

파크시스템스 (140860)

증가하는 CAPEX, 확대되는 신장비 효과

IT 소재장비

Analyst 김동관

dong-kwan.kim@meritz.co.kr

4Q25P Review: 컨센서스 하회

파크시스템스는 4Q25 매출액 577억원(-9% YoY; 이하 YoY), 영업이익 91억원(-45%; OPM 16%)을 기록했다. 매출액은 시장 기대치에 부합했으나, 영업이익은 컨센서스를 28% 하회했다. 성과급 지급에 따른 인건비 상승 및 연구용 장비 출하 비중 증가(25% 추정)에 기인했을 것으로 추정된다. 당분기 NX-TSH, NX-Hybrid WLI 등 신규 장비 매출 기여분은 전체 매출액의 10% 내외로 예상된다. 제품 별 매출 비중은 산업용 69%, 연구용 25%, 서비스 6% 수준을 기록했을 것으로 추정된다.

2026E Preview: 견조한 전방 시장과 신장비의 매출 기여

파크시스템스의 2026E 매출액은 2,512억원(+22%), 영업이익 629억원(+47%; OPM 25%)으로 예상된다. 메모리/파운드리 전반의 CAPEX가 확대되며(그림7,8) 주력 장비 수요가 증가할 전망이다. 동사 실적의 약 30% 내외를 차지하는 중화권 매출 또한 견조할 전망이다. 2026년 중국 반도체 CAPEX 둔화 우려가 상존하지만 동사의 경우 '수율 확보 난도 상승 속 AFM의 침투율 증가'라는 독자적 성장 포인트가 작용할 전망이다. 고객사 테스트가 종료된 NX-TSH의 경우 연내 수주 및 매출 기여가 본격화될 것으로 예상된다. NX-Mask, NX-Hybrid WLI 등의 고부가 장비군 또한 북미 파운드리 투자 확대에 따른 수요 증가가 가시화될 전망이다.

올해도 전개될 동사만의 투자 포인트

동사는 메모리 업황에 대한 의존도가 여타 장비업체 대비 낮은 탓에 2H25 이후 섹터 내 상대적으로 완만한 주가 흐름을 보였다. 그럼에도 동사만의 bottom-up 투자 포인트는 변함이 없다. 선단 공정 전환 과정에서 중화권을 포함한 주요 전방 시장 내 AFM 채택 증가, AFM 기술이 활용된 장비의 가짓수 확대는 올해도 지속될 전망이다. 오랜만에 재개된 국내 고객사의 파운드리 투자는 추가 장비 수주로 이어질 것이다. 파크시스템스에 대해 투자 의견 Buy 및 적정주가 33만원을 유지한다. 적정주가는 2026E EPS 8,169원에 target multiple 40.1배('17-'18년 평균)를 적용해 산출했다.

Meritz Research 2026. 2. 6

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	330,000원
현재주가 (2.5)	258,500원
상승여력	27.7%

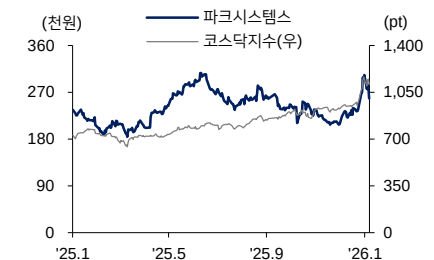
KOSDAQ	1,108.41pt
시가총액	18,086억원
발행주식수	700만주
유동주식비율	66.39%
외국인비중	28.95%
52주 최고/최저가	307,000원/184,500원
평균거래대금	117.0억원

주요주주(%)

박상일 외 7 인	32.72
Norges Bank	5.05

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	10.9	-3.7	14.4
상대주가	-4.2	-30.6	-24.6

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	144.8	27.6	24.6	3,553	-12.5	20,734	48.8	8.4	32.5	17.1	40.6
2024	175.1	38.5	42.8	6,166	73.5	26,892	34.3	7.9	26.9	22.8	46.0
2025P	206.6	42.9	38.4	5,527	-10.4	32,725	46.8	7.9	35.0	16.9	46.9
2026E	251.2	62.9	56.8	8,169	47.8	40,328	31.6	6.4	21.5	20.3	38.1
2027E	304.6	79.7	70.6	10,161	24.4	49,701	25.4	5.2	16.0	20.5	31.1

표1 4Q25P Review 테이블

(십억원)	4Q25P	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	57.7	63.3	-8.9	45.6	26.5	57.2	0.8	58.5	-1.3
영업이익	9.1	16.6	-45.1	8.6	5.5	12.7	-28.0	12.7	-28.0
세전이익	-	23.4	n/a	10.1	n/a	14.4	n/a	17.1	n/a
순이익	-	20.3	n/a	9.7	n/a	12.9	n/a	16.1	n/a
영업이익률(%)	15.8	26.2		18.9		22.1		21.6	-1.3
세전이익률(%)	n/a	37.0		22.2		25.2		29.3	
순이익률(%)	n/a	32.1		21.2		22.5		27.5	

자료: 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

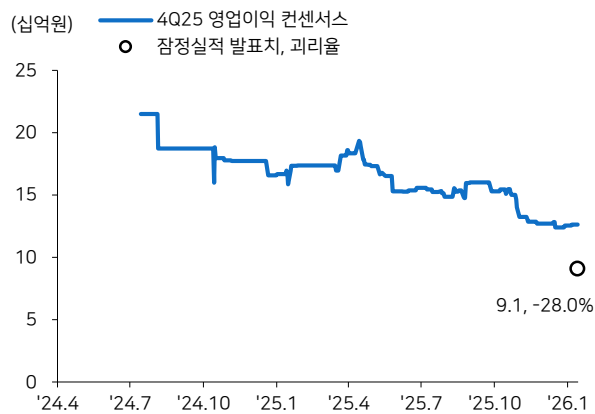
표2 2026E 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E	2025P	(% YoY)	기존 추정치	(%diff)	컨센서스	(% diff.)
매출액	251.2	206.6	21.6	249.8	0.6	250.3	0.4
영업이익	62.9	42.9	46.7	63.2	-0.5	62.8	0.2
세전이익	63.1	42.3	49.3	63.4	-0.5	65.7	-4.0
지배주주 순이익	56.8	38.4	47.8	57.0	-0.5	57.2	-0.7
영업이익률(%)	25.0	20.7		25.3		25.1	
세전이익률(%)	25.1	20.5		25.4		26.3	
순이익률(%)	22.6	18.6		22.8		22.8	

주: 2025년 세전이익, 지배주주순이익은 미공시 상태. 당사 추정치 반영

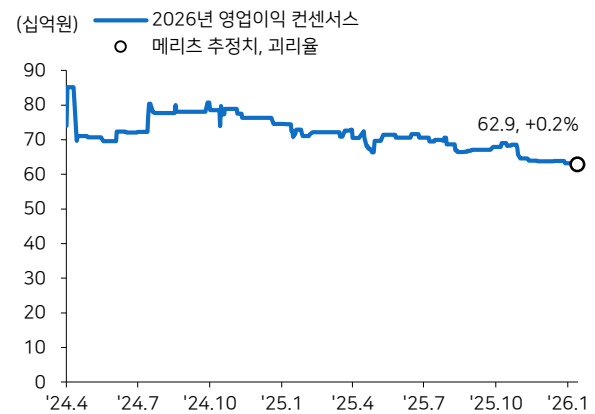
자료: Quantiwise, 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 4Q25 영업이익, 컨센서스 28% 하회



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 영업이익, 컨센서스 부합 전망



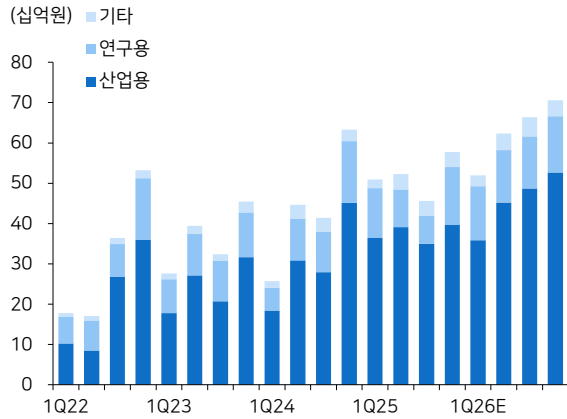
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 파크시스템스 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	50.9	52.3	45.6	57.7	51.9	62.3	66.4	70.6	206.6	251.2	304.6
산업용 장비	36.4	39.1	35.0	39.7	35.9	45.2	48.7	52.7	150.2	182.5	223.4
연구용 장비	12.4	9.4	6.9	14.3	13.3	13.0	12.9	13.9	43.0	53.2	61.4
서비스 및 기타	2.1	3.8	3.7	3.7	2.7	4.1	4.8	4.0	13.3	15.5	19.8
영업이익	13.2	12.0	8.6	9.1	10.7	16.1	18.5	17.7	42.9	62.9	79.7
영업이익률 (%)	25.8	22.9	18.9	15.8	20.5	25.8	27.8	25.0	20.7	25.0	26.2
세전이익	15.2	6.1	10.1	10.9	10.5	15.4	19.1	18.1	42.3	63.1	78.5
지배주주순이익	15.0	4.0	9.7	9.7	9.5	13.9	17.2	16.2	38.4	56.8	70.6
순이익률 (%)	29.4	7.7	21.2	16.9	18.3	22.2	25.9	23.0	18.6	22.6	23.2
매출 비중 (%)											
산업용 장비	71.5	74.7	76.7	68.9	69.1	72.5	73.4	74.6	72.7	72.6	73.3
연구용 장비	24.4	18.0	15.1	24.8	25.7	20.9	19.4	19.8	20.8	21.2	20.2
서비스 및 기타	4.1	7.3	8.1	6.4	5.2	6.6	7.2	5.6	6.4	6.2	6.5
성장률 (% YoY)											
매출액	98.4	17.0	10.3	-8.9	2.0	19.2	45.5	22.3	18.0	21.6	21.2
산업용 장비	98.0	26.8	25.4	-11.9	-1.4	15.6	39.2	32.6	22.9	21.5	22.4
연구용 장비	118.9	-9.9	-31.7	-7.0	7.5	38.6	86.8	-2.4	3.4	23.7	15.4
서비스 및 기타	30.2	11.0	8.8	28.7	28.6	8.1	29.0	7.7	17.6	17.0	27.4
영업이익	2,480.6	-5.7	-1.3	-45.1	-19.0	34.5	114.0	93.9	11.2	46.7	26.8
세전이익	443.2	-58.6	60.5	-53.6	-30.5	153.5	88.6	66.0	-10.5	49.3	24.4
지배주주순이익	448.4	-69.8	52.6	-52.2	-36.6	242.2	77.8	66.9	-10.3	47.8	24.4

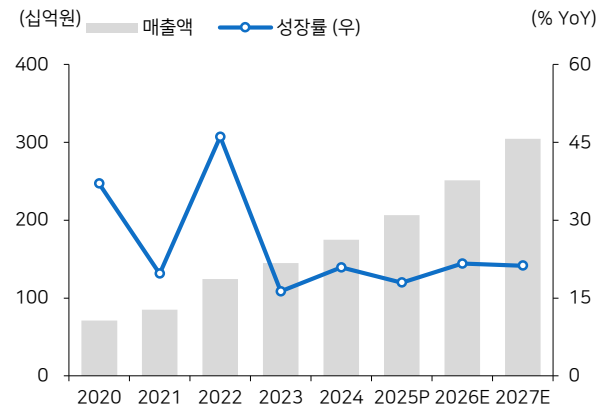
자료: 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 파크시스템스 제품 별 매출액 추이 및 전망



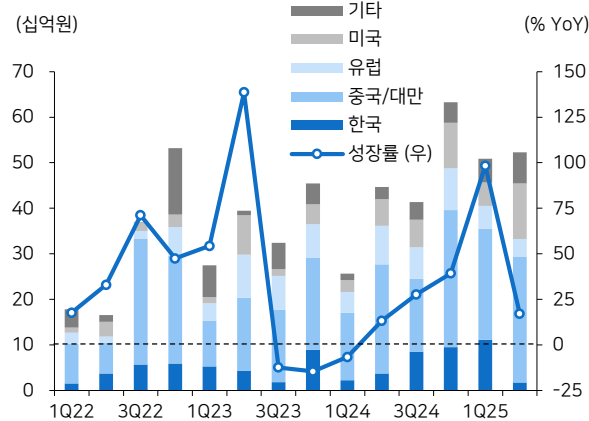
자료: 파크시스템스 메리츠증권 리서치센터

그림4 파크시스템스 연간 매출액 추이 및 전망



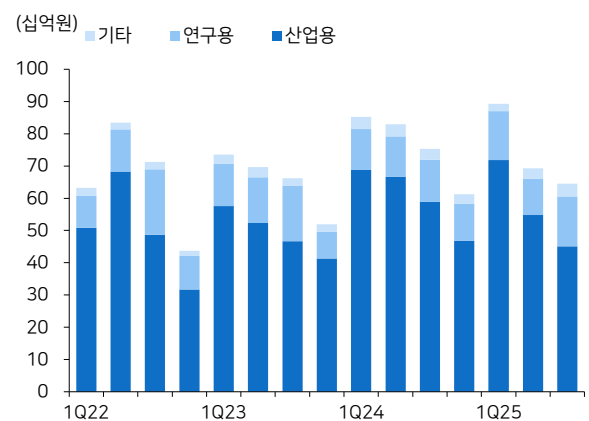
자료: 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

그림5 파크시스템스 지역 별 매출액 추이



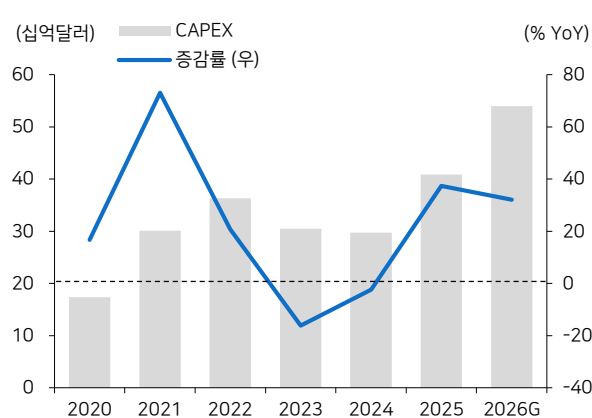
자료: Trass, 파크시스템스, 메리츠증권 리서치센터

그림6 파크시스템스 분기 별 수주잔고 추이



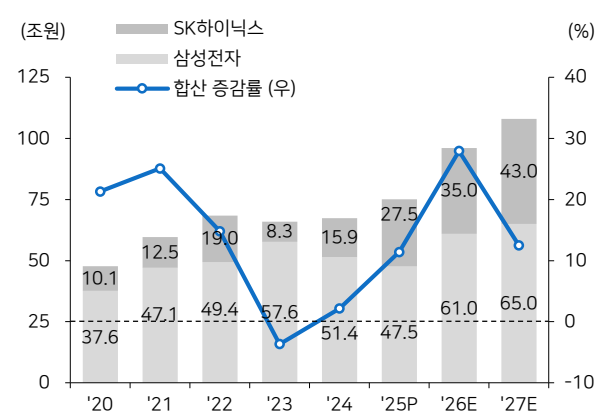
자료: Trass, 메리츠증권 리서치센터

그림7 TSMC CAPEX 추이 및 전망



주: 2026년은 가이드선(520~560억달러) 중간값 반영
자료: TSMC, 메리츠증권 리서치센터

그림8 삼성전자, SK하이닉스 CAPEX 추이 및 전망



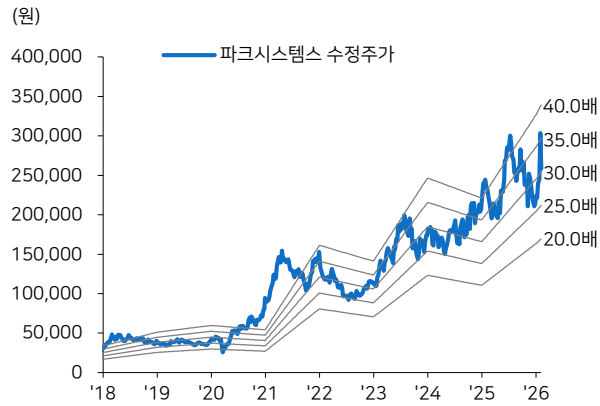
자료: 삼성전자, SK하이닉스, 메리츠증권 리서치센터

표4 파크시스템스 적정주가 산출

구분	내용	비고
2026E EPS (원; a)	8,169	
Target Multiple (배; b)	40.1	반도체 업사이클 시기인 '17-'18년 평균 PER
적정주가 (원)	330,000	
희석유통주식수 (천주)	6,950	
적정 시가총액 (십억원)	2,277.3	
현재주가 (원) (26. 2. 5 기준)	258,500	
상승여력 (%)	27.7	

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 파크시스템스 12MF PER 밴드 차트



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 파크시스템스 12MF PER 밴드 차트



자료: 메리츠증권 리서치센터

파크시스템스 (140860)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	144.8	175.1	206.6	251.2	304.6
매출액증가율(%)	16.3	20.9	18.0	21.6	21.2
매출원가	52.4	60.8	70.3	86.1	105.1
매출총이익	92.4	114.2	136.2	165.1	199.5
판매관리비	64.8	75.7	93.4	102.3	119.7
영업이익	27.6	38.5	42.9	62.9	79.7
영업이익률(%)	19.0	22.0	20.7	25.0	26.2
금융손익	1.7	6.4	-1.9	-0.5	0.0
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-2.1	2.2	1.3	0.8	-1.2
세전계속사업이익	27.1	47.2	42.3	63.1	78.5
법인세비용	2.6	4.4	3.9	6.3	7.9
당기순이익	24.6	42.8	38.4	56.8	70.6
지배주주지분 순이익	24.6	42.8	38.4	56.8	70.6

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	31.3	34.7	58.0	62.5	78.6
당기순이익(손실)	24.6	42.8	38.4	56.8	70.6
유형자산상각비	4.3	6.0	7.1	16.5	23.2
무형자산상각비	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6
운전자본의 증감	4.3	-12.6	12.6	-13.9	-17.9
투자활동 현금흐름	-12.6	-28.7	-63.8	-12.4	-12.3
유형자산의증가(CAPEX)	-12.2	-28.2	-50.0	-10.0	-10.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	-2.3	0.1	-0.1
재무활동 현금흐름	6.2	10.1	15.7	-4.7	-6.0
차입금의 증감	10.4	14.5	20.8	-2.0	-2.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	25.8	22.5	8.1	45.3	60.3
기초현금	45.1	70.9	93.4	101.6	146.9
기말현금	70.9	93.4	101.6	146.9	207.2

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	148.1	191.2	186.1	246.2	325.4
현금및현금성자산	70.9	93.4	101.6	146.9	207.2
매출채권	35.8	47.5	37.5	42.6	50.0
재고자산	38.0	45.3	41.3	50.5	61.4
비유동자산	53.6	83.2	147.6	140.5	126.9
유형자산	37.2	63.5	108.5	101.9	88.7
무형자산	10.6	11.2	26.7	26.3	25.9
투자자산	0.3	0.3	4.8	4.8	4.8
자산총계	201.7	274.3	333.7	386.7	452.3
유동부채	49.7	62.9	59.6	59.8	60.3
매입채무	6.4	12.4	6.3	6.6	6.9
단기차입금	20.8	20.1	22.7	20.7	18.7
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	8.5	23.5	46.9	46.9	46.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.5	15.8	37.5	37.5	37.5
부채총계	58.2	86.4	106.5	106.8	107.2
자본금	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
자본잉여금	49.2	50.8	51.7	51.7	51.7
기타포괄이익누계액	-0.4	1.0	3.5	3.5	3.5
이익잉여금	91.3	131.4	166.3	218.9	283.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	143.5	187.9	227.2	280.0	345.0

Key Financial Data

	2023	2024	2025P	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	20,788	25,053	29,527	35,913	43,538
EPS(지배주주)	3,553	6,166	5,527	8,169	10,161
CFPS	4,494	4,968	8,289	8,932	11,229
EBITDAPS	4,627	6,431	7,214	11,426	14,800
BPS	20,734	26,892	32,725	40,328	49,701
DPS	400	500	600	800	1,100
배당수익률(%)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4
Valuation(Multiple)					
PER	48.8	34.3	46.8	31.6	25.4
PCR	38.6	42.6	31.2	28.9	23.0
PSR	8.3	8.4	8.8	7.2	5.9
PBR	8.4	7.9	7.9	6.4	5.2
EBITDA(십억원)	32.2	44.9	50.5	79.9	103.5
EV/EBITDA	32.5	26.9	35.0	21.5	16.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	17.1	22.8	16.9	20.3	20.5
EBITDA 이익률	22.3	25.7	24.4	31.8	34.0
부채비율	40.6	46.0	46.9	38.1	31.1
금융비용부담률	-0.6	-0.7	-0.3	-0.2	-0.2
이자보상배율(x)	98.9	47.1	38.3	53.5	70.3
매출채권회전율(x)	3.9	4.2	4.9	6.3	6.6
재고자산회전율(x)	3.8	4.2	4.8	5.5	5.4

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	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025년 12월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

파크시스템스 (140860) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

