파크시스템스 (140860)

하반기를 기대하게 만드는 수주잔고

IT 소재장비
Analyst 김동관
dong-kwan.kim@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 5. 15

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	350,000원
현재주가 (5.14)	288,500원
상승여력	21.3%

1Q26 Review: 컨센서스 하회

파크시스템스는 1Q26 매출액 394억원(-23% YoY; 이하 YoY), 영업이익 21억원(-84%; OPM 5.3%)을 기록했다. 장비 출고 및 매출 인식 스케줄이 2Q26 및 3Q26에 집중된 영향에 전분기 및 전년 대비 실적이 감소했다. 제품 별 매출 비중은 산업용 64%, 연구용 33%, 서비스 3%로 산업용 장비 비중이 기존 대비 축소됐다(2025년 연간 71%). 북미 고객사향 Hybrid WLI 장비 매출 인식이 이뤄졌으며(60억원 추정), 1Q26 NX-Mask, Hybrid WLI 등 고단가 장비 신규 수주도 이뤄졌다. NX-Mask의 경우 국내 고객사의 북미 투자 대응을 위한 장비 수주가 이뤄진 것으로 예상된다.

눈에 띄게 증가한 수주잔고

동사의 수주잔고는 1Q26 말 기준 871억원, 공시일(5/14) 기준 978억원으로 과거 대비 크게 증가했다(그림6). 메모리와 파운드리의 CAPEX 확대 사이클 효과와 선단 공정 전환에 따른 AFM 침투율 상승이 동반된 결과로 해석된다. 해당 수주잔고의 매출 인식 예정일이 하반기에 집중되며 2026년 실적은 뚜렷한 상저하고 흐름으로 전개될 전망이다. 한편 최근 수주 및 매출을 분석하면 지역 다변화가 눈에 띈다. 기존 중화권 중심 매출 구조에서 북미 수주가 확대되며 1Q26 기준 미국향 매출 비중은 32%까지 상승했다. 북미 파운드리사의 신규 고객사 확보 등 사업 개선 신호가 감지되는 상황이다. 해당 고객사는 AFM 기술의 적용처 확대에 적극적인 고객사로 중장기적인 매출 확대가 기대된다.

상저하고의 실적 흐름, 중장기적 관점에서 매수 접근 유효

파크시스템스에 대해 투자의견 Buy 유지, 적정주가는 35만원으로 상향 조정한다. 2026E EPS 7,918원에 target multiple 44배('20-'21년 12MF PER 평균)을 적용했다. 메모리의 유례없는 호황에 동사의 업종 내 상대 매력도가 낮아졌다. 지역/고객다변화에 따라 메모리 CAPEX에 대한 실적 변동성이 다른 장비업체 대비 낮기 때문이다. 이와 별개로 동사만의 투자포인트는 여전히 유효한 상황이다. 선두 파운드리 업체의 첨단 패키징향 TSH 장비는 연내 PO가 예상된다. 현재 AI 가속기에 적용되는 2.5D 패키징으로의 적용처 확장을 위한 기술 검증도 차질 없이 진행 중인 상황이다. 하반기로 갈수록 실적이 계단식으로 개선되는 가운데, 첨단 패키징 장비 공급 본격화 시 주가는 탄력적으로 상승할 전망이다. 그 이전까지는 중장기적 관점에서 조정 시마다 매수 접근을 추천한다.

표1 파크시스템스 1Q26P Review 테이블

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**39.4**	50.9	-22.7	56.8	-30.7	38.8	1.4	38.8	1.5
영업이익	**2.1**	13.2	-84.0	8.4	-75.1	2.3	-7.1	3.8	-44.3
세전이익	**5.2**	15.2	-65.7	9.8	-47.1	2.0	166.6	5.7	-8.2
순이익	**5.1**	15.0	-65.7	5.8	-11.6	1.7	198.0	5.5	-6.8
영업이익률(%)	**5.3**	25.8		14.9		5.8		9.7	
세전이익률(%)	**13.2**	29.8		17.3		5.0		14.6	
순이익률(%)	**13.0**	29.4		10.2		4.4		14.2	

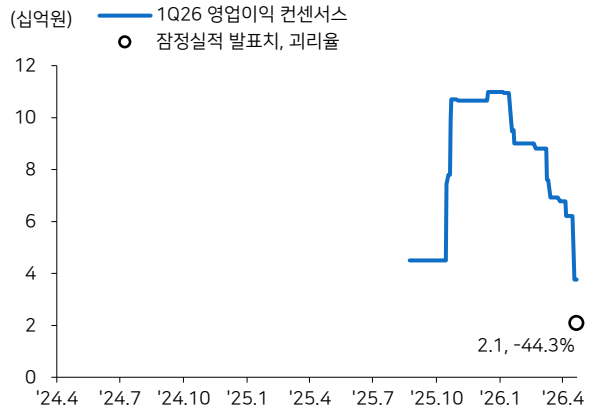
자료: 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

표2 파크시스템스 2026E 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(%diff)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**246.3**	205.6	19.8	247.9	-0.7	249.6	-1.3
영업이익	**59.7**	42.2	41.5	57.9	3.1	59.1	1.0
세전이익	**61.8**	41.2	49.8	56.8	8.7	61.7	0.0
지배주주 순이익	**55.0**	34.5	59.6	50.1	9.9	53.7	2.6
영업이익률(%)	**24.2**	20.5		23.4		23.7	
세전이익률(%)	**25.1**	20.0		22.9		24.7	
순이익률(%)	**22.3**	16.8		20.2		21.5	

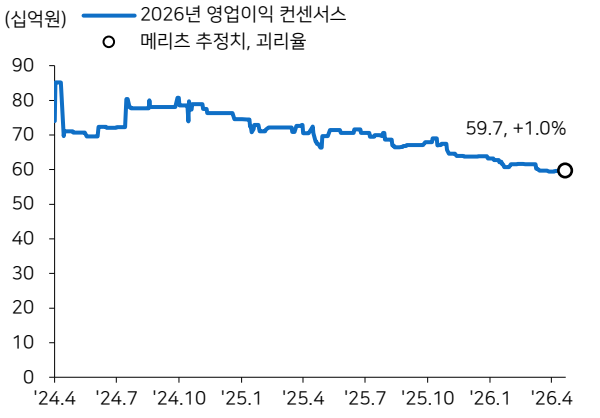
자료: Quantiwise, 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26P 영업이익, 컨센서스 44% 하회



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 영업이익, 컨센서스 부합 전망



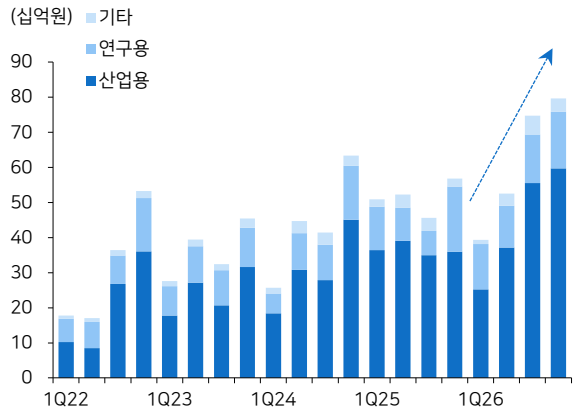
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 파크시스템스 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**50.9**	**52.3**	**45.6**	**56.8**	**39.4**	**52.5**	**74.8**	**79.7**	**205.6**	**246.3**	**300.2**
산업용 장비	36.4	39.1	35.0	36.0	25.2	37.2	55.5	59.7	146.5	177.6	212.6
연구용 장비	12.4	9.4	6.9	18.5	13.0	11.9	13.9	16.1	47.2	54.8	69.7
서비스 및 기타	2.1	3.8	3.7	2.3	1.2	3.5	5.4	3.8	11.9	13.8	17.9
영업이익	**13.2**	**12.0**	**8.6**	**8.4**	**2.1**	**8.8**	**22.6**	**26.2**	**42.2**	**59.7**	**74.4**
영업이익률 (%)	25.8	22.9	18.9	14.9	5.3	16.8	30.2	32.9	20.5	24.2	24.8
세전이익	**15.2**	**6.1**	**10.1**	**9.8**	**5.2**	**7.8**	**22.8**	**26.0**	**41.2**	**61.8**	**71.3**
지배주주순이익	**15.0**	**4.0**	**9.7**	**5.8**	**5.1**	**6.8**	**20.1**	**23.0**	**34.5**	**55.0**	**62.9**
순이익률 (%)	29.4	7.7	21.2	10.2	13.0	13.0	26.9	28.8	16.8	22.3	20.9
매출 비중 (%)											
산업용 장비	71.5	74.7	76.7	63.4	64.0	70.8	74.2	75.0	71.3	72.1	70.8
연구용 장비	24.4	18.0	15.1	32.6	33.0	22.6	18.6	20.2	23.0	22.3	23.2
서비스 및 기타	4.1	7.3	8.1	4.0	3.0	6.6	7.2	4.8	5.8	5.6	6.0
성장률 (% YoY)											
매출액	**98.4**	**17.0**	**10.3**	**-10.3**	**-22.7**	**0.4**	**63.9**	**40.3**	**17.5**	**19.8**	**21.9**
산업용 장비	98.0	26.8	25.4	-20.2	-30.8	-5.0	58.6	65.9	19.9	21.2	19.7
연구용 장비	118.9	-9.9	-31.7	20.4	4.8	26.3	101.1	-13.0	13.6	16.2	27.2
서비스 및 기타	30.2	11.0	8.8	-20.5	-44.5	-9.0	45.3	69.1	5.1	16.6	29.4
영업이익	**2,480.6**	**-5.7**	**-1.3**	**-49.1**	**-84.0**	**-26.3**	**161.5**	**210.5**	**9.5**	**41.5**	**24.5**
세전이익	**443.2**	**-58.6**	**60.5**	**-58.0**	**-65.7**	**27.6**	**124.4**	**164.7**	**-12.7**	**49.8**	**15.4**
지배주주순이익	**448.4**	**-69.8**	**52.6**	**-71.5**	**-65.7**	**69.0**	**107.6**	**296.5**	**-19.5**	**59.6**	**14.3**

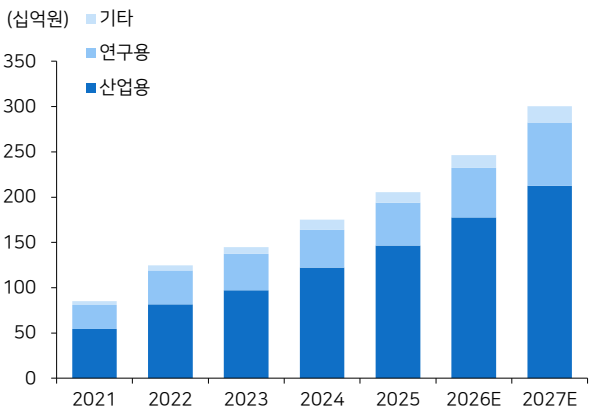
자료: 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 파크시스템스 제품 별 매출액 추이 및 전망



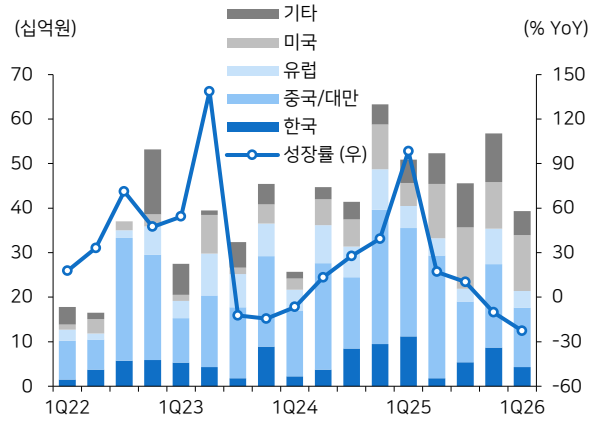
자료: 파크시스템스 메리츠증권 리서치센터

그림4 파크시스템스 연간 매출액 추이 및 전망



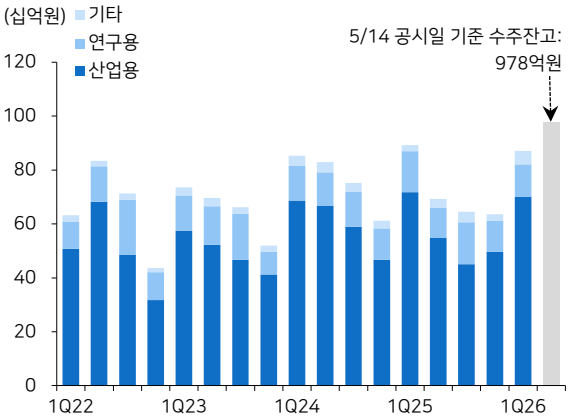
자료: 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

그림5 파크시스템스 지역 별 매출액 추이



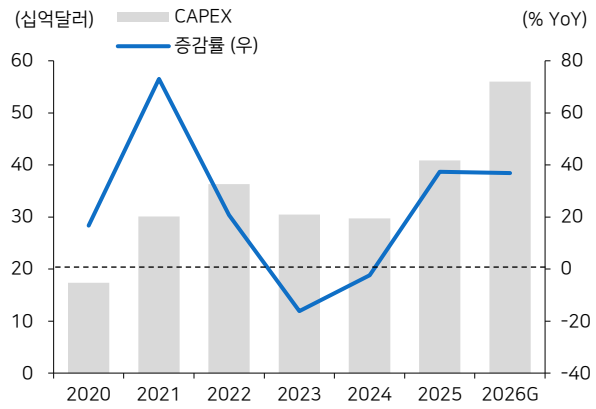
자료: 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

그림6 파크시스템스 분기 별 수주잔고 추이



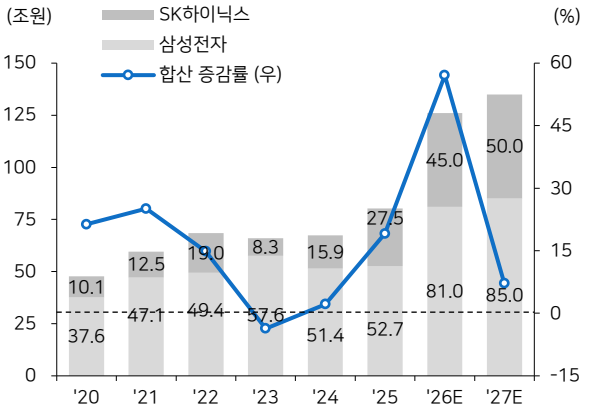
자료: 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

그림7 TSMC CAPEX 추이 및 전망



주: 2026년은 가이던스(520-560억달러) 상단 반영
자료: TSMC, 메리츠증권 리서치센터

그림8 삼성전자, SK하이닉스 CAPEX 추이 및 전망



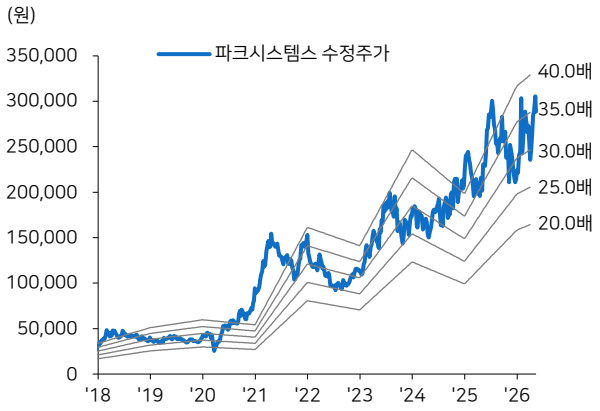
자료: 삼성전자, SK하이닉스, 메리츠증권 리서치센터

표4 파크시스템스 적정주가 산출

구분	내용	비고
2026E EPS (원; a)	7,918	
Target Multiple (배; b)	44.0	이익 성장 구간 ('20-'21) 12MF PER 평균
적정주가 (원)	**350,000**	
희석유통주식수 (천주)	6,951	
적정 시가총액 (십억원)	**2,423.2**	
현재주가 (원)	288,500	2026. 5. 14 종가
상승여력 (%)	**21.3**	

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 파크시스템스 12MF PER 밴드 차트



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 파크시스템스 12MF PER 밴드 차트

자료: 메리츠증권 리서치센터

Company Data

파크시스템스 (140860)

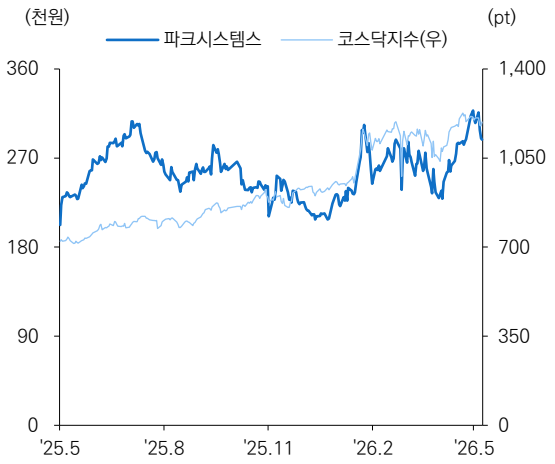
KOSDAQ	1,191.09pt
시가총액	20,188억원
발행주식수	700만주
유동주식비율	66.42%
외국인비중	34.87%
52주 최고/최저가	318,000원/208,000원
평균거래대금	128.0억원

주요주주(%)

박상일 외 7 인	32.71
Norges Bank	5.05
삼성자산운용	5.00

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	12.5	14.5	23.0
상대주가	5.9	-13.7	-23.7

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	175.1	38.5	42.8	6,166	73.5	26,892	34.3	7.9	26.9	22.8	46.0
2025	205.6	42.2	34.5	4,960	-19.6	32,176	42.1	6.5	33.5	15.3	55.4
2026E	246.3	59.7	55.0	7,918	59.6	39,775	36.4	7.3	25.9	19.9	45.6
2027E	300.2	74.4	62.9	9,047	14.3	48,015	31.9	6.0	19.8	18.8	37.8
2028E	361.7	96.9	81.5	11,720	29.5	58,630	24.6	4.9	15.4	20.0	31.1

파크시스템스 (140860)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**175.1**	**205.6**	**246.3**	**300.2**	**361.7**
매출액증가율(%)	20.9	17.5	19.8	21.9	20.5
매출원가	60.8	69.1	82.6	106.1	128.2
매출총이익	114.2	136.5	163.7	194.1	233.5
판매관리비	75.7	94.3	104.0	119.8	136.6
영업이익	**38.5**	**42.2**	**59.7**	**74.4**	**96.9**
영업이익률(%)	22.0	20.5	24.2	24.8	26.8
금융손익	8.8	-1.9	2.4	-0.8	-0.7
종속/관계기업손익	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-0.2	1.0	-0.3	-2.2	-3.8
세전계속사업이익	47.2	41.2	61.8	71.3	92.3
법인세비용	4.4	6.7	6.7	8.4	10.8
당기순이익	**42.8**	**34.5**	**55.0**	**62.9**	**81.5**
지배주주지분 순이익	42.8	34.5	55.0	62.9	81.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**34.7**	**24.5**	**43.8**	**63.7**	**74.6**
당기순이익(손실)	42.8	34.5	55.0	62.9	81.5
유형자산상각비	6.0	7.2	16.5	23.1	25.1
무형자산상각비	0.4	0.7	0.7	0.8	0.8
운전자본의 증감	-12.6	-21.1	-33.2	-26.7	-38.0
투자활동 현금흐름	**-28.7**	**-70.9**	**-15.3**	**-14.0**	**-15.5**
유형자산의증가(CAPEX)	-28.2	-53.7	-10.0	-10.0	-10.0
투자자산의감소(증가)	0.0	-0.9	-0.1	-0.1	-0.1
재무활동 현금흐름	**10.1**	**29.2**	**-4.4**	**-6.4**	**-8.4**
차입금의 증감	14.5	35.4	-2.0	-2.0	-2.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	22.5	-18.4	24.1	43.3	50.6
기초현금	70.9	93.4	75.1	99.2	142.5
기말현금	93.4	75.1	99.2	142.5	193.1

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	191.2	196.7	256.4	327.5	417.6
현금및현금성자산	93.4	75.1	99.2	142.5	193.1
매출채권	38.7	59.6	71.9	87.1	105.8
재고자산	45.3	54.8	77.0	88.9	108.7
비유동자산	83.2	153.3	146.2	132.5	116.9
유형자산	63.5	116.0	109.5	96.4	81.3
무형자산	11.2	28.3	27.7	27.1	26.5
투자자산	0.3	2.4	2.4	2.4	2.4
자산총계	**274.3**	**349.9**	**402.6**	**460.0**	**534.5**
유동부채	62.9	73.4	74.7	74.9	75.5
매입채무	12.4	7.5	8.3	8.6	9.1
단기차입금	20.1	33.0	31.0	29.0	27.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	23.5	51.4	51.4	51.4	51.4
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	15.8	42.3	42.3	42.3	42.3
부채총계	**86.4**	**124.8**	**126.1**	**126.3**	**126.9**
자본금	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
자본잉여금	50.8	51.8	51.8	51.8	51.8
기타포괄이익누계액	1.0	4.6	4.6	4.6	4.6
이익잉여금	131.4	162.4	213.9	271.2	345.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**187.9**	**225.1**	**276.5**	**333.8**	**407.5**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	25,053	29,388	35,202	42,912	51,698
EPS(지배주주)	6,166	4,960	7,918	9,047	11,720
CFPS	4,968	3,499	6,258	9,107	10,656
EBITDAPS	6,431	7,152	11,000	14,034	17,552
BPS	26,892	32,176	39,775	48,015	58,630
DPS	500	500	800	1,100	1,100
배당수익률(%)	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4
Valuation(Multiple)					
PER	34.3	42.1	36.4	31.9	24.6
PCR	42.6	59.7	46.1	31.7	27.1
PSR	8.4	7.1	8.2	6.7	5.6
PBR	7.9	6.5	7.3	6.0	4.9
EBITDA(십억원)	44.9	50.0	77.0	98.2	122.8
EV/EBITDA	26.9	33.5	25.9	19.8	15.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	22.8	15.3	19.9	18.8	20.0
EBITDA 이익률	25.7	24.3	31.2	32.7	33.9
부채비율	46.0	55.4	45.6	37.8	31.1
금융비용부담률	-0.7	-0.5	0.0	0.0	0.0
이자보상배율(x)	47.1	67.7	41.3	51.7	277.2
매출채권회전율(x)	4.7	4.2	3.7	3.8	3.7
재고자산회전율(x)	4.2	4.1	3.7	3.6	3.7

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

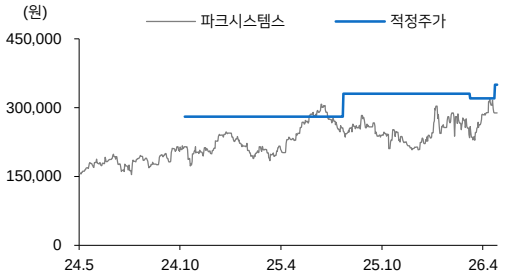
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

파크시스템스 (140860) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.11.08	산업분석	Buy	280,000	김동관	-17.3	9.6
2025.08.18	기업브리프	Buy	330,000	김동관	-24.8	-8.0
2026.04.01	산업분석	Buy	320,000	김동관	-14.6	-0.6
2026.05.15	기업브리프	Buy	350,000	김동관	-	-

주가 및 적정주가 변동추이