



Not Rated

현재주가(6.5) 2,085원

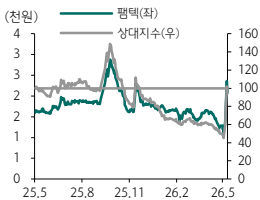
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,002.44
52주 최고/최저(원)	2,875/1,075
시가총액(억원)	614.9
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	29,490.2
60일 평균 거래량(천주)	968.2
60일 평균 거래대금(억원)	22.4
외국인지분율(%)	1.63
주요주주 지분율(%)	
김재용 외 8인	44.25

Consensus Data

	2026	2027
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

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	1,019	961	444	387
영업이익	246	108	(37)	(41)
세전이익	225	75	(21)	(40)
순이익	169	75	(1)	(54)
EPS	648	261	(4)	(209)
증감율	122.7	(59.7)	적전	적지
PER	0.0	14.6	(392.8)	(8.6)
PBR	0.0	1.6	0.7	0.8
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	37.6	11.0	(0.2)	(10.2)
BPS	1,562	2,383	2,340	2,136
DPS	0	30	0	0



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

하나증권 리서치센터

팜텍 (271830)

IPO 주관사 업데이트: 반도체 주도 성장

카메라모듈/반도체 장비 비중이 높은 자동화 업체

카메라/반도체/스마트팩토리/모빌리티 산업 자동화 설비 전문 업체다. 카메라모듈과 반도체 장비 실적이 연간 매출액의 약 80% 비중을 차지한다. 1) 카메라모듈 부문 핵심 제품의 경우 제품 설계와 자재 조립, SW 개발을 직접 진행한다. Semi-auto, Full-auto 장비 라인업을 모두 보유 중이다. 현재 검사/조립/이송 등 전공정에서 신규 장비를 개발 중이며, 카메라 모듈 부문의 경우 고배율렌즈 검사 장비 분야를 신성장동력으로 설정했다. 2) 반도체 부문은 검사/세정/평가/이송/패킹 등 다양한 장비 라인업을 보유하고 있다. 최근 고객사에 시료 분석에 필요한 자동화 장비 초도품 공급을 시작했다. 향후 양산 장비 납품 노력의 일환으로 로보틱스 전문업체 티아이에스를 인수하고, EFEM/Sorter 반도체 자동화 사업 고도화를 진행하겠다고 발표했다.

기대할 것은 반도체 주도 성장

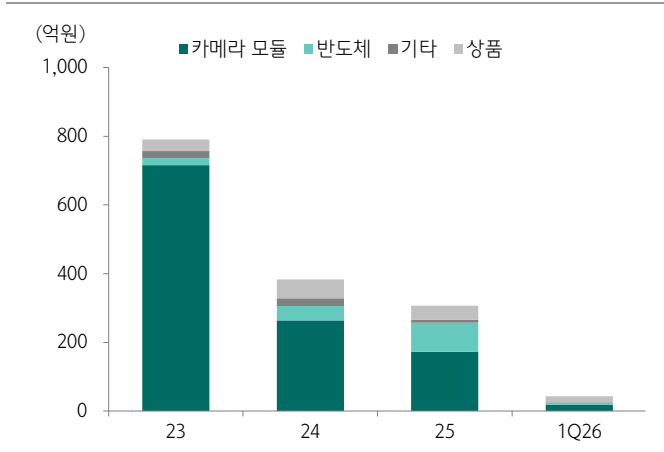
2025년 팜텍 R&D 과제의 핵심은 고성능 반도체 테스트 상황에서 발생하는 열을 제어하는 기술을 확보하는 것이었다. 이 기술로 안정적인 테스트 환경을 구축하고 반도체 신뢰성 평가의 정확도 향상을 목표로했다. 현재 제품화가 완료된 단계로, 양산 장비 납품 및 실적 확대에 대한 기대가 있는 국면이다. 현재 반도체 전방 시장의 제품 수요를 감안할 때 팜텍의 신규 장비 수요도 유지되고 있다고 추정한다.

반도체 신제품 DTFS/DTFH Peltier 검사 장비는 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(기존30-60분), 온도 균일도를 오차범위 1도 수준으로 정밀하게 제어해 약 37.5%의 에너지 절감 효과를 얻는다는 것이 차별점이다. Memory Test Handler/EFEM 등과 더불어 DTFS/DTFH Peltier 에 대한 기대를 높일 수 있는 국면이다.

2026년 실적 전망 및 밸류에이션

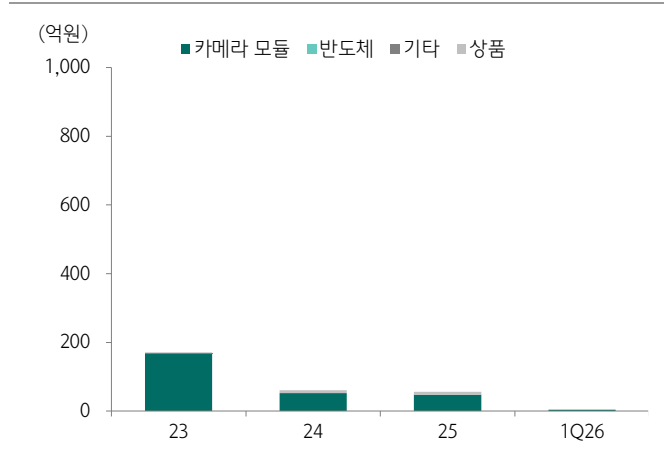
팜텍은 매출액 26년 650억원(OPM 5%), 27년 1,000억원(OPM 10-15%)을 가이던스로 제시 했다. 다만 고객사의 사업 현황을 고려해도 아직까지 분기 단위 실적 확대 시점이 명확하지 않다. 따라서 반도체 고객사의 양산 라인에 본격 채택될 때 명확한 밸류에이션 추정이 가능해질 것으로 본다. 다만 가이던스를 토대로 본다면 현재 밸류는 26년 포워드 기준 POR 19.0배 수준이다. 주가 흐름에 대해서는 22년 팜텍은 매출액 1,018억원을 기록한 바가 있어, 향후 매출액이 1,000억원을 넘을 가능성이 높아지는 구간에 팜텍 주가가 상승 반전할 것이라는 의견을 유지한다.

도표 1. 사업부문별 내수 매출액 추이



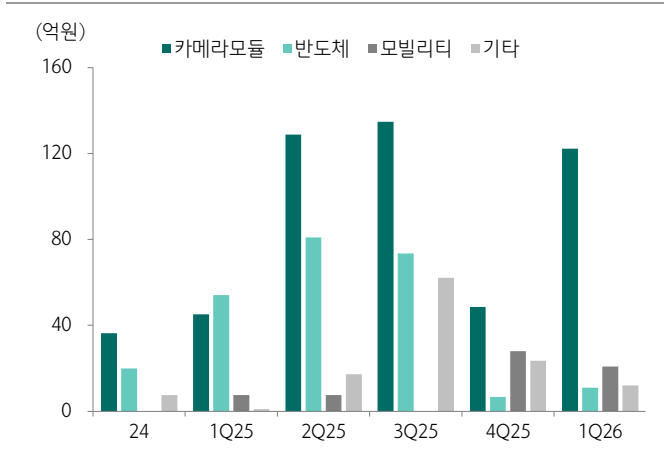
자료: 팜텍, 하나증권

도표 2. 사업부문별 해외 매출액 추이



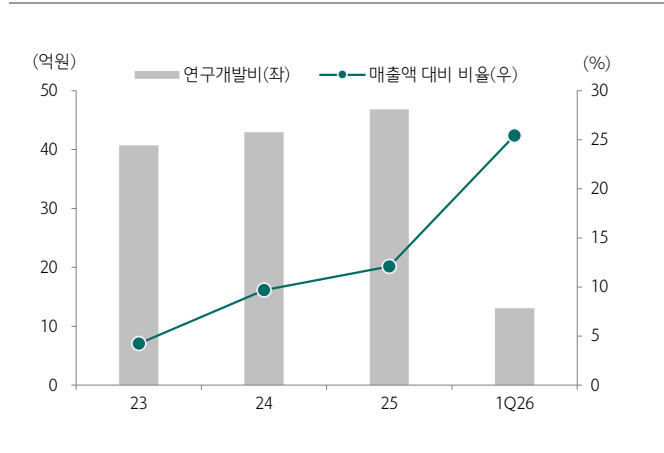
자료: 팜텍, 하나증권

도표 3. 부문별 수주잔고 규모 추이



자료: 팜텍, 하나증권

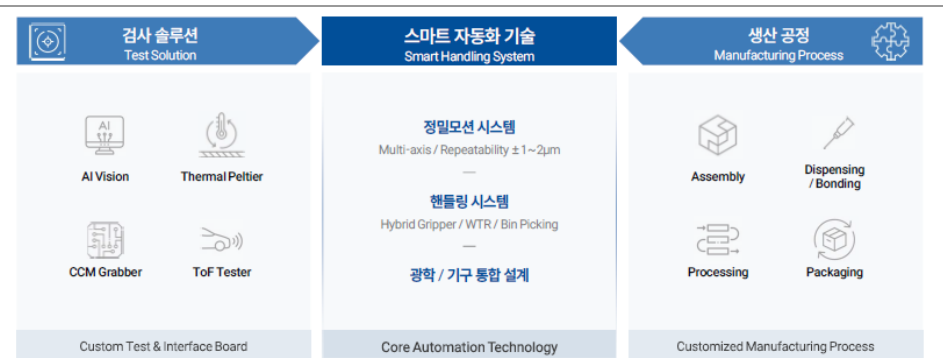
도표 4. 팜텍 매출액 대비 연구개발비



자료: 팜텍, 하나증권

도표 5. 팜텍 주요 핵심 기술

핵심 기술을 기반으로 Pick & Place, Transferring, Folding, Bending, Dubbing, Flipping 등 구현 가능



자료: 팜텍, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	564	1,019	961	444	387
매출원가	359	648	714	344	274
매출총이익	205	371	247	100	113
판매비	96	125	139	137	155
영업이익	109	246	108	(37)	(41)
금융손익	(42)	(28)	4	8	(1)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	8	8	(37)	7	3
세전이익	75	225	75	(21)	(40)
법인세	12	56	0	(21)	15
계속사업이익	63	169	75	(1)	(54)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	63	169	75	(1)	(54)
비배주주지분 손익	0	0	0	0	7
지배주주순이익	63	169	75	(1)	(62)
지배주주지분포괄이익	63	173	72	(3)	(60)
NOPAT	91	184	108	(2)	(56)
EBITDA	114	254	119	(26)	(28)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	80.7	(5.7)	(53.8)	(12.8)
NOPAT증가율	N/A	102.2	(41.3)	적전	적지
EBITDA증가율	N/A	122.8	(53.1)	적전	적지
영업이익증가율	N/A	125.7	(56.1)	적전	적지
(지배주주)순이익증가율	N/A	168.3	(55.6)	적전	적지
EPS증가율	N/A	122.7	(59.7)	적전	적지
수익성(%)					
매출총이익률	36.3	36.4	25.7	22.5	29.2
EBITDA이익률	20.2	24.9	12.4	(5.9)	(7.2)
영업이익률	19.3	24.1	11.2	(8.3)	(10.6)
계속사업이익률	11.2	16.6	7.8	(0.2)	(14.0)

투자지표	(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	291	648	261	(4)	(209)
BPS	715	1,562	2,383	2,340	2,136
CFPS	570	1,075	479	(29)	(56)
EBITDAPS	528	976	413	(87)	(96)
SPS	2,619	3,913	3,346	1,513	1,314
DPS	0	0	30	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	14.6	(392.8)	(8.6)
PBR	0.0	0.0	1.6	0.7	0.8
PCFR	0.0	0.0	8.0	(54.2)	(32.0)
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	1.1	1.0	1.4
재무비율(%)					
ROE	39.5	37.6	11.0	(0.2)	(10.2)
ROA	10.7	23.2	8.2	(0.1)	(7.0)
ROIC	62.6	67.5	39.1	(0.3)	(9.5)
부채비율	270.2	62.1	34.9	31.4	42.3
순부채비율	18.0	(32.1)	(47.8)	(3.8)	6.9
이자보상배율(배)	13.1	34.4	91.3	(17.7)	(10.4)

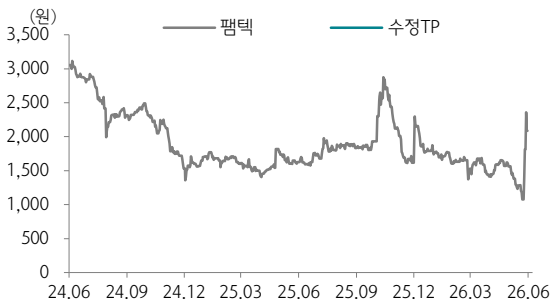
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	449	421	587	253	254
금융자산	131	151	348	135	68
현금성자산	129	150	348	135	38
매출채권	144	168	148	72	100
재고자산	171	89	80	32	71
기타유동자산	3	13	11	14	15
비유동자산	138	306	333	625	622
투자자산	12	9	3	4	1
금융자산	12	9	3	4	1
유형자산	107	278	297	562	565
무형자산	2	3	10	16	22
기타비유동자산	17	16	23	43	34
자산총계	587	727	921	878	876
유동부채	399	254	194	75	118
금융부채	159	3	2	5	3
매입채무	86	74	32	26	16
기타유동부채	154	177	160	44	99
비유동부채	29	25	44	135	142
금융부채	1	3	19	104	108
기타비유동부채	28	22	25	31	34
부채총계	428	279	238	210	260
지배주주지분	158	449	680	664	603
자본금	20	26	29	29	29
자본잉여금	20	130	294	308	308
자본조정	0	0	(6)	(26)	(26)
기타포괄이익누계액	0	0	0	1	1
이익잉여금	119	292	364	352	291
비지배주주지분	0	0	2	4	12
자본총계	158	449	682	668	615
순금융부채	28	(144)	(326)	(25)	43

현금흐름표	(단위:억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	26	276	105	(5)	(50)
당기순이익	63	169	75	(1)	(54)
조정	58	107	36	(11)	36
감가상각비	4	8	10	12	13
외환거래손익	2	9	1	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	52	90	25	(24)	22
영업활동 자산부채 변동	(95)	0	(6)	7	(32)
투자활동 현금흐름	(21)	(178)	102	(278)	(45)
투자자산감소(증가)	(12)	3	6	(1)	3
자본증가(감소)	(18)	(174)	(24)	(271)	(14)
기타	9	(7)	120	(6)	(34)
재무활동 현금흐름	22	(69)	(9)	70	(2)
금융부채증가(감소)	71	(153)	15	88	1
자본증가(감소)	40	117	166	15	0
기타재무활동	(89)	(33)	(190)	(24)	(3)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	28	21	198	(213)	(97)
Unlevered CFO	123	280	138	(9)	(17)
Free Cash Flow	7	102	81	(276)	(64)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

팜텍



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬솔)는 2026년 6월 8일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 신뢰 할 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	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 04일