



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

팜트론(168360)

높은 성장 가능성에 주목 필요

◎ 반도체 부문 성장에 집중 中

- 동사는 3D 검사 장비 전문 업체로 SMT, 반도체, 이차전지 공정에서 외형 제조 불량 등을 검사하는 장비를 주력으로 납품한다. 3Q24 누적 기준 매출 비중은 SMT 부문이 86.1%, 반도체가 13.5%, 2차전지 부문이 0.4%를 차지한다. 기존 주력 사업 SMT 부문은 전장 산업 글로벌 고객사 확보 등을 통해 성장하였으나, 최근 고객사 투자 감소 영향으로 단기 실적은 부진이 불가피하다. 이에 24년 실적은 매출액 589억원(YoY - 20%), 영업이익 -37억원(적자전환)이 예상되며, 25년 실적은 소폭의 외형 성장 및 흑자전환을 목표로 할 것으로 전망한다.
- 당장의 낮은 실적 기여도에도, 동사의 중장기 실적 및 기업가치 상승을 이끌 것으로 판단되는 부문은 반도체 부문이다. 특히 기존 주력 제품인 ZEUS(와이어 본딩 검사 장비)외에 **HBM 검사 장비인 '8800WIR HBM'와 메모리 모듈 자동 검사 장비 'MARS'를 주목**한다. 8800WIR HBM 장비는 웨이퍼 패턴 검사 장비 '8800WI'를 고객사 요구에 맞게 3D로 구현 및 검사를 가능케한 제품으로, 국내 IDM 업체에 품질 테스트를 진행 중인 것으로 파악된다. 올해 상반기 내 품질 테스트 완료 및 양산 발주를 기대한다. MARS는 23년 국내 반도체 업체향 양산을 통해 외산 장비 국산화에 성공한 이후 고객사 확대를 진행 중이다. 2H24 글로벌 IDM 업체향 첫 수주에 이어 올해 상반기 내 후속 수주에 대한 가능성이 크다는 판단이다.

◎ 3D 검사 장비 수요 증가

- HBM 공정 내 적층 증가 등 반도체 산업 내 미세공정 증가가 검사 장비에 대한 수요를 꾸준히 증가시키고 있다. 특히 기존에는 2D 기술을 활용해 웨이퍼 휨 현상 등을 검사하였으나, 3D 구현을 통한 검사 기술이 HBM 공정 내 더 얇아진 웨이퍼의 휨 및 크랙 현상 검사에서 경쟁력을 갖춘 것으로 파악된다.
- 반도체 검사 관련 사업을 영위 중인 글로벌 장비 회사들 또한 최근 관련 장비에 대한 수주가 증가 중이다. Onto Innovation은 2D와 3D 기술을 통합한 Dragonfly G3 장비 출시 후 대규모 수주를 받았으며, 또다른 글로벌 업체 Camtek 또한 3D 측정 기술을 탑재한 신규 장비를 통해 HBM 공정향 대규모 수주를 받은 것으로 파악된다.
- 회사에 따르면 8800WIR HBM 장비는 기존 비교 대상군이 없는 장비로, 동사의 기존 3D 검사 기술 역량 및 고객사 대응력 등을 감안 시, 높은 경쟁력을 갖춘 것으로 판단된다.

◎ 높은 성장 가능성 감안 시, 투자 매력도 높다는 판단

- 동사의 주가는 단기적인 실적 부진에 대한 우려 및 최근 반도체 및 HBM 관련 업체들의 주가 약세 영향으로 연초 이후 이어온 상승세가 주춤했다. 25년 SMT 산업 영향에 따른 실적 불확실성이 여전히 높으나, 전장 부품 수요 증가 및 로봇 산업 등 신규 SMT 시장 개화로 인한 점진적인 산업 성장은 26년 이후 동사의 본업 기대감을 높일 것으로 판단된다. 또한 과거 유사한 장비 업체들의 HBM 공정 내 공급 규모 등을 적용할 시, 반도체 부문의 추가 성과에 따른 동사 실적 기여도는 큰 폭으로 증가할 것으로 예상된다. 이에 양산 발주 시점 도래에 따라 관련 장비 업체들의 기업가치와 동사의 기업가치도 괴리를 좁힐 것으로 전망한다.

팜트론의 ‘MARS’



자료: 팜트론, 키움증권

팜트론의 ‘8800WIR HBM’



자료: 팜트론, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 1월 31일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.