



Not Rated

주가(11/26): 17,710원

시가총액: 3,770억원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Item, Value, and Unit. Includes KOSDAQ (11/26) at 877.32pt, 52 주 주가동향, and 1Y return at 152.3%.

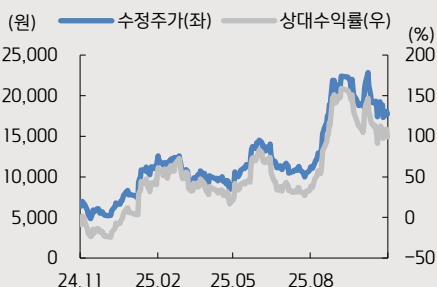
Company Data

Table with 3 columns: Item, Value, and Unit. Includes 발행주식수 (21,288 천주), 일평균 거래량(3M) (247 천주), and 주요 주주 (덕인 외 5인, 45.5%).

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2023, 2024, 2025F, 2026F. Includes 매출액 (73.7, 57.0, 69.7, 149.2), 영업이익 (8.1, -3.6, 3.4, 36.0), and PER (26.8, NA, NA, 11.4).

Price Trend



기업 업데이트

팜트론 (168360)

늘어나는 모멘텀



동사는 3D 검사장비 전문 업체로 SMT 및 반도체 공정에서 외형 제조 불량 및 미세 결함 등을 검사. 최근 반도체 부문의 성과가 두드러지고 있으며, 특히 HBM 검사장비 부문 중심으로 성장이 본격화 중. 실적 성장뿐 아니라, 기술 경쟁력 바탕으로 고객사 확대 가능성 등을 감안 시, 동사 기업가치는 재평가가 필요하다는 판단. 현재 동사 주가는 26년 기준 PER 11배 수준

>>> 4Q25 매출액 240억원, 영업이익 51억원 전망

동사는 3분기 매출액 179억원(YoY 3%), 영업이익 11억원(YoY 243%)을 기록했다. HBM 검사 장비 '8800WIR HBM'이 국내 IDM 향으로 1대 공급된 것으로 파악된다. SMT 부문도 전분기 대비 성장하면서 향후 점진적인 실적 정상화를 기대한다.

4분기 동사의 실적은 매출액 240억원(YoY 69%), 영업이익 51억원(흑자전환)을 전망한다. 장비 단가가 높은 '8800WIR HBM' 매출이 본격화됨에 따른 영향이다. 해당 장비는 공시된 공급 계약에 따라 3분기 인식된 1대를 제외한 나머지가 연내 매출이 완료될 것으로 예상되며, 향후 후속 수주를 통해 견조한 실적 성장세를 견인할 것으로 전망한다.

>>> 반도체 장비 부문의 사업 확장 주목

'8800WIR HBM'은 3D 검사 장비로, HBM의 적층 시에 미세 결함 등을 탐지하는 역할을 한다. 기존 대비 선제적으로 결함 탐지가 가능해 HBM 공정 수율 개선에 도움을 주는 것으로 파악된다. 이에 연속적인 후속 수주의 가시성이 높다는 판단이며, 26년 신규 수주 물량은 30~40대 수준으로 추정한다.

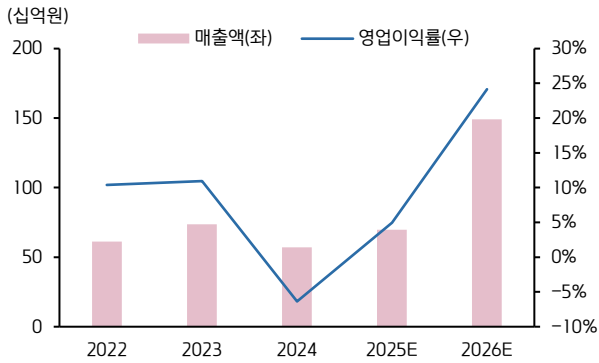
메모리 모듈 검사 장비 'MARS'의 성과도 주목한다. 동사는 글로벌 IDM 업체 향으로 차세대 메모리 모듈(SOCAMM, LPCAMM 등) 검사 장비를 대응 중이다. 최근 SOCAMM과 LPCAMM 모두 대응 가능한 검사 장비를 개발함에 따라 신규 수주 등의 성과를 기대 중이다.

FC-BGA 등 기판 검사 장비도 수요가 증가 중이다. 접합 공정 내 FLUX 등을 검사하는 장비를 고객사와 테스트 중인 것으로 파악된다.

>>> 성장 본격화 중. 높은 투자 매력 보유

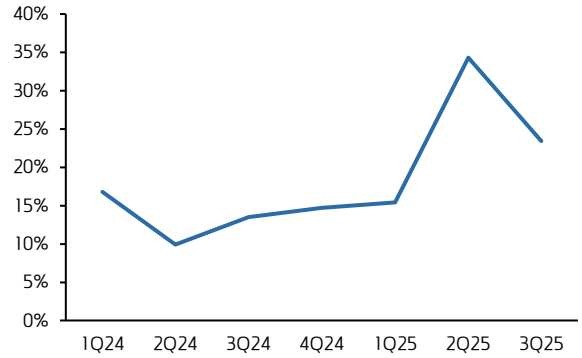
동사의 26년 실적은 매출액 1,492억원(YoY 114%), 영업이익 360억원(YoY 947%)을 전망한다. 후속 수주 가시성이 높은 HBM 검사 장비 부문만을 반영하였다. 향후 SOCAMM 검사 장비 부문의 수주 및 각 반도체 검사 장비의 고객사 확대 등의 성과에 따라 추가적인 성장이 가능할 전망이다. SMT 부문의 실적 반등도 주목한다. 전장 부문의 성장 둔화에 따라 EMS 업체들의 산업 다변화 노력을 진행 중이다. 높은 성장성에도 현재 동사 주가는 26년 실적 기준 PER 11배로, 경쟁 업체 대비 저평가 국면으로 판단된다.

팜트론 실적 추이 및 전망



자료: 팜트론, 키움증권

팜트론 매출 내 반도체 부문 비중 추이



자료: 팜트론, 키움증권

팜트론의 'MARS'



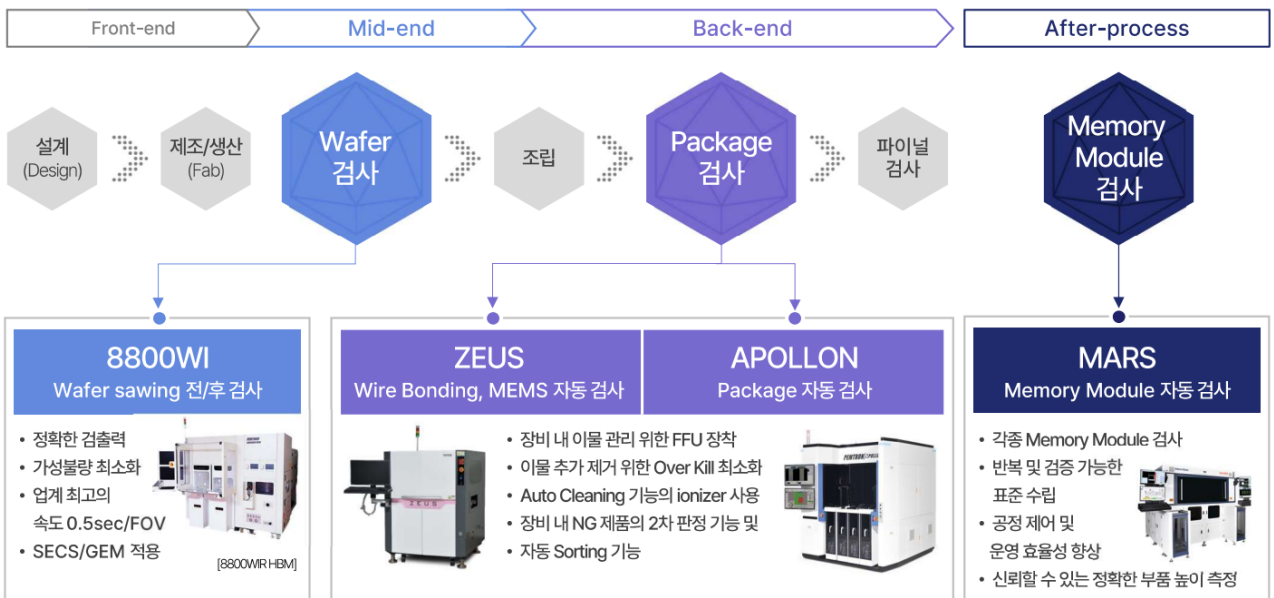
자료: 팜트론, 키움증권

팜트론의 '8800WIR HBM'



자료: 팜트론, 키움증권

반도체 공정 내 팜트론 검사 장비(후공정)



자료: 팜트론, 키움증권

반도체 공정 내 팜트론 검사 장비(FC-BGA)

FC-BGA 반도체기판 트렌드			
FC-BGA, FC-CSP Package 기판 확대	연결방식에 따라 노이즈, 경량화, 속도처리 등 향상	와이어, 범프 연결 방식으로 칩과 Package 연결방식 고도화	EPS, EDS 등에 반도체와 부품을 하나의 시스템 패키징 고도화
POSEIDONS 	8800FI 	8800TWIN MI 	8800AI 
FC BGA PCB Strip / Qurd Type 의 초도 및 BUMP 검사 장비	FC BGA PCB ,Strip / Qurd 의 Scale 측정 분류 장비	반도체 공정의 FLUX, Metal Mask 검사기	다양한 조명의 조합, 개별적용을 적용한 PCB제품 외관 검사 장비

자료: 팜트론, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	61.2	73.7	57.0	69.7	149.2
매출원가	29.7	34.9	29.0	29.8	35.2
매출총이익	31.4	38.8	28.0	39.9	114.0
판관비	25.1	30.8	31.6	36.4	78.0
영업이익	6.4	8.1	-3.6	3.4	36.0
EBITDA	7.7	9.6	-2.2	4.7	37.5
영업외손익	-0.6	-0.2	0.0	-4.8	0.2
이자수익	0.1	0.4	0.4	0.0	0.0
이자비용	0.6	0.8	0.8	0.0	0.0
외환관련이익	1.0	0.9	0.9	0.6	0.6
외환관련손실	0.9	0.9	0.5	0.4	0.4
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	-5.0	0.0
기타	-0.2	0.2	0.0	0.0	0.0
법인세차감전이익	5.8	7.8	-3.6	-1.3	36.3
법인세비용	0.5	0.7	-1.7	-0.1	3.3
계속사업손익	5.2	7.1	-1.9	-1.2	33.0
당기순이익	5.2	7.1	-1.9	-1.2	33.0
지배주주순이익	5.3	7.1	-1.9	-1.2	32.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	5.8	20.4	-22.7	22.3	114.1
영업이익 증감율	58.0	26.6	적전	흑전	958.8
EBITDA 증감율	31.8	24.7	적전	흑전	697.9
지배주주순이익 증감율	17.6	34.0	적전	적지	흑전
EPS 증감율	14.9	23.2	적전	적지	흑전
매출총이익율(%)	51.3	52.6	49.1	57.2	76.4
영업이익율(%)	10.5	11.0	-6.3	4.9	24.1
EBITDA Margin(%)	12.6	13.0	-3.9	6.7	25.1
지배주주순이익율(%)	8.7	9.6	-3.3	-1.7	22.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	43.4	38.3	28.3	46.6	85.9
현금 및 현금성자산	4.3	6.6	3.5	16.7	24.8
단기금융자산	9.9	7.3	1.4	1.4	1.4
매출채권 및 기타채권	9.6	6.9	8.8	10.7	22.9
재고자산	17.3	16.4	13.7	16.7	35.8
기타유동자산	2.3	1.1	0.9	1.1	1.0
비유동자산	29.3	36.3	43.4	40.1	43.6
투자자산	0.4	4.0	7.1	2.1	2.1
유형자산	24.5	27.2	29.4	31.2	34.8
무형자산	0.7	1.4	1.4	1.4	1.3
기타비유동자산	3.7	3.7	5.5	5.4	5.4
자산총계	72.8	74.7	71.7	86.6	129.5
유동부채	40.2	29.0	37.0	58.6	68.9
매입채무 및 기타채무	17.0	15.0	11.3	12.9	23.2
단기금융부채	13.5	7.4	20.0	40.0	40.0
기타유동부채	9.7	6.6	5.7	5.7	5.7
비유동부채	6.4	13.2	6.6	6.6	6.6
장기금융부채	3.6	9.3	1.2	1.2	1.2
기타비유동부채	2.8	3.9	5.4	5.4	5.4
부채총계	46.6	42.2	43.6	65.3	75.6
지배지분	26.1	32.4	28.0	21.3	53.8
자본금	5.3	5.3	10.6	10.6	10.6
자본잉여금	9.8	9.8	4.4	4.4	4.4
기타자본	0.0	0.0	-2.0	-2.0	-2.0
기타포괄손익누계액	1.2	1.1	1.3	-4.2	-4.7
이익잉여금	9.8	16.2	13.6	12.4	45.4
비지배지분	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
자본총계	26.1	32.5	28.0	21.4	53.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	4.0	8.2	-5.0	-4.0	12.8
당기순이익	5.2	7.1	-1.9	-1.2	33.0
비현금항목의 가감	4.7	4.4	1.6	0.5	4.0
유형자산감가상각비	1.1	1.4	1.3	1.2	1.4
무형자산감가상각비	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.4	2.9	0.2	-0.8	2.5
영업활동자산부채증감	-5.2	-2.7	-4.3	-3.3	-21.0
매출채권및기타채권의감소	-1.6	3.0	-1.1	-1.9	-12.2
재고자산의감소	-2.6	0.6	2.0	-3.0	-19.1
매입채무및기타채무의증가	1.4	-1.0	-3.1	1.6	10.3
기타	-2.4	-5.3	-2.1	0.0	0.0
기타현금흐름	-0.7	-0.6	-0.4	0.0	-3.2
투자활동 현금흐름	-14.0	-5.1	-0.6	2.0	-5.0
유형자산의 취득	-4.7	-4.0	-3.3	-3.0	-5.0
유형자산의 처분	0.2	0.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	-0.7	-0.1	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.1	-3.6	-3.1	5.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-9.5	2.6	5.9	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	9.4	-0.7	2.3	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	1.0	-0.7	4.4	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	8.8	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.4	0.0	-0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.1	15.3	0.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-0.7	2.3	-3.1	13.3	8.0
기초현금 및 현금성자산	5.0	4.3	6.6	3.5	16.7
기말현금 및 현금성자산	4.3	6.6	3.5	16.7	24.8

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	271	334	-90	-57	1,548
BPS	1,225	1,522	1,314	1,000	2,525
CFPS	513	538	-13	-35	1,739
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	10.2	26.8	NA	NA	11.4
PER(최고)	19.4	39.9	NA	NA	NA
PER(최저)	10.2	7.8	NA	NA	NA
PBR	2.27	5.89	3.98	17.70	7.01
PBR(최고)	4.31	8.77	10.42	NA	NA
PBR(최저)	2.27	1.71	2.34	NA	NA
PSR	0.88	2.59	1.95	5.41	2.53
PCFR	5.4	16.6	-394.8	-499.7	10.2
EV/EBITDA	8.1	10.2	-56.8	84.3	10.5
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	8.1	9.6	-2.6	-1.5	30.5
ROE	28.0	24.3	-6.3	-4.9	87.8
ROIC	26.9	25.2	-11.0	7.8	59.7
매출채권회전율	6.9	9.0	7.3	7.2	8.9
재고자산회전율	3.8	4.4	3.8	4.6	5.7
부채비율	178.3	130.1	155.6	305.7	140.3
순차입금비율	10.7	8.6	58.6	107.9	28.0
이자보상배율	9.9	10.0	-4.8	NA	NA
총차입금	17.1	16.7	21.2	41.2	41.2
순차입금	2.8	2.8	16.4	23.1	15.1
NOPLAT	7.7	9.6	-2.2	4.7	37.5
FCF	-2.1	2.4	-10.2	-1.9	8.3

Compliance Notice

- 당사는 11월 26일 현재 '펌트론(168360)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%