

파크시스템스 (140860/KQ)

기술 패권 경쟁의 수혜

반도체 소부장. 이동주 / natelee@sks.co.kr / 3773-9026

Signal: 중화권 자립화 및 투자 재개에 따른 실적 회복**Key:** 중화권과 미국 중심의 강한 신규 수주 흐름**Step:** 동사 기술적 해자의 밸류 프리미엄 확대 기대

매수(유지)

목표주가: 350,000 원(상향)

현재주가: 259,500 원

상승여력: 34.9%

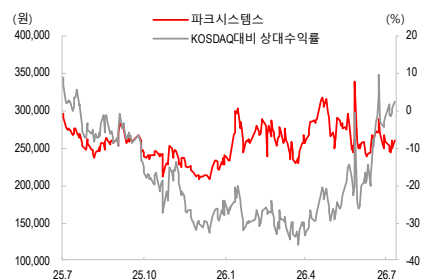
STOCK DATA

주가(26/07/27)	259,500 원
KOSDAQ	764.86 pt
52주 최고가	339,500 원
60일 평균 거래대금	14 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	700 만주
시가총액	1,817 십억원
주요주주	
박상일(외 7)	32.69%
Norges Bank	5.05%
외국인 지분율	37.65%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2026E	2027E	2028E
매출액	십억원	234	277	326
영업이익	십억원	54	70	86
순이익(지배주주)	십억원	46	59	73
EPS	원	6,545	8,470	10,386
PER	배	38.1	29.5	24.0
PBR	배	6.4	5.3	4.4
EV/EBITDA	배	28.5	22.8	18.8
ROE	%	18.5	19.9	20.2
배당성향	%	7.6	5.9	4.8

2Q26 Preview

2Q26 매출액 519 억원(QoQ +32%, YoY -1%), 영업이익 104 억원(QoQ +395%, YoY -13%)로 시장 컨센서스 대비 매출액은 부합, 영업이익은 소폭 상회할 전망이다. 1Q26 장비 출고 지연 영향이 2Q26 실적에 반영될 것으로 보인다. 주요 지역 중에서는 중화권 출하가 늘어난 것으로 파악되는데 작년 하반기부터 중화권 중심의 수주가 회복세를 띄기 시작했다. 중국 반도체 자립화와 메모리 투자 재개에 따른 효과로 추정된다. 2025년 중화권 매출 비중은 41%로 전분기 대비 7%p 줄어들었으나 올해 재차 확대될 것으로 예상된다.

중화권과 미국 중심의 강한 수주 흐름

1Q26 말 기준 수주 잔고는 871 억원을 기록했으며 보고서 제출일 기준(5/14) 수주 잔고는 978 억원으로 늘어나 납품액 고려시 4-5 월에도 강한 신규 수주 흐름이 이어진 것으로 추정된다. 중화권으로는 CXMT, YMTC 등 투자 재개 및 선단화 과정에서의 수율 확보 요구가 커져 수주가 향후에도 우상향 흐름을 그릴 것으로 추정된다. NX-TSH 장비도 대만 Adv. PKG 양산 라인용 수주가 시작된 것으로 파악된다. 미국 내 고객사 역시 최선단 공정 영역 도입 과정에서 동사 신규 장비에 대한 수요가 늘어나고 있다. 이 중 Hybrid WLI 는 CMP 영역에서 새로운 검사 수요 요구에 대응하고 있어 포텐셜이 큰 장비이다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 35 만원으로 상향

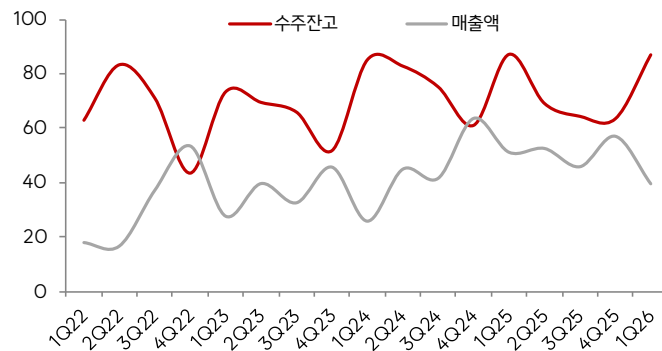
목표주가는 2027년 EPS(기준 2026년)에 Target P/E 41x 적용하여 산출하였다. 반도체 CAPEX 사이클과 동사의 민감도는 공정 장비사 대비 낮은 편이다. 그런 관점에서 지난 하반기부터 동사의 주가는 박스권에 갇혀 있었던 것으로 보인다. 다만, 실적의 기울기는 완만할 수 있으나 전공정의 선단화 한계 극복과 후공정 내 신규 수요 발생 등 동사 장비의 기술적 해자(밸류 프리미엄)는 실적의 기울기보다 가파르게 부각될 것이다.

파크시스템스 실적 추정표

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
Sales	51	52	46	57	39	52	65	77	175	206	234	277
QoQ	-20%	3%	-13%	24%	-31%	32%	26%	18%				
YoY	98%	17%	10%	-10%	-23%	-1%	43%	36%	21%	17%	14%	18%
연구용 장비	9	10	8	22	10	10	12	13	34	48	45	55
산업용 장비	33	30	23	35	20	30	42	53	105	121	144	174
기타	9	12	15	(0)	10	12	11	12	36	37	45	48
OP	13	12	9	8	2	10	18	23	39	42	54	70
QoQ	-21%	-9%	-28%	-2%	-75%	395%	76%	27%				
YoY	2483%	-6%	-1%	-49%	-84%	-13%	112%	174%	40%	10%	28%	29%
OPM	26%	23%	19%	15%	5%	20%	28%	30%	22%	21%	23%	25%

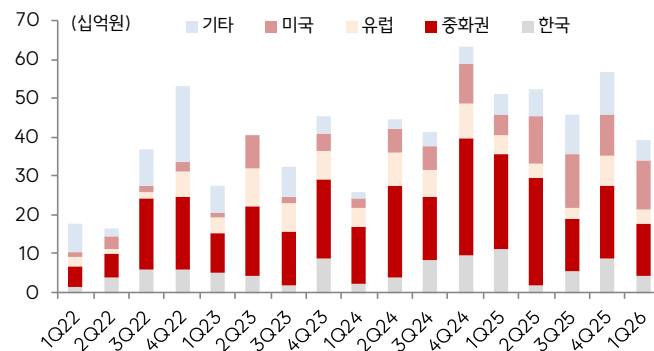
자료: 파크시스템스, SK 증권

파크시스템스 수주잔고 및 매출액 추이



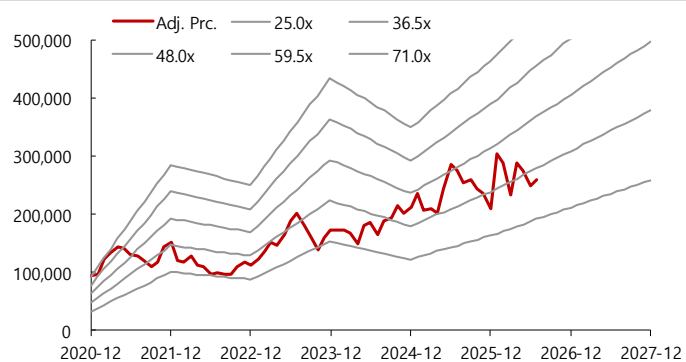
자료: 파크시스템스, SK 증권

파크시스템스 지역별 매출 추이



자료: 파크시스템스, SK 증권

파크시스템스 12M FWD P/E Band



자료: SK 증권

파크시스템스 목표주가 산정표

구분	비고
2027년 예상 EPS (원)	8,470
Target PER (X)	41.0
적정주가 (원)	347,270
목표주가 (원)	350,000
현재주가 (원)	259,500
Upside Potential	35%

자료: SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	191	197	236	297	370
현금및현금성자산	93	75	41	67	102
매출채권 및 기타채권	39	60	60	70	82
재고자산	45	55	75	88	102
비유동자산	83	153	190	202	217
장기금융자산	1	1	1	1	1
유형자산	64	116	151	163	178
무형자산	11	28	29	28	28
자산총계	274	350	427	500	587
유동부채	63	73	95	112	129
단기금융부채	24	36	50	58	68
매입채무 및 기타채무	21	17	33	39	45
단기충당부채	0	2	2	3	3
비유동부채	23	51	61	62	63
장기금융부채	19	47	56	56	56
장기매입채무 및 기타채무	0	0	1	1	1
장기충당부채	1	0	0	0	1
부채총계	86	125	157	174	192
지배주주지분	188	225	270	326	395
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	51	52	52	52	52
기타자본구성요소	1	3	3	3	3
자기주식	-2	-2	-2	-2	-2
이익잉여금	131	162	205	261	330
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	188	225	270	326	395
부채와자본총계	274	350	427	500	587

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	35	24	37	52	64
당기순이익(손실)	43	34	46	59	73
비현금성항목등	6	19	18	21	23
유형자산감가상각비	6	7	9	8	7
무형자산감각비	0	1	1	1	1
기타	-1	11	8	12	15
운전자본감소(증가)	-13	-21	-13	-16	-17
매출채권및기타채권의감소(증가)	-8	-8	4	-11	-11
재고자산의감소(증가)	-7	-6	-18	-13	-14
매입채무및기타채무의증가(감소)	7	-6	4	6	6
기타	-3	-15	-26	-25	-30
법인세납부	-2	-8	-12	-12	-15
투자활동현금흐름	-29	-71	-44	-21	-23
금융자산의감소(증가)	0	-1	-1	-0	-0
유형자산의감소(증가)	-28	-53	-41	-20	-22
무형자산의감소(증가)	-0	-1	-1	0	0
기타	-0	-16	-1	-1	-1
재무활동현금흐름	10	29	20	5	6
단기금융부채의증가(감소)	-1	10	12	9	9
장기금융부채의증가(감소)	12	22	7	0	0
자본의증가(감소)	2	1	0	0	0
배당금지급	-3	-3	0	-3	-3
기타	-0	-0	-0	0	0
현금의 증가(감소)	22	-18	-34	26	36
기초현금	71	93	75	41	67
기말현금	93	75	41	67	102
FCF	7	-29	-4	32	42

자료 : 파크시스템스, SK증권 추정

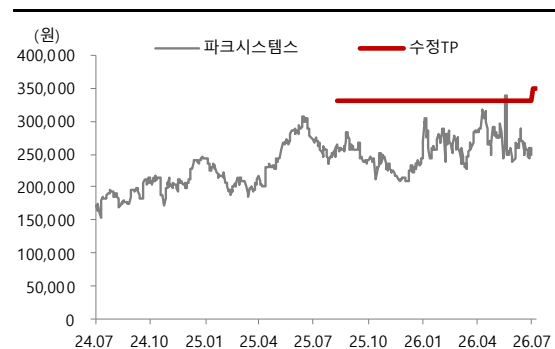
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	175	206	234	277	326
매출원가	61	69	78	94	111
매출중이익	114	136	156	183	215
매출중이익률(%)	65.2	66.4	66.8	66.1	66.1
판매비와 관리비	76	94	102	113	129
영업이익	39	42	54	70	86
영업이익률(%)	22.0	20.5	23.1	25.2	26.4
비영업손익	9	-1	1	2	2
순금융손익	1	1	-0	-0	0
외환관련손익	9	-3	4	0	0
관계기업등 투자손익	0	-0	0	0	0
세전계속사업이익	47	41	55	71	88
세전계속사업이익률(%)	27.0	20.0	23.6	25.8	26.9
계속사업법인세	4	7	9	12	15
계속사업이익	43	34	46	59	73
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	43	34	46	59	73
순이익률(%)	24.5	16.8	19.6	21.4	22.3
지배주주	43	34	46	59	73
지배주주귀속 순이익률(%)	24.5	16.8	19.6	21.4	22.3
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	44	38	48	59	73
지배주주	44	38	48	59	73
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	45	50	64	79	94

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	20.9	17.5	13.7	18.4	17.8
영업이익	39.8	9.5	27.8	29.4	23.2
세전계속사업이익	74.0	-12.7	34.0	29.4	22.8
EBITDA	39.4	11.3	26.9	23.7	19.7
EPS	73.7	-19.6	32.8	29.4	22.6
수익성 (%)					
ROA	18.0	11.0	11.8	12.8	13.4
ROE	25.8	16.7	18.5	19.9	20.2
EBITDA마진	25.7	24.3	27.2	28.4	28.8
안정성 (%)					
유동비율	303.7	268.1	247.9	266.2	286.3
부채비율	46.0	55.4	58.0	53.3	48.6
순차입금/자기자본	-25.8	4.0	24.2	14.6	5.3
EBITDA/이자비용(배)	54.9	80.3	46.1	52.1	57.8
배당성향	8.1	10.1	7.6	5.9	4.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	6,126	4,928	6,545	8,470	10,386
BPS	27,214	32,496	38,882	46,855	56,744
CFPS	7,043	6,049	7,916	9,726	11,537
주당 현금배당금	500	500	500	500	500
Valuation지표 (배)					
PER	34.5	42.4	38.1	29.5	24.0
PBR	7.8	6.4	6.4	5.3	4.4
PCR	30.0	34.6	31.5	25.7	21.6
EV/EBITDA	31.8	29.4	28.5	22.8	18.8
배당수익률	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.07.28	매수	350,000원	6개월		
2025.09.04	매수	330,000원	6개월	-22.75%	2.88%
2025.01.06	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 07 월 28 일 기준)

매수 94.16% 중립 5.84% 매도 0.00%