SECTOR UPDATE

2026. 3. 12

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

Tech (OVERWEIGHT)

반도체 소부장 – 파운드리도 늘어납니다

- TSMC와 삼성 파운드리 투자 가속화 움직임에 따라, 파운드리 밸류 체인에도 관심이 필요하다고 판단
- 원익IPS, HPSP, 파크시스템스에 대한 BUY 투자의견을 유지하며, 피에스케이도 투자 대안으로 관심 받을 수 있을 것이라고 생각

▶ 종목 정보

원익IPS (240810 KQ, 120,000)		
목표주가	150,000원	25.0%
BUY		
HPSP (403870 KQ, 43,600)		
목표주가	55,000원	26.1%
BUY		
파크시스템스 (140860 KQ, 273,500)		
목표주가	370,000원	35.3%
BUY		
피에스케이 (319660 KQ, 58,700)		
목표주가	n/a	
Not Rated		

WHAT'S THE STORY?

선단 파운드리 투자 가속화

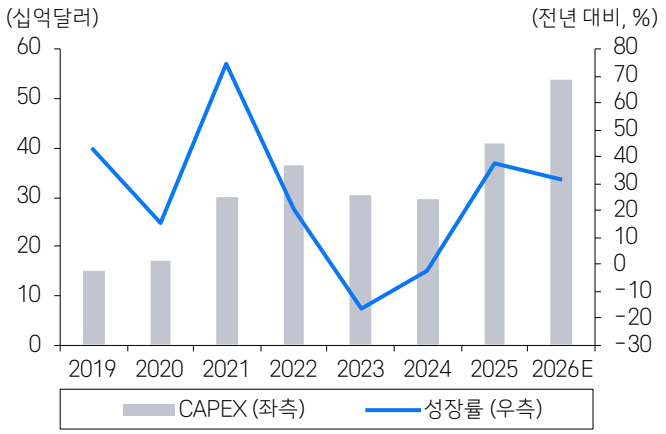
- **TSMC:** 올해 주요 AI 프로세서의 3nm 공정 도입, 모바일 플래그십 AP의 2nm 공정 도입을 앞두고 선단 공정 capacity 확장 및 전환 진행 중. 이미 지난 1월 실적 발표에서 시장 기대를 상회하는 CAPEX 계획을 공개했으며, 연중 가이던스 범위는 상단에 가까워 질 것으로 예상. 특히 북미 고객들을 대상으로 하는 Arizona fab 투자는 앞당겨지고 있으며, 일본에도 3nm 공정 증설 전망.
- **삼성 파운드리:** 미국 Taylor fab 증설 규모 확대 가능성 부각. 1) 신규 스마트폰 내 Exynos 점유율 확대에 따른 가동률 회복, 2) 퀄컴의 파운드리 이원화 가능성과 더불어, 3) 북미 고객사들의 신규 관심 등을 확인. 또한 DRAM 증설을 위해 기존 P4 내 파운드리 증설 계획을 취소했기에, 단기적으로 Taylor fab만이 증설 여력 보유.

투자 아이디어

- **원익IPS (240810/BUY/목표주가 150,000원):** 2nm에 들어서며 매출 기회 확대. 특히 파운드리 매출 기회는 DRAM을 상회하는 것으로 추정되어, 파운드리 투자 확대 시, 유의미한 이익 증가를 기대해 볼 수 있음. 2026년 EPS 추정치를 12% 상향 조정하고, 이를 반영하여 목표주가를 130,000원에서 150,000원으로 상향.
- **HPSP (403870/BUY/목표주가 55,000원):** 전통적으로 선단 파운드리 노출 비중이 높아서 파운드리 투자 확대에 가장 민감한 업체 중 하나. 오버행 우려가 존재하나, 현 국면에서는 risk-on이 필요하다고 판단. 2026년 EPS 추정치를 17% 상향 조정하고, 이를 반영하여 목표주가를 50,000원에서 55,000원으로 상향.
- **파크시스템스 (140860/BUY/목표주가: 370,000원):** 최선단 공정 투자가 집중됨에 따라 기존 장비는 물론, 공정 난이도 증가에 따른 신규 장비 도입 확대 기대. 소부장 업체들 중 과거 trading range 대비 valuation 부담도 덜한 편인 업체 중 하나. BUY 투자의견과 목표주가 유지.
- **피에스케이 (319660/Not Rated):** Dry strip 장비는 DRAM, NAND, 파운드리 모두에 사용되며, 과거 미국 Austin fab에도 공급 이력 보유. 더불어 미중 역학 고려 시, 점유율이 추가로 확대될 가능성도 존재한다고 생각. 투자 대안으로 관심 받을 수 있을 것이라고 생각.

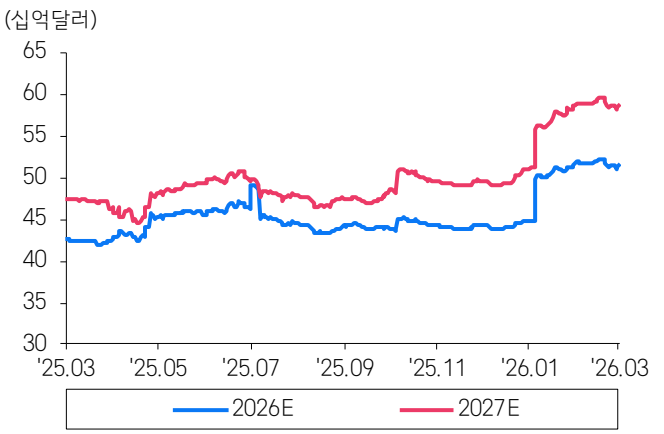
(다음 페이지에 계속)

TSMC: CAPEX 추이 및 가이던스



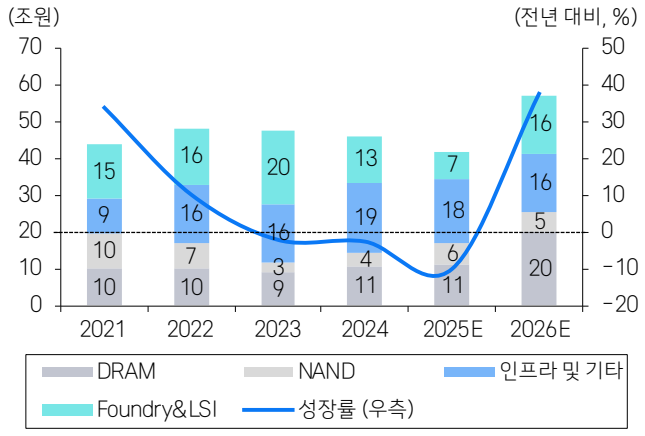
자료: TSMC, 삼성증권

TSMC: CAPEX 컨센서스 추이



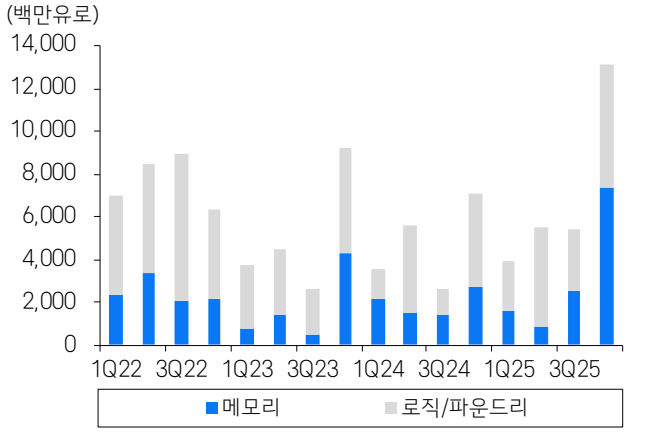
참고: USD 기준으로, 환율 변동성에 영향. TWD 기준으로는 증가세
자료: FactSet

삼성전자: CAPEX 추이 및 가이던스



자료: 삼성증권 추정

ASML: 수요처별 신규 수주 추이



자료: ASML, 삼성증권

원익IPS (240810/BUY/목표주가 150,000원)

원익IPS: 손익 추정치 변경 내역

(십억원)	New		Old		차이 (%)	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	909.8	1,361.9	937.6	1,319.7	-3.0	3.2
영업이익	73.8	197.2	79.7	167.1	-7.4	18.0
지배주주순이익	84.0	172.3	71.6	138.2	17.4	24.7

자료: 삼성증권 추정

원익IPS: 요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**124.2**	**242.2**	**268.4**	**275.0**	**201.6**	**255.5**	**430.6**	**474.3**	**748.2**	**909.8**	**1,361.9**
전년 동기 대비 (%)	9.1	56.3	45.4	-6.7	62.3	5.5	60.4	72.5	8.4	21.6	49.7
전 분기 대비 (%)	-57.9	95.0	10.8	2.4	-26.7	26.8	68.5	10.2			
매출원가	64.2	133.6	162.3	166.8	108.1	132.5	235.5	277.7	455.8	526.9	753.9
매출총이익	**60.0**	**108.6**	**106.1**	**108.2**	**93.4**	**123.0**	**195.0**	**196.6**	**292.3**	**382.9**	**608.0**
매출총이익률 (%)	48.3	44.8	39.5	39.3	46.4	48.1	45.3	41.5	39.1	42.1	44.6
판매 및 일반관리비	67.4	72.1	78.6	91.0	72.5	83.7	118.9	135.7	281.7	309.1	410.9
영업이익	**-7.4**	**36.5**	**27.5**	**17.2**	**20.9**	**39.2**	**76.1**	**60.9**	**10.6**	**73.8**	**197.2**
영업이익률 (%)	-5.9	15.1	10.3	6.3	10.4	15.4	17.7	12.8	1.4	8.1	14.5
영업외 손익	4.1	-3.6	10.4	21.4	6.1	5.9	5.9	5.8	6.8	32.3	23.7
세전이익	**-3.3**	**32.8**	**38.0**	**38.6**	**27.0**	**45.2**	**82.0**	**66.7**	**17.4**	**106.2**	**220.9**
세전이익률 (%)	-2.7	13.6	14.1	14.1	13.4	17.7	19.1	14.1	2.3	11.7	16.2
순이익	**-4.7**	**27.7**	**28.3**	**32.8**	**21.1**	**35.2**	**64.0**	**52.0**	**20.7**	**84.0**	**172.3**
순이익률 (%)	-3.8	11.4	10.5	11.9	10.5	13.8	14.9	11.0	2.8	9.2	12.7
EPS (원)	**-96.9**	**568.4**	**581.2**	**674.3**	**433.1**	**724.2**	**1,315.1**	**1,069.1**	**426.0**	**1,727.0**	**3,541.5**
전년 동기 대비 (%)	nm	293.6	234.7	18.3	nm	27.4	126.3	58.6	nm	305.4	105.1
전 분기 대비 (%)	nm	nm	2.3	16.0	-35.8	67.2	81.6	-18.7			

자료: 원익IPS, 삼성증권 추정

원익IPS: 부문별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
반도체	94.1	217.6	197.4	198.2	167.0	227.9	353.2	394.5	577.1	707.3	1,142.6
디스플레이	30.1	24.6	71.0	76.8	34.6	27.6	77.4	79.7	171.1	202.5	219.4
총계	124.2	242.2	268.4	275.0	201.6	255.5	430.6	474.3	748.2	909.8	1,361.9
전년 동기 대비 (%)											
반도체	-15.3	47.1	83.6	-5.9	77.5	4.7	78.9	99.1	-3.6	22.6	61.6
디스플레이	1,026.9	250.1	-7.8	-8.9	14.9	12.3	9.0	3.8	86.7	18.4	8.3
총계	9.1	56.3	45.4	-6.7	62.3	5.5	60.4	72.5	8.4	21.6	49.7
전분기 대비 (%)											
반도체	-55.3	131.2	-9.3	0.4	-15.7	36.4	55.0	11.7			
디스플레이	-64.3	-18.2	188.4	8.2	-55.0	-20.0	180.0	3.0			
총계	-57.9	95.0	10.8	2.5	-26.7	26.8	68.5	10.2			

자료: 원익IPS, 삼성증권 추정

원익IPS: 포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**690**	**748**	**910**	**1,362**	**1,511**
매출원가	414	456	527	754	818
매출총이익	**276**	**292**	**383**	**608**	**693**
(매출총이익률, %)	40.0	39.1	42.1	44.6	45.9
판매 및 일반관리비	294	282	309	411	448
영업이익	**(18)**	**11**	**74**	**197**	**246**
(영업이익률, %)	(2.6)	1.4	8.1	14.5	16.3
영업외손익	**(3)**	**7**	**32**	**24**	**29**
금융수익	8	6	34	23	26
금융비용	4	11	0	0	0
지분법손익	(1)	(2)	(1)	0	0
기타	(5)	14	(1)	1	4
세전이익	**(21)**	**17**	**106**	**221**	**275**
법인세	(7)	(3)	22	49	60
(법인세율, %)	35.2	(19.1)	20.8	22.0	22.0
계속사업이익	(14)	21	84	172	214
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**(14)**	**21**	**84**	**172**	**214**
(순이익률, %)	(2.0)	2.8	9.2	12.7	14.2
지배주주순이익	(14)	21	84	172	214
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	27	52	114	236	285
(EBITDA 이익률, %)	3.9	7.0	12.5	17.3	18.8
EPS (지배주주)	(282)	426	1,727	3,541	4,403
EPS (연결기준)	(282)	426	1,727	3,541	4,403
수정 EPS (원)*	(282)	426	1,727	3,541	4,403

원익IPS: 재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**588**	**645**	**699**	**884**	**1,072**
현금 및 현금등가물	54	135	107	47	304
매출채권	22	23	24	42	37
재고자산	341	338	273	463	410
기타	170	149	295	332	321
비유동자산	**497**	**479**	**465**	**462**	**468**
투자자산	32	35	35	35	35
유형자산	354	334	323	322	331
무형자산	22	27	28	24	21
기타	89	82	80	80	80
자산총계	**1,085**	**1,124**	**1,165**	**1,346**	**1,540**
유동부채	**210**	**229**	**188**	**207**	**201**
매입채무	33	34	28	46	41
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	177	195	160	160	160
비유동부채	**9**	**8**	**7**	**7**	**7**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	9	8	7	7	7
부채총계	**218**	**237**	**195**	**213**	**208**
지배주주지분	**867**	**887**	**970**	**1,133**	**1,332**
자본금	25	25	25	25	25
자본잉여금	357	357	357	357	357
이익잉여금	494	515	594	757	957
기타	(9)	(9)	(6)	(6)	(6)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**867**	**887**	**970**	**1,133**	**1,332**
순부채	(82)	(131)	(274)	(251)	(497)

원익IPS: 현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**(12)**	**78**	**300**	**(15)**	**317**
당기순이익	(14)	21	84	172	214
현금유출입없는 비용 및 수익	71	66	40	39	39
유형자산 감가상각비	38	39	37	35	36
무형자산 상각비	7	3	3	3	3
기타	26	24	(0)	(0)	(0)
영업활동 자산부채 변동	(58)	(10)	177	(226)	63
투자활동에서의 현금흐름	**(46)**	**5**	**(323)**	**(35)**	**(45)**
유형자산 증감	(60)	(20)	(323)	(35)	(45)
장단기금융자산의 증감	22	29	0	0	0
기타	(8)	(3)	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**14**	**(3)**	**(5)**	**(10)**	**(15)**
차입금의 증가(감소)	6	(1)	0	0	0
자본금의 증가(감소)	6	0	0	0	0
배당금	(10)	0	(2)	(10)	(15)
기타	11	(3)	(2)	0	0
현금증감	(44)	81	(28)	(60)	257
기초현금	98	54	135	107	47
기말현금	54	135	107	47	304
Gross cash flow	**58**	**87**	**124**	**211**	**253**
Free cash flow	**(72)**	**57**	**274**	**(50)**	**272**

원익IPS: 재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	(31.8)	8.4	21.6	49.7	11.0
영업이익	적전	흑전	593.6	167.1	24.5
순이익	적전	흑전	305.0	105.1	24.3
수정 EPS**	적전	흑전	305.4	105.1	24.3
주당지표					
EPS (지배주주)	(282)	426	1,727	3,541	4,403
EPS (연결기준)	(282)	426	1,727	3,541	4,403
수정 EPS**	(282)	426	1,727	3,541	4,403
BPS	18,035	18,240	19,936	23,277	27,381
DPS (보통주)	0	50	200	300	400
Valuations (배)					
P/E***	n/a	52.5	68.3	33.3	26.8
P/B***	1.9	1.2	5.9	5.1	4.3
EV/EBITDA	58.3	18.3	48.5	23.4	18.6
비율					
ROE (%)	(1.6)	2.4	9.0	16.4	17.4
ROA (%)	(1.2)	1.9	7.3	13.7	14.8
ROIC (%)	(1.8)	1.9	9.2	22.0	24.9
배당성향 (%)	0.0	11.7	11.6	8.5	9.1
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.2	0.2	0.3	0.3
순부채비율 (%)	(9.4)	(14.8)	(28.2)	(22.1)	(37.3)
이자보상배율 (배)	(37.4)	27.6	n/a	n/a	n/a

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

HPSP (403870/BUY/목표주가 55,000원)

HPSP: 손익 추정치 변경 내역

(십억원)	New		Old		차이 (%)	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	171.9	242.2	171.9	214.1	0.0	13.1
영업이익	87.6	134.1	87.6	113.2	0.0	18.5
순이익	69.8	107.5	69.8	91.6	0.0	17.4

자료: 삼성증권 추정

HPSP: 요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**36.9**	**51.3**	**32.0**	**51.6**	**43.7**	**41.4**	**79.0**	**78.1**	**181.4**	**171.9**	**242.2**
전년 동기 대비 (%)	-2.3	88.0	-35.5	-22.6	18.4	-19.4	146.6	51.4	1.3	-5.3	40.9
전 분기 대비 (%)	-44.6	39.2	-37.6	60.9	-15.3	-5.3	91.0	-1.2			
매출원가	9.9	13.5	9.4	14.3	12.7	11.7	20.7	20.5	51.8	47.1	65.6
매출총이익	**27.0**	**37.9**	**22.6**	**37.2**	**31.0**	**29.7**	**58.3**	**57.6**	**129.6**	**124.7**	**176.6**
매출총이익률 (%)	73.2	73.7	70.5	72.2	70.9	71.7	73.8	73.8	71.5	72.6	72.9
판매 및 일반관리비	8.3	9.2	7.5	12.1	9.1	9.7	9.1	14.5	35.7	37.1	42.5
영업이익	**18.7**	**28.6**	**15.1**	**25.2**	**21.8**	**20.0**	**49.2**	**43.1**	**93.9**	**87.6**	**134.1**
영업이익률 (%)	50.7	55.8	47.1	48.8	50.0	48.2	62.3	55.2	51.8	51.0	55.4
영업외 손익	1.3	-1.7	2.6	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	19.9	3.8	6.8
세전이익	**20.0**	**26.9**	**17.7**	**26.8**	**23.6**	**21.7**	**50.9**	**44.8**	**113.8**	**91.4**	**140.9**
세전이익률 (%)	54.3	52.4	55.1	52.0	53.9	52.4	64.4	57.3	62.7	53.2	58.2
순이익	**15.2**	**20.7**	**13.5**	**20.5**	**18.0**	**16.5**	**38.8**	**34.2**	**86.3**	**69.8**	**107.5**
순이익률 (%)	41.2	40.3	42.1	39.7	41.2	40.0	49.1	43.7	47.6	40.6	44.4
EPS (원)	**188**	**257**	**167**	**253**	**223**	**205**	**481**	**423**	**1,056**	**865**	**1,331**
전년 동기 대비 (%)	-26.9	46.6	-21.6	-39.3	18.1	-20.3	188.0	67.0	6.7	-18.0	53.8
전 분기 대비 (%)	-54.8	36.2	-34.9	51.6	-12.1	-8.1	134.9	-12.0			

자료: HPSP, 삼성증권 추정

HPSP: 부문별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
장비	31.0	47.8	27.6	48.1	37.3	37.3	74.1	74.1	166.7	154.5	222.8
기타	5.9	3.6	4.4	3.5	6.4	4.1	4.9	4.0	14.7	17.4	19.4
총계	36.9	51.3	32.0	51.6	43.7	41.4	79.0	78.1	181.4	171.9	242.2
전년 동기 대비 (%)											
장비	-9.5	97.0	-39.8	-22.9	20.3	-21.9	168.3	54.1	2.5	-7.4	44.2
기타	68.5	16.9	16.0	-18.6	8.5	14.0	11.3	14.3	-10.6	18.5	11.5
총계	-2.3	88.0	-35.5	-22.6	18.4	-19.4	146.6	51.4	1.3	-5.3	40.9
전분기 대비 (%)											
장비	-50.2	54.1	-42.2	74.0	-22.4	0.0	98.7	0.0			
기타	36.8	-39.3	23.9	-20.9	82.3	-36.2	21.0	-18.8			
총계	-44.6	39.2	-37.6	60.9	-15.3	-5.3	91.0	-1.2			

자료: HPSP, 삼성증권 추정

HPSP: 포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**179**	**181**	**172**	**242**	**297**
매출원가	60	52	47	66	80
매출총이익	**119**	**130**	**125**	**177**	**217**
(매출총이익률, %)	66.2	71.5	72.6	72.9	73.1
판매 및 일반관리비	23	36	37	42	49
영업이익	**95**	**94**	**88**	**134**	**168**
(영업이익률, %)	53.2	51.8	51.0	55.4	56.6
영업외손익	**9**	**20**	**4**	**7**	**6**
금융수익	8	7	6	7	6
금융비용	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	1	13	(2)	0	0
세전이익	**104**	**114**	**91**	**141**	**175**
법인세	24	28	22	33	41
(법인세율, %)	22.8	24.2	23.6	23.7	23.7
계속사업이익	80	86	70	108	133
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**80**	**86**	**70**	**108**	**133**
(순이익률, %)	44.9	47.6	40.6	44.4	44.8
지배주주순이익	80	86	70	108	133
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	97	98	92	139	174
(EBITDA 이익률, %)	53.9	53.8	53.6	57.5	58.4
EPS (지배주주)	990	1,056	865	1,331	1,649
EPS (연결기준)	990	1,056	865	1,331	1,649
수정 EPS (원)*	990	1,056	865	1,331	1,649

HPSP: 재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**276**	**238**	**280**	**338**	**419**
현금 및 현금등가물	43	61	130	167	238
매출채권	2	10	17	26	30
재고자산	24	23	24	32	36
기타	206	144	109	113	114
비유동자산	**45**	**82**	**82**	**85**	**89**
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	40	49	49	52	57
무형자산	2	2	2	2	2
기타	3	31	30	30	30
자산총계	**321**	**320**	**362**	**422**	**508**
유동부채	**42**	**41**	**56**	**58**	**59**
매입채무	6	2	4	6	6
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	35	39	53	53	53
비유동부채	**2**	**1**	**1**	**1**	**1**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	2	1	1	1	1
부채총계	**44**	**42**	**57**	**59**	**60**
지배주주지분	**277**	**278**	**304**	**363**	**448**
자본금	41	42	42	42	42
자본잉여금	59	61	62	62	62
이익잉여금	175	253	275	334	419
기타	2	(78)	(75)	(75)	(75)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**277**	**278**	**304**	**363**	**448**
순부채	(228)	(188)	(229)	(270)	(343)

HPSP: 현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**66**	**84**	**92**	**94**	**130**
당기순이익	80	86	70	108	133
현금유출입이없는 비용 및 수익	23	21	4	5	5
유형자산 감가상각비	1	4	4	5	5
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	21	17	(0)	0	0
영업활동 자산부채 변동	(13)	(9)	17	(19)	(9)
투자활동에서의 현금흐름	**(148)**	**20**	**26**	**(8)**	**(10)**
유형자산 증감	(25)	(43)	26	(8)	(10)
장단기금융자산의 증감	(122)	59	0	0	0
기타	(1)	4	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**(4)**	**(94)**	**(49)**	**(48)**	**(48)**
차입금의 증가(감소)	(1)	(1)	0	0	0
자본금의 증가(감소)	6	2	0	0	0
배당금	(2)	(7)	(48)	(48)	(48)
기타	(8)	(88)	(0)	0	0
현금증감	(87)	18	68	38	71
기초현금	130	43	61	130	167
기말현금	43	61	130	167	238
Gross cash flow	**103**	**107**	**74**	**113**	**139**
Free cash flow	**42**	**41**	**88**	**86**	**120**

HPSP: 재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	12.4	1.3	(5.3)	40.9	22.8
영업이익	11.8	(1.3)	(6.7)	53.0	25.5
순이익	21.9	7.3	(19.1)	53.9	23.9
수정 EPS**	9.5	6.7	(18.0)	53.8	23.9
주당지표					
EPS (지배주주)	990	1,056	865	1,331	1,649
EPS (연결기준)	990	1,056	865	1,331	1,649
수정 EPS**	990	1,056	865	1,331	1,649
BPS	3,410	3,417	3,771	4,499	5,549
DPS (보통주)	150	600	600	600	600
Valuations (배)					
P/E***	44.3	24.7	38.7	32.8	26.4
P/B***	12.9	7.6	8.9	9.7	7.9
EV/EBITDA	34.5	20.2	27.9	24.2	19.0
비율					
ROE (%)	34.0	31.1	24.0	32.2	32.8
ROA (%)	27.7	26.9	20.5	27.4	28.6
ROIC (%)	267.2	126.4	122.4	181.6	180.0
배당성향 (%)	9.3	55.9	69.4	45.1	36.4
배당수익률 (보통주, %)	0.3	2.3	1.4	1.4	1.4
순부채비율 (%)	(82.3)	(67.7)	(75.3)	(74.3)	(76.5)
이자보상배율 (배)	558.2	919.9	1,831.3	n/a	n/a

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

파크시스템스 (140860/BUY/목표주가: 370,000원)

파크시스템스: 요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	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

파크시스템스: 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

파크시스템스: 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

파크시스템스: 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

파크시스템스: 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**

파크시스템스: 재무비율 및 주당지표

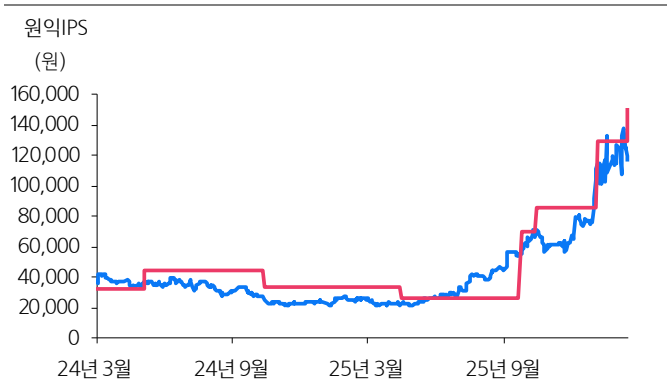
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	16.3	20.9	18.0	21.2	20.8
영업이익	-15.6	39.8	11.2	48.6	28.0
순이익	-12.2	74.3	-9.1	59.5	24.5
수정 EPS**	(12.5)	73.8	(9.3)	59.4	24.5
주당지표					
EPS (지배주주)	3,553	6,175	5,601	8,927	11,110
EPS (연결기준)	3,553	6,175	5,601	8,927	11,110
수정 EPS**	3,553	6,175	5,601	8,927	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	30.6	24.6
P/B***	8.4	7.8	6.4	6.6	5.3
EV/EBITDA	35.9	31.5	28.5	24.4	18.8
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

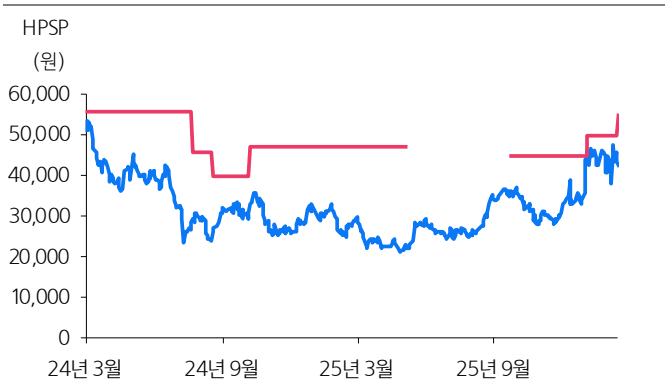
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 파크시스템스, 삼성증권 추정

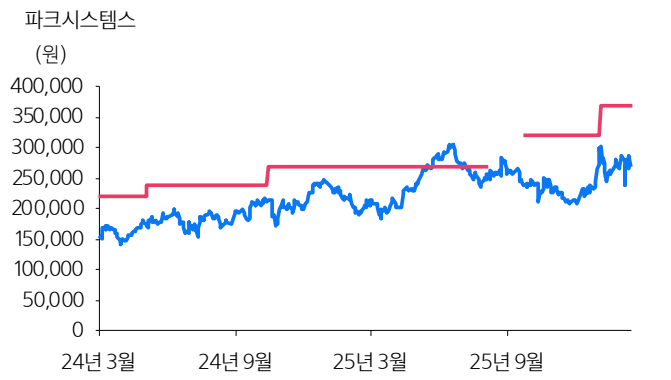
Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 11일 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)

원익IPS								
일 자	2024/3/13	5/30	11/8	2025/5/12	10/20	11/10	2026/1/30	3/12
투자의견	HOLD	BUY	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	32000	44000	34000	26000	70000	86000	130000	150000
괴리율 (평균)	15.63	-23.94	-30.32	30.97	-9.08	-19.30	-9.95	
괴리율 (최대or최소)	5.78	-8.86	-18.24	119.62	2.43	29.07	6.00	

HPSP							
일 자	2023/12/4	2024/8/16	9/12	11/1	2025/10/20	2026/1/30	3/12
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	56000	46000	40000	47000	45000	50000	55000
괴리율 (평균)	-22.11	-39.37	-22.77	-41.64	-27.34	-11.73	
괴리율 (최대or최소)	12.68	-32.93	-16.38	-23.83	-1.44	-4.30	

파크시스템스					
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	-2.83	
괴리율 (최대or최소)	-14.41	-9.58	13.70	3.08	

피에스케이	
일 자	2026/3/12
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

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

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA