팸텍 (271830)

IPO 주관사 업데이트: 반도체 성과를 기다려보자

Not Rated

현재주가(12.24) **1,766원**

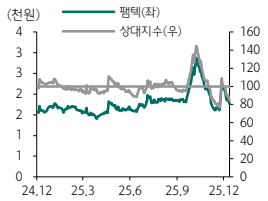
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	915.20
52주 최고/최저(원)	2,875/1,407
시가총액(억원)	520.8
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	29,490.2
60일 평균 거래량(천주)	1,225.8
60일 평균 거래대금(억원)	28.0
외국인지분율(%)	1.34
주요주주 지분율(%)	
김재웅 외 8 인	44.25

Consensus Data

	2025	2026
매출액(억원)	N/A	N/A
영업이익(억원)	N/A	N/A
순이익(억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	564	1,019	961	444
영업이익	109	246	108	(37)
세전이익	75	225	75	(21)
순이익	63	169	75	(1)
EPS	291	648	261	(4)
증감율	N/A	122.7	(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	0.0	0.0
ROE	39.5	37.6	11.0	(0.2)
BPS	715	1,562	2,383	2,340
DPS	0	0	30	0

Analyst 박찬솔 chansolpark@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

하나증권 리서치센터

IT 분야 검사/자동화 시스템 업체

2023년 코스닥 상장한 IT CCM(카메라 모듈)/반도체/자율주행 분야 검사/이송/자동화 시스템 업체다. 생산시설은 국내 동탄/구미에 3개 공장(반도체/CCM 검사 장비), 해외 베트남/중국에 2개 공장(디스플레이/카메라 검사, 반도체 자동화 라인)을 보유하고 있다. 주요 CCM/모빌리티 고객사는 LG이노텍/LG PRI 등 글로벌 시장향 카메라 모듈 업체들이다. 반도체 고객사는 국내 반도체 업체다. CCM 사업은 고객의 니즈에 따라 이미지, 포커싱, TOF Calibration 고도화 작업을 진행 중이며, 반도체는 후공정 분야 성장에 따라 열신뢰성 기반의 장비 실적 확대를 꾀하고 있다. 지금까지 CCM 위주 사업이 전개되었다면, 반도체 분야에서 성장하기 위해 노력 중인 업체로 판단된다. 기술적으로는 정밀 모션 제어, 하이브리드 그리퍼 기술 활용 핸들링에 강점이 있는 업체다.

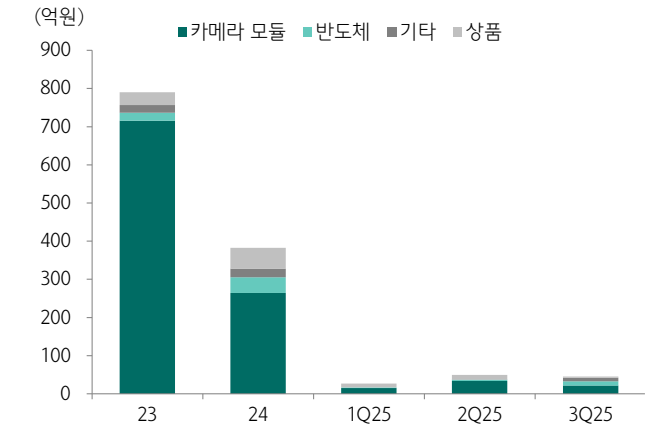
전방 시장과 팸텍 경쟁력

팸텍이 속한 산업은 첨단기술의 변화, 고객의 요구 변화에 민감하게 영향을 받는 특성이 있다. 신사업 분야로 CCM은 스마트카, 반도체는 후공정 분야에 대한 기대가 크다. 다만 첨단 분야가 속도감 있게 성장하지 못하면서 22년 이후로는 기대에 못 미치는 실적을 기록 중이다. 향후 실적 회복을 위해 지금 주목하는 것은 반도체 DTFS/DTFH Peltier 검사 장비다. 기존 Chamber 방식보다 빠른 속도로 온도를 조절해, 반도체 테스트 시 온도 변화 대기 시간을 획기적으로 줄여 생산성을 높이는 제품이다. 기존 방식 대비 5분 이내로 단축하고(기존 30-60분), 온도 균일도를 오차범위 1도 수준으로 정밀하게 제어해 약 37.5%의 에너지 절감 효과를 얻는 기술력은 팸텍만의 경쟁력이다. 따라서 반도체 시장에서 Memory Test Handler/EFEM 등과 더불어 DTFS가 충분한 실적 성장 가능성이 있어 기대되는 부분이 있다.

실적 가이던스 및 밸류에이션

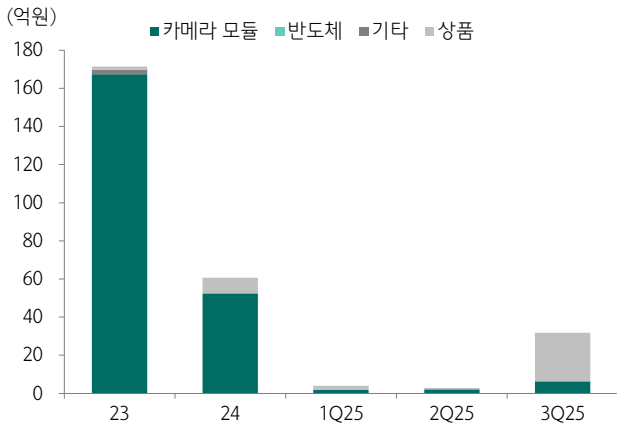
팸텍은 매출액 26년 650억원(OPM 5%), 27년 1,000억원(OPM 10-15%)을 가이던스로 제시했다. 다만 최근 반도체 업황 및 고객사의 발주 속도를 고려할 때 아직까지 분기 단위 실적 확대 시점이 명확하지 않다. 따라서 반도체 고객사의 양산 라인에 본격 채택될 때 명확한 밸류에이션 추정이 가능해질 것으로 본다. 다만 가이던스를 토대로 본다면 현재 밸류는 26년 포워드 기준 POR 17.0배다. 주가 흐름에 대해서는 22년 팸텍은 매출액 1,018억원을 기록한 바가 있어, 향후 매출액이 1,000억원을 넘을 가능성이 높아지는 구간에 팸텍 주가가 하락세에서 상승 반전할 것으로 예상한다.

도표 1. 팸텍 국내 매출액 추이



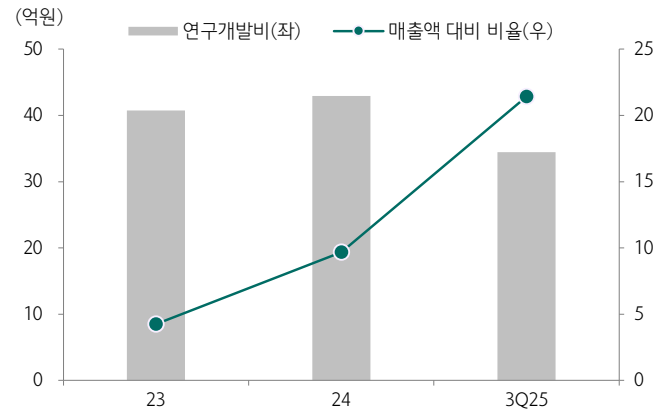
자료: 팸텍, 하나증권

도표 2. 팸텍 해외 매출액 추이



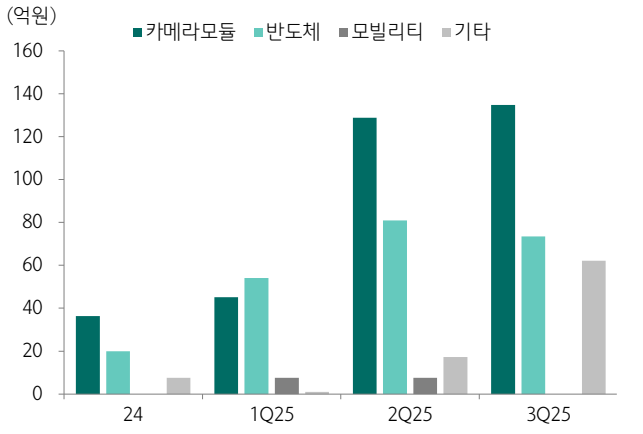
자료: 팸텍, 하나증권

도표 3. 팸텍 연구개발비 추이



자료: 팸텍, 하나증권

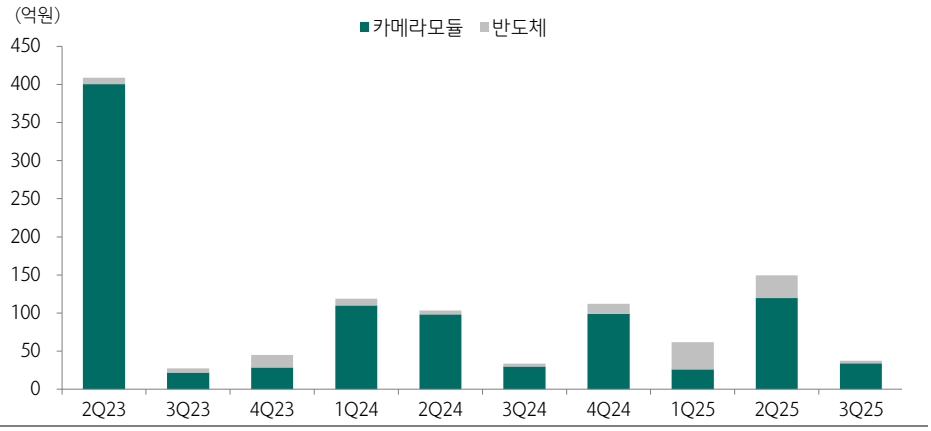
도표 4. 팸텍 수주잔고 추이



자료: 팸텍, 하나증권

향후 반도체 신규 수주에 주목해야

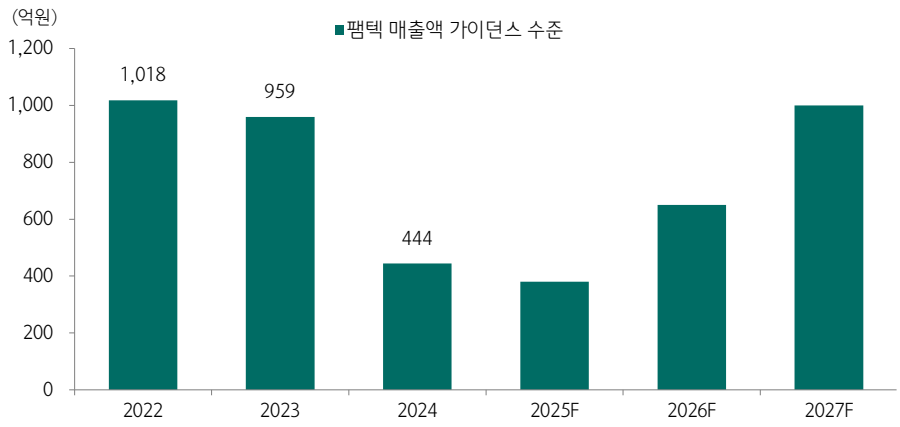
도표 5. 팸텍 핵심 사업부 신규 수주 금액 추정치



주: 수주금액 공시 시점부터 도표화
자료: 팸텍, 하나증권

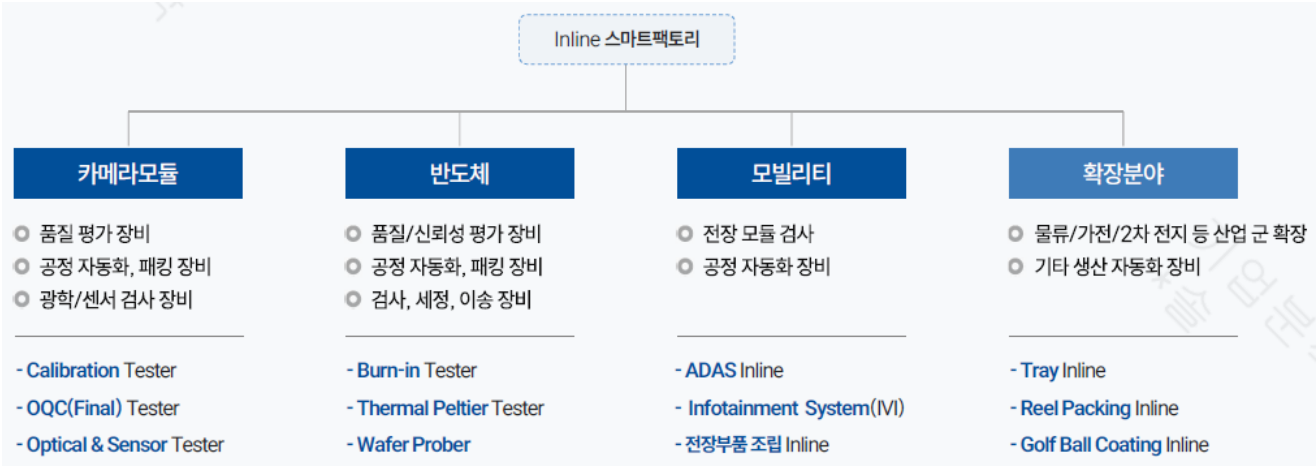
27년에 22년 수준으로
회복 가능하다는 가이던스 제시

도표 6. 팸텍 매출액 가이던스



자료: 팸텍, 하나증권

도표 7. 팸텍 사업 영역



자료: 팸텍, 하나증권

도표 8. 팸텍 주요 목표 시장

구분	현재시장	목표시장
카메라모듈	전/후공정 검사장비	스마트폰용 전공정 장비 확대
	핸들러 장비	폴디드줌 장비 지속 확대
	폴디드줌 장비	AR/VR CCM 장비 확대
	매출 국내 80% 해외 20%	아시아 시장 확장 및 미주, 유럽 진출
반도체	불량 분석을 위한 장비	반도체 장비 시장 점유율 확대
	맞춤형 주문 생산 장비	AI용 반도체 장비 납품 및 매출 확대
모빌리티	제조용 장비	ADAS, IVI 시장 장비 납품 및 확대
		모빌리티용 카메라모듈 조립 및 검사공정
		신규 거래처 확대
스마트팩토리	Packing 라인 적용	딥러닝 적용 장비 매출 확대
		신규 거래처 확보

자료: 팸텍, 하나증권

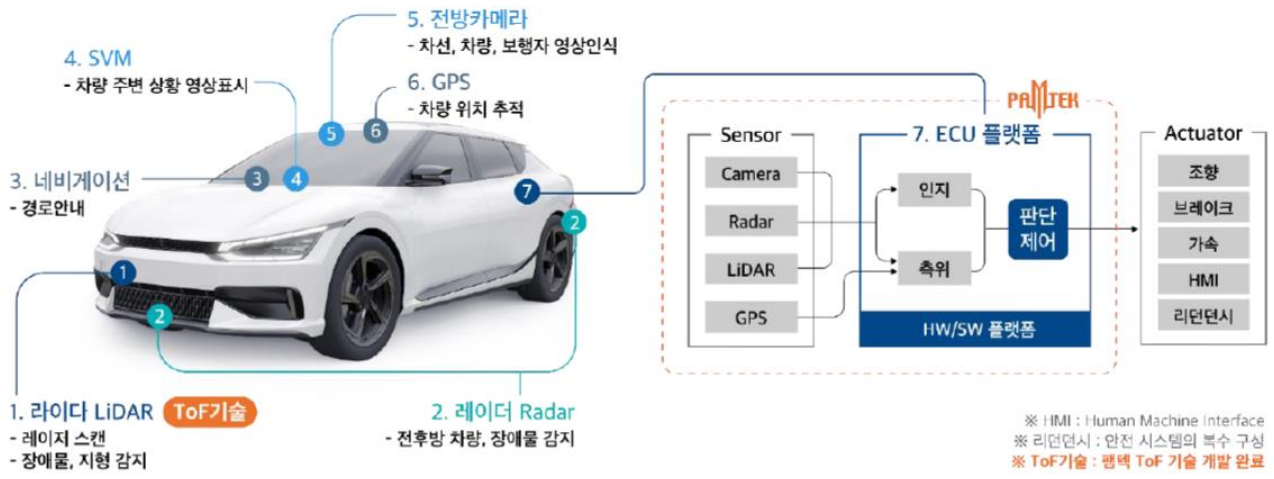
카메라 모듈/반도체/모빌리티/
스마트팩토리 분야에서
검사/자동화/이송 시스템 영역

도표 9. 팸텍 사업 영역

구분	사업 영역
CCM	- Camera Module 검사 장비 - 공정 자동화 장비 - ToF / Laser Module 검사·이송 장비 - CCM 패키징 장비
반도체	- AI 반도체 온도제어 장비 - 공정 통합 자동화 장비 - 반도체 검사·세정·패킹·이송 장비 - 예시: Wafer, Package Chip
모빌리티	- 차량 전자 모듈 검사 장비 - 공정 자동화 장비 - 예시: ADAS, 차량용 카메라·렌즈 생산장비, 디스플레이 장비 등
스마트팩토리	- 물류·가전 등 산업군 확대 장비 - 기타 생산 자동화 장비

자료: 팸텍, 하나증권

도표 10. 팸텍, 자율주행 센서 시장 진출



자료: 팸텍, 하나증권

AI인식 물체 기술 중요도가 높아지는 추세

도표 11. CCM 적용 확대를 이끄는 주요 카메라 기술

구분	기술 항목	기능
AI 기반 카메라 기술	자동장면인식	피사체를 자동 인식하여 밝기·색감·노출 등 최적 설정 자동 적용
	얼굴/객체 인식 및 추적	피사체를 자동 인식하여 초점을 맞추고 추적
	AI 노이즈 제거	이미지 노이즈를 AI 학습 패턴 기반으로 제거
3D 카메라 및 ToF 기술	Depth Sensing	깊이 정보를 인식해 3D 이미지 생성
	Face ID	얼굴 인식을 통한 보안 기능 강화
	AR/VR 콘텐츠 제작	현실 객체를 3D로 변환하여 가상 콘텐츠 제작

자료: 팸텍, 하나증권

Peltier 방식: 온도 변환 시간, 온도 균일도 강점

도표 12. 온도 테스트 방식 비교

항목	LN_2 액체질소 방식	펠티어(Peltier) 방식
열원	Heater, Chiller, LN_2	Peltier
온도변환시간	약 30~60분	약 5분 이내
온도 균일도	± 3.0℃	± 1.0℃

자료: 팸텍, 하나증권

온도 정밀 제어, 에너지 절감

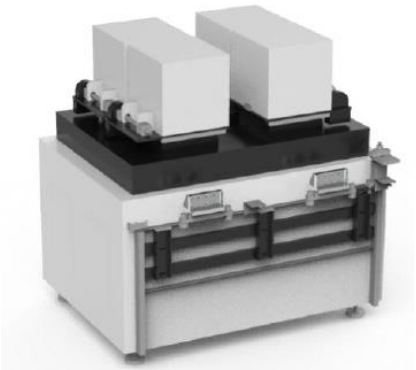
도표 13. Peltier 방식 비교

기준	기존 경쟁사	PAMTEK
구조	수평 적층 구조	특허 적층 구조
에너지 절감	CH당 에너지 소비 과다	300W↑ 절감 (37.5%)
하중	직접·반복 하중 존재	반복 하중 완전 제거 (내구성↑)
재조립	발생	재조립 오차 ↓
Multi - Para	16Para까지 가능	32~128Para 양산 가능

자료: 팸텍, 하나증권

차세대 고정밀 온도 제어 시스템

도표 14. Peltier 방식 DTFS

DTFS (Direct Temperature Forcing System)	
	구조설계 특허기술의 펠티어로 온도제어 능력 향상 및 에너지 절감(약 37.5%)
	테스트 반복 하중 제거로 내구성 향상
	온도 균일도 / 정밀도 ±0.1℃ 로 신뢰성 향상
	Multi - Para 32~128Para로 생산성 향상

자료: 팸텍, 하나증권

국내(동탄/구미):
카메라 모듈/반도체 검사 장비

해외(베트남/중국):
IT 검사 장비 및 자동화 설비

도표 15. 팸텍 제조 인프라

구분	사업장	소재지	생산 품목
국내	본사/1공장	경기 화성 동탄	CCM 및 반도체 검사 장비
	제2공장	경기 화성 동탄	CCM 및 반도체 검사 장비
	제3공장	경북 구미	CCM 및 반도체 검사 장비
해외	베트남 박닌/하이퐁	베트남	카메라 모듈 및 디스플레이 검사 장비
	중국 천진	중국	반도체 관련 자동화 설비 납품

자료: 팸텍, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**0**	**564**	**1,019**	**961**	**444**
매출원가	0	359	648	714	344
매출총이익	0	205	371	247	100
판관비	0	96	125	139	137
영업이익	**0**	**109**	**246**	**108**	**(37)**
금융손익	0	(42)	(28)	4	8
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	8	8	(37)	7
세전이익	**0**	**75**	**225**	**75**	**(21)**
법인세	0	12	56	0	(21)
계속사업이익	0	63	169	75	(1)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**0**	**63**	**169**	**75**	**(1)**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**0**	**63**	**169**	**75**	**(1)**
지배주주지분포괄이익	0	63	173	72	(3)
NOPAT	0	91	184	108	(2)
EBITDA	0	114	254	119	(26)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	80.7	(5.7)	(53.8)
NOPAT증가율	N/A	N/A	102.2	(41.3)	적전
EBITDA증가율	N/A	N/A	122.8	(53.1)	적전
영업이익증가율	N/A	N/A	125.7	(56.1)	적전
(지배주주)순익증가율	N/A	N/A	168.3	(55.6)	적전
EPS증가율	N/A	N/A	122.7	(59.7)	적전
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	36.3	36.4	25.7	22.5
EBITDA이익률	N/A	20.2	24.9	12.4	(5.9)
영업이익률	N/A	19.3	24.1	11.2	(8.3)
계속사업이익률	N/A	11.2	16.6	7.8	(0.2)

대차대조표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**0**	**449**	**421**	**587**	**253**
금융자산	0	131	151	348	135
현금성자산	0	129	150	348	135
매출채권	0	144	168	148	72
재고자산	0	171	89	80	32
기타유동자산	0	3	13	11	14
비유동자산	**0**	**138**	**306**	**333**	**625**
투자자산	0	12	9	3	4
금융자산	0	12	9	3	4
유형자산	0	107	278	297	562
무형자산	**0**	**2**	**3**	**10**	**16**
기타비유동자산	**0**	**17**	**16**	**23**	**43**
자산총계	**0**	**587**	**727**	**921**	**878**
유동부채	**0**	**399**	**254**	**194**	**75**
금융부채	0	159	3	2	5
매입채무	0	86	74	32	26
기타유동부채	0	154	177	160	44
비유동부채	**0**	**29**	**25**	**44**	**135**
금융부채	**0**	**1**	**3**	**19**	**104**
기타비유동부채	0	28	22	25	31
부채총계	**0**	**428**	**279**	**238**	**210**
지배주주지분	**0**	**158**	**449**	**680**	**664**
자본금	**0**	**20**	**26**	**29**	**29**
자본잉여금	0	20	130	294	308
자본조정	0	0	0	(6)	(26)
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	1
이익잉여금	0	119	292	364	352
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**2**	**4**
자본총계	**0**	**158**	**449**	**682**	**668**
순금융부채	0	28	(144)	(326)	(25)

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	0	291	648	261	(4)
BPS	0	715	1,562	2,383	2,340
CFPS	0	570	1,075	479	(29)
EBITDAPS	0	528	976	413	(87)
SPS	0	2,619	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	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	1.1	1.0
재무비율(%)					
ROE	0.0	39.5	37.6	11.0	(0.2)
ROA	0.0	10.7	23.2	8.2	(0.1)
ROIC	0.0	62.6	67.5	39.1	(0.3)
부채비율	0.0	270.2	62.1	34.9	31.4
순부채비율	0.0	18.0	(32.1)	(47.8)	(3.8)
이자보상배율(배)	0.0	13.1	34.4	91.3	(17.7)

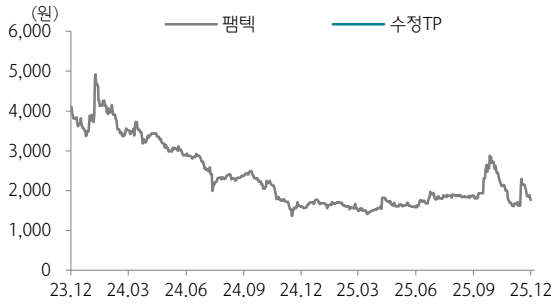
현금흐름표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**0**	**26**	**276**	**105**	**(5)**
당기순이익	0	63	169	75	(1)
조정	0	58	107	36	(11)
감가상각비	0	4	8	10	12
외환거래손익	0	2	9	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	52	90	25	(24)
영업활동자산부채변동	0	(95)	0	(6)	7
투자활동 현금흐름	**0**	**(21)**	**(178)**	**102**	**(278)**
투자자산감소(증가)	0	(12)	3	6	(1)
자본증가(감소)	0	(18)	(174)	(24)	(271)
기타	0	9	(7)	120	(6)
재무활동 현금흐름	**0**	**22**	**(69)**	**(9)**	**70**
금융부채증가(감소)	0	71	(153)	15	88
자본증가(감소)	0	40	117	166	15
기타재무활동	0	(89)	(33)	(190)	(24)
배당지급	0	0	0	0	(9)
현금의 증감	**0**	**28**	**21**	**198**	**(213)**
Unlevered CFO	0	123	280	138	(9)
Free Cash Flow	0	7	102	81	(276)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

팸텍



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

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬솔)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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬솔)는 2025년 12월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 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 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 21일