반도체
손인준
02)6260-2470
sij96@heungkuksec.co.kr

(140860)

파크시스템스

BUY(유지)

선단 파운드리 투자 증가의 수혜

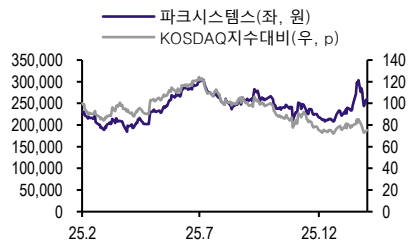
목표주가	360,000원(유지)
현재주가(02/10)	259,500원
상승여력	38.7%
시가총액	1,816십억원
발행주식수	6,996천주
52주 최고가 / 최저가	307,000 / 184,500원
3개월 일평균거래대금	12십억원
외국인 지분율	28.9%
주요주주	
박상일 (외 8인)	32.7%
Norges Bank (외 1인)	5.1%
자사주 (외 1인)	0.7%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	17.2	15.1	2.4	9.5
상대수익률 (KOSDAQ)	-0.5	-10.5	-35.4	-39.3

(단위: 십억원, 원, 배, %)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	145	175	207	253
영업이익	28	39	43	61
EBITDA	32	45	52	76
지배주주순이익	25	43	37	52
EPS	3,526	6,126	5,391	7,521
순차입금	-40	-48	-14	-36
PER	49.2	34.5	48.1	34.5
PBR	8.4	7.9	8.3	6.8
EV/EBITDA	36.2	31.8	34.9	23.5
배당수익률	0.2	0.2	-1.5	0.4
ROE	18.7	25.8	18.4	21.4
컨센서스 영업이	-	-	47	63
컨센서스 EPS	-	-	6,083	8,290

주가추이



4Q25 실적 예상치 하회, 제품 믹스 및 일회성 비용 영향

파크시스템스의 4Q25 실적이 매출액 577억원(+27%QoQ, -9%YoY), 영업이익 91억원(+5%QoQ, -45%YoY)을 기록했다. 영업이익률(15.8%)이 기대치 대비 낮았던 이유는 연구용 장비의 비중 증가(29% 추정) 및 성과금 등 일회성 비용 반영 때문으로 추정된다. 중국향 매출 성장세는 둔화되었으나 북미 고객사향 매출은 견조한 흐름 보이고 있는 것으로 추정되며, 신규 수주액은 2Q25를 저점으로 회복세 유지 중인 것으로 보인다.

선단 파운드리 투자 확대, 안정적 성장 지속 전망

파크시스템스의 2026년 실적은 매출액 2,531억원(+23%YoY), 영업이익 606억원(+41%YoY)을 기록할 것으로 전망한다. TSMC는 2026년 CapEx가 +30% 가량 증가할 것으로 전망했으며, Intel은 2026년 장비 투자액이 전년대비 크게 증가할 것이라 예상했다. 삼성전자는 올해 테일러 팹 가동을 위한 장비 주문을 시작한 상황으로 보인다. 이렇듯 2026년엔 TSMC, Intel, 삼성 파운드리 등 선단 파운드리 업체들의 경쟁이 재개되며, 해당 업체들 모두를 고객사로 확보 중인 파크시스템스의 장비 수요 확대로 이어질 전망이다. 또한 전·후공정 모두 수율 관리를 위한 공정 제어의 중요도 확대되며 NX-Hybrid WLI, NX-TSH 등 장비군별 매출 다변화가 나타날 것으로 예상된다. 올해 중국 매출 비중의 감소가 예상되나 연초 이후 중국향 신규 수주 역시 견조한 흐름 보이고 있는 것으로 추정된다.

파크시스템스 투자의견 BUY/TP 360,000원 유지

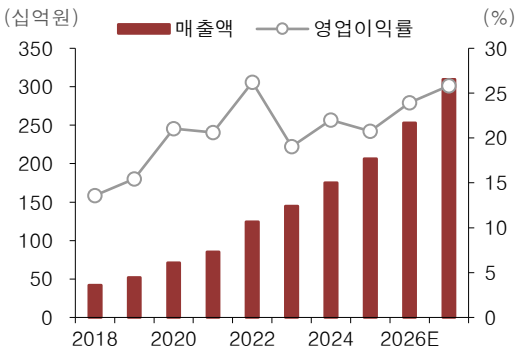
파크시스템스에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 360,000원을 유지한다. AI 인프라 수요 강세로 인해 선단 파운드리, DRAM, NAND 모두 전례없는 쇼티지 상황에 접어든 가운데, 공급 업체들은 증설 계획을 앞당기고 있으나 인프라 제약으로 인해 장비 입고 가속화의 한계에 부딪힌 상황이다. 이로 인해 제한된 Capa 내 생산 극대화를 위한 미세 계측 공정의 중요도가 커지고 있다. 파크시스템스의 매출액 성장률이 전체 WFE 시장 성장률을 아웃퍼폼하는 흐름이 이어질 것이라 전망한다. 이러한 흐름은 2027년과 그 이후에도 장기간 지속될 것이다. 최근 부진한 주가 흐름 보이고 있으나 장기적 관점에서의 저가 매수 기회로 판단된다.

표 1 파크시스템스 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**50.9**	**52.3**	**45.6**	**57.7**	**55.8**	**59.4**	**62.1**	**75.8**	**175.1**	**206.6**	**253.1**
QoQ(%)	-20%	3%	-13%	27%	-3%	7%	4%	22%			
YoY(%)	98%	17%	10%	-9%	10%	14%	36%	31%	21%	18%	23%
산업용	36.4	39.1	35.0	37.5	39.0	44.2	49.8	52.4	122.3	148.0	185.5
연구용	12.4	9.4	6.9	17.0	14.4	11.0	8.0	19.9	41.6	45.8	53.3
매출총이익	**35.1**	**34.3**	**31.1**	**37.7**	**37.0**	**41.1**	**43.7**	**50.8**	**114.2**	**138.2**	**172.7**
QoQ(%)	-14%	-2%	-9%	21%	0%	0%	0%	0%			
YoY(%)	112%	12%	18%	-7%	0%	0%	0%	0%	24%	21%	25%
매출총이익률	69%	66%	68%	65%	66%	69%	70%	67%	65%	67%	68%
영업이익	**13.2**	**12.0**	**8.6**	**9.1**	**10.9**	**15.3**	**17.0**	**17.3**	**38.5**	**42.9**	**60.6**
QoQ(%)	-21%	-9%	-28%	5%	20%	40%	11%	2%			
YoY(%)	2481%	-6%	-1%	-45%	-17%	28%	97%	90%	40%	11%	41%
영업이익률	26%	23%	19%	16%	20%	26%	27%	23%	22%	21%	24%

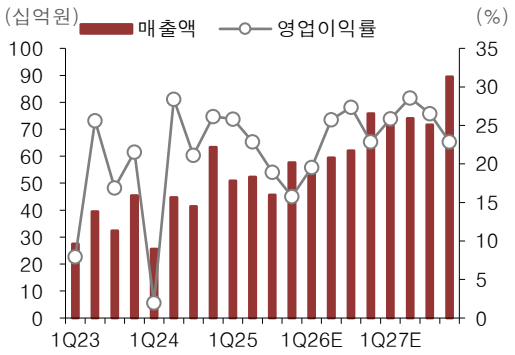
자료: 파크시스템스, 흥국증권 리서치센터

그림 1 파크시스템스 연간 실적 추이 및 전망



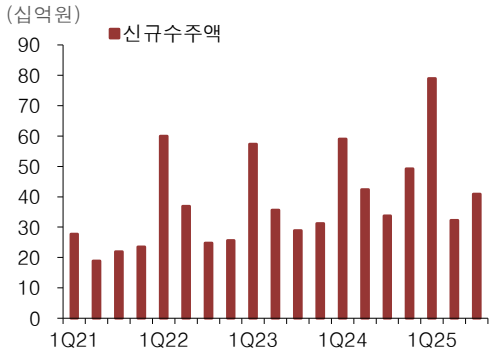
자료: 파크시스템스, 흥국증권 리서치센터

그림 2 파크시스템스 분기 실적 추이 및 전망



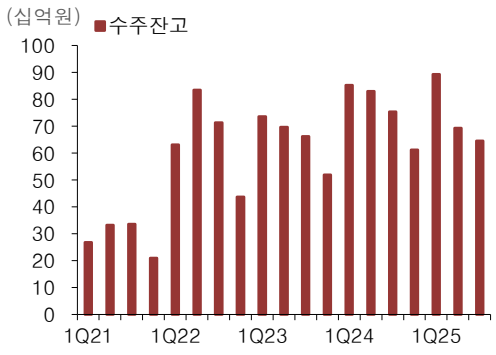
자료: 파크시스템스, 흥국증권 리서치센터

그림 3 파크시스템스 신규 수주액 추이



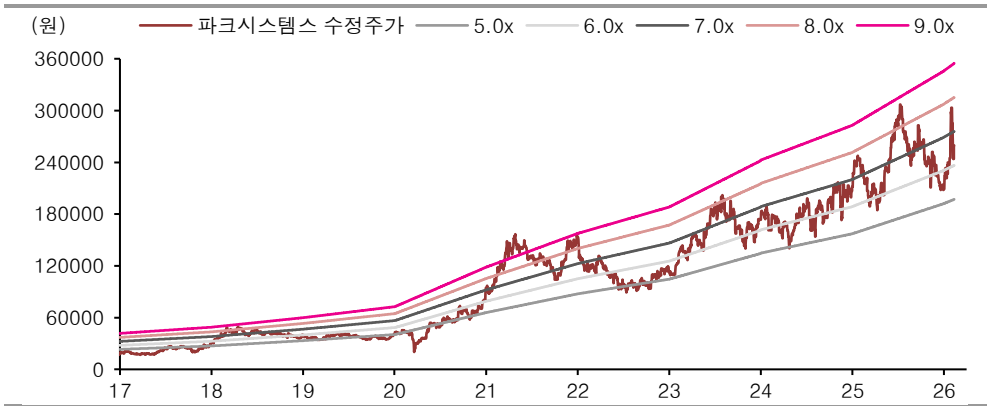
자료: 파크시스템스, 흥국증권 리서치센터

그림 4 파크시스템스 수주잔고 추이



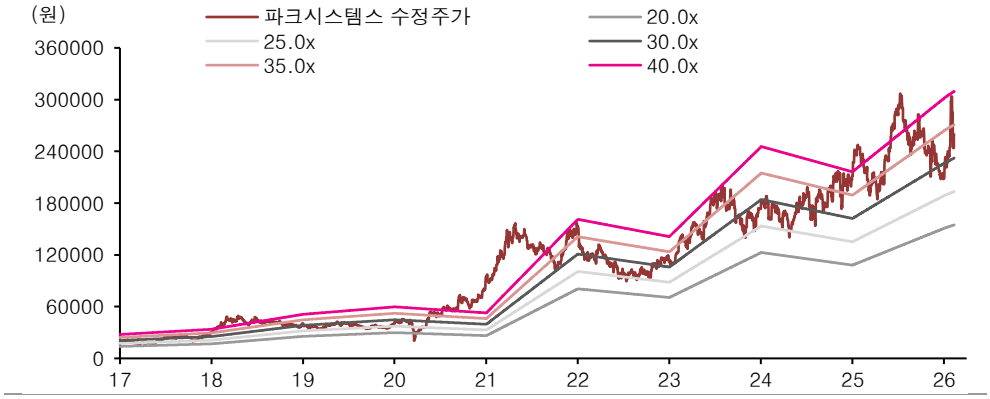
자료: 파크시스템스, 흥국증권 리서치센터

그림 5 파크시스템스 12개월 선행 PBR Band



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 6 파크시스템스 12개월 선행 PER Band



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**145**	**175**	**207**	**253**	**309**
증가율 (Y-Y,%)	16.3	20.9	18.0	22.5	22.3
영업이익	**28**	**39**	**43**	**61**	**80**
증가율 (Y-Y,%)	(15.6)	39.8	11.2	41.3	31.9
EBITDA	32	45	52	76	97
영업외손익	(0)	9	(2)	1	(0)
순이자수익	1	1	1	0	1
외화관련손익	0	9	(3)	2	1
지분법손익	(0)	0	0	(0)	(0)
세전계속사업손익	27	47	41	61	80
당기순이익	**25**	**43**	**37**	**52**	**65**
지배기업당기순이익	**25**	**43**	**37**	**52**	**65**
증가율 (Y-Y,%)	(12.2)	74.3	(12.5)	39.5	23.5
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	26.7	27.1	18.4	20.5	20.9
영업이익증가율(3Yr)	22.5	29.9	9.5	30.0	27.5
EBITDA증가율(3Yr)	21.5	29.2	12.4	32.8	29.3
순이익증가율(3Yr)	35.1	67.6	10.2	28.6	14.7
영업이익률(%)	19.0	22.0	20.7	23.9	25.8
EBITDA마진(%)	22.3	25.7	25.0	29.9	31.4
순이익률 (%)	17.0	24.5	18.1	20.7	20.9
NOPLAT	**25**	**35**	**39**	**52**	**65**
(+) Dep	5	6	9	15	17
(-) 운전자본투자	(2)	8	(0)	27	25
(-) Capex	12	28	52	15	20
OpFCF	19	5	(4)	25	37

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	148	191	181	252	328
현금성자산	72	94	94	132	176
매출채권	36	47	36	47	59
재고자산	38	45	32	49	64
비유동자산	54	83	149	150	154
투자자산	6	8	11	12	12
유형자산	37	64	112	113	117
무형자산	11	11	27	26	25
자산총계	**202**	**274**	**330**	**402**	**482**
유동부채	50	63	65	79	94
매입채무	18	27	19	24	29
유동성이자부채	24	25	38	44	52
비유동부채	9	23	46	55	60
비유동이자부채	7	21	43	51	56
부채총계	**58**	**86**	**111**	**134**	**154**
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	49	51	52	52	52
이익잉여금	91	131	165	213	273
자본조정	(1)	2	(1)	(0)	(0)
자기주식	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
자본총계	**143**	**188**	**219**	**268**	**328**
투하자본	101	138	202	228	256
순차입금	(40)	(48)	(14)	(36)	(68)
ROA	13.3	18.0	12.4	14.3	14.6
ROE	18.7	25.8	18.4	21.4	21.7
ROIC	26.0	29.2	23.0	24.0	26.7

주요투자지표

(단위:십억원,원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	3,526	6,126	5,391	7,521	9,288
BPS	20,598	26,892	31,371	38,354	46,871
DPS	400	500	(3,950)	1,110	1,130
Multiples(x,%)					
PER	49.2	34.5	48.1	34.5	27.9
PBR	8.4	7.9	8.3	6.8	5.5
EV/ EBITDA	36.2	31.8	34.9	23.5	18.0
배당수익율	0.2	0.2	(1.5)	0.4	0.4
PCR	36.9	30.5	33.0	23.9	19.8
PSR	8.3	8.4	8.8	7.2	5.9
재무건전성 (%)					
부채비율	40.6	46.0	50.5	49.8	46.9
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	298.2	303.7	277.4	318.7	349.9
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.2	0.5	0.6	0.6	0.5
자산구조					
투하자본(%)	56.6	57.3	65.6	61.4	57.6
현금+투자자산(%)	43.4	42.7	34.4	38.6	42.4
자본구조					
차입금(%)	17.9	19.5	26.9	26.3	24.9
자기자본(%)	82.1	80.5	73.1	73.7	75.1

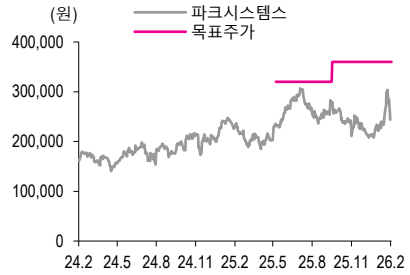
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	**31**	**35**	**57**	**49**	**67**
당기순이익	25	43	37	52	65
자산상각비	5	6	9	15	17
운전자본증감	4	(13)	7	(27)	(25)
매출채권감소(증가)	1	(8)	7	(11)	(12)
재고자산감소(증가)	0	(7)	17	(17)	(15)
매입채무증가(감소)	2	7	(10)	5	5
투자현금	**(13)**	**(29)**	**(68)**	**(16)**	**(21)**
단기투자자산감소	0	0	(1)	(1)	(0)
장기투자증권감소	0	0	(2)	(0)	(0)
설비투자	(12)	(28)	(52)	(15)	(20)
유무형자산감소	(0)	(0)	0	(0)	(0)
재무현금	**6**	**10**	**12**	**4**	**(1)**
차입금증가	8	12	16	7	4
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(3)	(3)	(3)	(4)	(5)
현금 증감	26	22	(1)	37	44
총현금흐름(Gross CF)	**33**	**49**	**55**	**76**	**92**
(-) 운전자본증가(감소)	(2)	8	(0)	27	25
(-) 설비투자	12	28	52	15	20
(+) 자산매각	(0)	(0)	0	(0)	(0)
Free Cash Flow	22	12	3	34	46
(-) 기타투자	0	0	2	0	0
잉여현금	22	12	1	34	46

파크시스템스 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2025-05-14	담당자변경			
2025-05-14	Buy	320,000	(17.3)	(4.1)
2025-09-23	Buy	360,000	(33.4)	(15.7)
2026-02-11	Buy	360,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -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 (2025년 12월 31일 기준)

Buy (97.4%)	Hold (2.6%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286