



KOSDAQ | 기술하드웨어와장비

팜텍 (271830)

매출 다각화 시도



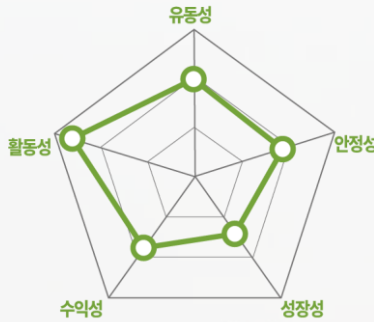
체크포인트

- ▶ 팜텍은 2003년에 설립되어 2023년에 코스닥 시장에 상장한 카메라모듈 검사 및 자동화 장비 업체. 전방 기업의 신제품 출시 및 카메라 스펙 업그레이드에 따라 카메라모듈 장비 수요 지속 전망. 2025년 고객사 신공장 가동으로 인한 신규 및 이설 수요 확대 기대
- ▶ 현대모비스향 ADAS 인라인 장비 공급으로 차량 시장 진입. 반도체는 수출 관리에 기어 가능한 동사 장비의 점진적 확대 기대. 이를 통해 기존 카메라모듈에 편중되어 있던 매출의 다각화 이루어질 것으로 예상
- ▶ 2024년 매출액 541억원(-43.7% YoY), 영업이익 22억원(-79.4% YoY) 전망. 2023년 대비 매출액 규모 축소됨에 따라 2024년 OPME 4.1%로 전년(11.3%) 대비 하락할 것으로 전망

주가 및 주요이벤트



재무지표



주: 2023년 기준, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2023년 기준, PBR은 2Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

카메라모듈 및 자동화 장비 업체

팜텍은 2003년에 설립되어 2023년에 코스닥 시장에 상장한 카메라모듈 검사 및 자동화 장비 업체. 2023년 기준 매출 비중은 카메라모듈 91.9%, 반도체장비 2.1%, 기타 6.0% 차지

카메라모듈 외 매출 다각화 시도 중

카메라모듈 장비는 전방 기업의 신제품 출시 및 카메라 스펙 업그레이드에 따른 장비 교체 및 개조 수요 지속 전망. 특히 2025년은 고객사의 신공장 가동으로 신규 장비 및 이설 수요 발생 기대. 또한 동사는 매출 다각화를 시도 중. 동사는 현대모비스로 부터 차량용 ADAS 제조 공정에 인라인 장비를 수주. 이번 장비 공급을 시작으로 다른 공정으로 확대될 가능성도 있다고 판단. 반도체 장비는 HBM 및 반도체 미세화 전환에 따라 수율 관리의 중요도가 더욱 커진 만큼 수율 관리에 기여할 수 있는 동사 장비의 점진적인 확대 기대

고객사 투자 축소로 매출액 감소 예상되는 2024년

2024년 실적은 매출액 541억 원(-43.7% YoY), 영업이익 22억원(-79.4% YoY)을 전망. 연간 카메라모듈 장비 매출액은 전년 대비 -49.1% 감소한 450억 원을 예상. 풀디드 줌 관련 투자가 일탈됨에 따라 고객사의 수요가 감소하였기 때문. 반도체 장비는 후공정 장비 매출이 일부 발생할 것으로 기대. 수익성 측면에서는 2023년 대비 매출액 규모가 축소됨에 따라 OPM 4.1%으로 전년(11.3%) 대비 하락할 것으로 전망

Forecast earnings & Valuation

	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	386	564	1,019	961	541
YoY(%)	29.3	46.1	80.5	-5.6	-43.7
영업이익(억원)	30	109	246	108	22
OP 마진(%)	7.9	19.4	24.1	11.3	4.1
지배주주순이익(억원)	37	63	169	75	33
EPS(원)	171	291	648	261	111
YoY(%)	171.6	69.7	123.0	-59.7	-57.5
PER(배)	0.0	0.0	0.0	14.6	18.7
PSR(배)	0.0	0.0	0.0	1.1	1.1
EV/EBITDA(배)	N/A	0.3	N/A	6.5	6.8
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	1.6	0.9
ROE(%)	46.7	50.1	55.6	13.3	4.7
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.8	1.4

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (11/11)	2,080원
52주 최고가	4,920원
52주 최저가	1,993원
KOSDAQ (11/11)	728.84p
자본금	29억원
시가총액	613억원
액면가	100원
발행주식수	29백만주
일평균 거래량 (60일)	21만주
일평균 거래액 (60일)	5억원
외국인지분율	0.73%
주요주주	김재웅 외 9인 44.43%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-10.0	-37.9	-25.7
상대주가	-4.8	-26.4	-19.6

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 '매출총이익률', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

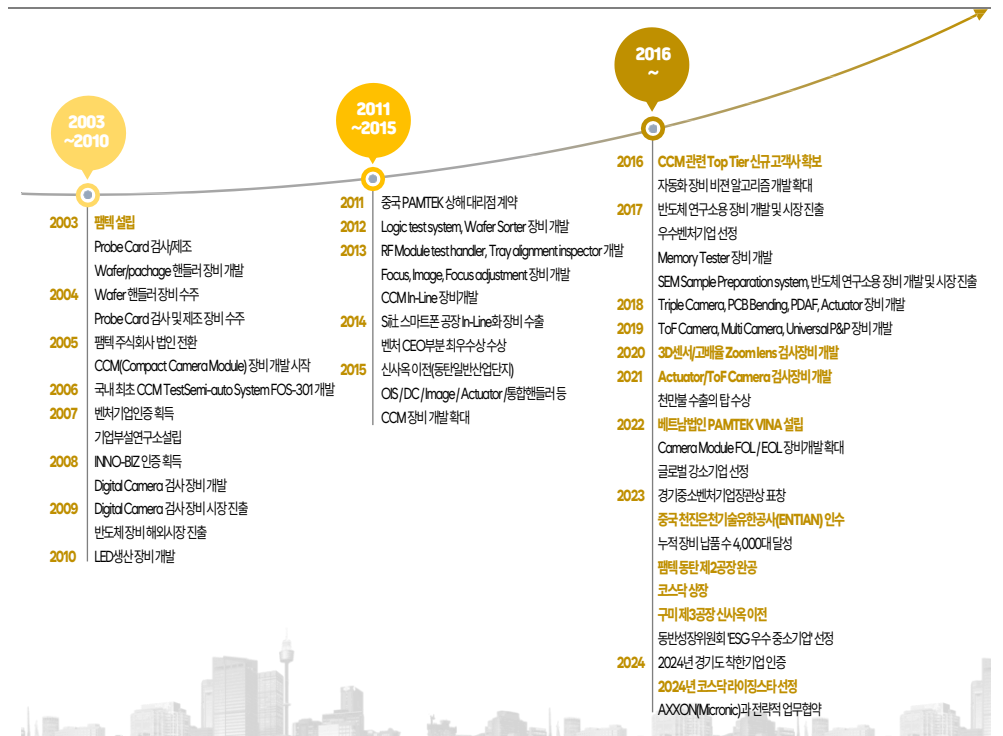
기업 개요

CCM, 반도체, 스마트팩토리 등 자동화 솔루션 전문 기업

2003년 설립되어
2023년 코스닥 상장한 정밀 기술
기반 자동화 장비 전문 기업

팜텍은 스마트폰에 탑재되는 콤팩트 카메라 모듈(CCM) 검사 및 반도체 자동화 장비를 포함한 다양한 자동화 솔루션 전문 기업이다. 2003년 설립된 동사는 2006년 국내 최초로 CCM 테스트 반자동 장비인 FOS-301을 개발하며 시장에서 기술력을 인정받기 시작하였으며, 이후 지속적인 연구개발을 통해 디지털 카메라 검사 장비와 LED 생산 장비 등 다양한 장비 라인업을 확대하였다. 2010년대에는 중국 시장에 진출하고 웨이퍼 소터 장비, 트레이 정렬 장비 등 고급 기술이 적용된 장비 개발을 통해 반도체 장비 해외 시장에서도 활약하였다. 2015년에는 동탄 일반산업단지로 사옥을 이전하여 확장된 생산능력을 갖추고, CCM 관련 고급 검사 장비 개발을 본격화하며 글로벌 탭티어 고객사에 제품을 납품하기 시작했다. 2017년에는 메모리 테스터 및 SEM 샘플 준비 시스템, 반도체 연구소용 장비를 개발하며 반도체 시장에서의 입지를 확대하고자 하였다. 2018년부터는 트리플 카메라와 ToF(Time of Flight) 카메라, 액추에이터 등 다양한 스마트폰 카메라 모듈 관련 장비와 3D 센서 및 고배율 줌 렌즈 검사 장비 등을 선보이며 CCM시장 선도를 위해 노력해 왔으며, 2021년에 천만불 수출의 탑을 수상하였다. 2022년에는 베트남 법인 PAMTEK VINA를 설립하여 해외 생산 역량을 강화하며 글로벌 시장에서의 경쟁력을 도모하였다. 이어서 2023년에는 코스닥 상장과 함께 동탄 제2공장 및 구미 제3공장을 신축하여 생산 기반을 확대했으며, 누적 장비 납품 수 4,000대를 달성하며 지속적인 성장을 이루고 있다. 2024년에는 한국거래소로부터 코스닥 라이징스타 기업에 선정된 데 이어 글로벌 자동차 부품기업과 인라인 장비 수주 계약을 체결하는 등 장비 다변화를 꾀하며 중장기적 기술 고도화와 수요처 확대를 위한 발판을 다지고 있다.

팜텍 연혁



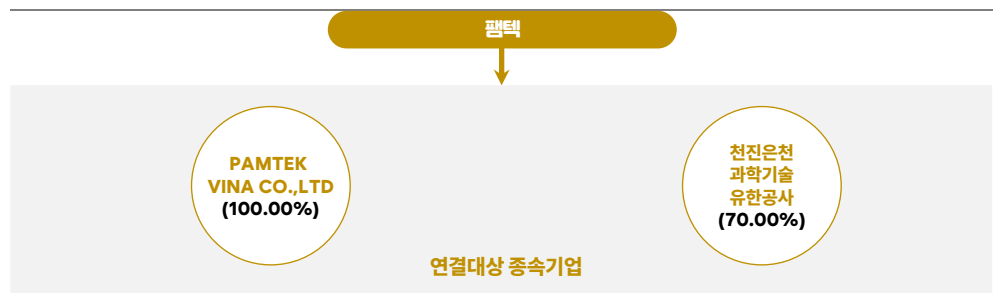
자료: Dart, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 종속회사 현황

2024년 상반기말 기준 연결 대상 종속회사 2개사

동사는 베트남 법인 PAMTEK VINA CO.,LTD(100%)와 중국 법인 천진은천과학기술유한공사(이하 ENTIAN, 70.00%)의 2개의 연결 대상 종속회사를 두고 있다. 2022년 현지 경쟁력 강화를 위해 설립된 PAMTEK VINA CO.,LTD는 CCM 검사 장비를 제조한다. 팜텍은 현지 사업 확장을 목표로 2009년 설립된 ENTIAN을 2023년 지분을 인수하였다. ENTIAN은 카메라모듈 검사장비, 차량 전장 제품 생산·검사장비, 공장 자동화 전문기업이다. 최근 현대 모비스(중국천진모비스)와 전자식 제동 장치 및 인포테인먼트 관련 생산, 검사장비 등을 공급하고 있다. 2023년 상반기말 기준 PAMTEK VINA CO.,LTD는 매출액 11억 원과 당기순이익 3억 원을, 천진은천과학기술유한공사는 매출액 2억 원과 당기순손실 4억 원을 기록하였다.

팜텍 지분도



자료: 팜텍, 한국R협의회 기업리서치센터

3 주요 사업 및 매출 구성

2023년 연간 매출 비중은 카메라모듈 91.9%, 반도체장비 2.1%, 기타 6.0%

동사의 주요 장비는 카메라모듈 자동화 장비(CCM 장비), 반도체 장비, 스마트팩토리 장비로 구분된다. 2023 기준 매출 비중은 카메라모듈 91.9%, 반도체장비 2.1%, 기타 6.0%의 구성을 보였다. 주요 고객사로는 북미 스마트폰 업체에 공급하는 국내 카메라 모듈 업체가 있다.

카메라모듈 자동화장비

카메라 검사 및 제조공정용 장비로 고사양, 고기능 멀티 카메라모듈, 3D 센서, 고배율 줌 렌즈 및 액추에이터 특성 겸용 장비를 생산한다. 자동화 시스템으로 카메라 모듈의 테스트 시간을 단축하고 작업 효율성을 향상시키는 장비이다.

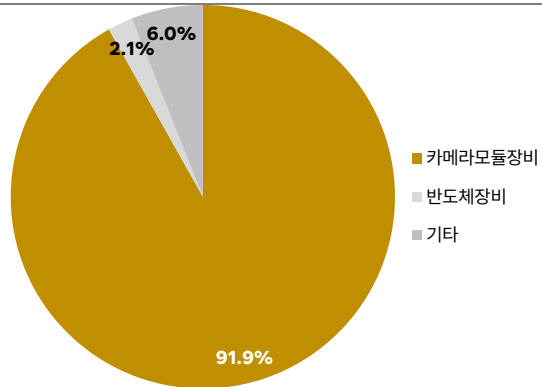
반도체 장비

반도체 R&D 특화 장비로 주요 제품으로 Test Handler, Burn-In Sorter, SEM Sample Preparation System 장비 등이 있다. 연구소용 장비뿐만 아닌 반도체 양산라인에도 공급되고 있다.

스마트팩토리 장비

통합 핸들러 도킹기술을 활용한 고객 맞춤형 공정시스템을 기반으로 제조, 생산 공정을 통합, 인라인으로 구축하여 작업효율성을 극대화시킨 장비로 Device Auto Loading/Unloading System, Tray Alignment Inspector, Auto Packing System을 통해 생산, 조립, 검사, 포장 등 스마트팩토리 구축에 필요한 자동화장비를 다양한산업에 걸쳐 공급하고 있다.

팜텍 매출 비중(2023년 연간 연결 기준)



자료: 팜텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

팜텍 사업별 장비군

	<p>CCM장비 자동화 시스템으로 고화소, 고기능 카메라 모듈의 테스트 시간을 혁신적으로 단축, 작업 효율성 극대화</p>	<p>Actuator Tester Image Tester Folding / Unfolding Lo / Unloading</p>
	<p>반도체장비 R&D 특화 장비 제작 성공으로 반도체 연구 장비 시장 개척</p>	<p>Test Handler Burn-in Sorter SEM Sample Preparation System</p>
	<p>스마트팩토리 통합 핸들러 도킹기술을 활용한 고객 맞춤형 공정시스템을 인라인으로 구축하여 작업 효율성을 극대화</p>	<p>Inline Packing System</p>

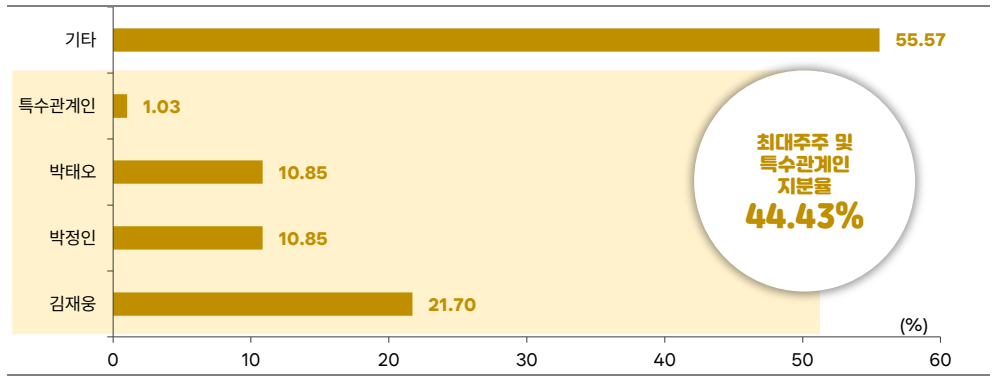
자료: 팜텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

4 주주 구성

**2024년 상반기말 기준
최대주주 및 특수관계인 지분의 합
44.43%**

2024년 상반기말 기준 팜텍의 최대주주는 김재웅 대표이사로, 지분율은 21.70%이다. 김재웅 대표는 2003년 박정인 부사장(COO/CTO, 10.85%)과 박태오 부사장(CMO, 10.85%)과 뜻을 모아 팜텍을 공동 설립하였으며, 2005년 법인 전환 후 김재웅 대표가 CEO를 맡아 현재에 이르고 있다. 김 대표는 회로 설계, 박태오 부사장은 기계 설계, 박정인 부사장은 제어 계측을 전공한 전문성을 바탕으로 반도체 핸들러와 스마트폰 카메라 모듈 검사 장비 등 다양한 분야에서 기업의 성장을 이끌고 있다. 이외에 임원 7인을 포함한 최대주주 및 특수관계인 10인의 총 지분율은 44.43%이다.

팜텍 주주 현황(2024년 상반기말 기준)



자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

산업 현황

1 프리미엄화 추세 보이는 스마트폰

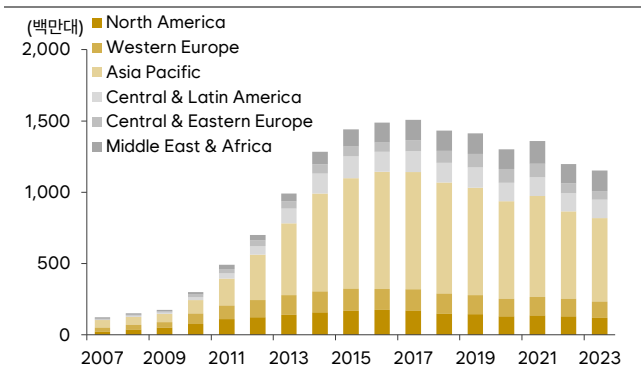
2024년 글로벌 스마트폰 출하량은 5.8% 증가하며 프리미엄화와 신형 시장 성장이 두드러질 전망

2024년 글로벌 스마트폰 출하량은 12.3억 대로 전년 대비 5.8% 성장할 것으로 전망된다. 글로벌 스마트폰 출하량은 전년 대비 2022년 10.6% 감소, 2023년 2.1% 감소하며 2년 연속 부진했다. 2023년 출하량은 11.5억 대로 10년 내 최저 수준이었다. 지역별로는 북미 -9.3%, 서유럽 -6.7%, 아시아 태평양은 -4.1%의 역성장을 보였다. 업체별로 살펴 보면 Apple의 2023년 연간 출하량은 2.16억 대로, 전년 대비 -3.4% 감소하였다. 북미 지역에서 -8.6%, 서유럽 -2.1%, 아시아 태평양 -1.7% 감소한 결과이다. 삼성전자는 전년 대비 2023년에 북미 -15.2%, 서유럽 -13.1%, 아시아 태평양 -11.6% 감소하며 총 2.26억 대로 -12.7% 감소하였다. Honor와 Huawei, Lenovo-Motorola 정도만이 전년 대비 출하량 증가를 기록하였다. 2023년 글로벌 스마트폰 매출액 감소폭은 -0.8%로, 스마트폰 출하량 감소폭에 비해서는 크지 않았다. 특히 Apple은 출하량 감소에도 고가 제품 비중이 확대되며 ASP가 5.7% 상승함에 힘입어 매출액은 2.1% 증가하였다. 업계 전반적으로 스마트폰의 ASP는 2022년 대비 3.2% 상승하였다. 이는 스마트폰의 교체 주기가 길어지며 플래그십 및 하이엔드 스마트폰에 대한 소비자의 선호도가 올라간 결과로 판단된다.

2024년은 인도, MEA, 동남아시아와 같은 신형 시장이 성장을 주도할 것으로 보이며, 북미와 유럽 시장도 일부 회복할 것으로 전망된다. 글로벌 출하량은 3Q24에도 전년 동기 대비 +2% 성장하며 4분기 연속 상승세를 기록하였다. 미국의 경우, 기록적인 낮은 교체율로 인해 시장이 침체되면서 출하량이 전년 동기 대비 감소하였고, 인도 시장에서 OEM 들은 연말 시즌을 맞아 평소보다 일찍 재고를 채우기 시작하며 전년 대비 출하량이 증가하였다. 경제와 소비자 수요가 지속적으로 개선됨에 따라 3분기 중국 내 출하량도 전년 동기 대비 증가하였다.

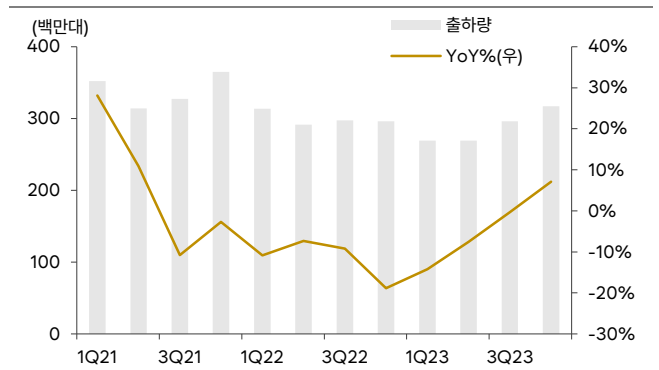
선두 업체 간의 경쟁이 심화되고 있으며 스마트폰 가격대의 양극화가 나타나고 있다. 삼성전자와 Apple은 프리미엄화의 수혜를 받고 있으며 중국 OEM 업체들은 보급형 모델 출하량 확대를 통해 점유율 확보에 힘쓰고 있다. 따라서 중가 스마트폰 시장의 경쟁이 심화 중이다. 이러한 프리미엄화 추세가 향후 몇 년 간 지속될 것으로 예상하며, 2023년부터 2028년까지 전세계 스마트폰 ASP는 연평균 3%씩 성장할 것으로 전망된다. Gen AI 지원 스마트폰과 폴더블 스마트폰의 지속적인 출시와 더불어 2025년 글로벌 스마트폰 출하량은 3%의 성장세를 이어갈 것으로 전망된다.

지역별 스마트폰 출하량 추이



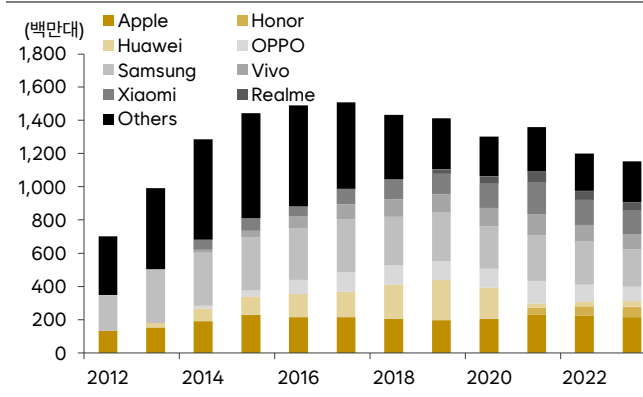
자료: 업계자료, 한국R협회의 기업리서치센터

글로벌 스마트폰 분기 출하량



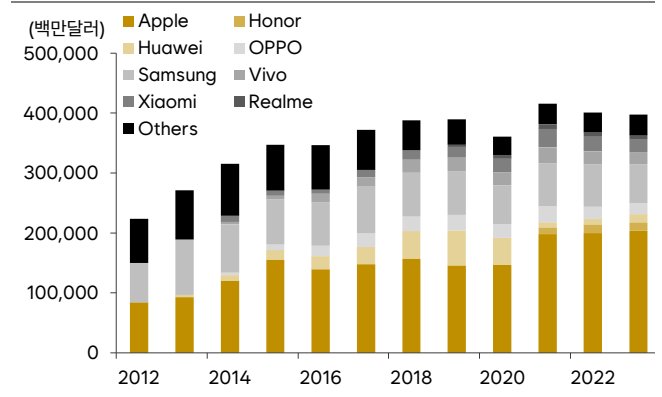
자료: 업계자료, 한국R협회의 기업리서치센터

업체별 스마트폰 출하량 추이



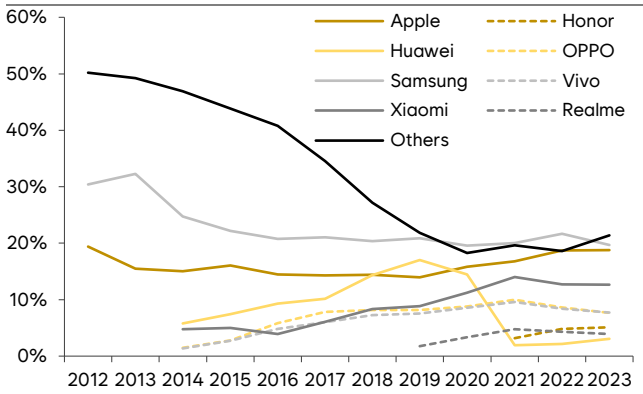
자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

업체별 스마트폰 매출액 추이



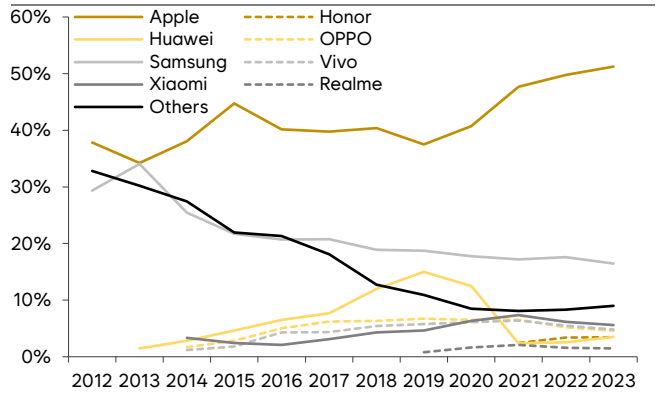
자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

업체별 스마트폰 출하량 점유율 추이



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

업체별 스마트폰 매출액 점유율 추이



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

Gen AI 스마트폰은 단계적 성장 기대

On-Device AI와 Gen AI 기능 탑재 스마트폰의 확산이 프리미엄화와 시장 변화 주도할 것

클라우드를 거치지 않고 기기 자체적으로 AI기능을 구현하는 On-Device AI가 탑재된 스마트폰 출시가 스마트폰 시장의 변화 포인트이다. 프리미엄 플래그십 스마트폰은 Gen AI 기능을 계속 도입하여 다른 제품과 차별화할 것으로 예상된다. Gen AI 스마트폰은 2024년 말까지 전체 스마트폰 시장의 18%를 차지할 것으로 예상되며, 대부분의 플래그십이 On-Device Gen AI 기능을 일부 도입할 것으로 전망된다. Gen AI 스마트폰은 2028년에는 전체 스마트폰 시장의 절반 이상으로 증가할 것으로 예상된다. Gen AI 스마트폰의 평균 판매 가격이 Gen AI 미탑재 기기의 두 배 이상이 될 것으로 예상되면서, 프리미엄화 추세가 더욱 가속화될 전망이다.

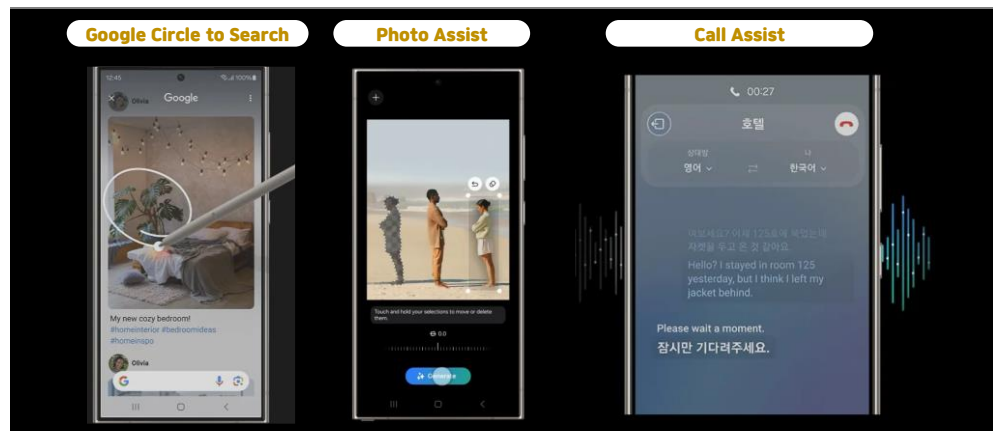
AI 스마트폰은 향상된 이미지 기능, 번역 기능, 향상된 앱 경험, 콘텐츠 추천, 보다 개인화된 콘텐츠 생성 등 개인화된 경험을 중심으로 사용 사례가 발전되고 있다. 개인정보 보호가 필요한 기능은 On-Device AI를 사용하고 고도화 작업이 필요한 기능은 Cloud AI를 이용하는 Hybrid AI가 주류 모델이 될 전망이다. AI 스마트폰 경험의 확산과 NPU의 고도화로 AI 스마트폰의 성장이 더욱 빨라질 것으로 기대된다. 향후 AI 스마트폰은 \$400~599 가격대로 침투하며, 2025년이 AI 스마트폰의 변곡점이 될 것으로 전망된다. 2026년과 2027년에는 고가(\$400-\$599)와 중가-고가

(\$250-\$399) 세그먼트로 확대될 것으로 예상된다. 고가 및 중가-고가 세그먼트는 2026년과 2027년에 Gen AI 스마트폰 출하량의 약 30%를 차지할 것으로 예상되며, 주로 중국 브랜드가 주도할 것으로 전망된다.

삼성전자는 1월 Galaxy AI를 탑재한 갤럭시 S24 시리즈를 출시한 데 이어 7월에는 갤럭시 Z폴드6와 Z플립6를 공개하였다. 전년 대비 ASP 상승 효과가 상반기에 나타난 것으로 보아 AI 탑재가 프리미엄 스마트폰 출하에 긍정적인 영향을 끼치고 있는 것으로 파악된다. 중국 업체들은 Huawei, Vivo, Oppo 등 제조사가 상반기 최신 AI 휴대폰을 출시한 데 이어 Honor, OnePlus, Realme 등 제조사도 새로운 AI 휴대폰을 출시했다.

Apple은 iPhone16 시리즈에 AI 기능인 Apple Intelligence를 탑재하며 10월 미국 영어를 시작으로 12월 영국, 호주, 뉴질랜드, 캐나다, 남아공에 영어 서비스를 지원하며 2025년에 한국어, 중국어, 일본어, 프랑스어, 스페인어, 독일어, 이탈리아어, 포르투갈어, 베트남어를 지원할 예정이다. Apple Intelligence는 자동 글쓰기, 이모티콘 생성, 통화 녹음, 요약 등 다양한 편의 기능을 제공한다. Apple Intelligence를 통해 제공되는 대부분의 기능은 다른 경쟁사가 제공하는 서비스 대비 큰 차별성을 보이지는 않는다. 따라서 예상보다 일찍 기기를 업그레이드할 수요를 만들기는 다소 부족할 것으로 예상된다. 하지만 Apple Intelligence의 출시는 기능과 지역 측면에서 단계적으로 이루어질 것으로 예상되므로 전체적인 영향은 한 번에 나타나기보다는 시간이 지남에 따라 나타날 가능성이 높다.

Galaxy S25의 AI 기능



자료: 삼성전자, 한국IR협회의 기업리서치센터

Apple Intelligence 기능



자료: Apple, 한국IR협의회 기업리서치센터



투자포인트

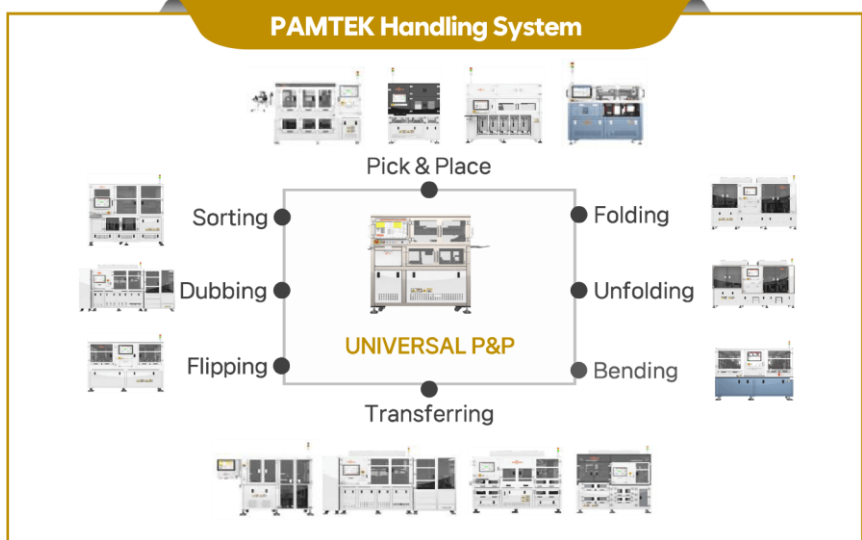
1 고객사 신공장으로 2025년 카메라모듈 장비 수요 증가 기대

2025년 고객사의 신공장 설립과 북미 스마트폰 업체의 카메라 스펙 업그레이드로 동사의 장비 수요 반등 기대

2024년은 고객사의 설비투자가 감소하며 동사의 카메라모듈 장비 수요도 감소할 것으로 예상된다. 하지만, 두 가지 요인에 대해서는 2025년에는 긍정적인 수요 증가를 기대한다. 먼저, 현재 고객사는 베트남에 신공장을 건설하고 있다. 신공장은 기존 보유한 현지 2개 공장의 면적과 유사한 규모이며, 2025년 양산이 예상된다. 따라서 2025년은 고객사의 신공장 건립에 따라 설비 이전과 함께 신규 장비 수요도 발생할 것으로 전망된다. 이러한 요인이 2025년 북미 고객사의 스마트폰 카메라 스펙 업그레이드에 따른 장비 수요와 함께 동사 카메라모듈 장비 매출액을 견인할 것으로 기대된다.

또한, 전방 기업의 신제품 출시 및 카메라 스펙 업그레이드에 따른 카메라모듈 장비 교체 및 개조 수요가 지속될 것으로 예상된다. 동사의 카메라모듈 장비는 고객사에서 북미 스마트폰 업체의 카메라 모듈용으로 사용되며, 우수한 핸들링 기술력을 바탕으로 고객사의 대부분 공정에 공급되고 있다. 북미 스마트폰 업체는 2023년 가장 고가 모델에 폴디드 줌 카메라를 적용한 이후 2024년에는 적용 모델을 두 모델로 확대하였다. 이에 따라 동사의 카메라모듈 공급도 2022년과 2023년에 평년 대비 큰 증가를 보였다. 장비의 평균 수명은 4~5년이나, 신제품 출시 주기에 따라 관련 장비 개조 수요가 1~2년 주기로 발생한다. 더욱이 폴디드 줌 카메라와 같은 폼팩터의 변화가 발생할 경우 장비의 교체 수요는 더욱 강하게 나타난다.

팜텍 카메라모듈 장비 핸들링 시스템



자료: 팜텍, 한국R협회의 기업리서치센터

차량용 인라인 장비로 장비 다각화 시동

**차량용 ADAS 제조 장비 공급과
중국 검사 장비 기업 인수로
매출처 다변화 기대**

차량 시장 진입으로 매출처 다변화가 이루어질 것으로 예상된다. 동사는 현대모비스로부터 차량용 ADAS 제조 공정에 인라인 장비를 수주하였다. ADAS 부품 제조 인라인 장비는 자율주행 관련 부품의 조립 공정부터 마지막 검사 공정까 지 한 번에 작업이 가능한 장비이다. 팜텍은 10월 중국 현지 기업인 천진은천기술유한공사(ENTIAN)의 지분 70%를 인수하며 차량용 검사 장비 시장에 진입하였다. 천진은천기술유한공사는 카메라 모듈 검사 장비, 차량 전장 제품 생산 및 검사 장비, 공장 자동화 기업으로, 현대모비스 천진 법인과 전자식 제동 장치 및 인포테인먼트 관련 생산과 검사 장 비 등을 공급하고 있다. 팜텍의 장비는 연내 고객사에 입고될 예정이다. 동사는 ADAS 부품 제조 장비뿐만 아니라 전 장 부품 기술도 보유하고 있어 이번 장비 공급을 시작으로 다른 공정으로 확대될 가능성도 있다고 판단된다. 동사는 차 량 시장 진입을 통해 카메라 모듈에 집중되어 있는 매출 구조를 다각화시킬 것으로 기대된다.

팜텍 차량용 장비 영역

Your Automation Solution Partner
www.pamtek.com

차량용 디스플레이 장비

- 자율 주행 카메라 자동화 생산 설비
- 자율 주행 카메라 모듈 검사
- Radar, LIDAR, Bolometer 센서 검사
- 전자 브레이크, ABS, EPC 모듈 검사
- 플라스틱 메인 유닛 검사

차량용 모듈 검사 장비

- 에어백 제어 유닛 검사
- 모니터 시뮬레이터
- 오디오 앰프 검사
- 멀티미디어 제어 모듈 검사
- 에어컨/히터 제어 모듈 검사

생산 자동화 장비

CAN, LVDS, LIN, I2C, Ethernet

자료: 팜텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

양산 라인과 R&D 후공정으로 확대 기대되는 반도체 장비

**반도체 제조 공정 자동화 장비와
후공정 장비 공급으로
매출 확대와 고객사 확장 기대**

동사 반도체 장비의 점진적인 매출 확대도 기대된다. 동사의 반도체 장비는 연구소용뿐 아니라 양산 라인에도 공급되고 있다. 동사의 웨이퍼 시편 가공 장비는 기존 여러 공정이 혼재되어 있던 공정을 한 장비에 통합한 세계 최초 통합 자동화 장비이다. 현재 메모리 반도체 제조 테스트 공정에 배치되어 샘플링 검사에 사용되고 있으며, 검사 자동화를 통해 검사 시간을 크게 단축하고 있다. HBM 및 반도체 미세화 전환에 따라 수율 관리의 중요도가 더욱 커진 만큼, 수율 관리에 기여할 수 있는 동사 반도체 장비의 점진적인 확대가 기대된다.

또한 동사는 Burn-in Sorter와 Test Handler로 반도체 후공정 장비 시장에도 진입하였다. 동사의 Burn-in Sorter는 Burn-in 테스트가 완료된 IC를 등급별로 분류하는 장비이다. 동사의 장비는 반도체 소자 규격별 보드를 부품 교체 없

이 자동으로 매칭하여 로딩할 수 있도록 하여 공정 시간을 단축하였다. Test Handler는 연구소용으로 경량화 및 소형화하여 공간 효율성을 개선하였다. 두 장비는 현재 국내 메모리 업체의 연구소용으로 적용되고 있으며, 향후 고객사 확대가 기대된다.

팜텍 반도체 시료제조 장비

블랑분석 시료제조 장비



| 주요 핵심공정기술 |



Vision



Sawing



Polishing





시료



주사현미경(SEM)



SEM 영상 확인

자료: 팜텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

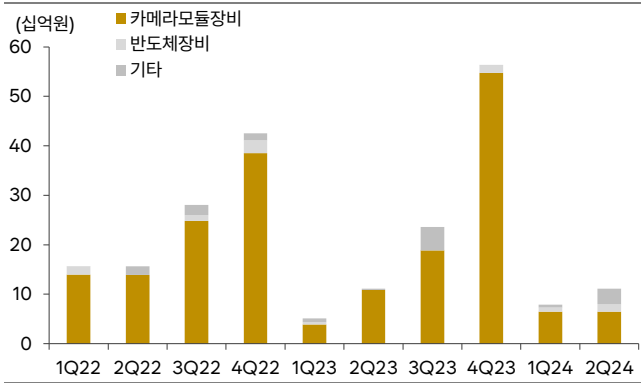
실적 추이 및 전망

1️⃣ 플디드 줌 카메라 영향 이어졌던 2023년

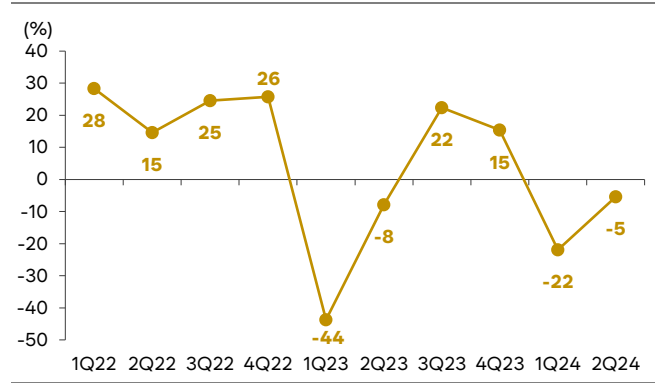
2023년 매출액 961억원 (-5.6% YoY), 영업이익 108억원 (-55.9% YoY) 기록

2023년 동사는 매출액 961억 원(-5.6% YoY), 영업이익 108억 원(-55.9% YoY)을 기록하였다. 플디드 줌 카메라 관련 투자가 크게 발생하였던 2022년 대비 고객사의 투자가 일부 축소되며 동사의 카메라모듈 장비 매출액도 883억 원으로 전년도 911억 원 대비 -3.1% 감소하였다. 그럼에도 평년 대비 높은 수준의 매출액을 기록했다. 반도체 장비는 20억 원으로 전년도 54억 원 대비 -62.5% 감소하였고, 스마트팩토리 장비가 포함된 기타 매출은 58억 원으로 전년도 53억 원 대비 +9.5% 증가하였다. 수익성 측면에서는 플디드 줌 관련 개발 비용이 일부 반영됨과 함께 과거 대비 짧아진 납기에 대응하기 위해 인력을 충원하며 비용이 증가함에 따라 OPM은 11.3%로 전년도 24.1% 대비 크게 하락했다.

팜텍 부문별 실적 추이



팜텍 영업이익률 추이

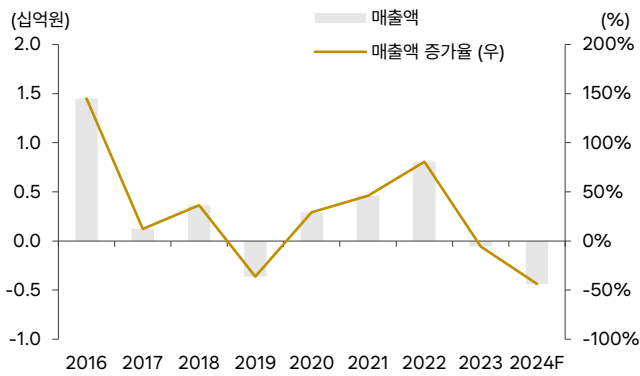


2️⃣ 고객사 투자 축소로 실적 감소 예상되는 2024년

2024년 매출액 541억원 (-43.7% YoY), 영업이익 22억원(-79.4% YoY) 전망

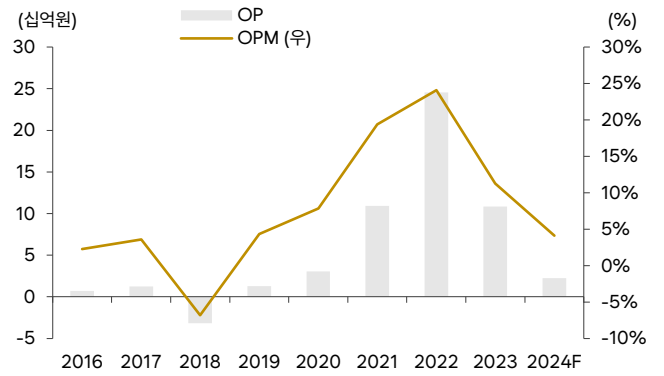
2024년 동사의 실적은 매출액 541억원(-43.7% YoY), 영업이익 22억원(-79.4% YoY)을 전망한다. 1H24 동사는 매출액 190억원(+17.2% YoY), 영업손실 6.1억원(적자지속 YoY)을 기록하였다. 카메라모듈 장비 매출액이 130억 원으로, 전년 동반기 147억 원 대비 -11.9% 감소하였으나, 2023년에 공급된 스마트팩토리 장비의 추가 수주가 매출에 반영되며 전사 매출액은 전년 동기 대비 17.2% 증가하였다. 2024년 연간 카메라모듈 장비 매출액은 전년 883억 원 대비 -49.1% 감소한 450억원을 예상한다. 플디드 줌 관련 투자가 일단락됨에 따라 고객사의 수요가 감소하였기 때문이다. 수익성 측면에서도 2023년 대비 매출액 규모가 축소됨에 따라 OPM 4.1%으로 전년 대비 하락할 것으로 전망한다. 다만 2025년은 2024년 대비 개선된 매출액이 전망된다. 고객사의 신공장이 가동되는 2025년에는 이설 및 신규 장비 수요가 발생할 것으로 예상되며, 반도체 장비는 후공정 장비 매출이 일부 발생할 것으로 기대된다. 카메라 모듈은 고객사 신공장 수요와 신규 프로젝트 등의 반영이 예상되고 차량용 인라인 장비 매출도 반영될 것으로 보인다.

팜텍 매출액 및 매출액 증가율 추이



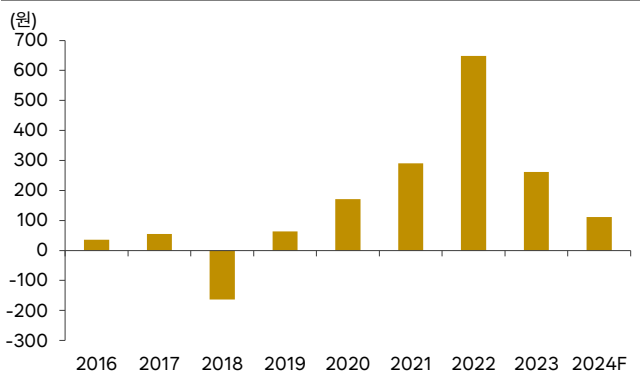
자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

팜텍 영업이익 및 영업이익률 추이



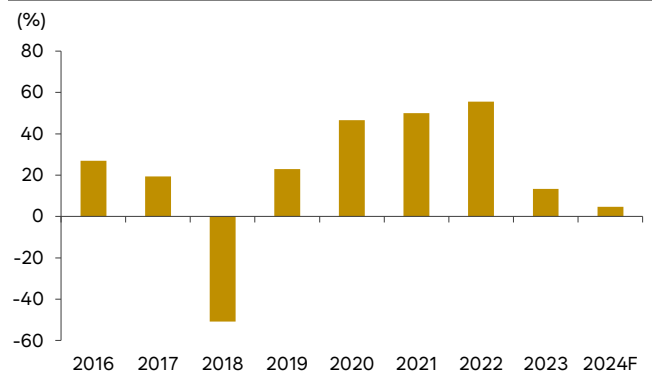
자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

팜텍 EPS 추이



자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

팜텍 ROE 추이



자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

팜텍 부문별 실적

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2021	2022	2023	2024F
매출액	15.6	15.6	28.1	42.6	5.1	11.1	23.6	56.3	7.9	11.1	56.4	101.9	96.1	54.1
카메라모듈장비	14.0	13.9	24.8	38.5	3.9	10.9	18.8	54.8	6.5	6.5	45.4	91.1	88.3	45.0
반도체장비	1.6	-	1.2	2.6	0.5	0.0	0.0	1.5	0.8	1.6	2.0	5.4	2.0	4.9
기타	0.0	1.8	2.0	1.4	0.8	0.2	4.7	0.1	0.6	3.1	9.1	5.3	5.8	4.2
영업이익	4.4	2.3	6.9	11.0	-2.2	-0.9	5.3	8.7	-1.7	-0.6	10.9	24.6	10.8	2.2
지배주주순이익	3.4	-0.9	6.9	7.5	-1.6	-5.5	5.8	8.8	-1.1	0.5	6.3	16.9	7.5	3.3
Margin(%)														
영업이익률	28.4	14.6	24.6	25.7	-43.8	-7.8	22.4	15.4	-21.9	-5.4	19.4	24.1	11.3	4.1
지배주주순이익률	21.6	-6.1	24.6	17.7	-30.6	-49.3	24.6	15.6	-13.7	4.2	11.1	16.6	7.8	6.0
YoY Growth(%)														
매출액	174.6	21.5	68.2	100.7	-67.3	-28.6	-16.1	32.3	54.4	0.1	46.1	80.5	-5.6	-43.7
카메라모듈장비	178.8	13.3	48.5	237.5	-72.4	-21.7	-24.0	42.2	68.0	-40.2	33.5	100.9	-3.1	-49.1
반도체장비	257.3	-100.0	3,277.1	140.7	-70.4	-	-98.7	-42.0	76.7	7,660.0	5.6	173.2	-62.5	141.1
기타	-85.8	1,314.3	-	-83.5	2,306.3	-86.4	131.6	-96.0	-28.2	1,174.5	230.8	-41.6	9.5	-27.4
영업이익	흑전	-16.5	33.8	212.7	적전	적전	-23.6	-20.9	적지	적지	260.2	124.5	-55.9	-79.4
지배주주순이익	흑전	적전	17.2	흑전	적전	적지	-16.1	16.1	적지	흑전	70.0	169.5	-55.5	-56.7
QoQ Growth(%)														
매출액	-26.4	-0.1	80.4	51.4	-88.0	118.1	111.8	138.9	-86.0	41.4				
카메라모듈장비	22.3	-0.6	78.9	55.2	-90.0	181.9	73.4	190.5	-88.2	0.3				
반도체장비	49.2	-100.0	-	121.3	-81.7	-95.8	-25.0	10,013.3	-44.1	83.0				
기타	-99.6	5,468.8	14.4	-29.5	-46.4	-68.4	1,842.0	-98.8	870.2	460.0				
영업이익	26.4	-48.7	204.1	58.6	적전	적지	흑전	64.2	적전	적지				
지배주주순이익	흑전	적전	흑전	9.4	적전	적지	흑전	51.3	적전	흑전				

자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation

2024F PBR 0.9x

**현재 스마트폰 수요 우려로
주가 상승 제한되나, 2025년
차량용 장비 공급과 AI 스마트폰
수요 회복으로 Valuation 확대
가능성**

동사의 현재주는 2024F PBR 0.9x로 상장 이후 Historical PBR Band(0.9x ~ 3.2x) 하단에 위치해 있다. Peer 업체로는 하이비전과 고영을 선정하였으며, Peer 업체의 2024F 평균 PBR은 1.5x 수준이다. 동사와 가장 유사한 하이비전시스템의 경우 PBR 0.9x 수준에서 거래되고 있다. 전반적인 스마트폰 수요 둔화 우려감이 동사를 비롯한 스마트폰 관련 업체들의 주가 상승을 제한하고 있다. 반면, 고영은 반도체와 자동차 등 다양한 산업으로의 고객사 다변화와 반도체 검사 장비 등 고부가가치 제품 공급을 통해 비교적 높은 밸류에이션을 받고 있다.

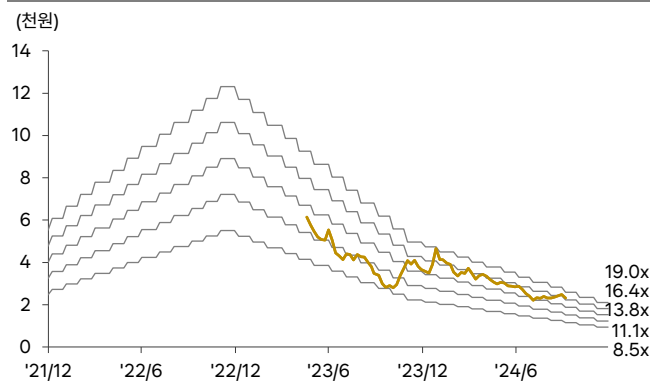
2025년은 On-Device AI 스마트폰을 중심으로 한 스마트폰 수요 회복과 동사의 차량용 인라인 장비 공급 등에 따른 매출처 다변화가 이루어질 것으로 보이는 만큼 실적 개선과 함께 Valuation 확대 여지도 있다고 판단된다.

동종 업종 밸류에이션

기업명	종가(원)	시가총액 (십억원)	매출액(십억원)			PER(배)			PBR(배)		
			2022	2023	2024F	2022	2023	2024F	2022	2023	2024F
코스피	2,532	2,004,893	3,583,919	3,530,937	2,803,020	-	-	10.6	-	-	0.9
코스닥	729	361,369	326,869	331,733	108,251	-	-	27.4	-	-	2.3
팜텍	2,080	61	102	96	42	-	14.6	18.7	-	1.6	0.9
하이비전시스템	17,100	256	198	348	372	11.3	6.3	5.0	1.2	1.1	0.9
고영	8,970	616	275	226	208	22.3	51.8	40.0	2.8	3.6	2.0
동종업종 평균	-	-	-	-	-	16.8	29.1	22.5	2.0	2.3	1.5

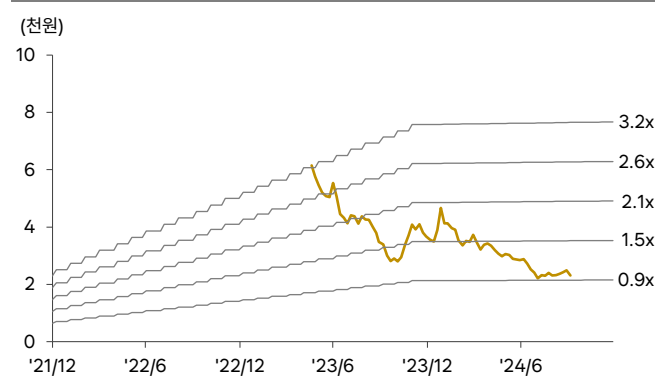
주: 2024년 11월 11일 종가 기준. 동종그룹 2024F 수치는 시장 컨센서스 적용
자료: Quantwise, Refinitiv, 한국IR협의회 기업리서치센터

HB솔루션 PER Band



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

HB솔루션 PBR Band



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

 **리스크 요인**

1 **편중된 장비 및 고객사 매출 비중**

**카메라모듈 장비에 편중된
매출 구조라는 실적 변동성
리스크는 타 장비 매출로
완화 노력 중**

동사의 편중된 제품 및 고객사 매출 비중은 리스크라 판단된다. 동사는 카메라모듈 장비 매출 비중이 연간 90%에 달하고 단일 고객사의 비중 또한 매우 높다. 따라서 동사의 실적은 고객사의 투자 강도에 따라 변동성을 보인다. 북미 스마트폰 업체의 카메라 스펙 향상 및 폼팩터 변화가 큰 경우는 동사 카메라모듈 장비의 신규 수요도 크게 발생한다. 반면 마이너 체인지가 일어나는 해는 장비 수요도 크지 않다.

동사는 차량용 인라인 장비, 반도체 장비, 스마트팩토리 장비로 매출 다변화를 꾀하고 있는 상황이고 점진적으로 비중이 확대될 것으로 판단된다. 다만 이들 매출 규모의 확대가 이루어질 시기까지는 카메라모듈 장비 매출의 변동성에 따른 전사 실적 변동성도 지속될 것으로 보인다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	386	564	1,019	961	541
증가율(%)	29.3	46.1	80.5	-5.6	-43.7
매출원가	282	359	648	714	380
매출원가율(%)	73.1	63.7	63.6	74.3	70.2
매출총이익	101	205	370	247	161
매출이익률(%)	26.1	36.4	36.4	25.7	29.8
판매관리비	71	96	125	139	139
판매비율(%)	18.4	17.0	12.3	14.5	25.7
EBITDA	35	114	254	119	39
EBITDA 이익률(%)	9.0	20.2	24.9	12.3	7.2
증가율(%)	116.1	227.3	123.4	-53.3	-67.2
영업이익	30	109	246	108	22
영업이익률(%)	7.9	19.4	24.1	11.3	4.1
증가율(%)	135.1	260.2	124.5	-55.9	-79.4
영업외손익	-8	-34	-21	-33	18
금융수익	4	1	2	5	7
금융비용	8	43	30	1	1
기타영업외손익	-4	8	8	-37	12
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	23	75	225	75	40
증가율(%)	70.2	229.5	199.9	-66.5	-46.7
법인세비용	-14	12	56	0	8
계속사업이익	37	63	169	75	33
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	37	63	169	75	33
당기순이익률(%)	9.5	11.1	16.6	7.8	6.0
증가율(%)	175.5	70.0	169.5	-55.5	-56.7
지배주주지분 순이익	37	63	169	75	33

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	59	26	276	105	63
당기순이익	37	63	169	75	33
유형자산 상각비	3	3	7	9	14
무형자산 상각비	1	1	1	1	2
외환손익	0	0	9	1	0
운전자본의감소(증가)	25	-95	0	-6	14
기타	-7	54	90	25	0
투자활동으로인한현금흐름	-2	-21	-178	102	-32
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-18	-174	-24	-33
기타	-1	-3	-4	126	0
재무활동으로인한현금흐름	15	22	-69	-9	-23
차입금의 증가(감소)	-23	20	-76	0	0
사채의증가(감소)	40	0	0	-0	-14
자본의 증가	0	4	8	2	0
배당금	0	0	0	0	-9
기타	-2	-2	-1	-11	0
기타현금흐름	-0	2	-8	-0	0
현금의증가(감소)	71	28	21	198	8
기초현금	29	100	129	150	348
기말현금	100	129	150	348	356

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	179	449	421	587	500
현금성자산	100	129	150	348	357
단기투자자산	3	2	1	0	0
매출채권	46	144	168	148	89
재고자산	28	171	89	80	48
기타유동자산	1	3	13	11	6
비유동자산	123	138	306	333	348
유형자산	91	107	278	297	316
무형자산	2	2	3	10	8
투자자산	10	12	9	3	2
기타비유동자산	20	17	16	23	22
자산총계	302	587	727	921	848
유동부채	148	399	254	194	122
단기차입금	20	76	0	0	0
매입채무	33	86	74	32	30
기타유동부채	95	237	180	162	92
비유동부채	63	29	25	44	19
사채	0	0	0	14	0
장기차입금	36	0	0	0	0
기타비유동부채	27	29	25	30	19
부채총계	210	428	279	238	141
지배주주지분	92	158	449	681	705
자본금	20	20	26	29	29
자본잉여금	16	20	130	294	294
자본조정 등	0	0	0	-6	-6
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	56	119	292	364	388
자본총계	92	158	449	682	706

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	0.0	0.0	0.0	14.6	18.7
P/B(배)	0.0	0.0	0.0	1.6	0.9
P/S(배)	0.0	0.0	0.0	1.1	1.1
EV/EBITDA(배)	N/A	0.3	N/A	6.5	6.8
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.8	1.4
EPS(원)	171	291	648	261	111
BPS(원)	427	715	1,562	2,361	2,390
SPS(원)	1,795	2,619	3,913	3,346	1,845
DPS(원)	0	0	0	30	30
수익성(%)					
ROE	46.7	50.1	55.6	13.3	4.7
ROA	14.3	14.1	25.7	9.1	3.7
ROIC	33.9	69.1	77.6	31.7	5.1
안정성(%)					
유동비율	121.2	112.5	166.1	302.8	409.5
부채비율	229.3	270.2	62.1	34.9	20.0
순차입금비율	-4.1	18.0	-32.1	-47.8	-49.4
이자보상배율	4.0	13.1	34.4	91.3	18.3
활동성(%)					
총자산회전율	1.5	1.3	1.6	1.2	0.6
매출채권회전율	8.4	6.0	6.5	6.1	4.6
재고자산회전율	13.9	5.7	7.8	11.4	8.5

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다. ※관련근거 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
팜텍	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 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 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소중한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.