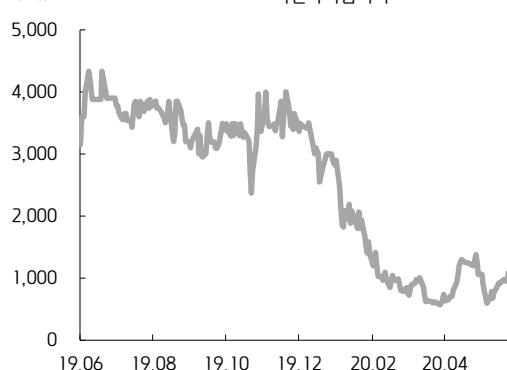


시가총액 (6/5)	63 억원
자기자본 (2019)	24 억원
현재가 (20/6/5)	1,320 원

52주 최고가	4,330원
52주 최저가	541원
수익률(절대/상대)	
1개월	0.9%
6개월	2.7%
12개월	-27.4%
-17.7%	
발행주식수	4,761천주
일평균거래량(3M)	540천주
외국인 지분율	0.0%
주당배당금('19)	0원

(원) 피엔아이컴퍼니



IFRS연결(억원)	2016	2017	2018	2019
매출액	66	70	79	56
영업이익	1	-9	1	-33
당기순이익	-56	-12	-53	-41
영업이익률(%)	1.0	-12.5	0.9	-18.0
순이익률(%)	-84.5	-17.1	-67.5	-46.2
ROE(%)	-121.0	-17.8	-98.1	-228.5
PER(배)	-3.4	-13.8	-3.7	-3.2
PBR(배)	4.9	2.3	6.2	48.5

KEY Word

- ◎ VR기기 제작 및 콘텐츠 제작 능력 보유
- ◎ 대기업 안전관리교육, 홍보관에 VR기기 접목 수요 확대 중
- ◎ 하반기 내수회복에 따른 실적 회복과 신사업 기대

Not Rated

투자포인트

VR기기 제작 및 콘텐츠 제작 능력 보유 기업

- VR어트랙션 기기 제작 및 VR기기의 콘텐츠 제작, 이외 어린이 대상 유아 콘텐츠 제작 기업으로 2004년 회사 설립 후 2016년 12월 코넥스 시장 상장
- 초창기 온라인 교육업체로 출발하여 영유아 및 초등학생 대상 콘텐츠 제작 능력 보유. 제작한 콘텐츠는 모두 모두쇼, 리틀스톤즈, 꼬마농부 라비. '19년까지 3D 애니메이션 매출이 발생하였으나 '20년은 신규 애니메이션 제작보다 IP수익의 위주로 발생할 전망
- 동사의 VR사업부는 VR기기와 VR기기와 같이 활용할 수 있는 콘텐츠 제작능력을 보유한 점이 경쟁력. VR 사업부는 과거 인수합병을 통해 기술력과 경영권 모두 흡수한 것으로 파악
- 동사가 제작하는 VR기기는 VR체험관, 놀이동산의 어트랙션에서 활용되고 있으며, 과거 설치 레퍼런스는 대명비발디파크, 제주도 수목원 테마파크, 제주 신화월드 등에 구축한 사례가 있음
- 현재 대기업에서 안전관리교육에 대한 수요가 건설사, 에너지 회사 중심으로 발생하고 있으며 이를 과거 현장교육 혹은 온라인교육으로 활용했던 부분을 최근 VR기기를 활용한 교육으로 전환시키는 단계로 신규 시장에 진출하고 있는 것으로 파악. 향후 대기업 홍보관 제작 시 과거 홍보영상에서 VR기기를 활용하여 방문자에게 현장감 있는 콘텐츠를 전달하는 수요가 발생할 가능성이 높을 것으로 예상

하반기 내수회복에 따른 실적 회복과 신사업 기대

- 동사의 1분기 실적은 역성장한 것으로 판단. 보통 동사의 VR기기는 테마파크, VR체험관, PC방이 주요 고객처로 1분기 코로나 이슈로 내수부진과 오프라인 트래픽이 감소한 효과로 고객사의 추가 주문으로 연결되지 않아 실적은 부진할 것으로 예상되나, 이를 연간으로 대기업 VR기기 수주가 실적 감소 폭을 제한할 전망
- 하반기 VR기기와 콘텐츠 제작 능력을 골프 시뮬레이션에 접목하여 신규 브랜드 사업을 점진적으로 하반기 부터 진행할 예정. 하반기 본격적인 내수 회복에 따른 수혜와 신사업에 대한 기대감 유효
- 국내 VR 산업의 높은 성장성이 예상됨에도 불구하고 현재 수요는 제한적. VR 기기 제작업체는 축소되는 상황으로 장기적으로 동사의 VR 기기와 콘텐츠 제작 경쟁력을 바탕으로 주도적 사업자로 발전할 가능성 높음

▣ 매출구성 (2019, 연결)

- VR사업 81.2%
- 3D애니메이션 18.8%

▣ 지분구성 (2019.12)

- 신재증 외 22.7%
- 미래에셋대우 15.0%

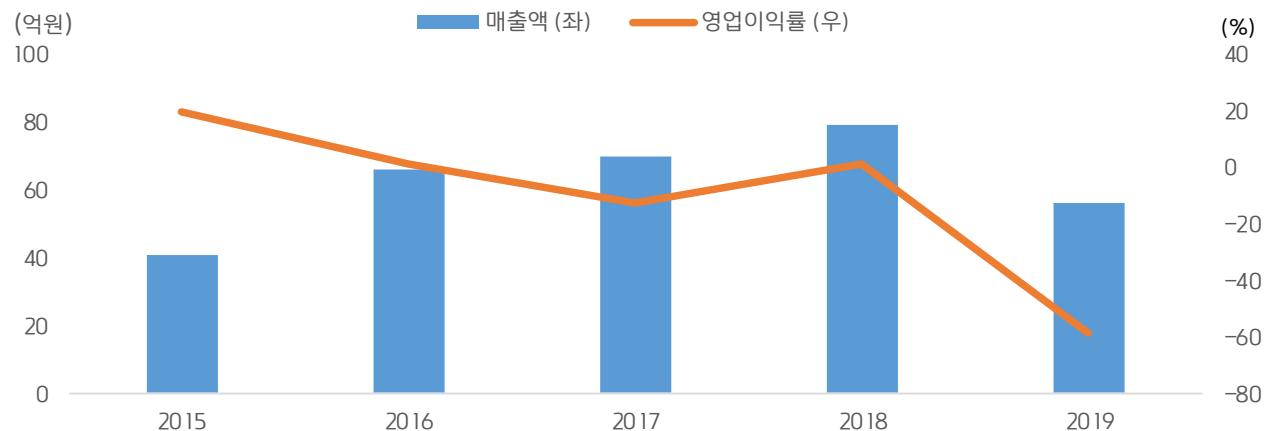
피엔아이컴퍼니 하반기 신사업 효과 기대 (242350 코넥스)

연간 실적 추이

	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	41	66	70	79	56
YoY %	n/a	61%	6%	13%	-18%
영업이익	8	1	-9	1	-33
YoY %	n/a	-88%	적자전환	흑자전환	적자전환
순이익	5	-56	-12	-53	-41
영업이익률	20%	2%	-13%	1%	-59%
순이익률	12%	-85%	-17%	-67%	-73%

출처: 전자공시, 키움증권

피엔아이컴퍼니 실적 추이



출처: 전자공시, 키움증권

피엔아이컴퍼니 하반기 신사업 효과 기대 (242350 코넥스)

기업개요

- VR어트랙션 개발 및 제조사업, 3D 애니메이션 제작 사업 영위 기업
- '콩VR 테마파크'는 놀이공원에서 체험할 수 있는 롤러코스터, 래프팅 등의 어트랙션을 99%의 싱크로율로 체감할 수 있는 VR 어트랙션으로 구성된 실내 테마파크
- 3D VR 사업의 경우, 당사의 시뮬레이터를 기반으로 한 체험형 VR 시장이 주요 목표시장. 특히 현재 VR 시뮬레이터가 게임 시장에서 가장 활발하게 이용되고 있으므로, 롤러코스터 / 레이싱/ 스포츠 게임 등에 이용 가능한 시뮬레이터를 VR 체험 테마파크 등에 판매할 계획

피엔아이컴퍼니 주요 연혁

일자	내용
2004.07.	(주)피엔아이시스템 설립(대표이사 : 신재중)
2006.06.	자본금 증자(5천만원 → 1억원)
2007.07.	벤처기업 지정
2008.04.	연구개발전담부서 인정
2008.07.	기술혁신형 중소기업(INNO-BIZ) 지정
2009.01.	ISO9001 품질인증
2009.02.	경영혁신형 중소기업(MAIN-BIZ) 지정
2009.05.	기업부설연구소 인정
2011.06.	자본금 증자(1억원 → 3억원)
2011.07.	제주특별자치도 제주시 첨단로 245-2 본점 소재지 이전
2012.09.	지식경제부장관 표창
2012.10.	문화콘텐츠 강소기업 인증
2013.09.	성장유망중소기업 인증
2014.04.	IP스타기업 인증(제주지식재산센터)
2014.11.	산업통상자원부 장관상 수상
2015.03.	ISO14001 환경인증
2015.05.	제주특별자치도 고용우수기업 인증
2015.05.	미래창조과학부장관 표창
2015.10.	제주향토강소기업 인증
2016.10.	2016년 나눔대상 보건복지부장관 표창
2016.12.	대한민국 R&D대전 최우수업체 선정(산업부장관상 표창)
2016.12.	KONEX 시장상장(종목번호 : 242350)
2017.06.	발명의날 산업통상자원부장관 표창
2017.12.	대한민국신성장경영대상 수상
2017.12.	대한민국콘텐츠대상 애니메이션부문 수상

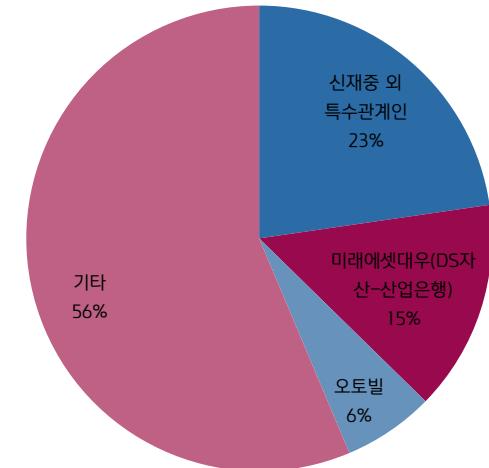
자료: 피엔아이컴퍼니, 키움증권

피엔아이컴퍼니 제작 콘텐츠 모두모두쇼



자료: 피엔아이컴퍼니, 키움증권

피엔아이컴퍼니 주주구성 (2019년 기준)



자료: 전자공시, 키움증권

피엔아이컴퍼니 하반기 신사업 효과 기대 (242350 코넥스)

연구개발 및 생산 현황

- 동사의 연구개발은 정부지원자금과 지자체 지원금을 통해 주로 이루어지는 상황으로 2019년 연간 연구개발비용은 매출액 대비 22% 수준
- 제주도와 진행한 사업은 제주도 세계지질공원에 대한 인식의 저변 확대와 3DVR 가상현실 시뮬레이터 기술 기반으로 탐방객들에게 이색적인 레포츠 감성체험의 장을 제공함으로써, 제주도세계지질공원 관광 비즈니스의 신 성장 동력 창출에 이바지하고자 진행되고 있는 연구개발사업
- 동사의 경쟁력은 VR기기와 이를 운영할 수 있는 소프트웨어, 콘텐츠까지 종합적으로 제공할 수 있다는 점

피엔아이컴퍼니 VR 기기

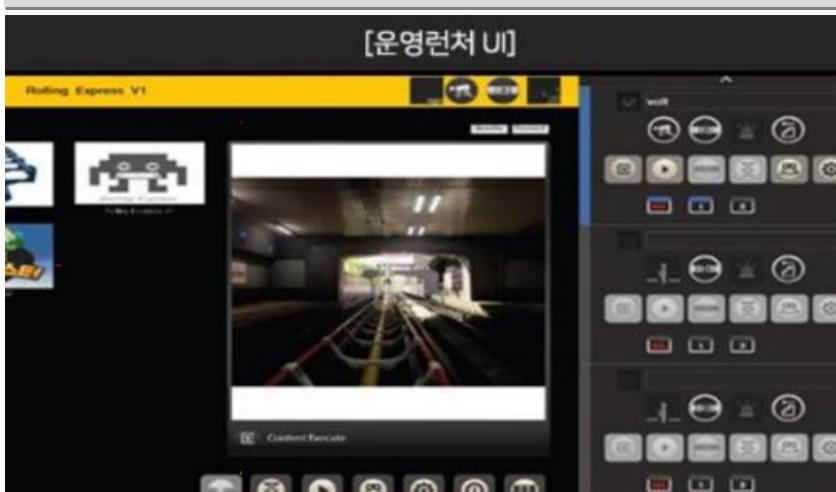


TH
시

자료: 피엔아이컴퍼니, 키움증권

피엔아이컴퍼니 운영 소프트웨어

[운영런처 UI]



자료: 피엔아이컴퍼니, 키움증권

피엔아이컴퍼니 제작 VR 콘텐츠



산방산 룰러코스터



- 제주 산방산과 용머리해안에 가상의 룰러코스터를 3D로 구현
- 내부 미들웨어를 통해 더욱 실감나는 어트랙션 체험 제공
- Unreal 게임엔진으로 개발한 고 퀄리티 콘텐츠

제주 바람을 탄다

- 제주의 지질공원을 드론으로 여행하는 컨셉
약 1분 동안 정해진 코스를 어트랙션 형태로 체험
연료찾기, 파일받기 등의 미니게임 가능



자료: 피엔아이컴퍼니, 키움증권

피엔아이컴퍼니 하반기 신사업 효과 기대 (242350 코넥스)

VR 산업 현황

- 국내 VR 시장규모는 한국 VR산업협회에 따르면 하드웨어와 콘텐츠 시장을 종합하여 2015년 9,636억원→2016년 1조원, 20년 약 6조원 시장 기대
- 삼성, LG, SKT 등 국내 대기업들이 AR/VR 콘텐츠 투자 확대하고 있으며 다양한 VR 디바이스 및 콘텐츠가 출시되고 있는 과정
- 국내 VR 시장은 과거 군사, 가상 모델하우스와 같은 건축 분야를 중심으로 시장이 형성되었고 최근에는 게임, 애니메이션, 디지털 영상, E-러닝 등으로 응용 산업이 확산되고 있는 과정

피엔아에컴퍼니 AR사업부문



자료: 피엔아이컴퍼니, 키움증권

피엔아이컴퍼니 제작 레퍼런스

휴먼카인드
: PNISYSTEM의 온오프라인 브랜딩 및 홍보 담당

매출성장 추이

3.8배 성장

576백만원

2016년

152백만원

2017년

애로우잉글리시 Short Contents 제작

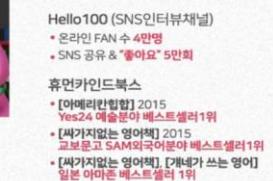


Hello100 & 휴먼카인드복스

Hello100 (SNS인티부채널)
• 온라인 FAN 수 4만명
• SNS 공유 & "좋아요" 5만회

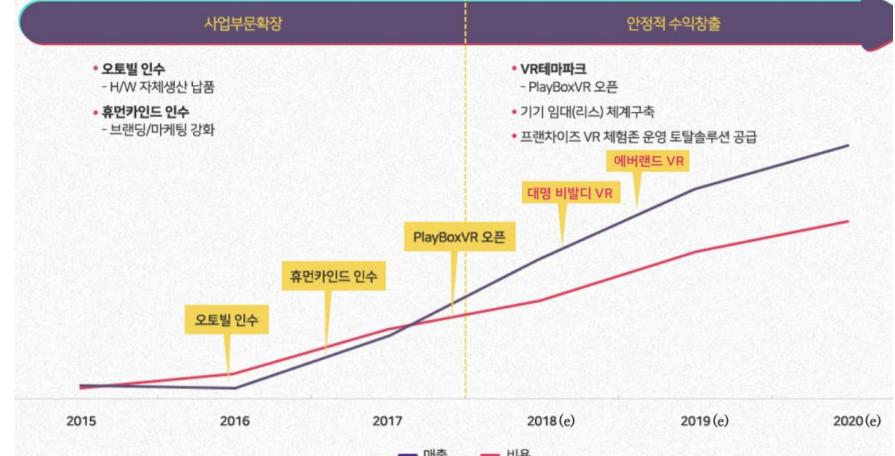
휴먼카인드복스

• [아메리칸힙합] 2015 Yes24 예술분야 베스트셀러1위
• [씨가지않는 영어책] 2015 고보문고 SAM외국어분야 베스트셀러1위
• [씨가지않는 영어책] [캐네가 쓰는 영어] 일본 아마존 베스트셀러 1위



자료: 피엔아이컴퍼니, 키움증권

피엔아이컴퍼니 실적 추이



자료: 전자공시, 피엔아이컴퍼니, 키움증권

피엔아이컴퍼니 하반기 신사업 효과 기대 (242350 코넥스)

	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	41	66	70	79	56
매출원가	0	0	31	37	31
매출원가율(%)	0.0	0.0	44.4	46.5	56.2
매출총이익	41	66	39	42	24
매출총이익률(%)	100.0	100.0	55.6	53.5	43.8
판관비	33	65	48	41	57
영업이익	8	1	-9	1	-33
영업이익률(%)	19.1	1.0	-12.5	0.9	-59.1
EBITDA	16	13	-1	7	-25
EBITDA Margin(%)	37.8	20.3	-0.9	9.3	-44.8
영업외순익	-3	-56	-3	-54	-8
관계기업순익	0	0	-1	-1	-5
금융수익	0	0	0	0	0
금융비용	3	3	2	2	4
기타	0	-53	0	-51	0
법인세비용차감전순손익	5	-56	-12	-53	-41
세전이익률(%)	12.4	-84.4	-16.4	-67.5	-72.8
법인세비용	0	0	0	0	0
법인세율(%)	4.7	-0.1	0.0	0.0	0.0
계속사업순손익	5	-56	-12	-53	-41
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	5	-56	-12	-53	-41
당기순이익률(%)	11.8	-84.5	-16.4	-67.5	-72.8
지배지분순이익	5	-56	-12	-53	-41
지배순이익률(%)	11.8	-84.5	-16.4	-67.5	-72.8
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	5	-56	-12	-53	-41

자료: FnGuide, 키움증권

	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	2	10	19	30	23
현금및현금성자산	0	0	1	0	0
매출채권 및 기타채권	1	9	16	16	11
재고자산	0	0	1	13	11
기타유동자산	1	2	1	1	1
비유동자산	91	122	136	85	95
유형자산	26	51	52	54	57
관계기업투자금	0	0	5	5	0
기타금융자산	9	54	58	12	26
기타비유동자산	56	18	21	15	12
자산총계	93	133	155	115	118
유동부채	25	35	40	64	79
매입채무 및 기타채무	4	7	9	14	21
차입금	3	13	19	26	35
유동성채무	18	13	12	24	22
기타유동부채	0	1	0	0	1
비유동부채	30	44	40	19	36
사채	9	0	0	0	17
장기차입금	18	31	27	6	6
기타비유동부채	3	13	13	13	13
부채총계	55	79	80	83	115
자베지분	38	54	76	33	3
자본금	3	20	23	24	24
자본잉여금	4	52	81	90	94
이익잉여금	31	-28	-40	-93	-134
기타자본변동	0	11	11	12	18
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	38	54	76	33	3
총차입금	49	57	58	56	80

자료: FnGuide, 키움증권

피엔아이컴퍼니 하반기 신사업 효과 기대 (242350 코넥스)

Compliance Notice

- 당사는 6월 5일 현재 '피엔아이컴퍼니(242350)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료는 한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업에 선정된 종목으로 한국거래소 사전 검수를 의무화 하고 있음에 사전 제공한 사실이 있습니다.
- 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 의 견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유기증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유기증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 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.