

파크시스템스 (140860)

수주 호조 기반 실적 성장 지속

IT 소재장비

Analyst 김동관

dong-kwan.kim@meritz.co.kr

상저하고 구간 진입

파크시스템스의 3Q26E 매출액은 678억원(+49% YoY; 이하 YoY), 영업이익은 185억원(+114%; OPM 27.3%)으로 예상한다. 산업용 AFM 출하 증가가 외형 성장을 견인하는 가운데, 전분기 대비 판관비 부담 완화로 수익성 개선이 예상된다. 당사는 상반기에 연간 계획 비용의 50%를 소폭 상회하는 수준을 집행했다. 신규 장비 개발 및 고객사 대응을 위한 비용이 상반기에 집중된 만큼, 3Q26부터는 판관비의 하향 안정화가 이뤄질 전망이다. 한편 환율 하락에 따른 실적 영향은 제한적이라는 판단이다. 당사는 수출 매출 비중이 커 (1H26 누적 90%) 원화 기준 단가 하락이 불가피하나 신규 수주 물량이 기존 예상을 상회하며 단가 하락 영향을 상쇄할 전망이다.

눈에 띄게 증가한 수주잔고

반기보고서 발표 이후 수주잔고의 가파른 증가가 눈에 띈다(그림4). 2Q26 이후 7-8월 신규 PO도 양호한 수준으로 파악된다. 지역별로는 상반기 중국 본토와 대만이 수주 성장을 주도한 데 이어, 하반기에는 미국, 한국, 일본향 수주가 순차적으로 발생하고 있는 상황으로 추정된다. 신규 장비를 통한 AFM 응용처 확장도 계획대로 진행되고 있다. 북미 고객사로의 Hybrid WLI 장비 판매 확대, 파운드리 고객사로의 첨단 패키징 라인으로의 TSH 장비 판매 확대가 하반기-2027년 지속될 전망이다. 전공정 계측부터 첨단 패키징까지 포트폴리오가 확장되는 국면으로, 이는 동사의 중장기 TAM 증가로 직결된다. 현재 동사 capa는 기존 site 내 유휴 공간 활용으로 2027년까지의 수요 대응이 가능한 상황이다(총 3천억원 추정). 여기에 더해 '26.5 BW 발행 후 추가 증설 방안도 검토 중인 것으로 파악된다.

실적 눈높이 유지, 중장기적 관점에서 매수 접근 유효

파크시스템스에 대해 투자 의견 Buy 유지, 적정주가는 33만원으로 6% 하향 조정한다(12MF PER 39배 적용). 하반기 환율 역풍에도 불구하고 견조한 수주 물량에 힘입어 실적 영향은 제한적일 것이다. 급증한 수주잔고는 4Q26E-2027E 매출로 순차 인식될 전망이다. 동사 주가는 연초 이후 좁은 구간 내 횡보세를 보이고 있다. 메모리 업황 의존도가 낮아 상대적으로 메모리 사이클의 low beta 성격을 띄는 모습이다. 전방 고객사의 미세화 투자 증가와 수율 제고 난이도 상승에 따른 계측 공정 중요도 확대는 여전히 진행 중이다. 동사의 기업가치 또한 전/후공정 내 AFM 응용처 확장이 수주 증가로 확인되며 중장기적 우상향 흐름을 보일 것으로 예상된다.

Meritz Research 2026. 9. 15

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

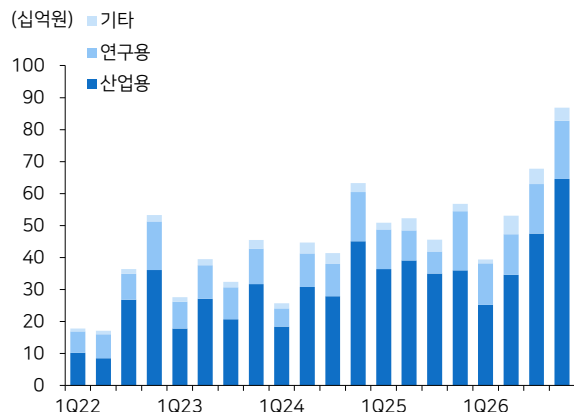
적정주가 (12개월)	330,000원
현재주가 (9.14)	248,500원
상승여력	32.8%

표1 파크시스템스 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원)	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	39.4	53.0	67.8	86.9	58.4	76.3	79.9	88.9	205.6	247.1	303.5
산업용 장비	25.2	34.6	47.5	64.6	41.7	53.2	54.8	63.8	146.5	171.8	213.6
연구용 장비	13.0	12.7	15.5	18.1	14.0	16.6	18.8	21.1	47.2	59.3	70.5
서비스 및 기타	1.2	5.7	4.9	4.2	2.6	6.6	6.3	4.0	11.9	16.0	19.4
영업이익	2.1	4.2	18.5	28.0	10.2	18.3	21.3	18.5	42.2	52.7	68.4
영업이익률 (%)	5.3	8.0	27.2	32.2	17.5	24.0	26.7	20.8	20.5	21.3	22.5
세전이익	5.2	4.1	19.8	29.3	10.1	18.9	22.1	19.2	41.2	58.5	70.3
지배주주순이익	5.1	2.6	17.5	25.9	8.9	16.7	19.5	16.9	34.5	51.1	62.0
순이익률 (%)	13.0	4.9	25.8	29.8	15.3	21.8	24.4	19.0	16.8	20.7	20.4
매출 비중 (%)											
산업용 장비	64.0	65.2	70.0	74.3	71.5	69.7	68.6	71.8	71.3	69.5	70.4
연구용 장비	33.0	24.0	22.8	20.9	24.0	21.7	23.6	23.7	23.0	24.0	23.2
서비스 및 기타	3.0	10.8	7.2	4.8	4.5	8.6	7.8	4.5	5.8	6.5	6.4
성장률 (% YoY)											
매출액	-22.7	1.4	48.6	53.1	48.3	43.9	17.9	2.3	17.5	20.2	22.8
산업용 장비	-30.8	-11.6	35.6	79.4	65.6	53.8	15.5	-1.1	19.9	17.3	24.3
연구용 장비	4.8	35.4	124.0	-2.0	8.0	30.1	21.9	16.3	13.6	25.6	18.9
서비스 및 기타	-44.5	51.0	31.8	84.4	124.2	14.5	28.6	-5.7	5.1	34.5	21.5
영업이익	-84.0	-64.8	113.8	231.4	388.2	333.8	15.6	-33.9	9.5	25.0	29.6
세전이익	-65.7	-32.6	95.6	198.0	94.2	361.1	11.6	-34.7	-12.7	41.8	20.2
지배주주순이익	-65.7	-36.0	80.9	346.3	73.9	542.8	11.6	-34.7	-19.5	48.2	21.4

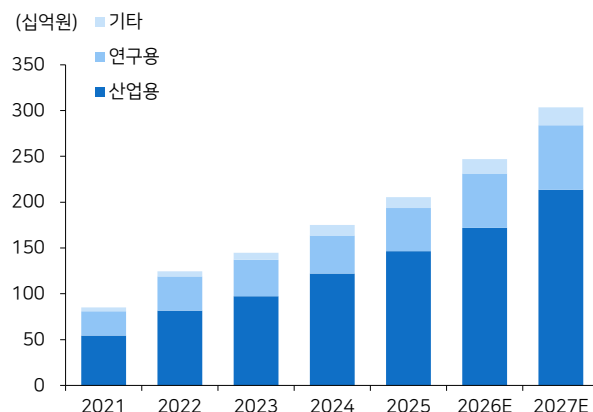
자료: 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 파크시스템스 제품 별 매출액 추이 및 전망



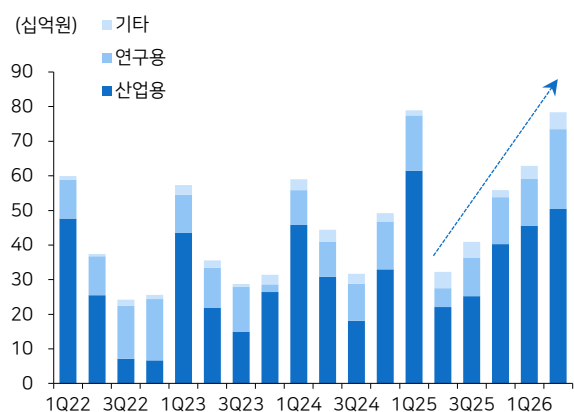
자료: 파크시스템스 메리츠증권 리서치센터

그림2 파크시스템스 연간 매출액 추이 및 전망



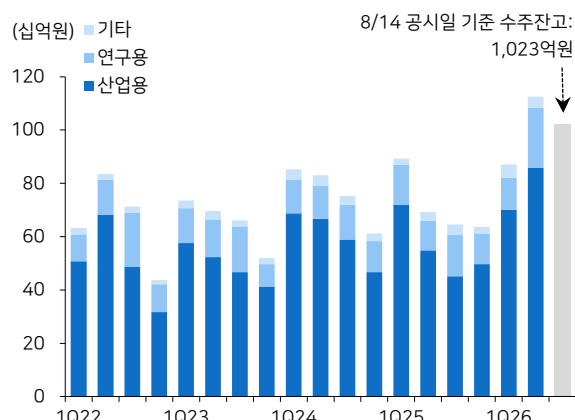
자료: 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 파크시스템스 분기 별 신규 PO 금액 추이



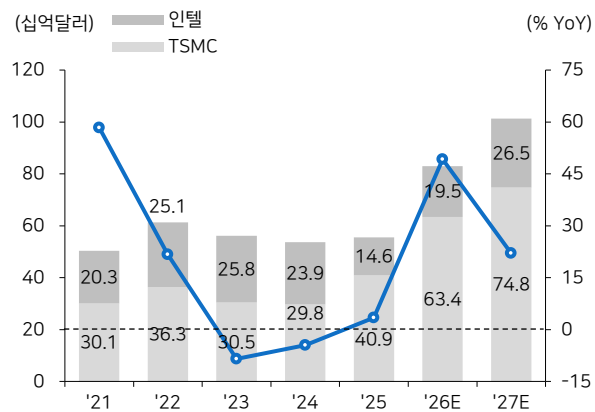
자료: 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

그림4 파크시스템스 분기 별 수주잔고 추이



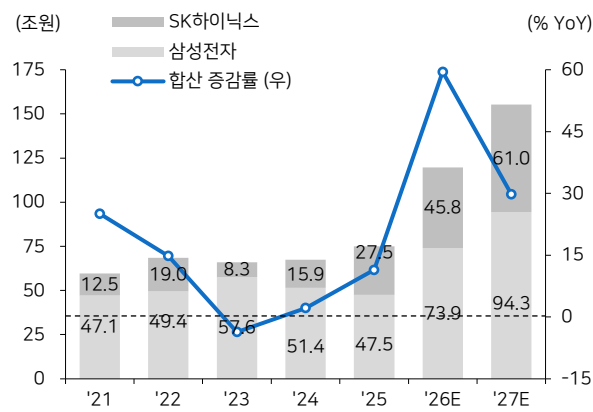
자료: 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

그림5 TSMC, 인텔 CAPEX 추이 및 전망 (BBG 컨센서스)



자료: 각 사, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 국내 메모리 CAPEX 추이 및 전망 (BBG 컨센서스)



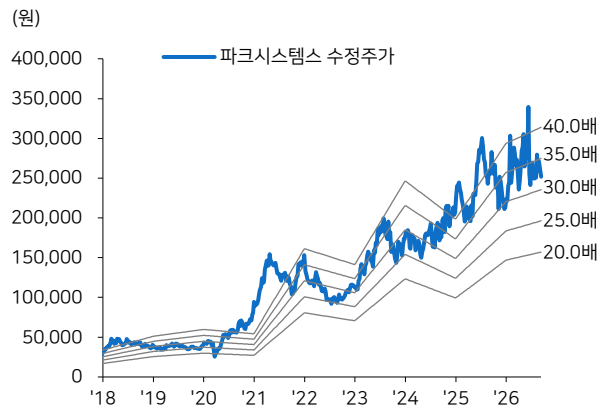
자료: 각 사, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표2 파크시스템스 적정주가 산출

구분	내용	비고
12MF EPS (원; a)	8,447	
Target Multiple (배; b)	38.7	과거 실적 성장 구간 ('18-'21) 12MF PER 평균
적정주가 (원)	330,000	
희석유통주식수 (천주)	6,954	
적정 시가총액 (십억원)	2,272.3	
현재주가 (원)	248,500	2026. 9. 14 종가
상승여력 (%)	32.8	

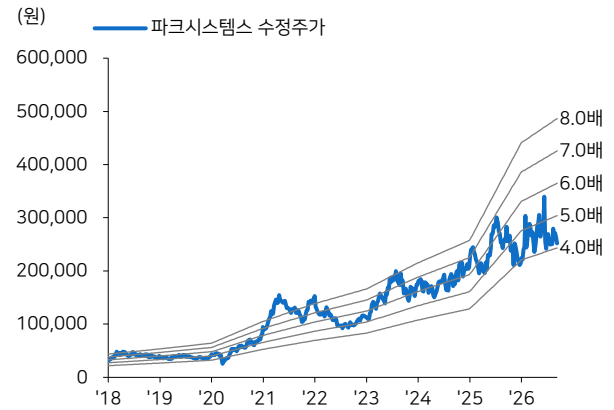
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림7 파크시스템스 12MF PER 밴드 차트



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 파크시스템스 12MF PBR 밴드 차트



자료: 메리츠증권 리서치센터

Company Data

파크시스템스 (140860)

KOSDAQ	806.79pt
시가총액	17,541억원
발행주식수	700만주
유동주식비율	66.45%
외국인비중	40.20%
52주 최고/최저가	339,500원/208,000원
평균거래대금	97.9억원

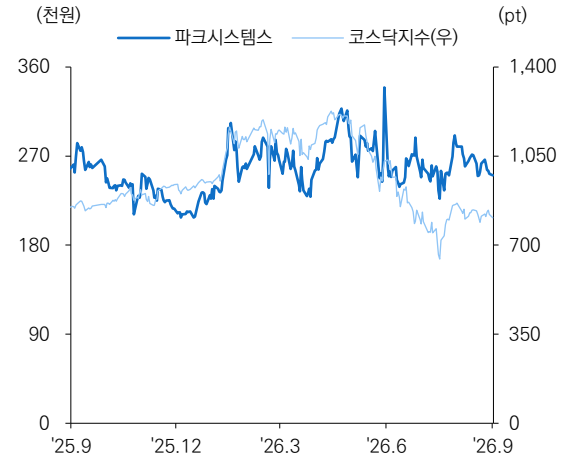
주요주주(%)

박상일 외 7 인	32.69
Capital Research and Management Company 이 기 이	6.07
Norges Bank	5.05

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-10.4	-5.8	-2.1
상대주가	-3.9	34.6	2.7

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	7.86	26.9	22.8	46.0
2025	205.6	42.2	34.5	4,960	-19.6	32,176	42.1	6.50	33.5	15.3	55.4
2026E	247.1	52.7	51.1	7,342	48.0	55,113	33.8	4.51	26.0	13.3	35.8
2027E	303.5	68.4	62.0	8,911	21.4	63,301	27.9	3.93	19.8	14.1	31.1
2028E	372.6	90.2	80.0	11,499	29.0	73,916	21.6	3.36	15.2	15.6	26.9

파크시스템스 (140860)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	175.1	205.6	247.1	303.5	372.6
매출액증가율(%)	20.9	17.5	20.2	22.8	22.7
매출원가	60.8	69.1	78.3	107.4	130.8
매출총이익	114.2	136.5	168.8	196.1	241.8
판매관리비	75.7	94.3	116.1	127.8	151.5
영업이익	38.5	42.2	52.7	68.4	90.2
영업이익률(%)	22.0	20.5	21.3	22.5	24.2
금융손익	8.8	-1.9	5.9	4.0	4.2
총속/관계기업손익	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2
기타영업외손익	-0.2	1.0	0.0	-1.8	-3.5
세전계속사업이익	47.2	41.2	58.5	70.3	90.7
법인세비용	4.4	6.7	7.4	8.3	10.7
당기순이익	42.8	34.5	51.1	62.0	80.0
지배주주지분 순이익	42.8	34.5	51.1	62.0	80.0

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	34.7	24.5	13.0	56.5	52.7
당기순이익(손실)	42.8	34.5	51.1	62.0	80.0
유형자산상각비	6.0	7.2	11.4	13.8	14.6
무형자산상각비	0.4	0.7	0.9	0.9	1.0
운전자본의 증감	-12.6	-21.1	-43.0	-18.7	-42.8
투자활동 현금흐름	-28.7	-70.9	-84.3	-9.3	-12.0
유형자산의증가(CAPEX)	-28.2	-53.7	-60.0	-10.0	-10.0
투자자산의감소(증가)	0.0	-0.9	-21.9	-0.7	-1.9
재무활동 현금흐름	10.1	29.2	102.8	-5.8	-6.8
차입금의 증감	14.5	35.4	7.2	-2.0	-2.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	22.5	-18.4	34.5	41.4	34.0
기초현금	70.9	93.4	75.1	109.6	151.0
기말현금	93.4	75.1	109.6	151.0	185.0

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	191.2	196.7	304.6	365.9	446.5
현금및현금성자산	93.4	75.1	109.6	151.0	185.0
매출채권	38.7	59.6	79.3	96.6	116.1
재고자산	45.3	54.8	83.9	85.9	110.2
비유동자산	83.2	153.3	215.8	211.3	206.0
유형자산	63.5	116.0	168.8	165.0	160.4
무형자산	11.2	28.3	30.9	30.1	29.3
투자자산	0.3	2.4	8.9	8.9	8.9
자산총계	274.3	349.9	520.3	577.2	652.5
유동부채	62.9	73.4	76.6	76.6	78.0
매입채무	12.4	7.5	9.4	9.6	10.3
단기차입금	20.1	33.0	31.8	29.8	27.8
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	23.5	51.4	60.5	60.5	60.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	15.8	42.3	50.9	50.9	50.9
부채총계	86.4	124.8	137.1	137.0	138.5
자본금	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
자본잉여금	50.8	51.8	159.4	159.4	159.4
기타포괄이익누계액	1.0	4.6	7.1	7.1	7.1
이익잉여금	131.4	162.4	210.0	266.9	340.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	187.9	225.1	383.2	440.2	514.0

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	25,053	29,388	35,287	43,347	53,206
EPS(지배주주)	6,166	4,960	7,342	8,911	11,499
CFPS	4,968	3,499	1,857	8,072	7,528
EBITDAPS	6,431	7,152	9,285	11,868	15,109
BPS	26,892	32,176	55,113	63,301	73,916
DPS	500	500	735	890	1,150
배당수익률(%)	0.2	0.2	0.3	0.4	0.5
Valuation(Multiple)					
PER	34.3	42.1	33.8	27.9	21.6
PCR	42.6	59.7	133.8	30.8	33.0
PSR	8.4	7.1	7.0	5.7	4.7
PBR	7.86	6.50	4.51	3.93	3.36
EBITDA(십억원)	44.9	50.0	65.0	83.1	105.8
EV/EBITDA	26.9	33.5	26.0	19.8	15.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	22.8	15.3	13.3	14.1	15.6
EBITDA 이익률	25.7	24.3	26.3	27.4	28.4
부채비율	46.0	55.4	35.8	31.1	26.9
금융비용부담률	-0.7	-0.5	0.3	0.1	0.0
이자보상배율(x)	47.1	67.7	27.7	41.9	226.9
매출채권회전율(x)	4.7	4.2	3.6	3.4	3.5
재고자산회전율(x)	4.2	4.1	3.6	3.6	3.8

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

파크시스템스 (140860) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%) 평균 최고(최저)	주가 및 적정주가 변동추이
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	-25.1 -3.0	
2026.09.15	기업브리프	Buy	330,000	김동관	- -	