# 펨트론(168360)

## 미제시

## 3Q25 Review: 본업까지 좋아지네

### 3분기도 실적 회복세 지속

3분기에도 실적 회복세는 지속됐다. 매출액은 179억원(+7% QoQ, +3% YoY), 영업이익은 11억원(+311% QoQ, +236% YoY)을 기록했다. 장비별로 본업인 SMT 검사장비 매출이 137억원(전분기 대비 +25%)으로 증가하며 실적을 견인했다. 이는 기판 제조사들의 투자 확대로 인한 결과이며, 4분기에도 신규 수주 흐름은 이어지고 있다. 한편 동사의 HBM 검사장비 '8800WIR HBM' 1대가 이번 분기에 인식되었으며, 지난 9월 SK하이닉스로부터 수주한 물량이다. 잔여 물량은 4분기에 인식될 것이다.

### 주요 이슈 점검

8800WIR HBM 검사장비의 추가 수주는 현재 고객사와 협의 중인 것으로 파악된다. 연내 추가 수주 가능성이 높으며 2026년 1분기부터 실적 기여가 예상된다. 메모리 모듈 검사장비인 MARS는 연내 퀄리피케이션 테스트 통과가 전망된다. 특히 MARS는 IDM뿐 아니라 글로벌 OSAT 업체에도 공급이 가능해 HBM 검사장비 대비 고객 저변이 넓다. 당사는 보수적으로 2026년까지 8800WIR 40대, MARS 25대 공급을 추정하고 있으나, 실제 수요는 이를 상회할 가능성이 높다. 실적 측면에서 4분기 호실적이 예상되지만, 전환사채 발행 이후 주가 상승으로 인한 파생상품 평가손실이 반영되며 순이익 흑자전환은 제한될 전망이다.

### 2026년부터는 반도체 기업

2026년부터는 반도체 기업의 본업 회복과 신규 검사장비 매출이 본격화될 것이다. 4분기 매출액은 262억원(+47% QoQ, +84% YoY), 영업이익은 44억원(+306% QoQ, YoY 흑자전환)으로 예상된다. 특히 4분기를 기점으로 반도체 검사장비 매출이 본업인 SMT를 처음으로 상회할 전망이다. 2026년 반도체 검사장비 매출 비중은 68%(+35%p YoY), SMT는 32%(-35%p YoY)로 예상된다. 이에 2026년 매출액은 1,637억원(+128% YoY), 영업이익은 349억원(+1,203% YoY, OPM 21.3%)으로 역대 최대 실적을 기록할 것이다.

| | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | 증감률 (%) | EBITDA (십억원) | PER (x) | EV/EBITDA (x) | PBR (x) | ROE (%) | DY (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2020A | NM | NM | NM | NM | NM | NM | NM | NM | NM | NM | NM |
| 2021A | 58 | 4 | 5 | 236 | NM | 6 | NM | NM | NM | 39.4 | NM |
| 2022A | 61 | 6 | 5 | 272 | 15.0 | 8 | 10.2 | 8.1 | 2.3 | 28.0 | NM |
| 2023A | 74 | 8 | 7 | 167 | (38.5) | 10 | 53.7 | 10.2 | 5.9 | 24.3 | NM |
| 2024A | 57 | (4) | (2) | (90) | NM | (2) | NM | NM | 4.0 | (6.3) | NM |

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

KIS ESG Indicator

| 종합 | E | S | G |
|---|---|---|---|
| NA | NA | NA | NA |

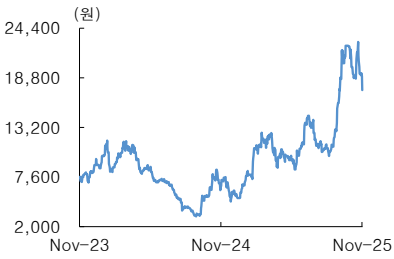
Stock Data

| | |
|---|---|
| KOSPI(11/14) | 4,012 |
| 주가(11/14) | 17,400 |
| 시가총액(십억원) | 370 |
| 발행주식수(백만) | 21 |
| 52주 최고/최저가(원) | 22,850/4,850 |
| 일평균거래대금(6개월, 백만원) | 3,386 |
| 유동주식비율/외국인지분율(%) | 53.2/5.9 |
| 주요주주(%) 덕인 외 6 인 | 45.5 |

주가상승률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대주가(%) | (17.1) | 73.7 | 164.4 |
| KOSDAQ 대비(%p) | (23.0) | 52.2 | 132.7 |

주가추이



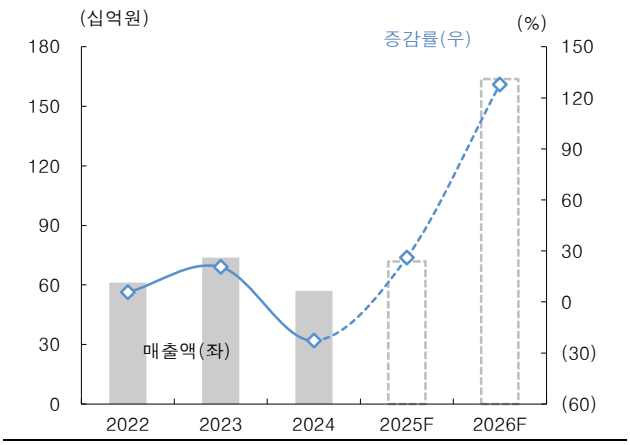

자료: FnGuide

조수헌

chosuhen@koreainvestment.com

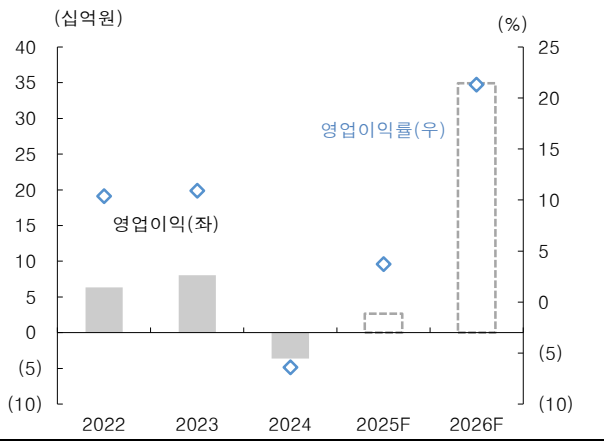
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 연간 매출액 추이 및 전망



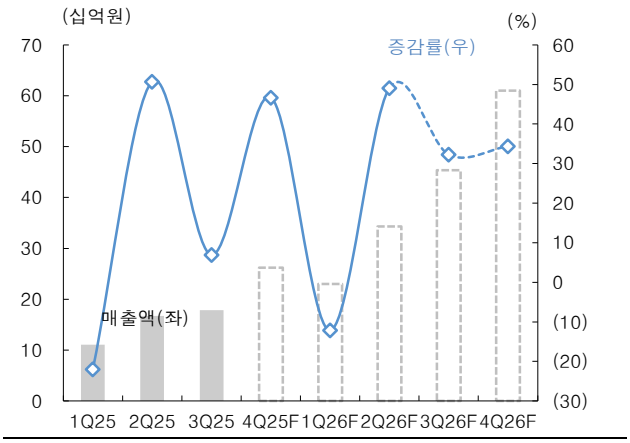

자료: 펩트론, 한국투자증권

[그림 2] 연간 영업이익 추이 및 전망



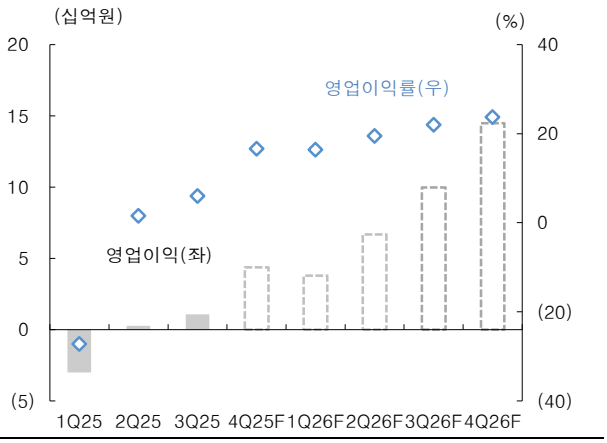

자료: 펩트론, 한국투자증권

[그림 3] 분기 매출액 추이 및 전망



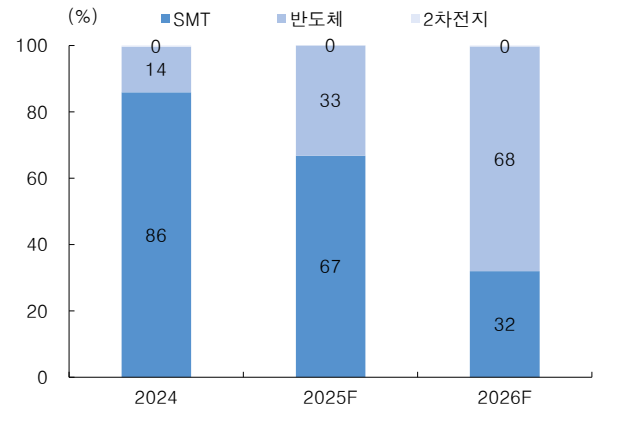

자료: 펩트론, 한국투자증권

[그림 4] 분기 영업이익 추이 및 전망



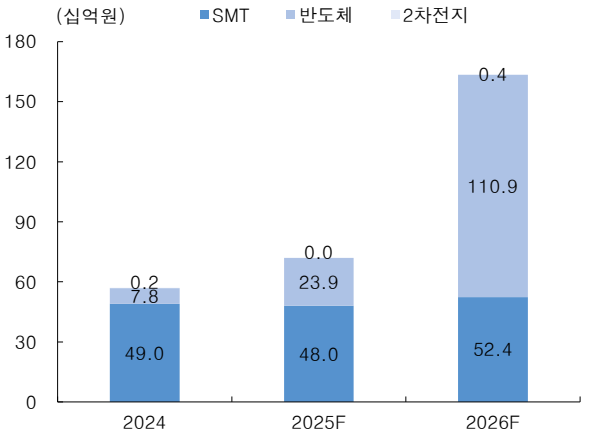

자료: 펩트론, 한국투자증권

[그림 5] 연간 적용처별 매출액 추이 및 전망




자료: 펩트론, 한국투자증권

[그림 6] 연간 적용처별 매출액 비중 추이 및 전망




자료: 펩트론, 한국투자증권

### <표 1> 주요 연혁

| 연도 | 내용 |
|---|---|
| 2002 | 펨트론 설립 |
| 2009 | 미국, 멕시코 지사 운영<br>2D SPI 해외수출 개시(대만)<br>3D-SPI 개발 완료 |
| 2012 | 무역의 날 오백만불 수출의 탑 수상<br>3D-AOI 개발 완료 |
| 2017 | 무역의 날 천만불 수출의 탑 수상<br>공장 확장 이전<br>Chip on Film AOI 출시 |
| 2019 | 무역의 날 이천만불 수출의 탑 수상<br>X-Ray Chip Counter 출시 |
| 2020 | 무역의 날 삼천만불 수출의 탑 수상<br>과학기술정보통신부 우수기업연구소 선정<br>Package AVI 검사장비 APPOLON 개발<br>Memory 모듈 검사장비 MARS 개발 및 납품<br>웨이퍼 검사장비 8800WI 개발 |
| 2023 | 용인 반도체 클러스터 부지 확보<br>말레이시아 현지법인 설립<br>산업통상자원부 장관상 수상 |

자료: 펨트론, 한국투자증권

### 용어해설

- SMT: Surface Mounter Technology, 표면 실장 기술을 뜻하며 PCB 단면 또는 양면의 표면 위에 납을 도포하고 그 위에 전자 부품을 집적시키는 패키징 기술 중 하나
- SPI: 3D Inline Solder Paste Inspection System, PCB 기판에 납이 도포된 상태를 검사하는 장비
- AOI: Automated Optical Inspection System, PCB에 실장된 부품의 상태를 검사하는 장비

## 손익계산서

(단위: 십억원)

| | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **NM** | **58** | **61** | **74** | **57** |
| 매출원가 | NM | 30 | 30 | 35 | 29 |
| 매출총이익 | NM | 28 | 31 | 39 | 28 |
| 판매관리비 | NM | 24 | 25 | 31 | 32 |
| **영업이익** | **NM** | **4** | **6** | **8** | **(4)** |
| *영업이익률(%)* | *NM* | *7.0* | *10.4* | *10.9* | *(6.4)* |
| EBITDA | NM | 6 | 8 | 10 | (2) |
| *EBITDA Margin(%)* | *NM* | *10.1* | *12.6* | *13.0* | *(3.9)* |
| 영업외수익 | NM | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융수익 | NM | 0 | 0 | 1 | 1 |
| 금융비용 | NM | 0 | 1 | 1 | 1 |
| 기타영업외손익 | NM | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 관계기업관련손익 | NM | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **세전계속사업이익** | **NM** | **4** | **6** | **8** | **(4)** |
| 법인세비용 | NM | (1) | 1 | 1 | (2) |
| 연결당기순이익 | NM | 4 | 5 | 7 | (2) |
| **지배주주지분순이익** | **NM** | **5** | **5** | **7** | **(2)** |
| *지배주주순이익률(%)* | *NM* | *7.8* | *8.6* | *9.7* | *(3.3)* |
| 성장성(%, YoY) | | | | | |
| 매출 증가율 | NM | NM | 5.7 | 20.5 | (22.7) |
| 영업이익 증가율 | NM | NM | 56.9 | 26.9 | (144.9) |
| 지배주주순이익 증가율 | NM | NM | 16.5 | 35.5 | NM |
| EPS 증가율 | NM | NM | 15.0 | (38.5) | NM |
| EBITDA 증가율 | NM | NM | 31.6 | 25.0 | NM |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산총계** | **NM** | **57** | **73** | **75** | **72** |
| 유동자산 | NM | 30 | 43 | 38 | 28 |
| 현금성자산 | NM | 5 | 4 | 7 | 3 |
| 매출채권및기타채권 | NM | 8 | 10 | 7 | 9 |
| 재고자산 | NM | 15 | 17 | 16 | 14 |
| 비유동자산 | NM | 26 | 29 | 36 | 43 |
| 투자자산 | NM | 1 | 0 | 4 | 7 |
| 유형자산 | NM | 19 | 25 | 27 | 29 |
| 무형자산 | NM | 1 | 1 | 1 | 1 |
| **부채총계** | **NM** | **45** | **47** | **42** | **44** |
| 유동부채 | NM | 33 | 40 | 29 | 37 |
| 매입채무및기타채무 | NM | 14 | 17 | 15 | 11 |
| 단기차입금및단기사채 | NM | 6 | 6 | 7 | 11 |
| 유동성장기부채 | NM | 0 | 8 | 0 | 9 |
| 비유동부채 | NM | 13 | 6 | 13 | 7 |
| 사채 | NM | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금및금융부채 | NM | 9 | 4 | 9 | 1 |
| **자본총계** | **NM** | **12** | **26** | **32** | **28** |
| 지배주주지분 | NM | 11 | 26 | 32 | 28 |
| 자본금 | NM | 5 | 5 | 5 | 11 |
| 자본잉여금 | NM | 2 | 10 | 10 | 4 |
| 기타자본 | NM | 0 | 0 | 0 | (2) |
| 이익잉여금 | NM | 4 | 10 | 16 | 14 |
| 비지배주주지분 | **NM** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| 순차입금 | NM | 11 | 3 | 3 | 16 |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동현금흐름** | **NM** | **8** | **4** | **8** | **(5)** |
| 당기순이익 | NM | 4 | 5 | 7 | (2) |
| 유형자산감가상각비 | NM | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 무형자산상각비 | NM | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자산부채변동 | NM | (1) | (5) | (3) | (4) |
| 기타 | NM | 4 | 3 | 3 | 0 |
| **투자활동현금흐름** | **NM** | **(16)** | **(14)** | **(5)** | **(1)** |
| 유형자산투자 | NM | (14) | (5) | (4) | (3) |
| 유형자산매각 | NM | 0 | 0 | 1 | 0 |
| 투자자산순증 | NM | (0) | (10) | (1) | 3 |
| 무형자산순증 | NM | (0) | (0) | (1) | (0) |
| 기타 | NM | (2) | 1 | 0 | (1) |
| **재무활동현금흐름** | **NM** | **8** | **9** | **(1)** | **2** |
| 자본의증가 | NM | 0 | 9 | 0 | 0 |
| 차입금의순증 | NM | 8 | 1 | (1) | 4 |
| 배당금지급 | NM | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | NM | 0 | (1) | 0 | (2) |
| 기타현금흐름 | NM | 0 | (0) | (0) | 0 |
| **현금의증가** | **NM** | **0** | **(1)** | **2** | **(3)** |
| FCF | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

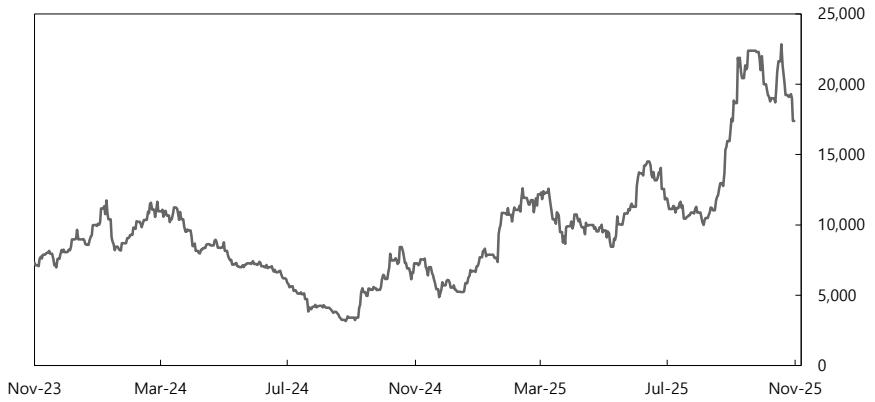
## 주요 투자지표

| | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | NM | 236 | 272 | 167 | (90) |
| BPS | NM | 600 | 1,225 | 1,522 | 1,314 |
| DPS | NM | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| ROA | NM | 7.9 | 8.1 | 9.6 | (2.6) |
| ROE | NM | 39.4 | 28.0 | 24.3 | (6.3) |
| 배당수익률 | NM | NM | NM | NM | NM |
| 배당성향 | NM | 0.0 | 0.0 | 0.0 | NM |
| **안정성** | | | | | |
| 부채비율(x) | NM | 394.4 | 178.3 | 130.1 | 155.6 |
| 차입금/자본총계비율(%) | NM | 139.3 | 65.2 | 51.5 | 75.7 |
| 이자보상배율(x) | NM | 13.8 | 9.9 | 10.0 | (4.8) |
| 순차입금/EBITDA(x) | NM | 1.8 | 0.4 | 0.3 | (8.0) |
| **Valuation(x)** | | | | | |
| PER | NM | NM | 10.2 | 53.7 | NM |
| 최고 | NM | NM | 19.4 | 79.9 | NM |
| 최저 | NM | NM | 10.2 | 15.6 | NM |
| PBR | NM | NM | 2.3 | 5.9 | 4.0 |
| 최고 | NM | NM | 4.3 | 8.8 | 10.4 |
| 최저 | NM | NM | 2.3 | 1.7 | 2.3 |
| PSR | NM | NM | 0.9 | 2.6 | 2.0 |
| EV/EBITDA | NM | NM | 8.1 | 10.2 | NM |

주: K-IFRS (연결) 기준

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

| 종목(코드번호) | 제시일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가대비 |
| 펨트론 (168360) | 2023.04.07 | NR | - | - | - |
| | 2024.04.07 | 1년경과 | | - | - |
| | 2024.11.18 | NR | - | - | - |



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 16일 현재 펨트론 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

| 매수 | 중립 | 비중축소(매도) |
|---|---|---|
| 81.5% | 18.5% | 0% |

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.