



BUY(Maintain)

목표주가: 355,000원 (상향)

주가(6/4): 295,500원

시가총액: 20,692억원



스몰캡 Analyst 오현진

Stock Data

KOSDAQ (6/4)		1,049.73pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	318,000원	208,000원
등락률	-7.1%	42.1%
수익률	절대	상대
1M	-5.6%	9.2%
6M	32.2%	17.1%
1Y	14.8%	-18.0%

Company Data

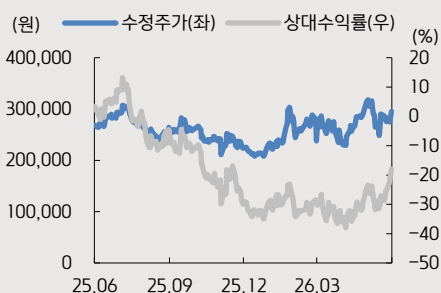
발행주식수	7,002 천주
일평균 거래량(3M)	48 천주
외국인 지분율	35.9%
배당수익률(26E)	0.2%
BPS(26E)	38,960원
주요 주주	박상일 외 7 인 32.7%

투자지표

(십억원, IFRS)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	175.1	205.6	237.9	283.0
영업이익	38.5	42.2	53.1	66.7
EBITDA	44.9	50.0	63.4	84.3
세전이익	47.2	41.2	54.0	68.3
순이익	42.8	34.5	47.4	60.0
지배주주지분순이익	42.8	34.5	47.4	60.0
EPS(원)	6,134	4,931	6,772	8,571
증감률(%YoY)	73.8	-19.6	37.3	26.6
PER(배)	34.5	42.4	43.6	34.5
PBR(배)	7.86	6.50	7.58	6.22
EV/EBITDA(배)	31.8	29.4	32.4	24.0
영업이익률(%)	22.0	20.5	22.3	23.6
ROE(%)	25.8	16.7	19.0	19.8
순차입금비율(%)	-26.1	3.8	-5.2	-14.6

자료: 키움증권

Price Trend



기업 업데이트

파크시스템스 (140860)

하반기부터 다시 실적 반등



동사는 1분기 실적은 전년 대비 부진, 다만 빠르게 증가하는 수주잔고 추이를 감안 시, 상저하고의 흐름을 통한 실적 반등을 전망. 이에 따라 올해 영업이익도 전년 대비 26% 증가한 531억원을 전망. 최근 반도체 산업 내 기존 양산 장비 성장 가능성이 커짐에 따라 시장 내 관심이 높아졌으나, 업황과 무관한 동사의 견조한 성장 흐름이 지속되고 있다는 점을 주목

>>> 1분기 실적은 부진, 상저하고 실적 전망

동사의 1분기 실적은 매출액 394억원(YoY -23%), 영업이익 21억원(YoY -84%)을 기록했다. 1분기 매출 기준 산업용 장비가 64%, 연구용 장비가 33%를 차지하였으며, 지역별로는 미국 32%, 중화권 34%, 국내 11%를 차지했다. 고객사 다변화가 진행됨에 따라 전년에 이어 미국 지역 비중은 증가하였으나, 산업용 장비 출하 계획에 따라 전년 동기 대비 외형이 축소되었다. 외형 축소 외에 추가적인 M&A와 인력 충원에 따른 비용 증가도 낮은 수익성의 요인으로 작용했다.

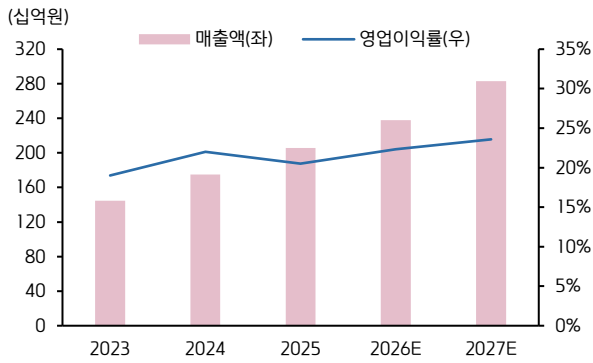
2분기 실적은 매출액 449억원(YoY -5%), 영업이익 80억원(YoY -34%)을 전망한다. 1분기말 기준 높은 수주잔고(871억원)가 상저하고의 실적 추이를 가능케 하며, 사업보고서 제출일(5/14) 기준 수주잔고(978억원)가 빠르게 증가함에 따라 하반기 실적 성장의 폭이 클 것으로 전망한다.

>>> 지속되는 사업 확대

동사는 AFM의 전반적인 수요 증가로 인한 성장 외에 신규 장비 개발 및 생산 능력 확대로 추가 성장을 준비 중이다. 대면적 샘플 검사에 최적화되어 첨단 패키징 분야로 진출한 NX-THS 장비는 연내 주요 고객사향 추가 수주를 기대한다. 선제적인 증설도 진행한다. 최근 동사는 공시를 통해 자금 조달 계획을 발표했다. 400억원을 투입해 생산 능력 확대를 위한 증설을, 그 외에 연구개발 및 외부 기술 투자 재원 등으로 600억원을 사용할 계획이다. 동사는 AFM 기술과 상호 보완이 되는 기술 보유 업체와 활발하게 M&A를 진행 중이다. 25년 초 디지털 홀로그래픽 현미경 업체 인수에 이어 최근 반도체 검사에 쓰이는 미세한 바늘인 프로브 제조사를 인수했다.

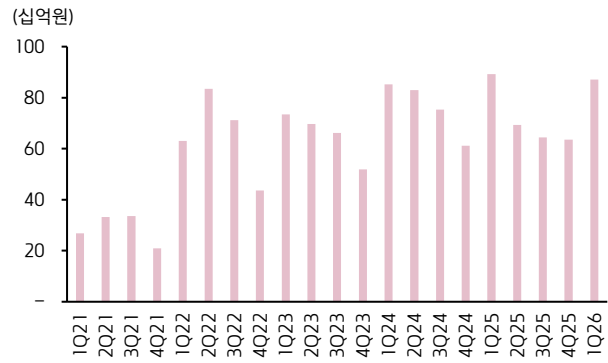
동사의 26년 실적은 매출액 2,379억원(YoY 16%), 영업이익 531억원(YoY 26%)을 전망한다. 동사는 장비 특성 상, 상대적으로 전방 산업 업황에 따른 영향이 적다. 최근 반도체 산업 내 기존 양산 장비 성장 가능성이 커짐에 따라 시장 내 관심이 높아졌으나, 업황과 무관한 동사의 견조한 성장 흐름이 지속되고 있다는 점을 주목한다. 견조한 성장과 이에 따른 기업 가치의 우상향을 전망한다.

파크시스템스 실적 추이 및 전망



자료: 파크시스템스, 키움증권

파크시스템스 분기말 수주 잔고 추이



자료: 파크시스템스, 키움증권

파크시스템스 실적전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	50.9	52.3	45.6	56.8	39.4	49.9	60.9	87.8	205.6	237.9	283.0
%YoY	98.4	17.0	10.3	-10.3	-22.7	-4.6	33.4	54.6	17.5	15.7	19.0
산업용	36.4	39.1	35.0	35.7	25.2	35.3	48.4	59.6	146.2	168.5	202.8
연구용	12.4	9.4	6.9	17.5	13.0	8.6	8.9	18.6	46.2	49.1	56.3
기타	2.1	3.8	3.7	3.6	1.2	6.1	3.6	9.6	13.2	20.4	24.0
영업이익	13.2	12.0	8.6	8.4	2.1	8.0	18.6	24.5	42.2	53.1	66.7
%YoY	2,480.6	-5.7	-1.3	-49.1	-84.0	-33.5	115.2	189.8	9.5	25.8	25.7
영업이익률(%)	25.8	22.9	18.9	14.9	5.3	15.9	30.5	27.9	20.5	22.3	23.6
세전이익	15.2	6.1	10.1	9.8	5.2	7.2	17.8	23.7	41.2	54.0	68.3
당기순이익	15.0	4.0	9.7	5.8	5.1	6.3	15.7	20.3	34.5	47.4	60.0

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175.1	205.6	237.9	283.0	320.5
매출원가	60.8	69.1	68.3	86.5	94.7
매출총이익	114.2	136.5	169.6	196.5	225.8
판관비	75.7	94.3	116.5	129.8	147.0
영업이익	38.5	42.2	53.1	66.7	78.8
EBITDA	44.9	50.0	63.4	84.3	100.1
영업외손익	8.7	-1.0	0.9	1.6	3.0
이자수익	2.0	1.7	2.1	2.8	4.2
이자비용	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
외환관련이익	12.1	6.6	1.9	1.9	1.9
외환관련손실	3.1	9.4	3.3	3.3	3.3
종속 및 관계기업손익	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타	-1.5	0.8	0.9	0.9	0.9
법인세차감전이익	47.2	41.2	54.0	68.3	81.8
법인세비용	4.4	6.7	6.6	8.3	10.0
계속사업손익	42.8	34.5	47.4	60.0	71.8
당기순이익	42.8	34.5	47.4	60.0	71.8
지배주주순이익	42.8	34.5	47.4	60.0	71.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	20.9	17.4	15.7	19.0	13.3
영업이익 증감율	39.7	9.6	25.8	25.6	18.1
EBITDA 증감율	39.3	11.4	26.8	33.0	18.7
지배주주순이익 증감율	74.2	-19.4	37.4	26.6	19.7
EPS 증감율	73.8	-19.6	37.3	26.6	19.7
매출총이익율(%)	65.2	66.4	71.3	69.4	70.5
영업이익률(%)	22.0	20.5	22.3	23.6	24.6
EBITDA Margin(%)	25.6	24.3	26.6	29.8	31.2
지배주주순이익률(%)	24.4	16.8	19.9	21.2	22.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	191.2	196.7	231.4	286.5	370.1
현금 및 현금성자산	93.4	75.1	95.0	126.3	189.5
단기금융자산	0.6	1.5	1.6	1.7	1.7
매출채권 및 기타채권	38.7	59.6	69.0	82.1	92.9
재고자산	45.3	54.8	63.4	75.5	85.5
기타유동자산	13.2	5.7	2.4	0.9	0.5
비유동자산	83.2	153.3	165.0	169.4	160.1
투자자산	1.8	3.6	5.6	7.6	9.6
유형자산	63.5	116.0	127.3	130.8	120.3
무형자산	11.2	28.3	26.7	25.6	24.8
기타비유동자산	6.7	5.4	5.4	5.4	5.4
자산총계	274.3	349.9	396.4	455.9	530.2
유동부채	62.9	73.4	75.4	77.9	80.2
매입채무 및 기타채무	27.0	24.4	26.5	29.0	31.3
단기금융부채	24.5	36.8	36.8	36.8	36.8
기타유동부채	11.4	12.2	12.1	12.1	12.1
비유동부채	23.5	51.4	48.4	45.4	45.4
장기금융부채	20.6	48.4	45.4	42.4	42.4
기타비유동부채	2.9	3.0	3.0	3.0	3.0
부채총계	86.4	124.8	123.8	123.4	125.7
지배지분	187.9	225.1	272.6	332.6	404.5
자본금	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
자본잉여금	50.8	51.8	51.8	51.8	51.8
기타자본	1.2	2.9	2.9	2.9	2.9
기타포괄손익누계액	1.0	4.6	8.1	11.7	15.2
이익잉여금	131.4	162.4	206.3	262.8	331.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	187.9	225.1	272.6	332.6	404.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	34.7	24.5	45.2	56.6	75.4
당기순이익	42.8	34.5	47.4	60.0	71.8
비현금항목의 가감	5.7	18.6	15.6	24.0	28.0
유형자산감가상각비	6.0	7.2	8.7	16.5	20.6
무형자산감가상각비	0.4	0.7	1.6	1.1	0.8
지분법평가손익	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타	-0.6	10.8	5.4	6.5	6.7
영업활동자산부채증감	-12.6	-21.1	-12.7	-21.2	-18.0
매출채권및기타채권의감소	-7.7	-7.9	-9.4	-13.1	-10.9
재고자산의감소	-7.2	-6.0	-8.6	-12.0	-10.0
매입채무및기타채무의증가	6.6	-6.0	2.0	2.5	2.3
기타	-4.3	-1.2	3.3	1.4	0.6
기타현금흐름	-1.2	-7.5	-5.1	-6.2	-6.4
투자활동 현금흐름	-28.7	-70.9	-36.5	-36.5	-26.5
유형자산의 취득	-28.2	-53.7	-20.0	-20.0	-10.0
유형자산의 처분	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.4	-0.6	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.1	-1.8	-2.0	-2.0	-2.0
단기금융자산의감소(증가)	0.2	-0.9	-0.1	-0.1	-0.1
기타	-0.4	-14.4	-14.4	-14.4	-14.4
재무활동 현금흐름	10.1	29.2	-9.2	-9.2	-6.2
차입금의 증가(감소)	14.5	35.4	-3.0	-3.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-2.8	-3.5	-3.5	-3.5	-3.5
기타	-1.6	-2.7	-2.7	-2.7	-2.7
기타현금흐름	6.4	-1.2	20.4	20.4	20.4
현금 및 현금성자산의 순증가	22.5	-18.4	19.9	31.4	63.2
기초현금 및 현금성자산	70.9	93.4	75.1	95.0	126.4
기말현금 및 현금성자산	93.4	75.1	95.0	126.4	189.5

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	6,134	4,931	6,772	8,571	10,259
BPS	26,892	32,176	38,960	47,543	57,814
CFPS	6,954	7,586	9,006	11,999	14,259
DPS	500	500	500	500	500
주가배수(배)					
PER	34.5	42.4	43.6	34.5	28.8
PER(최고)	36.5	62.9	51.8		
PER(최저)	22.7	36.8	30.6		
PBR	7.86	6.50	7.58	6.22	5.11
PBR(최고)	8.33	9.63	9.00		
PBR(최저)	5.17	5.63	5.31		
PSR	8.43	7.11	8.69	7.30	6.45
PCFR	30.4	27.6	32.8	24.6	20.7
EV/EBITDA	31.8	29.4	32.4	24.0	19.5
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	8.1	10.1	7.3	5.8	4.8
배당수익률(%,보통주,현금)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
ROA	18.0	11.0	12.7	14.1	14.6
ROE	25.8	16.7	19.0	19.8	19.5
ROIC	28.0	19.3	19.4	22.3	24.9
매출채권회전율	4.7	4.2	3.7	3.7	3.7
재고자산회전율	4.2	4.1	4.0	4.1	4.0
부채비율	46.0	55.4	45.4	37.1	31.1
순차입금비율	-26.1	3.8	-5.2	-14.6	-27.7
이자보상배율	47.1	67.7	88.3	115.2	136.1
총차입금	45.0	85.2	82.2	79.2	79.2
순차입금	-49.0	8.6	-14.3	-48.7	-112.0
NOPLAT	44.9	50.0	63.4	84.3	100.1
FCF	-1.5	-31.9	24.2	35.0	62.6

Compliance Notice

- 당사는 6월 4일 현재 '파크시스템스(140860)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

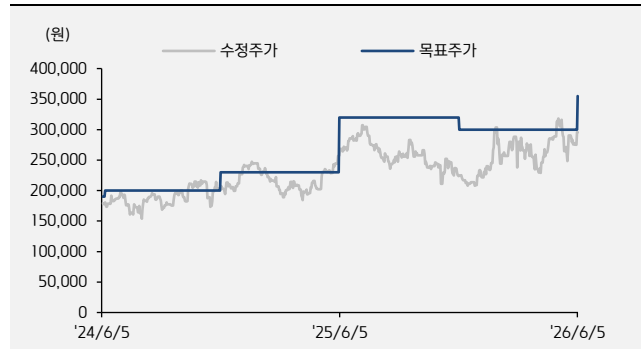
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
파크시스템스 (140860)	2024-06-10	Outperform(Maintain)	200,000원	6개월	-5.76	8.50
	2024-12-04	Outperform(Maintain)	230,000원	6개월	-5.49	11.74
	2025-06-04	Buy(Upgrade)	320,000원	6개월	-19.53	-19.53
	2025-06-05	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-18.67	-4.06
	2025-12-05	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-14.04	6.00
	2026-06-05	BUY(Maintain)	355,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%