

파크시스템스 (140860)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

실적은 기대치 미달했지만 수주잔고 급증에 더 무게

비용 증가로 기대치 하회한 2Q26 실적

2Q26 매출액은 530억원(35%QoQ, 1%YoY)으로 기대치를 4% 상회했으나, 영업이익은 42억원(101%QoQ, -65%YoY)으로 컨센서스를 55% 하회했다. 매출총이익률은 작년 상반기 보다 개선되었음에도 영업이익률은 20%대에서 한자리대로 낮아져 있는데, 판관비 증가가 주요인이다. 직원수가 2024년말 525명에서 2025년말 611명으로, 그리고 1H26말 640~50명으로 증가하였고, 신사옥 이전에 따른 비용증가가 계속 영향을 주고 있기 때문이다.

수주 호조로 역대 최고 수주잔고 기록, 향후 실적 고성장 유지 기대

긍정적인 점은 2Q26 신규 수주가 784억원을 기록하여 계절성을 고려할 때 2Q26 성과로는 고무적이다. 주로 중국 고객들과 NX-Wafer 위주로 수주를 받은 것으로 보인다. 그 외 NX-TSH, NX-Mask, Hybrid WLI 등도 골고루 수주를 받은 것으로 파악된다. 인원 증가세도 둔화되고 있어 하반기에는 수익성이 개선되어, 올해도 매출 18%/y/y 성장, 신규 수주 17%/y/y 성장, 영업이익률 19%라는 우리 예상치 달성에 무리가 없어 보인다.

목표주가 35만원으로 상향조정, 투자의견 '매수' 유지

작년 하반기 이후 수주 활동이 부진해지면서 수주잔고가 정체되어, 성장성 둔화 우려로 동사 주가는 그동안 횡보하는 모습이였다. 비록 비용 증가로 상반기 수익성이 예상 보다 낮았으나, 수주잔고가 다시 성장하는 모습을 보이며 인력 투자 결실이 보이기 시작한 것에 더 의미를 둔다. 목표주가를 35만원(역사적 평균 P/B 9x 적용)으로 상향조정하고, 투자의견 '매수'를 유지한다.

Fig. 1: 파크시스템스 연결재무제표 요약

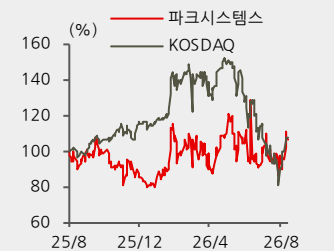
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	175	206	242	287	336
영업이익	39	42	46	58	70
세전이익	47	41	46	59	70
순이익[지배]	43	34	41	51	61
EPS(원)	6,134	4,931	5,818	7,353	8,696
증감률(%)	73.8	-19.6	18.0	26.4	18.3
PER(배)	34.5	42.4	48.0	38.0	32.1
PBR	7.8	6.4	7.3	6.1	5.1
EV/EBITDA	31.8	29.4	36.3	29.2	24.9
ROE(%)	25.8	16.7	16.6	17.7	17.5
배당수익률	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2

자료: 파크시스템스, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	350,000원
[상향]	25.2%
현재주가	279,500원
2026/8/14	

주식지표	
시가총액	1,957십억원
52주최고가	339,500원
52주최저가	208,000원
상장주식수	700만주/0.0만주
자본금/액면가	3십억원/500원
60일평균거래량	5.0만주
60일평균거래대금	13십억원
외국인지분율	39.2%
자기주식수	4.3만주/0.6%
주요주주및지분율	
박상일 외	32.7%
Norges Bank	5.1%

주가동향



이민희

반도체/IT

mhlee@bnkfn.co.kr

(02)2115-5148

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

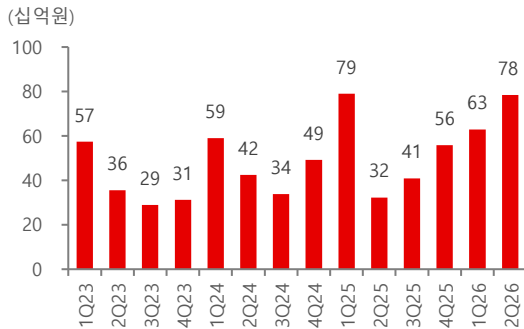
표 1. 파크시스템스 2Q26 실적

(단위: 십억원)

	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY	Cons.	차이
매출액	53.0	39.4	35%	52.3	1%	51.2	4%
영업이익	4.2	2.1	101%	12.0	-65%	9.3	-55%
세전이익	4.1	5.2	-21%	6.1	-33%		
순이익(지배)	2.6	5.1	-49%	4.0	-36%		

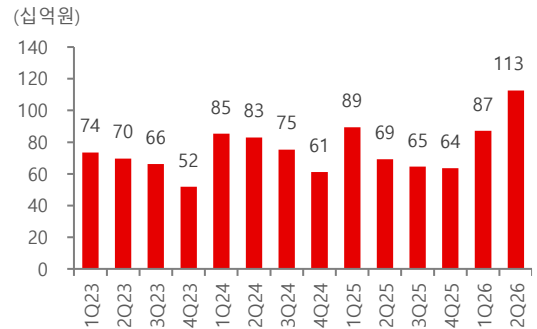
자료: BNK투자증권, FnGuide Consensus

Fig. 2: 파크시스템스 신규 수주 추이



자료: BNK투자증권

Fig. 3: 파크시스템스 수주 잔고 추이



자료: BNK투자증권

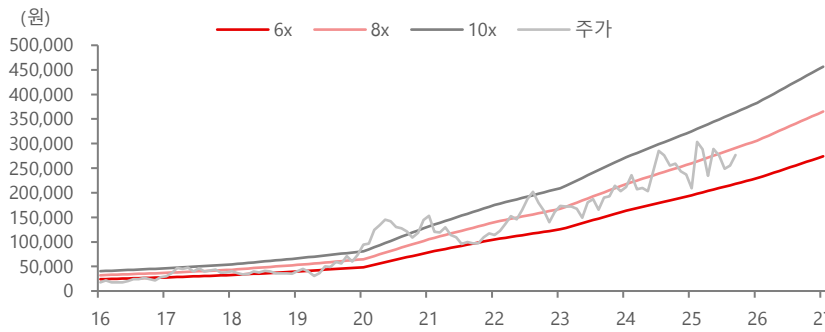
표 2. 파크시스템스 분기 별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	2Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	39.4	53.0	66.8	82.9	56.3	69.9	73.4	87.3	205.6	242.1	286.9
QoQ	-31%	35%	26%	24%	-32%	24%	5%	19%			
YoY	-23%	1%	46%	46%	43%	32%	10%	5%	17%	18%	19%
연구용	13.0	12.7	15.8	19.2	13.7	17.0	18.0	21.4	46.2	60.7	70.1
산업용	25.2	34.6	47.4	59.7	39.4	48.9	51.4	61.1	146.2	166.9	200.8
기타	1.2	5.7	3.6	4.0	3.2	4.0	4.0	4.8	13.2	14.5	15.9
매출총이익	27.5	36.8	52.2	56.1	37.0	46.4	50.5	55.0	136.5	172.7	189.0
판관비	25.4	32.6	33.4	35.6	28.2	32.1	33.7	36.7	94.3	127.1	130.7
영업이익	2.1	4.2	18.8	20.5	8.8	14.3	16.8	18.4	42.2	45.6	58.2
영업이익률	5.3%	8.0%	28.1%	24.7%	15.6%	20.5%	22.8%	21.0%	20.5%	18.8%	20.3%
세전이익	5.2	4.1	19.0	17.9	8.9	14.7	17.0	18.2	41.2	46.2	58.8
순이익(지배)	5.1	2.6	17.9	15.1	8.8	12.4	15.5	14.7	34.5	40.7	51.5

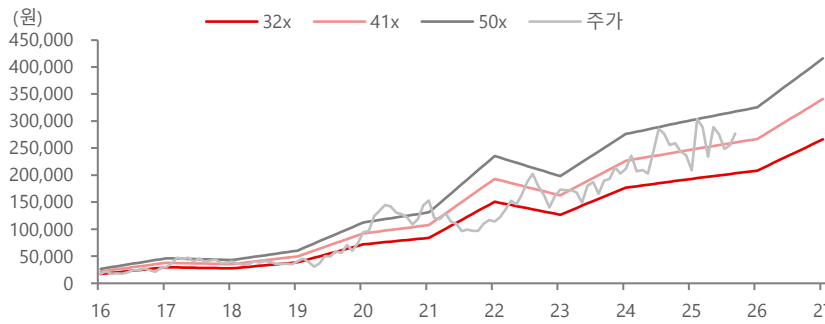
자료: BNK투자증권

Fig. 4: 파크시스템스 P/B 밴드 차트



자료: BNK투자증권

Fig. 5: 파크시스템스 P/EBIT 밴드 차트



자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	191	197	225	265	305
현금성자산	93	75	66	76	84
매출채권	37	0	22	26	30
재고자산	45	55	59	70	82
비유동자산	83	153	175	197	228
투자자산	2	4	4	5	5
유형자산	64	116	138	160	191
무형자산	11	28	28	27	27
자산총계	274	350	400	462	533
유동부채	63	73	80	89	98
매입채무	12	8	9	10	12
단기차입금	20	33	33	33	33
비유동부채	23	51	54	55	56
사채및장기차입금	16	42	42	42	42
부채총계	86	125	135	144	155
지배기업지분	188	225	266	317	378
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	51	52	52	52	52
이익잉여금	131	162	203	255	315
자본총계	188	225	266	317	378
총차입금	46	86	84	84	85
순차입금	-48	9	16	6	-2

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	35	24	20	40	48
당기순이익	43	34	41	51	61
비현금비용	15	21	15	17	19
감가상각비	6	8	9	9	9
비현금수익	-9	-2	-1	-1	-2
자산및부채의증감	-13	-21	-30	-20	-22
매출채권감소	-8	-8	-22	-4	-4
재고자산감소	-7	-6	-4	-11	-12
매입채무증가	7	-6	1	2	2
법인세환급(납부)	-2	-8	-5	-7	-10
투자활동현금흐름	-29	-71	-31	-31	-41
유형자산증가	-28	-54	-30	-30	-40
유형자산감소	0	0	0	0	0
무형자산순감	0	-1	0	0	0
재무활동현금흐름	10	29	1	1	1
차입금증가	15	40	1	1	1
자본의증감	2	1	0	0	0
배당금지급	-3	-3	0	0	0
현금의증가	22	-18	-9	10	8
기말현금	93	75	66	76	84
잉여현금흐름(FCF)	7	-29	-10	10	8

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	175	206	242	287	336
매출원가	61	69	69	98	118
매출총이익	114	136	173	189	218
매출총이익률	65.1	66.0	71.5	65.9	64.9
판매비와관리비	76	94	127	131	148
판매비율	43.4	45.6	52.5	45.6	44.0
영업이익	39	42	46	58	70
영업이익률	22.3	20.4	19.0	20.2	20.8
EBITDA	45	50	54	67	79
영업외손익	9	-1	1	1	1
금융이자손익	1	1	1	1	1
외화관련손익	9	-3	0	0	0
기타영업외손익	-1	1	0	0	0
세전이익	47	41	46	59	70
세전이익률	26.9	19.9	19.0	20.6	20.8
법인세비용	4	7	5	7	10
법인세율	8.5	17.1	10.9	11.9	14.3
계속사업이익	43	34	41	51	61
당기순이익	43	34	41	51	61
당기순이익률	24.6	16.5	16.9	17.8	18.2
지배기업순이익	43	34	41	51	61
총포괄손익	44	38	41	51	61

주요투자지표

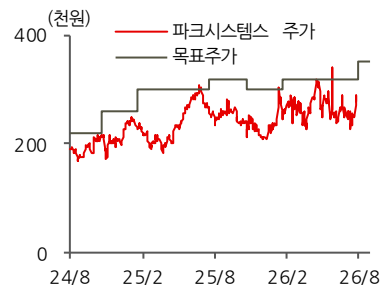
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	6,134	4,931	5,818	7,353	8,696
BPS	27,214	32,496	38,285	45,638	54,334
CFPS	6,954	7,586	7,760	9,586	11,236
DPS	500	500	500	500	500
PER (배)	34.5	42.4	48.0	38.0	32.1
PSR	8.4	7.1	8.1	6.8	5.8
PBR	7.8	6.4	7.3	6.1	5.1
PCR	30.4	27.6	36.0	29.2	24.9
EV/EBITDA	31.8	29.4	36.3	29.2	24.9
배당성향 (%)	8.1	10.1	8.5	6.8	5.7
배당수익률	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
매출액증가율	20.9	17.5	17.7	18.5	17.0
영업이익증가율	39.8	9.5	8.0	27.8	19.6
순이익증가율	74.3	-19.5	18.2	26.4	18.3
EPS증가율	73.8	-19.6	18.0	26.4	18.3
부채비율 (%)	46.0	55.4	50.6	45.4	40.9
차입금비용	24.3	38.0	31.4	26.6	22.5
순차입금/자기자본	-25.8	4.0	5.8	1.8	-0.4
ROA (%)	18.0	11.0	10.9	11.9	12.2
ROE	25.8	16.7	16.6	17.7	17.5
ROIC	29.3	19.2	15.6	16.7	17.0

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/8/14 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
파크시스템스 (140860)	24/08/07	매수	220,000원	-12.3	-1.4
	24/11/08	매수	260,000원	-17.5	-4.8
	25/02/05	매수	300,000원	-30.8	-21.0
	25/05/08	매수	300,000원	-10.4	2.3
	25/08/07	매수	320,000원	-21.1	-11.6
	25/11/07	매수	300,000원	-21.5	1.2
	26/02/09	매수	320,000원	-17.1	6.1
	26/08/18	매수	350,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.06.30기준) / 매수(Buy) 80.6%, 보유(Hold) 19.4%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.