

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	340,000원	21.6%
현재주가	279,500원	
시가총액	2.0조원	
주식수 (유동주식 비중)	7,002,469주 (66.5%)	
52주 최저/최고	208,000원/339,500원	
60일-평균거래대금	129.5억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
파크시스템스 (%)	12.5	8.8	9.2
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	2.0	39.1	2.9

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	340,000	370,000	-8.1%
2026E EPS	6,828	8,154	-16.3%
2027E EPS	9,054	10,317	-12.2%

컨센서스

커버 증권사 수	8
목표주가	361,125
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

파크시스템스 (140860)

2Q26 review - 판관비 노이즈 지속되나 upside도 존재

- 고정비 부담이 지속되는 가운데, 영업 인센티브까지 더해지며 어닝 쇼크 기록
- 이익 전망은 낮추나, 신규 장비의 성과와 비메모리 투자 upside에도 주목할 필요
- 목표주가를 340,000원으로 하향하되, BUY 투자의견 유지

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review: 매출액 530억원은 FnGuide 컨센서스를 상회했으나, 영업이익 42억원(이익률 8.0%)은 두 자릿수 이익률을 기대했던 컨센서스를 크게 하회. 연구개발비와 인건비가 전분기 대비 약 30억원 확대되며 고정비 부담 지속. 여기에 수주에 대한 인센티브가 지급되며 판관비 부담 가중. 단, 그만큼 유의미한 수주를 확보하기는 하였음. 신규 수주는 784억원으로, 1Q25 790억원 다음으로 높은 기록. 이에 수주잔고도 1,125억원으로 증가하며 처음으로 1,000억대를 돌파.

이익 전망 하향: 개발비와 인건비가 갑작스레 줄기는 어렵기에 수익성은 기대치를 낮출 필요. 2026년 영업이익 전망을 617억원 (이익률 24.7%)에서 519억원 (21.1%)으로, 2027년 전망을 800억원 (26.8%)에서 717억원 (24.7%)으로 하향.

Upside도 상존: 지금은 이익 전망을 낮추지만, 2027~2028년 전망은 추후 다시 상향할 여지 존재. 우선 신규 장비 내려티브는 여전히 유효. 1) 북미 비메모리 IDM의 투자 확대 재개에 따른 Hybrid WLI 장비 판매 증가, 2) 첨단 패키징 영역에서 TSH 장비의 도입 분야 확장, 3) Mask 장비 도입 확대 등. 또한 북미 비메모리 IDM의 CAPEX 확대는 동사처럼 공정 미세화 수혜주들에게 더 큰 upside를 제공.

목표주가 하향하되, BUY 투자의견 유지: 목표주가를 340,000원으로 하향하되, BUY 투자의견 유지. 목표주가는 2027E EPS 추정치에 이전과 동일하게 5년 평균 P/E 대비 +2SD(37배) 적용하여 산출. Target P/E가 부담스러울 수 있으나, 과거 대비 프리미엄이 정당하다고 주장했던 핵심 근거인 신규 장비 내려티브는 유효함이 매분기 입증되고 있음. 그렇다면 multiple에 대한 눈높이 역시 낮출 필요는 없다고 판단.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	530	1.4	34.7	4.4	3.6
영업이익	42	-64.8	101.0	-43.6	-54.8
세전이익	4.1	-32.6	-21.3	-49.2	-52.7
지배주주순이익	2.6	-36.0	-49.4	-62.2	-65.0
이익률 (%)					
영업이익	8.0				
세전이익	7.7				
지배주주순이익	4.9				

자료: 파크시스템스, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	42.1	40.9	30.9
P/B	6.4	5.1	4.4
EV/EBITDA	29.2	29.4	21.3
Div yield (%)	0.2	0.2	0.3
EPS 증가율 (%)	-19.6	37.6	32.6
ROE (%)	16.7	15.7	15.4
주당지표 (원)			
EPS	4,963	6,828	9,054
BVPS	32,407	54,633	63,078
DPS	500	600	700

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	50.9	52.3	45.6	56.8	39.4	53.0	70.5	82.9	175.1	205.6	245.7
전년 동기 대비 (%)	98.4	17.0	10.3	-10.3	-22.7	1.4	54.5	46.0	20.9	17.5	19.5
전 분기 대비 (%)	-19.6	2.7	-12.8	24.4	-30.7	34.7	32.9	17.6			
매출원가	15.8	18.0	14.5	20.8	11.8	17.2	21.5	25.2	60.8	69.1	75.7
매출총이익	35.1	34.3	31.1	36.0	27.5	35.8	49.0	57.7	114.2	136.5	170.0
매출총이익률 (%)	69.0	65.5	68.1	63.4	70.0	67.6	69.5	69.6	65.2	66.4	69.2
판매 및 일반관리비	22.0	22.3	22.5	27.6	25.4	31.6	29.3	31.8	75.7	94.3	118.1
영업이익	13.2	12.0	8.6	8.4	2.1	4.2	19.7	26.0	38.5	42.2	51.9
영업이익률 (%)	25.8	22.9	18.9	14.9	5.3	8.0	27.9	31.3	22.0	20.5	21.1
영업외 손익	2.0	-5.9	1.5	1.4	3.1	-0.1	0.6	0.6	8.7	-1.0	4.2
세전이익	15.2	6.1	10.1	9.8	5.2	4.1	20.3	26.5	47.2	41.2	56.1
세전이익률 (%)	29.8	11.6	22.2	17.3	13.2	7.7	28.7	32.0	27.0	20.0	22.8
지배주주순이익	15.0	4.0	9.7	5.8	5.1	2.6	17.2	22.6	42.8	34.5	47.5
지배주주순이익률 (%)	29.4	7.7	21.2	10.2	13.0	4.9	24.4	27.2	24.5	16.8	19.3
EPS (원)	2,154	583	1,393	834	737	373	2,475	3,243	6,175	4,963	6,828
전년 동기 대비 (%)	446.8	-69.8	52.3	-71.6	-65.8	-36.1	77.7	288.8	73.8	-19.6	37.6
전 분기 대비 (%)	-26.5	-72.9	138.9	-40.1	-11.6	-49.5	564.1	31.0			

자료: 파크시스템스, 삼성증권 추정

부문별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
AFM	48.8	48.5	41.9	53.2	38.2	47.3	66.0	78.4	192.4	229.8	269.7
산업용	36.4	39.1	35.0	35.7	25.2	34.6	48.7	60.9	146.2	169.4	203.2
연구용	12.4	9.4	6.9	17.5	13.0	12.7	17.2	17.5	46.2	60.5	66.5
기타	2.1	3.8	3.7	3.6	1.2	5.7	4.5	4.5	13.2	15.9	20.9
총계	50.9	52.3	45.6	56.8	39.4	53.0	70.5	82.9	205.6	245.7	290.6
전년 동기 대비 (%)											
AFM	103.0	17.6	10.2	-12.1	-21.8	-2.6	57.5	47.3	17.4	19.4	17.3
산업용	98.2	26.8	25.3	-21.1	-30.8	-11.6	39.3	70.6	19.5	15.8	20.0
연구용	118.6	-9.5	-31.8	14.1	4.9	34.8	150.0	0.0	11.3	30.8	10.0
기타	29.7	9.9	11.4	28.5	-44.2	52.5	20.1	25.3	17.9	20.6	31.4
총계	98.4	17.0	10.3	-10.3	-22.7	1.4	54.5	46.0	17.5	19.5	18.3
전분기 대비 (%)											
AFM	-19.4	-0.6	-13.7	27.0	-28.2	23.8	39.5	18.8			
산업용	-19.4	7.3	-10.6	2.0	-29.3	37.2	40.9	24.9			
연구용	-19.3	-23.7	-27.0	154.0	-25.8	-2.1	35.5	1.6			
기타	-25.1	79.8	-0.4	-4.2	-67.5	391.6	-21.6	0.0			
총계	-19.6	2.7	-12.8	24.5	-30.7	34.7	32.9	17.6			

자료: 파크시스템스, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	175	206	246	291	329
매출원가	61	69	76	87	97
매출총이익	114	136	170	203	232
(매출총이익률, %)	65.2	66.4	69.2	70.0	70.4
판매 및 일반관리비	76	94	118	132	148
영업이익	39	42	52	72	84
(영업이익률, %)	22.0	20.5	21.1	24.7	25.6
영업외손익	9	-1	4	2	2
금융수익	14	10	13	11	11
금융비용	6	11	9	9	9
지분법손익	0	-0	-0	0	0
기타	-0	1	0	0	0
세전이익	47	41	56	74	87
법인세	4	7	9	11	13
(법인세율, %)	9.4	16.4	15.3	15.0	15.0
계속사업이익	43	34	48	63	74
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	43	34	48	63	74
(순이익률, %)	24.5	16.8	19.3	21.7	22.4
지배주주순이익	43	34	48	63	74
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	45	50	64	86	100
(EBITDA 이익률, %)	25.7	24.3	26.1	29.7	30.3
EPS (지배주주)	6,175	4,963	6,828	9,054	10,594
EPS (연결기준)	6,175	4,963	6,828	9,054	10,594
수정 EPS (원)*	6,175	4,963	6,828	9,054	10,594

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	191	197	293	336	401
현금 및 현금등가물	93	75	133	174	228
매출채권	37	0	64	67	72
재고자산	45	55	50	50	54
기타	16	67	45	45	47
비유동자산	83	153	222	238	242
투자자산	2	4	4	4	4
유형자산	64	116	174	191	196
무형자산	11	28	31	30	29
기타	7	5	14	14	14
자산총계	274	350	515	574	643
유동부채	63	73	75	75	75
매입채무	12	8	10	10	11
단기차입금	20	33	32	32	32
기타 유동부채	30	33	33	33	33
비유동부채	23	51	60	60	60
사채 및 장기차입금	16	42	51	51	51
기타 비유동부채	8	9	10	10	10
부채총계	86	125	135	135	136
지배주주지분	188	225	380	439	508
자본금	3	3	4	4	4
자본잉여금	51	52	159	159	159
이익잉여금	131	162	206	265	334
기타	2	7	11	11	11
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	188	225	380	439	508
순부채	-51	6	-67	-108	-164

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	35	24	42	75	79
당기순이익	43	34	48	63	74
현금유출입이없는 비용 및 수익	6	19	12	15	15
유형자산 감가상각비	6	7	11	14	14
무형자산 상각비	0	1	1	1	1
기타	-1	11	0	0	0
영업활동 자산부채 변동	-13	-21	-17	-2	-10
투자활동에서의 현금흐름	-29	-71	-90	-30	-20
유형자산 증감	-28	-53	-90	-30	-20
장단기금융자산의 증감	0	-1	0	0	0
기타	-1	-17	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	10	29	102	-4	-5
차입금의 증가(감소)	15	40	8	0	0
자본금의 증가(감소)	2	1	100	0	0
배당금	-3	-3	-3	-4	-5
기타	-4	-9	-2	0	0
현금증감	22	-18	58	41	54
기초현금	71	93	75	133	174
기말현금	93	75	133	174	228
Gross cash flow	49	53	60	78	89
Free cash flow	7	-29	-23	45	59

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 파크시스템스, 삼성증권 추정

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	20.9	17.5	19.5	18.3	13.3
영업이익	39.8	9.5	23.1	38.0	17.7
순이익	74.3	-19.5	37.8	32.6	17.0
수정 EPS**	73.8	-19.6	37.6	32.6	17.0
주당지표					
EPS (지배주주)	6,175	4,963	6,828	9,054	10,594
EPS (연결기준)	6,175	4,963	6,828	9,054	10,594
수정 EPS**	6,175	4,963	6,828	9,054	10,594
BPS	27,107	32,407	54,633	63,078	72,971
DPS (보통주)	500	500	600	700	800
Valuations (배)					
P/E***	34.3	42.1	40.9	30.9	26.4
P/B***	7.8	6.4	5.1	4.4	3.8
EV/EBITDA	31.5	29.2	29.4	21.3	17.9
비율					
ROE (%)	25.8	16.7	15.7	15.4	15.6
ROA (%)	18.0	11.0	11.0	11.6	12.1
ROIC (%)	29.3	19.2	16.2	18.9	21.3
배당성향 (%)	8.1	10.1	8.8	7.7	7.6
배당수익률 (보통주, %)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
순부채비율 (%)	-27.3	2.9	-17.7	-24.7	-32.4
이자보상배율 (배)	47.1	67.7	20.6	24.6	29.0

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 14일 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)

일 자	2024/5/28	11/7	2025/10/20	2026/1/30	8/18
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	240000	270000	320000	370000	340000
과리율 (평균)	-22.49	-13.99	-28.39	-28.15	
과리율 (최대or최소)	-9.58	13.70	-21.25	-8.24	

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 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·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



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA