



Not Rated

현재주가(12.24) 1,604원

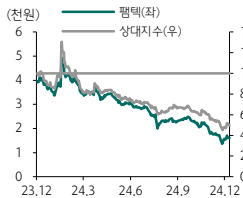
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	680.11
52주 최고/최저(원)	4,920/1,360
시가총액(십억원)	47.3
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	29,490.2
60일 평균 거래량(천주)	217.4
60일 평균 거래대금(십억원)	0.5
외국인지분율(%)	0.87
주요주주 지분율(%)	
김재용 외 9인	44.43

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	0	0	102	96
영업이익	0	0	25	11
세전이익	0	0	22	8
순이익	0	0	17	8
EPS	0	0	648	261
증감율	N/A	N/A	N/A	(59.7)
PER	0.0	0.0	0.0	14.6
PBR	0.0	0.0	0.0	1.6
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	6.5
ROE	0.0	0.0	37.6	11.0
BPS	0	0	1,562	2,383
DPS	0	0	0	30



Analyst 최재호 chlwoh2002@hanafn.com
RA 서지혁 jhyukseo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

팜텍 (271830)

IPO 주관사 업데이트: 반도체 장비 매출 비중 확대 기대

CCM 검사 장비 제조 업체

팜텍은 2005년 설립된 기업으로 카메라 모듈 제조 및 검사 자동화 장비, 반도체 연구소용 자동화 장비, 스마트팩토리 장비 연구 개발 및 제조 사업 등을 영위하고 있다. 1) 카메라 모듈 자동화 장비는 주요 기술인 카메라 모듈 Handling 기술 고도화를 바탕으로 CCM(Compact Camera Module) 검사 및 제조 공정에 납품 중이다. 신규 모델 출시(스펙 변경 포함)나 전방 수요 증가가 실적을 견인하며, 주요 매출은 교체(스마트폰 스펙 상향)와 개조로부터 발생한다. 교체 매출은 스펙이 크게 변경되는 주기인 약 4~5년마다 발생하며, 고객사의 장비 개조 매출은 매년 발생하기 때문에 동사의 핵심 캐시카우 역할을 담당한다. 즉, 카메라 모듈 장비는 3Q24 기준 매출 비중 66.1%를 차지하는 주요 매출원이다. 2) 반도체 연구소용 자동화 장비는 반도체 소자 제조 과정 중 R&D 특성에 맞춘 특화 장비를 개발하여 공급하고 있다. 주요 제품은 Test Handler, Burn-In Sorter, SEM Sample Preparation System 장비 등이 있다. 반도체 연구소용 자동화 장비의 3Q24 기준 매출 비중은 9.0%이며, 3년 내 전사 매출의 15% 이상을 목표로 하고있다.

현대모비스향 차량용 카메라 검사 시장 확대 수혜

현대모비스는 올해 CAPEX 추진 목표 금액을 3조 1,822억원으로 책정했으며, 이는 지난해와 비교해 69.1% 증가한 수준이다. 소프트웨어 중심 차량(SDV)과 같은 미래 모빌리티 대응이 가능한 통합형 제어기 고도화 등 R&D 투자에 집중하는 중이다. 팜텍은 현대모비스향 차량용 ADAS(첨단 운전자 보조 시스템) 장비를 올해 12월부터 납품 시작할 계획이다. 동사의 ADAS 부품 제조 인라인 장비는 자율주행 관련 부품의 조립 공정부터 마지막 검사 공정까지 한번에 작업이 가능한 장비다. 향후 수요처는 ADAS 이후 IV(차량용 인포테인먼트), 레이더 부분까지 확장 논의 중인 것으로 파악된다. CCM 장비 위주의 제품 포트폴리오에서 전장용 장비 다각화로 특정 전방 산업의 실적 의존도가 낮아질 전망이다.

HBM 수출 개선 수요 증가에 따른 반도체 장비 성장 기대

팜텍의 반도체 장비 역시 수요가 증가하고 있어 향후 성장 모멘텀으로 작용할 전망이다. 동사는 Test Handler, Burn-In Sorter, SEM Sample Preparation System 장비 등의 레퍼런스를 보유하고 있으며, 국내 대표 반도체 기업향 양산 라인에도 공급한 것으로 파악된다. HBM 고단화에 따라 수출의 중요성이 올라가고 있어, 동사의 Test Handler 장비 등 반도체 매출 비중이 확대될 것으로 기대한다.

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	0	0	0	102	96
매출원가	0	0	0	65	71
매출총이익	0	0	0	37	25
판매비	0	0	0	12	14
영업이익	0	0	0	25	11
금융손익	0	0	0	(3)	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	1	(4)
세전이익	0	0	0	22	8
법인세	0	0	0	6	0
계속사업이익	0	0	0	17	8
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	17	8
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	0	0	0	17	8
지배주주지분포괄이익	0	0	0	17	7
NOPAT	0	0	0	18	11
EBITDA	0	0	0	25	12
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(5.9)
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(38.9)
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(52.0)
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(56.0)
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(52.9)
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(59.7)
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	N/A	36.3	26.0
EBITDA이익률	N/A	N/A	N/A	24.5	12.5
영업이익률	N/A	N/A	N/A	24.5	11.5
계속사업이익률	N/A	N/A	N/A	16.7	8.3

투자지표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	0	0	0	648	261
BPS	0	0	0	1,562	2,383
CFPS	0	0	0	1,075	479
EBITDAPS	0	0	0	976	413
SPS	0	0	0	3,913	3,346
DPS	0	0	0	0	30
추가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	14.6
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	8.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	6.5
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1
재무비율(%)					
ROE	0.0	0.0	0.0	37.6	11.0
ROA	0.0	0.0	0.0	23.2	8.2
ROIC	0.0	0.0	0.0	67.5	39.1
부채비율	0.0	0.0	0.0	62.1	34.9
순부채비율	0.0	0.0	0.0	(32.1)	(47.8)
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	34.4	91.3

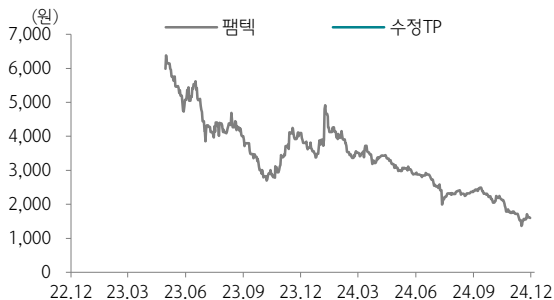
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	0	0	0	42	59
금융자산	0	0	0	15	35
현금성자산	0	0	0	15	35
매출채권	0	0	0	17	15
재고자산	0	0	0	9	8
기타유동자산	0	0	0	1	1
비유동자산	0	0	0	31	33
투자자산	0	0	0	1	0
금융자산	0	0	0	1	0
유형자산	0	0	0	28	30
무형자산	0	0	0	0	1
기타비유동자산	0	0	0	2	2
자산총계	0	0	0	73	92
유동부채	0	0	0	25	19
금융부채	0	0	0	0	0
매입채무	0	0	0	7	3
기타유동부채	0	0	0	18	16
비유동부채	0	0	0	3	4
금융부채	0	0	0	0	2
기타비유동부채	0	0	0	3	2
부채총계	0	0	0	28	24
지배주주지분	0	0	0	45	68
자본금	0	0	0	3	3
자본잉여금	0	0	0	13	29
자본조정	0	0	0	0	(1)
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	0	0	29	36
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	0	45	68
순금융부채	0	0	0	(14)	(33)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	0	0	0	28	11
당기순이익	0	0	0	17	8
조정	0	0	0	11	4
감가상각비	0	0	0	1	1
외환거래손익	0	0	0	1	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	9	3
영업활동 자산부채 변동	0	0	0	0	(1)
투자활동 현금흐름	0	0	0	(18)	10
투자자산감소(증가)	0	0	0	(1)	1
자본증가(감소)	0	0	0	(17)	(2)
기타	0	0	0	0	11
재무활동 현금흐름	0	0	0	(7)	(1)
금융부채증가(감소)	0	0	0	1	2
자본증가(감소)	0	0	0	16	17
기타재무활동	0	0	0	(24)	(20)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	0	0	2	20
Unlevered CFO	0	0	0	28	14
Free Cash Flow	0	0	0	10	8

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

팜텍



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.26	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 12월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료는 당사가 대표주관회사로 IPO를 실시한 기업으로 코스닥 상장 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 2024년 12월 26일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- **투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.57%	4.98%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 12월 23일