

2025. 9. 23

파미셀 005690

파미셀 공시 코멘트

● 전기전자/IT부품

Analyst 양승수

02. 6454-4875

seungsoo.yang@meritz.co.kr

안녕하세요. 메리츠증권 양승수입니다.

금일 파미셀 단일판매·공급계약 체결 공시 관련 간단한 코멘트 드립니다.

파미셀은 두산전자BG향으로 레진과 경화제를 납품하고 있습니다.

이 중 경화제는 원가 비중이 높고 전량 블랙웰(Blackwell) AI 가속기용 CCL 제조에 사용되면서 올해 물량이 크게 증가했습니다.

올해 체결된 두산전자BG향 단일판매·공급계약(4월 46억 원, 8월 54억 원)은 모두 경화제 매출로 추정됩니다.

반면 금일 발표된 39억 원 규모의 두산전자BG향 계약은 기존과 달리 레진 제품으로 파악됩니다.

기존 레진은 원가 비중이 낮고 통상 한 달 단납기 발주가 진행되어 공시 대상이 아니었습니다.

다만 4분기 ~ 내년 초 북미 AI 고객사향 물량 확대에 따른 공격적 재고 확보로 대규모 발주가 발생하면서 처음으로 단일판매·공급계약 공시 대상에 포함된 것으로 보입니다.

즉, 이번 공시는 레진 매출이 공시 대상에 오를 만큼 물량이 확대되고 있음을 간접적으로 시사한다는 점에서 의미가 있습니다.

아울러 증평뿐 아니라 두산전자BG 중국 창수 공장으로도 레진 및 경화제 매출이 점진적으로 확대되고 있는 것으로 파악됩니다.

업스트림인 파미셀의 흐름을 고려할 때, 북미 AI고객사향 두산전자BG의 물량 역시 향후 점진적 증가세를 보일 것으로 전망합니다.

감사합니다 ..

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.