

# 팜트론 (168360)

**이석영**

seekyoung1.lee@daishin.com

**투자 의견**

**N/R**

**6개월 목표주가**

**N/R**

**현재주가  
(23.03.06)**

**8,450**

스몰캡 업종

## 안정적 외형성장 + 이익 레버리지 본격화

- SMT검사장비 시장 내 점유율 상승 추이 지속 예상
- 반도체 검사장비 고객사 증설과 신규 고객사 확보에 따른 성장 기대
- 23년 매출액 781억원(YoY +27%), 영업이익 118억원(YoY +84%) 전망

### 3D 검사장비 전문 기업

동사는 SMT, 반도체, 2차전지 3D 검사장비 제조 및 판매 사업 영위

300개 이상 다양한 고객사를 대상으로 맞춤형 장비 생산. SMT를 비롯해 반도체, 2차전지 등 3D 검사장비 수요 증가에 따라 전방시장 다각화 진행중. 향후 반도체, 2차전지 검사장비 확대가 실적 성장을 이끌 것

### SMT, 반도체, 2차전지: 전부문 성장 기대

IT시장 업황 둔화에도 불구하고 2023년 SMT검사장비 실적 성장 기대. 차량용 반도체 시장 확대와 SMT검사장비 시장 내 점유율 확대 추세에 근거. SMT 부문은 2013년 3D-AOI 개발완료 후 2022년까지 지속적인 매출성장 기록중

반도체 검사장비는 기존 고객사(OSAT) 증설과 신규 고객사 확보에 따른 수혜 기대. 고객사 투자에 대응하기 위한 신규 장비 개발 완료. 반도체 검사장비는 SMT장비 대비 높은 제품단가 및 수익성 보유. 향후 반도체 검사장비 비중 확대시 마진을 개선 동력으로 작용할 것

2차전지 장비 부문도 중장기적으로 주목해야할 부문. 세계 5위 리드랩 제조 전문업체를 고객사로 보유. 2차전지 시장 확대에 따른 고객사 증설 계획은 동사에 긍정적

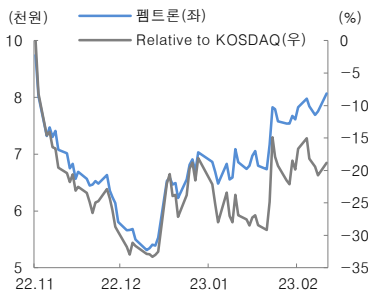
### 안정적 성장이 기대되는 2023년

2023년 매출액 781억원(YoY +27.4%), 영업이익 118억원(YoY +84.4%) 전망. SMT검사장비 시장 내 MS 증가 및 반도체 검사장비 주요 고객사 투자/신규 고객사 확보를 통한 외형 성장 예상

매출액 증가에 기인한 이익 레버리지 효과 본격화 기대. 반도체 검사장비 비중 확대도 마진을 개선에 기여 가능할 것

KOSDAQ	816.51
시가총액	90십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	5십억원
52주 최고/최저	9,210원 / 5,350원
120일 평균거래대금	74억원
외국인지분율	0.48%
주요주주	덕인 외 4인 44.04% 하나증권 5.30%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	21.4	21.2	0.0	0.0
상대수익률	13.2	6.8	0.0	0.0



### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021A	2022P	2023E
매출액	45	44	58	61	78
영업이익	2	0	4	6	12
세전순이익	2	0	4	7	12
총당기순이익	2	0	4	5	9
지배지분순이익	2	0	5	5	9
EPS	225	27	472	533	871
PER	na	na	na	10.4	9.3
BPS	642	652	1,200	1,521	3,051
PBR	na	na	na	5.3	2.7
ROE	70.2	4.1	51.0	39.4	39.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 팜트론, 대신증권 Research Center

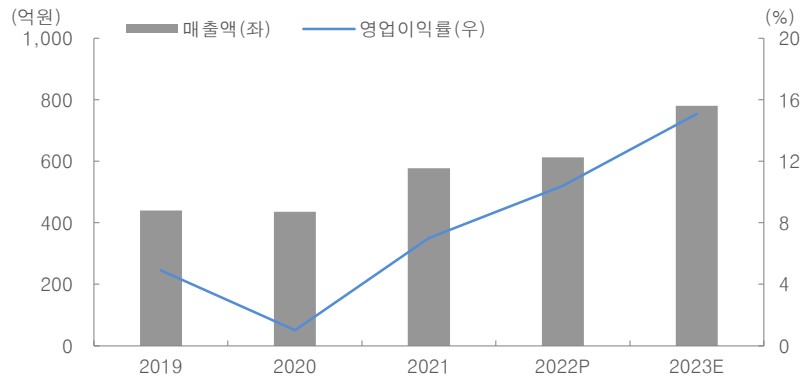
표 1. 팜트론 실적추정 Table

(단위: 억원, %)

	2020A	2021A	2022P	2023F
<b>매출액</b>	<b>436</b>	<b>579</b>	<b>613</b>	<b>781</b>
증감률(YoY)	-1.0%	+32.9%	+5.9%	+27.4%
<b>제품별</b>				
SMT	366	455	483	579
매출비중	84.0%	77.1%	78.8%	74.2%
반도체	52	108	117	176
매출비중	11.9%	18.7%	19.1%	22.5%
2차전지	18	24	13	26
매출비중	4.1%	4.1%	2.1%	3.3%
<b>영업이익</b>	<b>4</b>	<b>40</b>	<b>64</b>	<b>118</b>
영업이익률	1.0%	7.0%	10.5%	15.1%

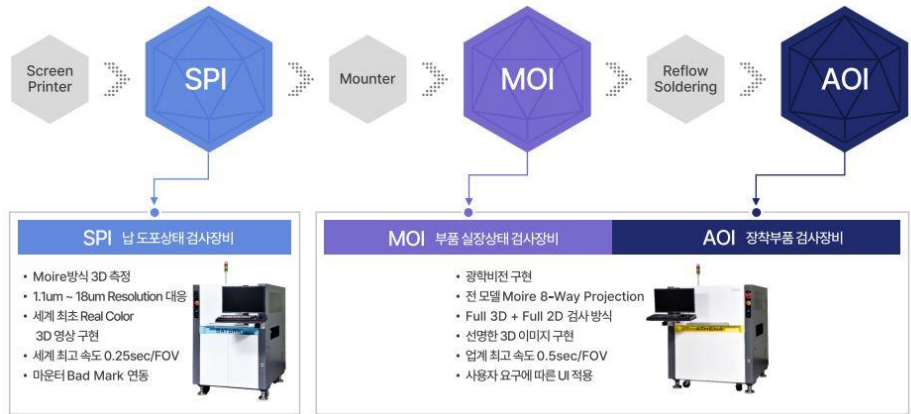
자료: 팜트론, 대신증권 Research Center

그림 1. 팜트론 실적 추이 및 전망



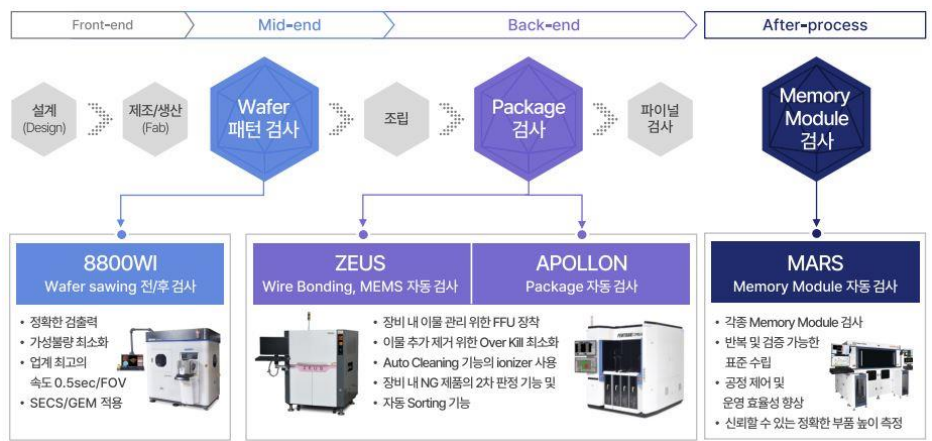
자료: 팜트론, 대신증권 Research Center

그림 2. SMT 검사장비 제품 라인업



자료: 펨트론, 대신증권 Research Center

그림 3. 반도체 검사장비 제품 라인업



자료: 펨트론, 대신증권 Research Center

그림 4. 2차전지 검사장비 제품 라인업



자료: 펨트론, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021A	2022P	2023F
매출액	45	44	58	61	78
매출원가	26	24	30	31	39
매출총이익	19	19	28	30	39
판매비와관리비	17	19	24	24	27
영업이익	2	0	4	6	12
영업이익률	4.8	1.0	7.0	10.5	15.1
EBITDA	3	2	6	8	13
영업외손익	0	0	0	0	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	0
외환관련이익	1	0	0	0	0
금융비용	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	1	0	0	0	0
법인세비용차감전순손익	2	0	4	7	12
법인세비용	0	0	1	-1	-3
계속사업순손익	2	0	4	5	9
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	0	4	5	9
당기순이익률	5.0	0.6	7.8	8.4	11.9
비배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	2	0	5	5	9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	0	1	1	0
포괄순이익	3	0	5	6	10
비배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	3	0	5	6	10

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2019A	2020A	2021A	2022P	2023F
EPS	225	27	472	533	871
PER	na	na	na	10.4	9.3
BPS	642	652	1,200	1,521	3,051
PBR	na	na	na	5.3	2.7
EBITDAPS	362	171	612	840	1,256
EV/EBITDA	1.4	1.5	16.6	11.1	5.4
SPS	4675	4561	6,064	6,324	7,337
PSR	na	na	na	1.3	1.1
CFPS	666	540	993	1,217	1,588
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2019A	2020A	2021A	2022P	2023F
성장성					
매출액 증가율	na	-2.4	32.9	5.8	27.6
영업이익 증가율	na	-80.5	86.96	58.0	84.4
순이익 증가율	na	-88.4	1,636.1	14.5	79.9
수익성					
ROC	35.1	5.7	28.8	24.2	47.7
ROA	12.4	1.2	8.7	10.7	16.3
ROE	70.2	4.1	51.0	39.4	39.3
안정성					
부채비율	457.5	479.4	394.4	320.0	152.6
순차입금비율	75.2	38.6	92.8	27.9	-42.3
이자보상배율	5.4	1.2	13.8	0.0	0.0

자료: 펄트론, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021A	2022P	2023F
유동자산	25	27	30	37	58
현금및현금성자산	3	5	5	12	30
매출채권 및 기타채권	9	6	8	8	10
재고자산	12	16	15	15	17
기타유동자산	1	1	3	1	2
비유동자산	9	9	26	25	24
유형자산	3	3	19	18	17
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	6	6	8	8	8
자산총계	35	36	57	62	83
유동부채	25	26	33	33	35
매입채무 및 기타채무	15	13	14	16	20
차입금	6	7	6	6	5
유동성채무	1	0	0	0	0
기타유동부채	4	6	12	11	12
비유동부채	3	4	13	14	14
차입금	1	0	9	11	10
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	4	3	3	3
부채총계	28	30	45	47	50
지배지분	6	6	11	15	32
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	2	2	2	2	2
이익잉여금	0	0	4	9	19
기타지분변동	0	0	1	-2	7
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	6	6	12	15	33
순차입금	5	2	11	4	-14

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021A	2022P	2023F
영업활동 현금흐름	2	3	8	16	18
당기순이익	2	0	4	5	9
비현금항목의 가감	4	5	5	7	8
감가상각비	1	1	2	2	2
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3	4	3	5	6
자산부채의 증감	-4	-2	-1	6	4
기타현금흐름	0	1	0	-1	-3
투자활동 현금흐름	0	-1	-16	0	-1
투자자산	1	0	0	0	0
유형자산	0	0	-14	0	0
기타	0	-1	-2	0	0
재무활동 현금흐름	-1	0	8	1	0
단기차입금	0	0	0	-1	-1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	1	0	9	2	0
유상증자	7	0	0	1	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-8	-1	0	0	0
현금의 증감	2	2	0	12	18
기초 현금	0	0	0	0	12
기말 현금	2	2	0	12	30
NOPLAT	2	1	5	5	9
FCF	3	1	-8	6	10

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이석영)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

펄트론(168360) 투자의견 및 목표주가 변경 내용		투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230303)			
		구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
<p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과리율(평균%)</p> <p>과리율(최대/최소%)</p> <hr/> <p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과리율(평균%)</p> <p>과리율(최대/최소%)</p> <hr/> <p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과리율(평균%)</p> <p>과리율(최대/최소%)</p> <hr/> <p>제시일자</p> <p>투자의견</p> <p>목표주가</p> <p>과리율(평균%)</p> <p>과리율(최대/최소%)</p>		비율	92.5%	7.5%	0.0%
		<p><b>산업 투자의견</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Overweigh(비중확대)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상</li> </ul> </li> <li>- Neutral(중립)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상</li> </ul> </li> <li>- Underweigh(비중축소)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상</li> </ul> </li> </ul> <p><b>기업 투자의견</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Buy(매수)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상</li> </ul> </li> <li>- Marketperform(시장수익률)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상</li> </ul> </li> <li>- Underperform(시장수익률 하회)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상</li> </ul> </li> </ul>			