

2023. 9. 11



▲ 전기전자/IT 부품장비
Analyst 양승수
02. 6454-4875
seungsoo.yang@meritz.co.kr

Not-Rated

(20 거래일 평균종가 대비)

적정주가 (12개월) -원

현재주가 (9.8) 4,265 원

상승여력 -

KOSDAQ	914.18pt
시가총액	1,225억원
발행주식수	2,872만주
유동주식비율	45.37%
외국인비중	0.58%
52주 최고/최저가	6,380원/3,850원
평균거래대금	20.2억원

주요주주(%)

김재웅 외 10 인 46.04

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	7.4	0.0	0.0
상대주가	4.9	0.0	0.0

주가그래프



팜텍 271830

시작될 Handling 장비의 확장

- ✓ 2023년 매출액 1,062 억원(+4.3% YoY), 영업이익 181 억원(OPM:18.1%) 전망
- ✓ 2Q23 말 기준 동사의 수주잔고를 감안했을 때, 하반기 급격한 매출 증가세를 기대
- ✓ 동사의 Handling 장비는 내년부터 1) 폴디드즘의 모델 확대 2) 폴디드즘의 규격 변화 3) 전장/XR 카메라모듈 장비로의 사용 확대로 가파른 성장을 예상
- ✓ 내년부터 진행되는 고객사의 베트남 공장 투자 또한 실적 업사이드로 작용할 전망

2023년 영업이익 192억원(OPM: 18.1%) 전망

2023년 매출액과 영업이익은 각각 1,062 억원(+4.3% YoY), 181 억원(-21.7% YoY, OPM: 18.1%)을 전망한다. 2Q23 말 기준 동사의 수주잔고는 약 780 억원으로 하반기 급격한 매출 증가세가 예상된다. 개조장비와 반도체 장비의 3분기 전후의 추가 수주 가능성을 감안했을 때, 전년 이상의 매출 달성이 가능할 전망이다. 다만 올해 베트남 법인 추가 인용 채용을 통한 고정비 증가와 주요 장비의 납기 지연으로 인한 상반기 실적 부진으로, 전년 대비 수익성 둔화는 불가피할 전망이다.

Handling 장비의 확장성에 주목

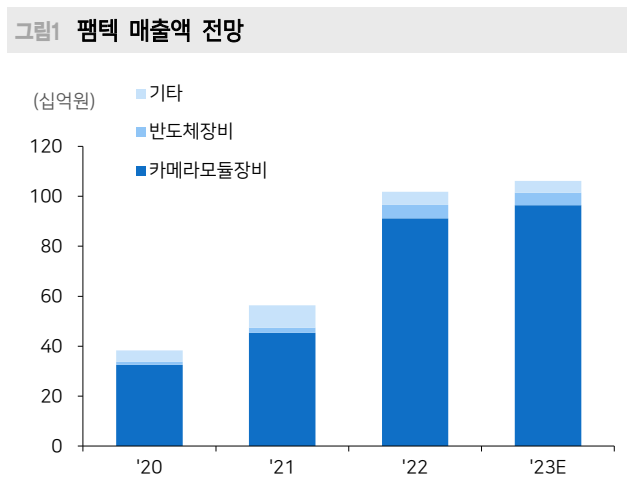
동사의 Handling 장비는 반자동화→자동화 과정에서 사용되며 대량양산을 위해 필수로 채택되는 장비이다. 올해 북미 A사의 폴디드즘 대량 양산에 처음 채택되었으며, 이를 통해 고객사 확장까지 이뤄진 상황이다. 폴디드즘 향 매출의 경우 1) 채택 모델 수가 증가하거나 2) 폴디드즘의 규격변경이 발생할 때 동사 입장에서 신규 장비와 개조 장비 매출 증대가 동시에 이뤄진다. 내년 북미 A사 폴디드즘의 경우 1)과 2)의 동시 발생이 예상되는 만큼, 동사 입장에서 가파른 매출 성장이 기대된다. 또한 기존 전장용 카메라모듈과 XR카메라모듈의 경우 반자동화 공정으로 생산되었으나 물량 증대에 따라 본격적인 자동화 라인으로의 전환이 이뤄질 전망이다. 관련 기술력을 보유(그림 7)하고 있는 동사의 수혜가 예상된다.

내년부터 진행되는 고객사의 베트남 공장 투자 확대 또한 상당한 실적 업사이드로 작용할 것이다. 종합적으로 동사 실적은 올해 상반기 바닥을 통과했다고 판단하며 막연한 기대가 아닌 확보된 성장 방향성에 주목할 필요가 있다. 현재주가는 당사 2023년 추정치 기준 8.5 배로 밸류에이션 매력도 확보된 상황이다.

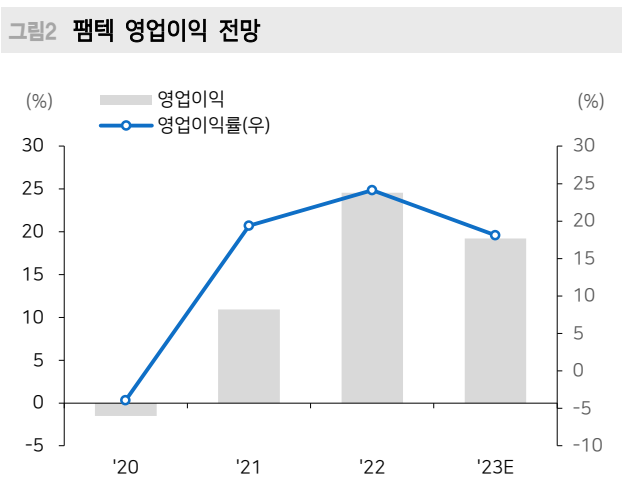
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2018	0.0	0.0	0.0	0	0.0	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2019	0.0	0.0	0.0	0	0.0	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2020	0.0	0.0	0.0	0	0.0	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2021	0.0	0.0	0.0	0	0.0	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2022	101.9	24.6	16.9	648	0.0	1,562	0.0	0.0	-0.6	37.6	62.1

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E
매출액	15.6	15.6	28.1	42.6	5.1	11.1	37.2	52.8	56.4	101.9	106.2
(% QoQ)	-26.4%	-0.1%	80.4%	51.4%	-88.0%	118.2%	234.0%	42.1%			
(% YoY)	174.6%	21.5%	68.2%	100.8%	-67.3%	-28.6%	32.2%	24.1%	47.3%	80.6%	4.3%
카메라모듈장비	14.0	13.9	24.8	38.5	3.9	10.9	33.5	48.2	45.4	91.1	96.4
반도체장비	1.6	-0.1	1.3	2.6	0.5	0.0	2.2	2.3	2.0	5.4	5.0
기타	0.0	1.8	2.0	1.4	0.8	0.2	1.5	2.3	9.1	5.3	4.8
영업이익	4.4	2.3	6.9	11.0	(2.2)	(0.9)	8.8	13.5	10.9	24.6	19.2
(% QoQ)	26.6%	-48.8%	204.4%	58.5%	적전	적전	흑전	52.3%			
(% YoY)	N/A	N/A	33.9%	212.9%	적전	적전	28.0%	23.1%		124.7%	-21.7%
영업이익률 (%)	28.4	14.6	24.6	25.7	-43.7	-7.8	23.8	25.5	19.4	24.1	18.1

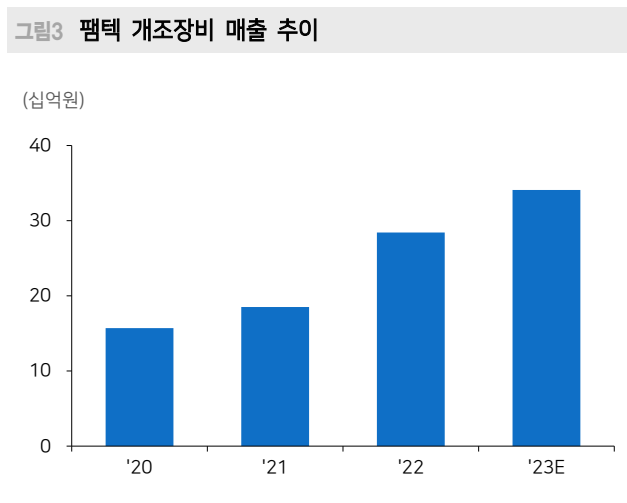
자료: 팜텍, 메리츠증권 리서치센터



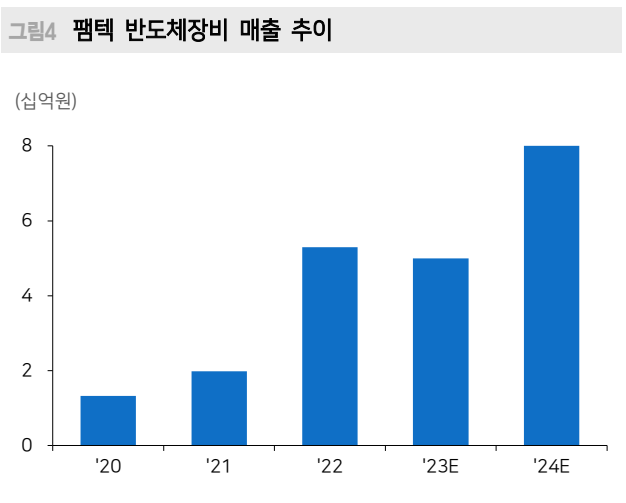
자료: 메리츠증권 리서치센터



자료: 메리츠증권 리서치센터

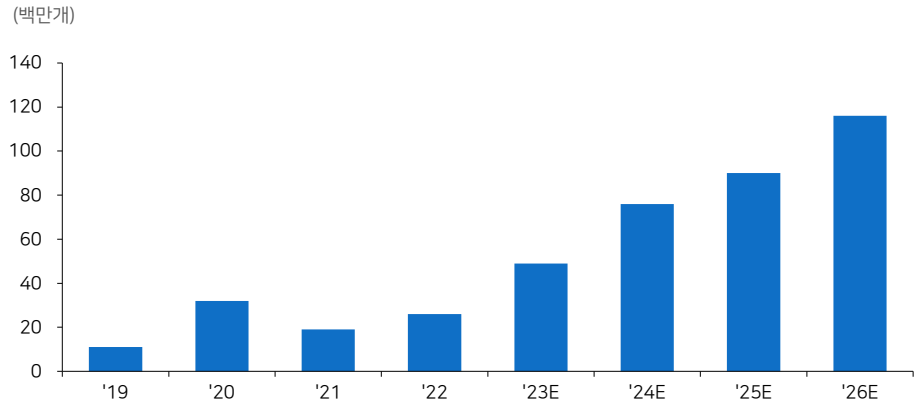


자료: 메리츠증권 리서치센터



자료: 메리츠증권 리서치센터

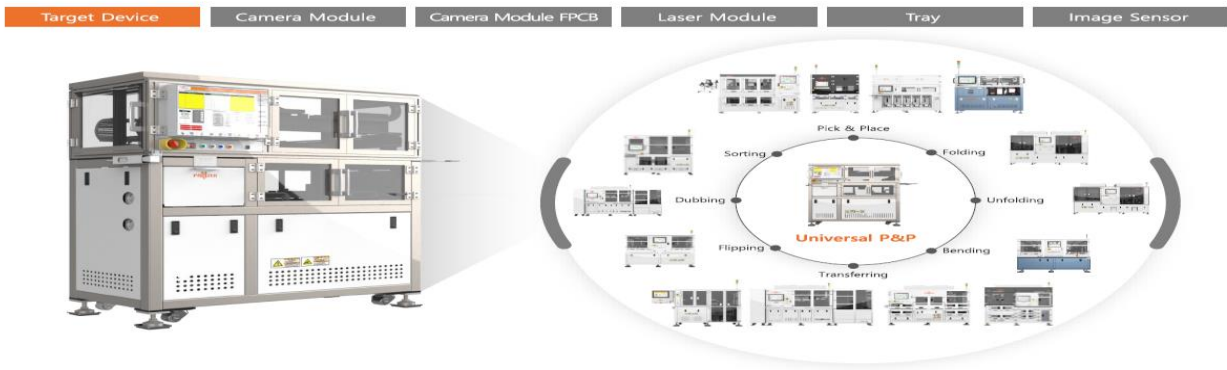
그림5 폴디드줌 출하량 전망



자료: Q Technology, 메리츠증권 리서치센터

그림6 팜텍 Handling System 적용 장비

핵심 기술 역량(3) Company Overview
Handling System 적용 장비



자료: 팜텍

그림7 팜텍 자율주행, XR 관련 배경기술 보유

자율주행차, XR 기기 분야 확대 Investment Highlights



자율주행 센서(Camera, LiDAR, RADA, 4D Imaging RADAR) 확장현실(XR) 배경기술 보유

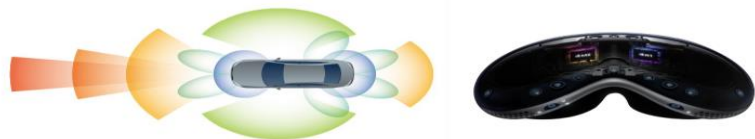
☉ 당사 보유 배경기술

카메라모듈 장비

- Active align
- Image tester
- OIS Tester
- Calibration

3D Sensing 장비

- ToF Eye Safety
- ToF Verification
- ToF Depth Calibration
- ToF Depth performance test
- ToF Image test
- ToF Auto Focusing
- 3D Stereo Calibration
- Laser Module tester



☉ 자율주행차 대당 센서 예측

	Level 0/1	Level 2	Level 2+	Level 3	Level 4/5
카메라	1~2	1~2	4~8	5~6	5~14
레이더	0~5	3~5	1~5	3~5	8~21
라이다	0	0	0	1	1~5

☉ ARVR 기기 카메라 대수 비교

기종	Apple MR	Oculus Quest 2	Meta Quest Pro	Pico 4 Pro	PS VR 2	HTC Vive XR Elite
카메라 개수	내장 12개, 시선감지 4개	내장 4개	내장 5개	내장 4개	내장 4개	내장 4개
출시일	2024~	2020.1	2022.1	2022.11	2023.02	2023.01

자료: 팜텍

팜텍 (271830)

Income Statement

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	0.0	0.0	0.0	0.0	101.9
매출액증가율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	64.8
매출총이익	0.0	0.0	0.0	0.0	37.0
판매관리비	0.0	0.0	0.0	0.0	12.5
영업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	24.6
영업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	24.1
금융손익	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.8
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8
세전계속사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	22.5
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	5.6
당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	16.9
지배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	16.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	27.6
당기순이익(손실)	0.0	0.0	0.0	0.0	16.9
유형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
운전자본의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	-17.8
유형자산의증가(CAPEX)	0.0	0.0	0.0	0.0	17.5
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9
재무활동 현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	-6.9
차입금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	13.1
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	3.2
현금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1
기초현금	0.0	0.0	0.0	0.0	12.9
기말현금	0.0	0.0	0.0	0.0	15.0

Balance Sheet

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	0.0	0.0	0.0	0.0	42.1
현금및현금성자산	0.0	0.0	0.0	0.0	15.0
매출채권	0.0	0.0	0.0	0.0	16.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	8.9
비유동자산	0.0	0.0	0.0	0.0	30.6
유형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	27.8
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9
자산총계	0.0	0.0	0.0	0.0	72.7
유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	25.4
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	12.3
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3
비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	0.0	0.0	0.0	0.0	27.9
자본금	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6
자본잉여금	0.0	0.0	0.0	0.0	13.0
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	0.0	0.0	0.0	0.0	29.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.0	0.0	0.0	0.0	44.9

Key Financial Data

	2018	2019	2020	2021	2022
주당데이터(원)					
SPS	0	0	0	0	3,913
EPS(지배주주)	0	0	0	0	648
CFPS	0	0	0	0	1,091
EBITDAPS	0	0	0	0	976
BPS	0	0	0	0	1,562
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA(십억원)	0.0	0.0	0.0	0.0	25.4
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	0.0	0.0	0.0	0.0	37.6
EBITDA 이익률	0.0	0.0	0.0	0.0	24.9
부채비율	0.0	0.0	0.0	0.0	62.1
금융비용부담률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7
이자보상배율(x)	0.0	0.0	0.0	0.0	34.6
매출채권회전율(x)	0.0	0.0	0.0	0.0	12.1
재고자산회전율(x)	0.0	0.0	0.0	0.0	22.8

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.6%
중립	10.4%
매도	0.0%

2023년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율