6.3	23.3	14.8	11.6	13.2	20.3	47.0	59.9	66.0
법인세	0.1	1.3	0.0	2.5	1.6	1.3	1.5	2.2	3.8	6.6	7.3
법인세율	*3%*	*9%*	*0%*	*11%*	*11%*	*11%*	*11%*	*11%*	*8%*	*11%*	*11%*
순이익	**2.7**	**13.4**	**6.3**	**20.8**	**13.2**	**10.3**	**11.8**	**18.1**	**43.2**	**53.3**	**58.7**
순이익률	*11%*	*30%*	*15%*	*33%*	*26%*	*24%*	*26%*	*28%*	*25%*	*26%*	*25%*

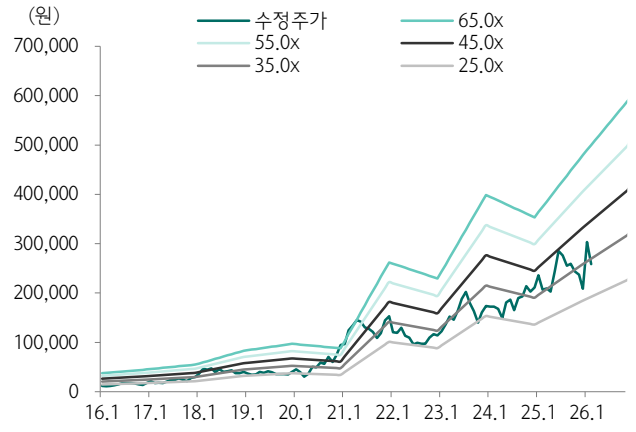
자료: 파크시스템스, 하나증권

도표 3. 밸류에이션

	값	비고
EPS (원)	7,384	12m forward EPS
비교 P/E (x)	42.6	글로벌 주요 후공정 업체 평균 PER
할인률 (%)	0%	
적정 P/E (x)	42.6	
적정주가 (원)	314,538	
목표주가 (원)	**315,000**	
현재주가 (원)	258,500	2026.02.09 종가 기준
상승여력 (%)	**21.9**	

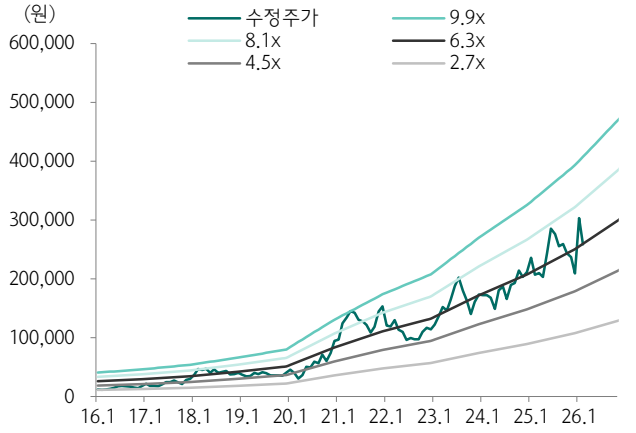
자료: 하나증권

도표 4. PER 밴드



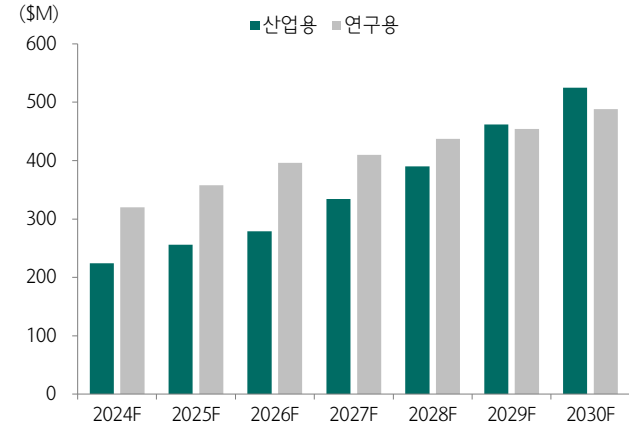
자료: 하나증권

도표 5. PBR 밴드



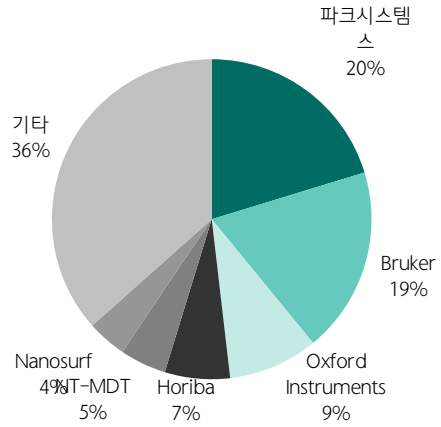
자료: 하나증권

도표 6. 글로벌 원자현미경 시장 전망



자료: 파크시스템스, 하나증권

도표 7. 글로벌 원자현미경 점유율



자료: 파크시스템스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**144.8**	**175.1**	**206.5**	**248.8**	**287.5**
매출원가	52.4	60.8	69.7	84.4	95.4
매출총이익	92.4	114.3	136.8	164.4	192.1
판관비	64.8	75.7	93.9	105.9	119.7
영업이익	**27.6**	**38.5**	**42.9**	**58.4**	**72.4**
금융손익	1.7	6.4	(2.6)	(2.0)	(1.3)
종속/관계기업손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(2.1)	2.2	1.4	1.3	0.8
세전이익	**27.1**	**47.2**	**41.6**	**57.7**	**71.9**
법인세	2.6	4.4	3.8	6.3	7.9
계속사업이익	24.6	42.8	37.8	51.3	64.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**24.6**	**42.8**	**37.8**	**51.3**	**64.0**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**24.6**	**42.8**	**37.8**	**51.3**	**64.0**
지배주주지분포괄이익	25.2	44.2	40.3	51.3	64.0
NOPAT	24.9	34.9	38.9	52.0	64.4
EBITDA	32.2	44.9	50.2	64.0	76.1
성장성(%)					
매출액증가율	16.31	20.93	17.93	20.48	15.55
NOPAT증가율	(13.24)	40.16	11.46	33.68	23.85
EBITDA증가율	(11.54)	39.44	11.80	27.49	18.91
영업이익증가율	(15.34)	39.49	11.43	36.13	23.97
(지배주주)순익증가율	(12.14)	73.98	(11.68)	35.71	24.76
EPS증가율	(12.49)	73.77	(11.33)	35.76	24.70
수익성(%)					
매출총이익률	63.81	65.28	66.25	66.08	66.82
EBITDA이익률	22.24	25.64	24.31	25.72	26.47
영업이익률	19.06	21.99	20.77	23.47	25.18
계속사업이익률	16.99	24.44	18.31	20.62	22.26

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**148.1**	**191.2**	**197.1**	**261.1**	**332.6**
금융자산	71.7	94.0	108.6	146.6	200.3
현금성자산	70.9	93.4	108.1	145.9	199.5
매출채권	33.5	45.4	41.4	53.5	61.8
재고자산	38.0	45.3	41.3	53.4	61.7
기타유동자산	4.9	6.5	5.8	7.6	8.8
비유동자산	**53.6**	**83.2**	**138.5**	**133.1**	**129.3**
투자자산	2.0	1.8	1.9	2.0	2.0
금융자산	1.7	1.5	1.6	1.6	1.6
유형자산	37.2	63.5	105.3	100.1	96.7
무형자산	**10.6**	**11.2**	**26.7**	**26.3**	**25.9**
기타비유동자산	**3.8**	**6.7**	**4.6**	**4.7**	**4.7**
자산총계	**201.7**	**274.3**	**335.6**	**394.1**	**461.9**
유동부채	**49.7**	**62.9**	**61.1**	**71.0**	**77.7**
금융부채	24.4	25.1	29.1	30.1	30.7
매입채무	6.4	12.4	11.3	14.6	16.9
기타유동부채	18.9	25.4	20.7	26.3	30.1
비유동부채	**8.5**	**23.5**	**47.1**	**47.9**	**48.5**
금융부채	**7.0**	**20.6**	**44.5**	**44.5**	**44.5**
기타비유동부채	1.5	2.9	2.6	3.4	4.0
부채총계	**58.2**	**86.4**	**108.2**	**118.9**	**126.2**
지배주주지분	**143.5**	**187.9**	**227.4**	**275.2**	**335.8**
자본금	**3.5**	**3.5**	**3.5**	**3.5**	**3.5**
자본잉여금	49.2	50.8	51.7	51.7	51.7
자본조정	(0.1)	1.2	3.0	3.0	3.0
기타포괄이익누계액	(0.4)	1.0	3.5	3.5	3.5
이익잉여금	91.3	131.4	165.7	213.5	274.1
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**143.5**	**187.9**	**227.4**	**275.2**	**335.8**
순금융부채	(40.3)	(48.4)	(35.0)	(72.0)	(125.1)

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,530	6,134	5,439	7,384	9,208
BPS	20,921	27,214	32,823	39,661	48,311
CFPS	4,702	6,954	7,476	9,097	10,892
EBITDAPS	4,633	6,440	7,228	9,206	10,956
SPS	20,811	25,088	29,712	35,797	41,367
DPS	400	500	500	500	500
주가지표(배)					
PER	49.15	34.48	38.43	33.04	26.50
PBR	8.29	7.77	6.37	6.15	5.05
PCFR	36.90	30.41	27.96	26.82	22.40
EV/EBITDA	36.24	31.81	28.41	25.56	20.78
PSR	8.34	8.43	7.03	6.82	5.90
재무비율(%)					
ROE	18.68	25.83	18.20	20.42	20.95
ROA	13.32	17.99	12.40	14.06	14.95
ROIC	35.92	38.07	28.97	32.20	39.33
부채비율	40.55	45.98	47.60	43.19	37.57
순부채비율	(28.09)	(25.76)	(15.38)	(26.16)	(37.27)
이자보상배율(배)	98.87	47.09	52.61	0.00	0.00

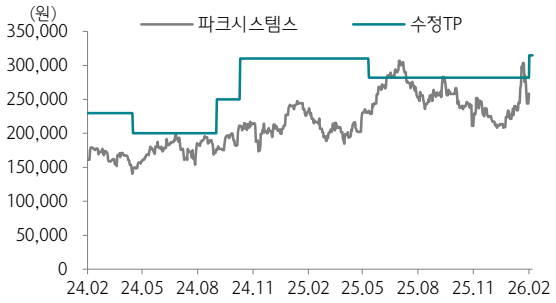
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**31.3**	**34.7**	**54.8**	**49.4**	**62.7**
당기순이익	24.6	42.8	37.8	51.3	64.0
조정	2.4	4.5	8.0	5.5	3.8
감가상각비	4.7	6.4	7.4	5.6	3.8
외환거래손익	(0.3)	(7.0)	2.1	0.0	0.0
지분법손익	0.0	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
기타	(2.0)	5.2	(1.4)	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	4.3	(12.6)	9.0	(7.4)	(5.1)
투자활동 현금흐름	**(12.6)**	**(28.7)**	**(53.8)**	**(0.3)**	**(0.2)**
투자자산감소(증가)	0.0	0.2	(0.0)	(0.1)	(0.1)
자본증가(감소)	(12.2)	(28.2)	(44.0)	0.0	0.0
기타	(0.4)	(0.7)	(9.8)	(0.2)	(0.1)
재무활동 현금흐름	**10.6**	**15.6**	**14.7**	**(2.5)**	**(2.8)**
금융부채증가(감소)	11.7	15.3	25.3	0.9	0.6
자본증가(감소)	1.1	1.6	0.9	0.0	0.0
기타재무활동	0.6	1.5	(8.0)	0.1	0.1
배당지급	(2.8)	(2.8)	(3.5)	(3.5)	(3.5)
현금의 증감	**29.3**	**21.6**	**22.2**	**37.8**	**53.6**
Unlevered CFO	32.7	48.5	52.0	63.2	75.7
Free Cash Flow	19.1	6.5	10.5	49.4	62.7

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

파크시스템스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.10	BUY	315,000		
25.5.20	BUY	282,000	-10.31%	8.87%
25.5.16	담당자 변경		-	-
24.10.19	BUY	310,000	-31.68%	-20.16%
24.9.10	BUY	250,000	-23.60%	-15.40%
24.4.24	BUY	200,000	-11.72%	-0.80%
23.8.10	BUY	230,000	-27.04%	-15.00%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2026년 2월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.22%	2.78%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 07일