COMPANY UPDATE

2026. 4. 20

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

파크시스템스 (140860)

메모리, 비메모리가 아니라 미세공정이 중요

- 1분기 매출액 384억원, 영업이익 27억원 (이익률 7.0%) 전망
- 반도체 공정과 구조 고도화 속 신규 장비 내러티브가 유효함을 확인
- BUY 투자의견과 목표주가 370,000원 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	370,000원 41%
현재주가	262,500원
시가총액	1.8조원
주식수 (유동주식 비중)	6,997,557주 (66.4%)
52주 최저/최고	193,600원/307,000원
60일-평균거래대금	136.7억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
파크시스템스 (%)	-0.6	10.3	35.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-3.4	-19.0	-17.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	370,000	370,000	0.0%
2026E EPS	8,154	8,927	-8.7%
2027E EPS	10,317	11,110	-7.1%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	8
목표주가	338,125
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

1Q26 preview: 1분기 매출액은 전분기 대비 32% 감소한 384억원, 영업이익은 27억원 (이익률 7.0%)으로 추정되어 컨센서스(FnGuide)를 크게 하회할 전망. 과거의 계절성 (1Q/3Q 부진, 2Q/4Q 호조)으로 잠시 회귀하는 것처럼 보이나, 이는 사실 다른 장비사들처럼 업계 증설 타임라인과 궤를 같이 하는 것이라고 보는 것이 타당. Hybrid-WLI 장비 매출도 발생한 것으로 파악되는 등 내러티브가 달라진 것은 없음. 다만 고정비 부담 결코 작지 않기에 외형 감소 속 수익성은 크게 위축될 것으로 예상.

2026년 연간 전망: 2026년 연간 매출액은 전년 대비 22% 증가한 2,501억원, 영업이익은 617억원 (이익률 24.7%)에 달할 것으로 추정. 공정 미세화의 대표 수혜주로 떠올랐던 만큼 파운드리 비중이 지배적일 것이라는 투자자 인식이 강함. 그러나 DRAM도 공정 미세화가 지속되고 있다는 점을 상기할 필요. 회사에 따르면, 길게 보면 메모리와 비메모리 매출 비중은 비슷한 수준. 동사 역시도 메모리 증설 일정에 영향을 받을 수밖에 없고, 그 결과 동사도 하반기 가파른 성장이 예고되는 셈.

한편 Hybrid-WLI 장비 채택 증가, Mask 장비의 파운드리 양산 라인 도입 등 신규 장비 내러티브는 본격화되고 있고, 매출 기여도 증가에 대한 기대감은 여전히 유효. 한때 투자자 기대를 모았던 TSH 장비도 비메모리 패키지 고도화에 따라 연내 추가 매출 발생 기대감 유효.

BUY 투자의견 유지: BUY 투자의견과 목표주가 370,000원 유지.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	175	206	250	299
영업이익 (십억원)	39	42	62	80
순이익 (십억원)	43	34	57	72
EPS (adj) (원)	6,175	4,963	8,154	10,317
EPS (adj) growth (%)	73.8	-19.6	64.3	26.5
EBITDA margin (%)	25.7	24.3	29.2	31.1
ROE (%)	25.8	16.7	22.5	23.0
P/E (adj) (배)	34.3	42.1	32.2	25.4
P/B (배)	7.8	6.4	6.6	5.3
EV/EBITDA (배)	31.5	29.2	24.6	18.7
Dividend yield (%)	0.2	0.2	0.2	0.3

자료: 파크시스템스, 삼성증권 추정

1Q26 preview

(십억원)	1Q26E	1Q25	증감 (전년 대비, %)	4Q25	증감 (전분기 대비, %)	컨센서스	차이 (%)
매출액	38.4	50.9	-24.6	56.8	-32.4	46.2	-16.9
영업이익	2.7	13.2	-79.5	8.4	-68.1	6.9	-61.1
세전이익	4.5	15.2	-70.2	9.8	-54.0	7.5	-39.6
순이익	3.8	15.0	-74.3	5.8	-33.6	7.4	-47.9
이익률 (%)							
영업이익	7.0	25.8		14.9		15.0	
세전이익	11.8	29.8		17.3		16.2	
순이익	10.0	29.4		10.2		16.0	

자료: FnGuide, 삼성증권 추정

손익 추정치 변경 내역

(십억원)	New		Old		차이 (%)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	250.1	298.9	250.4	302.4	-0.1	-1.1
영업이익	61.7	80.0	63.7	81.5	-3.0	-1.9
지배주주순이익	56.7	71.7	62.0	77.2	-8.6	-7.1

자료: 삼성증권 추정

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**50.9**	**52.3**	**45.6**	**56.8**	**38.4**	**60.2**	**69.8**	**81.8**	**205.6**	**250.1**	**298.9**
전년 동기 대비 (%)	98.4	17.0	10.3	-10.3	-24.6	15.0	52.9	44.1	17.5	21.7	19.5
전 분기 대비 (%)	-19.6	2.7	-12.8	24.4	-32.4	56.8	15.9	17.3			
매출원가	15.8	18.0	14.5	20.8	12.6	19.3	22.3	27.2	69.1	81.4	97.0
매출총이익	**35.1**	**34.3**	**31.1**	**36.0**	**25.7**	**40.9**	**47.5**	**54.6**	**136.5**	**168.8**	**202.0**
매출총이익률 (%)	69.0	65.5	68.1	63.4	67.1	67.9	68.1	66.8	66.4	67.5	67.6
판매 및 일반관리비	22.0	22.3	22.5	27.6	23.1	25.7	27.0	31.2	94.3	107.0	122.0
영업이익	**13.2**	**12.0**	**8.6**	**8.4**	**2.7**	**15.1**	**20.5**	**23.4**	**42.2**	**61.7**	**80.0**
영업이익률 (%)	25.8	22.9	18.9	14.9	7.0	25.2	29.4	28.6	20.5	24.7	26.8
영업외 손익	2.0	-5.9	1.5	1.4	1.8	1.0	1.1	1.0	-1.0	5.0	4.4
세전이익	**15.2**	**6.1**	**10.1**	**9.8**	**4.5**	**16.2**	**21.5**	**24.5**	**41.2**	**66.7**	**84.4**
세전이익률 (%)	29.8	11.6	22.2	17.3	11.8	26.9	30.9	29.9	20.0	26.7	28.2
순이익	**15.0**	**4.0**	**9.7**	**5.8**	**3.8**	**13.7**	**18.3**	**20.8**	**34.5**	**56.7**	**71.7**
순이익률 (%)	29.4	7.7	21.2	10.2	10.0	22.8	26.2	25.4	16.8	22.7	24.0
EPS (원)	**2,154**	**583**	**1,393**	**834**	**553**	**1,976**	**2,633**	**2,992**	**4,963**	**8,154**	**10,317**
전년 동기 대비 (%)	446.8	-69.8	52.3	-71.6	-74.3	239.0	89.0	258.8	-19.6	64.3	26.5
전 분기 대비 (%)	-26.5	-72.9	138.9	-40.1	-33.7	257.1	33.2	13.7			

자료: 파크시스템스, 삼성증권 추정

부문별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
AFM	48.8	48.5	41.9	53.2	35.8	55.9	65.5	77.2	192.4	234.4	279.2
산업용	36.4	39.1	35.0	35.7	24.0	43.6	55.8	59.7	146.2	183.2	223.7
연구용	12.4	9.4	6.9	17.5	11.8	12.3	9.7	17.5	46.2	51.2	55.5
기타	2.1	3.8	3.7	3.6	2.6	4.3	4.2	4.6	13.2	15.7	19.7
총계	50.9	52.3	45.6	56.8	38.4	60.2	69.8	81.8	205.6	250.1	298.9
전년 동기 대비 (%)											
AFM	103.0	17.6	10.2	-12.1	-26.7	15.2	56.4	45.2	17.4	21.8	19.1
산업용	98.2	26.8	25.3	-21.1	-34.1	11.6	59.7	67.4	19.5	25.3	22.1
연구용	118.6	-9.5	-31.8	14.1	-5.0	30.0	40.0	0.0	11.3	10.8	8.4
기타	29.7	9.9	11.4	28.5	23.9	13.3	13.3	27.9	17.9	19.0	25.5
총계	98.4	17.0	10.3	-10.3	-24.6	15.0	52.9	44.1	17.5	21.6	19.5
전분기 대비 (%)											
AFM	-19.4	-0.6	-13.7	27.0	-32.7	56.2	17.2	17.9			
산업용	-19.4	7.3	-10.6	2.0	-32.6	81.6	28.0	6.9			
연구용	-19.3	-23.7	-27.0	154.0	-32.9	4.4	-21.4	81.4			
기타	-25.1	79.8	-0.4	-4.2	-27.8	64.4	-0.4	8.1			
총계	-19.6	2.7	-12.8	24.5	-32.4	56.8	15.9	17.3			

자료: 파크시스템스, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**145**	**175**	**206**	**250**	**299**
매출원가	52	61	69	81	97
매출총이익	**92**	**114**	**136**	**169**	**202**
(매출총이익률, %)	63.8	65.2	66.4	67.5	67.6
판매 및 일반관리비	65	76	94	107	122
영업이익	**28**	**39**	**42**	**62**	**80**
(영업이익률, %)	19.0	22.0	20.5	24.7	26.8
영업외손익	**-0**	**9**	**-1**	**5**	**4**
금융수익	4	14	10	11	11
금융비용	3	6	11	7	9
지분법손익	-0	0	-0	-0	-0
기타	-2	-0	1	1	1
세전이익	**27**	**47**	**41**	**67**	**84**
법인세	3	4	7	10	13
(법인세율, %)	9.5	9.4	16.4	15.0	15.0
계속사업이익	25	43	34	57	72
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**25**	**43**	**34**	**57**	**72**
(순이익률, %)	17.0	24.5	16.8	22.7	24.0
지배주주순이익	25	43	34	57	72
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	32	45	50	73	93
(EBITDA 이익률, %)	22.3	25.7	24.3	29.2	31.1
EPS (지배주주)	3,553	6,175	4,963	8,154	10,317
EPS (연결기준)	3,553	6,175	4,963	8,154	10,317
수정 EPS (원)*	3,553	6,175	4,963	8,154	10,317

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**148**	**191**	**197**	**263**	**334**
현금 및 현금등가물	71	93	75	86	144
매출채권	34	37	0	73	80
재고자산	38	45	55	69	75
기타	6	16	67	34	36
비유동자산	**54**	**83**	**153**	**154**	**151**
투자자산	2	2	4	4	4
유형자산	37	64	116	118	116
무형자산	11	11	28	27	26
기타	4	7	5	5	5
자산총계	**202**	**274**	**350**	**417**	**485**
유동부채	**50**	**63**	**73**	**87**	**88**
매입채무	6	12	8	21	22
단기차입금	21	20	33	33	33
기타 유동부채	22	30	33	33	33
비유동부채	**9**	**23**	**51**	**51**	**51**
사채 및 장기차입금	0	16	42	42	42
기타 비유동부채	8	8	9	9	9
부채총계	**58**	**86**	**125**	**138**	**139**
지배주주지분	**143**	**188**	**225**	**278**	**346**
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	49	51	52	52	52
이익잉여금	91	131	162	216	283
기타	-1	2	7	7	7
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**143**	**188**	**225**	**278**	**346**
순부채	-44	-51	6	-32	-91

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**31**	**35**	**24**	**27**	**72**
당기순이익	25	43	34	57	72
현금유출입이없는 비용 및 수익	8	6	19	11	13
유형자산 감가상각비	4	6	7	10	12
무형자산 상각비	0	0	1	1	1
기타	3	-1	11	0	0
영업활동 자산부채 변동	4	-13	-21	-41	-13
투자활동에서의 현금흐름	**-13**	**-29**	**-71**	**-12**	**-10**
유형자산 증감	-12	-28	-53	-12	-10
장단기금융자산의 증감	-0	0	-1	0	0
기타	-0	-1	-17	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**6**	**10**	**29**	**-3**	**-4**
차입금의 증가(감소)	12	15	40	0	0
자본금의 증가(감소)	1	2	1	0	0
배당금	-3	-3	-3	-3	-4
기타	-4	-4	-9	0	0
현금증감	26	22	-18	11	58
기초현금	45	71	93	75	86
기말현금	71	93	75	86	144
Gross cash flow	**33**	**49**	**53**	**68**	**85**
Free cash flow	**19**	**7**	**-29**	**15**	**62**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	16.3	20.9	17.5	21.7	19.5
영업이익	-15.6	39.8	9.5	46.4	29.5
순이익	-12.2	74.3	-19.5	64.5	26.5
수정 EPS**	-12.5	73.8	-19.6	64.3	26.5
주당지표					
EPS (지배주주)	3,553	6,175	4,963	8,154	10,317
EPS (연결기준)	3,553	6,175	4,963	8,154	10,317
수정 EPS**	3,553	6,175	4,963	8,154	10,317
BPS	20,757	27,107	32,407	40,030	49,746
DPS (보통주)	400	500	500	600	700
Valuations (배)					
P/E***	48.8	34.3	42.1	32.2	25.4
P/B***	8.4	7.8	6.4	6.6	5.3
EV/EBITDA	35.9	31.5	29.2	24.6	18.7
비율					
ROE (%)	18.7	25.8	16.7	22.5	23.0
ROA (%)	13.3	18.0	11.0	14.8	15.9
ROIC (%)	26.0	29.3	19.2	22.0	27.2
배당성향 (%)	11.3	8.1	10.1	7.4	6.8
배당수익률 (보통주, %)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
순부채비율 (%)	-30.9	-27.3	2.9	-11.5	-26.3
이자보상배율 (배)	98.9	47.1	67.7	82.1	106.3

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