팸텍 (271830)

IPO 주관사 업데이트: 반도체 장비 매출 비중 확대 기대

Not Rated

현재주가(6.24) **1,609원**

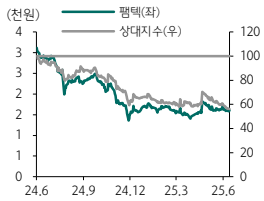
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	800.93
52주 최고/최저(원)	2,930/1,360
시가총액(십억원)	47.4
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	29,490.2
60일 평균 거래량(천주)	239.9
60일 평균 거래대금(십억원)	0.4
외국인지분율(%)	0.70
주요주주 지분율(%)	
김재웅 외 8 인	44.31

Consensus Data

	2025	2026
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 (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	0	102	96	44
영업이익	0	25	11	(4)
세전이익	0	22	8	(2)
순이익	0	17	8	(0)
EPS	0	648	261	(4)
증감율	N/A	N/A	(59.7)	적전
PER	0.0	0.0	14.6	(392.8)
PBR	0.0	0.0	1.6	0.7
EV/EBITDA	0.0	0.0	6.5	0.0
ROE	0.0	37.6	11.0	(0.2)
BPS	0	1,562	2,383	2,340
DPS	0	0	30	0

Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 서지혁 jhyukseo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

CCM 검사 장비 제조 업체

팸텍은 2005년 설립된 기업으로 카메라 모듈 제조 및 검사 자동화 장비, 반도체 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(스팩 변경 포함)나 전방 수요 증가가 실적을 견인하며, 주요 매출은 교체(스마트폰 스펙 상향)와 개조로부터 발생한다. 고객사의 장비 개조 매출은 매년 발생하기 때문에 동사의 핵심 캐시카우 역할을 담당한다. 다만, 전방 산업 둔화에 따른 고객사의 CAPEX 규모 축소로 카메라모듈 장비 매출액은 2022년 911억원에서 작년 357억원으로 약 60% 감소했다. CCM 매출 비중은 1Q25 기준 55.4%를 차지하고 있다. 2) 반도체용 장비는 반도체 소자 제조 과정 중 R&D 특성에 맞춘 특화 장비를 개발하여 공급해왔으며, 1Q25 기준 매출 비중은 5.3%이다. 올해 하반기 고객사 양산라인향 HBM용 Test Handler 장비 매출 인식이 기대된다.

HBM 수율 개선 수요 증가에 따른 반도체 장비 성장 기대

팸텍의 HBM용 DTFH(Direct Temperature Forcing Handler) 장비 발주가 기대된다. 주요 고객은 국내 IDM 업체이고, 빠르면 3Q25 가시적 성과를 보일 수 있는 것으로 보인다. 전방 고객사의 수율 증가에 관한 수요가 강해 도입 속도가 빨라지는 것으로 풀이된다. DTFH 장비는 Peltier 열전소자 기반으로 고발열 메모리도 빠르고 정확하게 테스트 가능한 장비이다. 기존 Chamber 대류 방식 대비 균일한 열을 발산해 온도 테스트에 유리하다. 고성능이 요구되는 HBM용 메모리에 균일하게 열을 전도하고 테스트할 수 있어 해당 기술이 적용된 장비가 채택될 가능성이 높은 것으로 예상된다. Sawing 전 단계에 동사의 장비가 사용될 예정이며, High Speed Test 장비와 결합해 High Speed test까지 지원 가능할 것으로 보인다. 한편 동사는 기존 Test Handler, Burn-In Sorter, SEM Sample Preparation System 장비 등의 레퍼런스를 보유하고 있다. 또한 지난 해 12월 자회사 써멀텍솔루션(지분율 51%)을 인수해 열전소자방식(펠티어 방식) 반도체 기술을 내재화했다. 수직계열화를 통해 수익성을 확보한 상태로 고부가가치 반도체 장비 시장 진입을 기대한다.

현대모비스향 ADAS 인라인 장비 납품에 따른 제품포트폴리오 다각화

현대모비스는 올해 연구개발에 2조 243억원을 투자할 계획이다. 이는 지난해 1.7조원 대비 약 16% 가량 증가한 수치로 전동화와 전장 등 미래 성장을 이끄는 핵심 사업에 대한 집중 육성 기조와 더불어 중장기적 관점에서 매출과 수익성 증대를 목표로 한 투자이다. 팸텍은 ASP가 높은 현대모비스향 차량용 ADAS(첨단 운전자 보조 시스템) 인라인 장비를 올해 상반기내 인도 후 매출 인식할 것으로 예상된다. CCM 장비 위주 제품 포트폴리오에서 전장용 장비 다각화로 특정 전방 산업 실적 의존도가 낮아질 전망이다.

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**0**	**0**	**102**	**96**	**44**
매출원가	0	0	65	71	34
매출총이익	0	0	37	25	10
판관비	0	0	12	14	14
영업이익	**0**	**0**	**25**	**11**	**(4)**
금융손익	0	0	(3)	0	1
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	1	(4)	1
세전이익	**0**	**0**	**22**	**8**	**(2)**
법인세	0	0	6	0	(2)
계속사업이익	0	0	17	8	(0)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**0**	**0**	**17**	**8**	**(0)**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**0**	**0**	**17**	**8**	**(0)**
지배주주지분포괄이익	0	0	17	7	(0)
NOPAT	0	0	18	11	(0)
EBITDA	0	0	25	12	(3)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	(5.9)	(54.2)
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	(38.9)	(100.0)
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	(52.0)	적전
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	(56.0)	적전
(지배주주)순익증가율	N/A	N/A	N/A	(52.9)	(100.0)
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	(59.7)	적전
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	36.3	26.0	22.7
EBITDA이익률	N/A	N/A	24.5	12.5	(6.8)
영업이익률	N/A	N/A	24.5	11.5	(9.1)
계속사업이익률	N/A	N/A	16.7	8.3	0.0

대차대조표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**0**	**0**	**42**	**59**	**25**
금융자산	0	0	15	35	14
현금성자산	0	0	15	35	14
매출채권	0	0	17	15	7
재고자산	0	0	9	8	3
기타유동자산	0	0	1	1	1
비유동자산	**0**	**0**	**31**	**33**	**62**
투자자산	0	0	1	0	0
금융자산	0	0	1	0	0
유형자산	0	0	28	30	56
무형자산	**0**	**0**	**0**	**1**	**2**
기타비유동자산	**0**	**0**	**2**	**2**	**4**
자산총계	**0**	**0**	**73**	**92**	**88**
유동부채	**0**	**0**	**25**	**19**	**7**
금융부채	0	0	0	0	1
매입채무	0	0	7	3	3
기타유동부채	0	0	18	16	3
비유동부채	**0**	**0**	**3**	**4**	**14**
금융부채	**0**	**0**	**0**	**2**	**10**
기타비유동부채	0	0	3	2	4
부채총계	**0**	**0**	**28**	**24**	**21**
지배주주지분	**0**	**0**	**45**	**68**	**67**
자본금	**0**	**0**	**3**	**3**	**3**
자본잉여금	0	0	13	29	31
자본조정	0	0	0	(1)	(3)
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	0	29	36	35
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**0**	**0**	**45**	**68**	**67**
순금융부채	0	0	(14)	(33)	(3)

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	0	0	648	261	(4)
BPS	0	0	1,562	2,383	2,340
CFPS	0	0	1,075	479	(29)
EBITDAPS	0	0	976	413	(87)
SPS	0	0	3,913	3,346	1,513
DPS	0	0	0	30	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	14.6	(392.8)
PBR	0.0	0.0	0.0	1.6	0.7
PCFR	0.0	0.0	0.0	8.0	(54.2)
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	6.5	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	1.1	1.0
재무비율(%)					
ROE	0.0	0.0	37.6	11.0	(0.2)
ROA	0.0	0.0	23.2	8.2	(0.1)
ROIC	0.0	0.0	67.5	39.1	(0.3)
부채비율	0.0	0.0	62.1	34.9	31.4
순부채비율	0.0	0.0	(32.1)	(47.8)	(3.8)
이자보상배율(배)	0.0	0.0	34.4	91.3	(17.7)

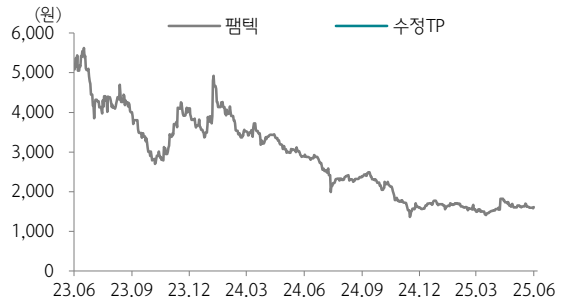
현금흐름표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**0**	**0**	**28**	**11**	**(0)**
당기순이익	0	0	17	8	(0)
조정	0	0	11	4	(1)
감가상각비	0	0	1	1	1
외환거래손익	0	0	1	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	9	3	(2)
영업활동 자산부채 변동	0	0	0	(1)	1
투자활동 현금흐름	**0**	**0**	**(18)**	**10**	**(28)**
투자자산감소(증가)	0	0	(1)	1	(0)
자본증가(감소)	0	0	(17)	(2)	(27)
기타	0	0	0	11	(1)
재무활동 현금흐름	**0**	**0**	**(7)**	**(1)**	**7**
금융부채증가(감소)	0	0	1	2	9
자본증가(감소)	0	0	16	17	1
기타재무활동	0	0	(24)	(20)	(2)
배당지급	0	0	0	0	(1)
현금의 증감	**0**	**0**	**2**	**20**	**(21)**
Unlevered CFO	0	0	28	14	(1)
Free Cash Flow	0	0	10	8	(28)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

팸텍



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.25	Not Rated	-		
25.6.23	담당자 변경		-	-
24.12.28	1 년 경과		-	-
23.12.28	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2025년 6월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)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
- 본자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2025년 6월 25일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 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 투자의견 비율공시

- **투자의견의 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	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 22일