

시간과 거리의 싸움,
전기차 충전 인프라

2021년 하반기 전망 시리즈 **18**
스몰캡
(Overweight)

시간과 거리의 싸움, 전기차 충전 인프라



스몰캡

Analyst **이상현**

02. 6454-4877

sang-hyun.lee@meritz.co.kr

Top Pick	투자판단	적정주가
원익피앤이 (131390)	Buy	30,000원

관심 종목	투자판단	적정주가
시그넷이브이 (260870)	Not Rated	-

Contents

산업분석

Part I	2023년 BEV 침투율 11% 전기차 양적·질적 성장	07
Part II	충전인프라 가속 페달을 밟을 시점 글로벌 충전 인프라 확대를 보자	15
Part III	충전인프라 현재와 미래	29

기업분석

	원익피앤이 (131390) 전기차 충전기 날개를 달다	40
	시그넷이브이 (260870) 전기차 충전 솔루션 글로벌 플레이어	46

Summary

시간과 거리의 싸움, 전기차 충전 인프라

Overweight

Part
2023년 BEV 침투율 11%

- I
- 2023년 글로벌 전기차 침투율 11.2% 전망
 - 각국 정부의 정책적 지원 = 전기차 양적 성장
 - 주요 자동차업체의 EV 전용 플랫폼, 배터리 기술 진보 = 전기차 질적 성장

Part
충전 인프라 가속 페달을 밟을 시점

- II
- 전기차 보급의 저해 요인: 1) 짧은 주행거리, 2) 차량 가격, 3) 긴 충전 시간, 4) 충전 인프라 부족
 - 1), 2), 3) 문제는 대량 양산을 통한 규모의 경제, 배터리 기술 진보로 해결 가능
 - 전기차 산업 가속화를 위해서는 양질의 충전 인프라 구축이 전제되어야 함
 - IEA, 글로벌 공용 전기차 충전기 607~836만개 구축을 전망. 2020년 대비 4~6배 이상의 규모
 - 글로벌 충전 인프라 확대 수혜는 밸류체인내 해외 진출이 가능한 급속 및 초급속 충전기 제조 업체

Part
충전 인프라 현재와 미래

- III
- 전기차 충전 방식 지역마다 상이하여 표준화 필요
 - 이는 배터리, BMS, 충전기 등의 성능 신뢰성과 연결됨
 - 5분 충전에 100km 주행 가능한 초급속 충전 기술: 배터리, EV내 충전 시스템, 충전기 기술 상향이 필요
 - 전기차 충전 인프라는 사용자의 편의성과 효율성을 향상 시키는 무선충전, 자율주행 로봇 충전 개발을 진행 중임

기업분석

종목	투자판단	적정주가
원익피앤이 (131390)	Buy	30,000원
시그넷이브이 (260870)	Not Rated	-

원익피앤이(131390) 전기차 충전기 날개를 달다

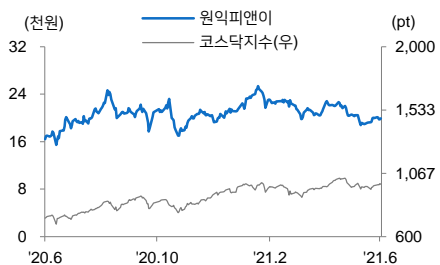
Analyst 이상현 02. 6454-4877
sang-hyun.lee@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월)	30,000원
현재주가 (6. 4)	19,900원
상승여력	50.8%
KOSDAQ	987.58pt
시가총액	2,949억원
발행주식수	1,482만주
유동주식비율	64.83%
외국인비중	2.34%
52주 최고/최저가	25,350원/15,450원
평균거래대금	30.7억원
주요주주(%)	
원익홀딩스 외 1 인	35.17

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.9	3.1	17.4
상대주가	-4.9	-4.6	-11.7

주가그래프



국내 배터리 셀 3사 해외 진출을 통한 생산능력 확대

- 2020년 280GWh → 2023년 511GWh로 생산능력 확대를 전망
- 활성화 공정은 중대형 전지 제조설비 CAPEX의 36~38%를 차지
- 국내 배터리 셀 3사, Northvolt, 완성차 업체 등 다변화된 고객사로 글로벌 2차전지 생산능력 확대 수혜

전기차 충전 인프라 확대 수혜

- ‘피앤이시스템즈’ 지분 35% → 60%로 확대로 전기차 충전기 사업 본격화
- ‘20년 매출액의 80% 급속 충전기로 충전 인프라 확대 수혜
- 일본향 매출 비중 17% 수준
- 국내 전기차 충전기 제조 업체 중 해외수출 레퍼런스 보유한 업체는 ‘피앤이시스템즈’, ‘시그넷이브이’

투자의견 Buy, 적정주가 27,500 → 30,000원으로 9.1% 상향

- 2022E EPS 2,024원에 14.9배(’17년 2차전지 진입기 평균 멀티플) 적용
- 향후 전기차 충전기 글로벌 고객사 추가 및 실적 증가 시 멀티플 프리미엄 부여 가능하다는 판단

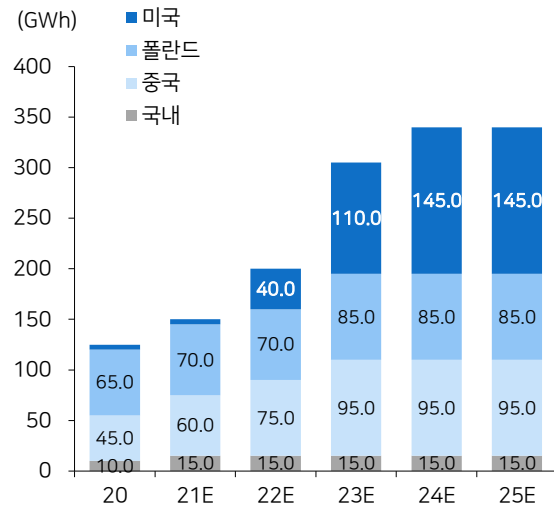
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2019	147.2	17.8	15.7	1,096	43.9	5,497	9.9	2.0	8.8	21.8	122.0
2020	127.7	20.6	18.5	1,262	14.1	7,095	17.0	3.0	12.0	20.2	97.0
2021E	190.7	26.6	24.6	1,662	31.7	8,757	12.0	2.3	8.0	21.0	82.8
2022E	213.8	33.2	30.0	2,024	21.8	10,781	9.8	1.8	6.1	20.7	69.6
2023E	231.0	36.6	33.2	2,239	10.6	13,020	8.9	1.5	5.0	18.8	59.6

국내 배터리 셀 3사 해외 진출 가속화

배터리 셀 3사 생산능력 증가 화성공정 장비 발주 규모 확대

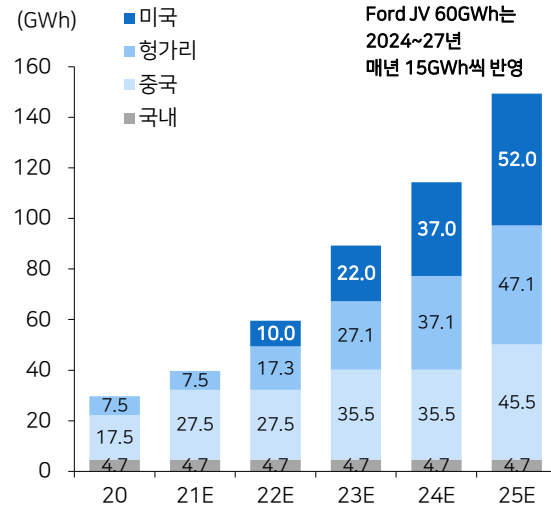
- 국내 배터리 셀 3사 해외 진출을 통한 생산능력 확대
 - LG에너지솔루션: '21E 150GWh → '23E 305GWh
 - SK이노베이션: '21E 40GWh → '23E 89GWh
 - 삼성SDI: '21E 90GWh → '23E 117GWh

LG에너지솔루션 지역별 생산능력 (원통 포함)



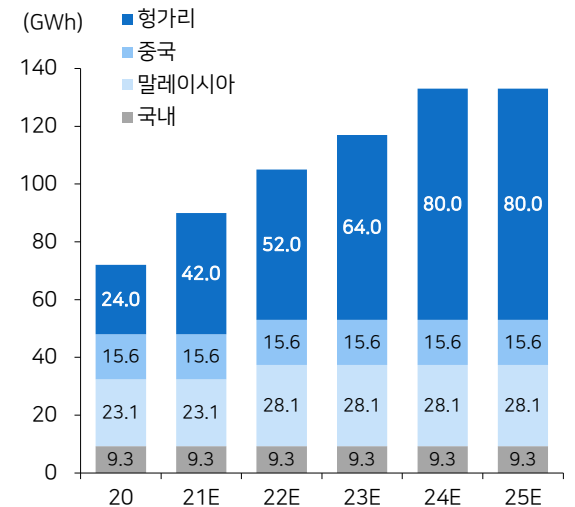
자료: 메리츠증권 리서치센터

SK이노베이션 지역별 생산능력



자료: SK이노베이션, 메리츠증권 리서치센터

삼성SDI 지역별 생산능력 (원통 포함)



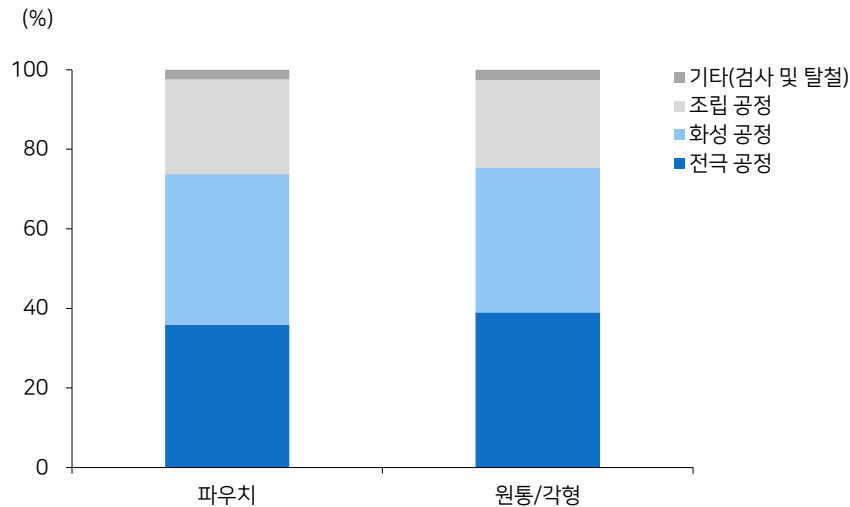
자료: 삼성SDI, 메리츠증권 리서치센터

활성화 공정, 2차전지 CAPEX 36~38%

다변화된 고객사로 2차전지 Capa 확대 수혜

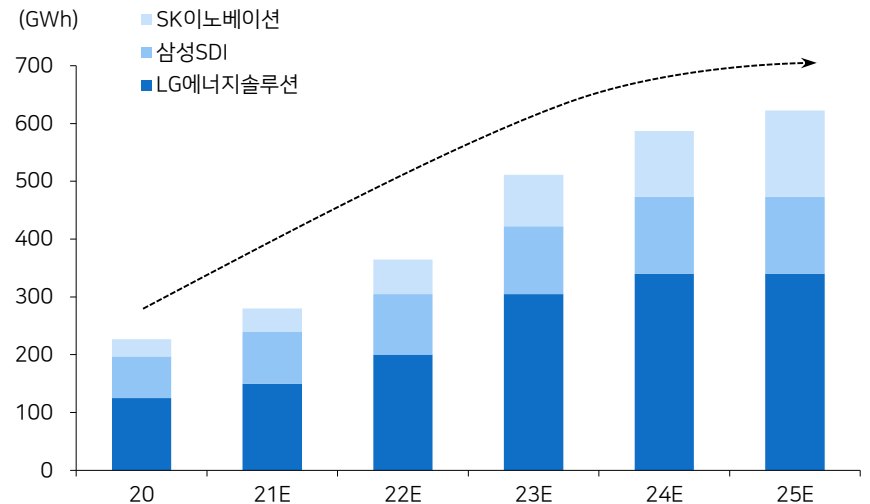
- 글로벌 2차전지 생산능력 증가로 활성화 공정 장비 발주 규모 확대를 전망
- 활성화 공정은 중대형 전지 제조설비 CAPEX의 36~38%를 차지
- 국내 배터리 셀 3사, Northvolt, 중국 완성차 업체 등 다변화된 고객사로 글로벌 2차전지 생산능력 확대 수혜

중대형 전지 생산라인 제조설비 구성(1GWh)



자료: 메리츠증권 리서치센터

한국 배터리 3사 생산 능력 추이

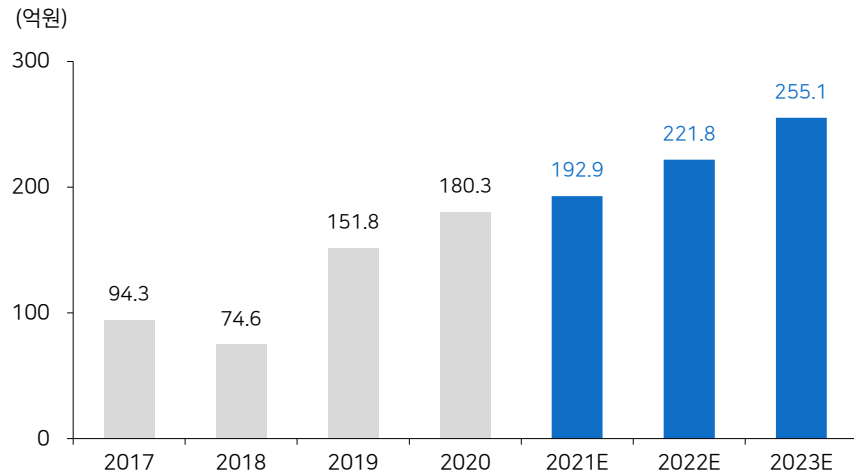


자료: IEA, 메리츠증권 리서치센터

전기차 충전기 사업 본격화

- ‘피앤이시스템즈’ 전기차 충전기 및 ESS 전문업체
 - 원익피앤이 ‘피앤이시스템즈’ 지분 35% → 60%로 확대로 전기차 충전기 사업 본격화
 - 완속 및 급속 충전기를 한전, 건설사 등에 공급
 - ‘20년 매출액의 80% 급속 충전기로 충전 인프라 확대 수혜
- 일본향 전기차 충전기 공급
 - 일본향 매출 비중 17% 수준
 - 국내 전기차 충전기 제조 업체 중 해외수출 레퍼런스 보유한 업체는 ‘피앤이시스템즈’, ‘시그넷이브이’
- 향후 글로벌 고객사 확보 및 국내 실적 증가 시 멀티플 프리미엄 부여 가능하다는 판단

피앤이시스템즈 매출액 추이



자료: 원익피앤이, 메리츠증권 리서치센터

피앤이시스템즈 전기차 충전기



자료: 원익피앤이, 메리츠증권 리서치센터

원익피앤이 실적 테이블

2021년 하반기 전망 시리즈 18
스몰캡

(억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	355	128	344	450	603	343	443	519	1,277	1,907	2,138
(% YoY)	69.9	167.3	28.8	15.2	-36.7	23.3	31.0	45.3	-13.2	49.4	12.1
(% QoQ)	34.0	-43.2	29.3	17.1	-26.4	10.7	37.3	29.9			
2차전지장비	321	94	318	416	583	288	336	393	1,148	1,601	1,781
전원공급장치	20	18	17	24	12	22	20	28	78	82	86
기타	14	17	9	11	8	12	13	18	50	52	54
전기차 충전기						21	73	79		173	216
부문별 비중(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
2차전지장비	90.5	73.1	92.5	92.3	96.7	84.1	75.9	75.9	89.9	84.0	83.3
전원공급장치	5.7	13.8	4.9	5.2	1.9	6.3	4.6	5.4	6.1	4.3	4.0
기타	3.9	13.2	2.6	2.4	1.4	3.5	2.9	3.5	3.9	2.7	2.5
전기차 충전기						6.0	16.5	15.2		9.1	10.1
영업이익	50	18	61	78	36	44	83	103	206	266	332
영업이익률(%)	14.0	14.4	17.6	17.3	5.9	13.0	18.7	19.8	16.2	13.9	15.5
(% YoY)	1,472.4	17.0	5.2	-23.2	-27.6	141.4	36.9	32.3	16.1	29.0	24.7
(% QoQ)	-51.1	-62.8	228.6	28.6	-53.9	23.9	86.3	24.3			
세전이익	53.3	7.3	59.8	81.6	41.5	44.6	82.8	101.6	202.1	270.4	334.2
지배주주순이익	48	8	51	78	37	40	77	93	185	246	300
지배주주순이익률(%)	13.6	6.5	14.9	17.2	6.1	12.3	20.8	21.2	14.5	14.2	15.6

자료: 피앤이솔루션, 메리츠증권 리서치센터

원익피앤이(131390)

2021년 하반기 전망 시리즈 18

스몰캡

Income Statement					
(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	147.2	127.7	190.7	213.8	231.0
매출액증가율(%)	43.2	-13.2	49.4	12.1	8.1
매출원가	114.6	90.9	145.6	158.9	167.3
매출총이익	32.5	36.8	45.1	54.9	63.7
판매비와관리비	14.8	16.2	18.5	21.7	27.1
영업이익	17.8	20.6	26.6	33.2	36.6
영업이익률(%)	12.1	16.1	13.9	15.5	15.8
금융손익	-0.4	-3.0	-0.0	-0.0	0.1
중속/관계기업관련손익	0.4	0.5	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.4	2.1	0.8	0.3	0.4
세전계속사업이익	18.2	20.2	27.4	33.4	37.0
법인세비용	2.2	1.5	2.6	3.2	3.5
당기순이익	15.9	18.7	24.8	30.3	33.5
지배주주지분 순이익	15.7	18.5	24.6	30.0	33.2
Balance Sheet					
(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	135.5	158.0	181.3	206.6	231.6
현금및현금성자산	3.1	20.8	8.2	19.2	31.6
매출채권	36.3	18.8	41.2	46.1	49.9
재고자산	77.3	70.4	77.5	81.3	85.4
비유동자산	42.0	49.2	56.3	65.2	77.4
유형자산	33.4	43.8	50.9	59.7	71.8
무형자산	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
투자자산	1.9	2.2	2.3	2.3	2.4
자산총계	177.5	207.2	237.6	271.8	309.0
유동부채	95.3	100.9	106.3	110.2	113.9
매입채무	12.9	9.5	10.5	11.5	12.4
단기차입금	6.6	5.5	5.5	5.5	5.5
유동성장기부채	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2.3	1.1	1.3	1.4	1.4
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.8	0.5	0.5	0.5	0.5
부채총계	97.6	102.0	107.6	111.5	115.3
자본금	7.1	7.4	7.4	7.4	7.4
자본잉여금	13.6	21.6	21.6	21.6	21.6
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	57.8	76.1	100.8	130.8	163.9
비지배주주지분	1.4	0.0	0.2	0.5	0.7
자본총계	79.9	105.1	130.0	160.2	193.7

Statement of Cash Flow					
(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동현금흐름	-16.5	60.4	4.7	30.2	36.2
당기순이익(손실)	15.9	18.7	24.8	30.3	33.5
유형자산감가상각비	1.4	1.8	4.9	6.2	7.9
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본의 증감	-36.3	38.6	-25.0	-6.4	-5.2
투자활동 현금흐름	-10.1	-38.6	-17.3	-19.1	-23.8
유형자산의 증가(CAPEX)	-9.8	-11.7	-12.0	-15.0	-20.0
투자자산의 감소(증가)	-0.5	-0.4	-0.0	-0.0	-0.2
재무활동 현금흐름	3.0	-2.6	-0.1	0.0	0.0
차입금증감	5.2	-8.6	-0.1	0.0	0.0
자본의증가	0.1	8.3	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	-23.7	17.7	-12.6	11.0	12.4
기초현금	26.8	3.1	20.8	8.2	19.2
기말현금	3.1	20.8	8.2	19.2	31.6
Key Financial Data					
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
주당데이터(원)					
SPS	10,305	8,702	12,869	14,425	15,588
EPS(지배주주)	1,096	1,262	1,662	2,024	2,239
CFPS	1,519	1,613	2,175	2,673	3,026
EBITDAPS	1,345	1,526	2,126	2,654	2,999
BPS	5,497	7,095	8,757	10,781	13,020
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	9.9	17.0	12.0	9.8	8.9
PCR	7.1	13.3	9.2	7.4	6.6
PSR	1.1	2.5	1.5	1.4	1.3
PBR	2.0	3.0	2.3	1.8	1.5
EBITDA	19.2	22.4	31.5	39.3	44.5
EV/EBITDA	8.8	12.0	8.0	6.1	5.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	21.8	20.2	21.0	20.7	18.8
EBITDA이익률	13.1	17.5	16.5	18.4	19.2
부채비율	122.0	97.0	82.8	69.6	59.6
금융비용부담률	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1
이자보상배율(x)	27.1	87.3	191.8	240.7	265.4
매출채권회전율(x)	5.8	4.6	6.4	4.9	4.8
재고자산회전율(x)	2.2	1.7	2.6	2.7	2.8

시그넷이브이(260870) 전기차 충전 솔루션 글로벌 플레이어

Analyst 이상현 02. 6454-4877
sang-hyun.lee@meritz.co.kr

Not Rated

적정주가 (12개월)	-
현재주가 (6.4)	60,400원
상승여력	-

시가총액	3,361억원
발행주식수	556만주
유동주식비율	81.93%
외국인비중	0.01%
52주 최고/최저가	69,600원/9,740원
평균거래대금	27.7억원

주요주주(%)	
황호철 외 2 인	18.06

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.0	169.0	507.0
상대주가	-5.8	126.8	303.0

주가그래프



전기차 침투율 증가에 따른 충전 인프라 확대

- 글로벌전기차 출하량 2020년 221만대 → 2023년 902만대까지 증가를 예상
- 2023년 전기차 침투율은 11%까지 확대를 전망
- IEA는 2025년 공용 전기차 충전기를 607~836만개(누적) 수준으로 확대를 전망

글로벌 전기차 충전 인프라 확대 수혜

- 2021년 예상 실적 매출액 850억원, 영업이익 68억원을 전망
- ‘ElectrifyAmerica’(EA), ‘Evgov’ 등 글로벌 대형 전기차 충전 인프라 프로젝트 공급업체로 선정
- EA는 폭스바겐 자회사로 미국 주요도시 급속 충전기 인프라 구축에 10년간 12억 달러 투자
- Evgov는 미국 34개주, 67개 대도시에 800개 이상 충전 인프라 구축. 향후 5년간 3배 이상 확대 계획

전기차 충전 솔루션 전문업체

- ’21년 7월 (주)SK가 지분 55.5%를 2,932억원에 인수할 예정
- 초급속 충전기에 기술력을 보유해 ’20년 매출의 92%가 급속충전기 매출

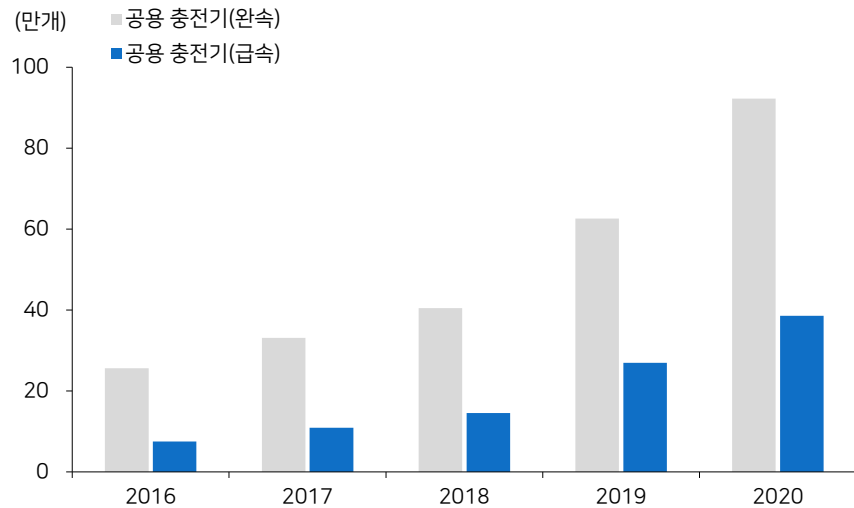
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2016	5.1	0.8	0.6	209		1,015	0.0	0.0	0.2	11.7	122.8
2017	31.7	1.4	-1.2	-259	-224.1	1,022	-40.3	10.2	26.8	-24.7	412.0
2018	45.9	2.3	-7.5	-1,600	516.8	3,970	-7.8	3.1	20.7	-44.2	107.4
2019	42.4	0.5	-1.8	-379	-76.3	3,705	-21.1	2.2	30.7	-6.4	172.6
2020	61.9	3.5	1.5	321	-184.7	4,045	74.8	5.9	24.2	5.3	169.3

전기차 침투율 증가는 인프라 확대의 촉매

2023년 전기차 침투율 11%

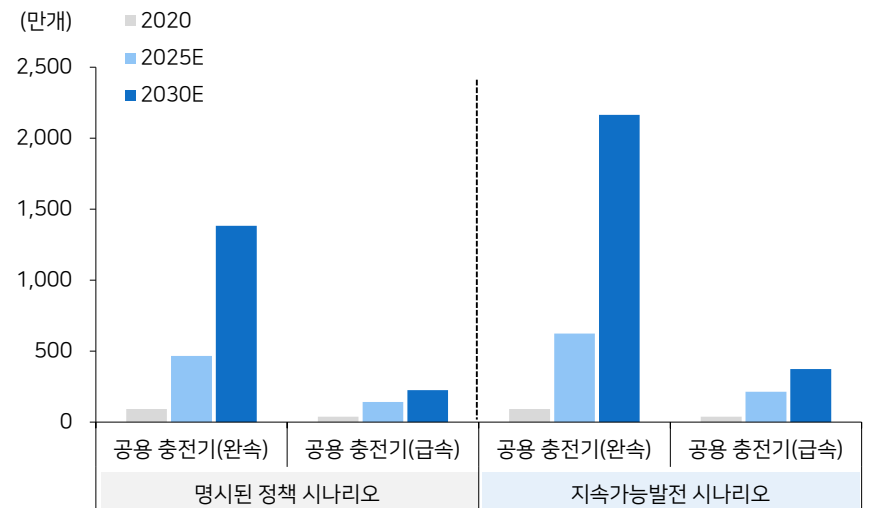
- 2023년 전기차 침투율 11%까지 확대 전망
 - 글로벌 전기차 출하량 2020년 221만대 2023년 902만대까지 증가를 예상
 - 전기차 보급 확대로 사용자 편의성 증대를 위해 충전 인프라 구축이 필요
- IEA는 2025년 공용 충전기 607~836만개(누적) 수준을 전망
 - 2020년 대비 4~6배 이상의 규모

글로벌 공용 전기차 충전기 현황



자료: IEA, 메리츠증권 리서치센터

글로벌 공용 전기차 충전기 전망

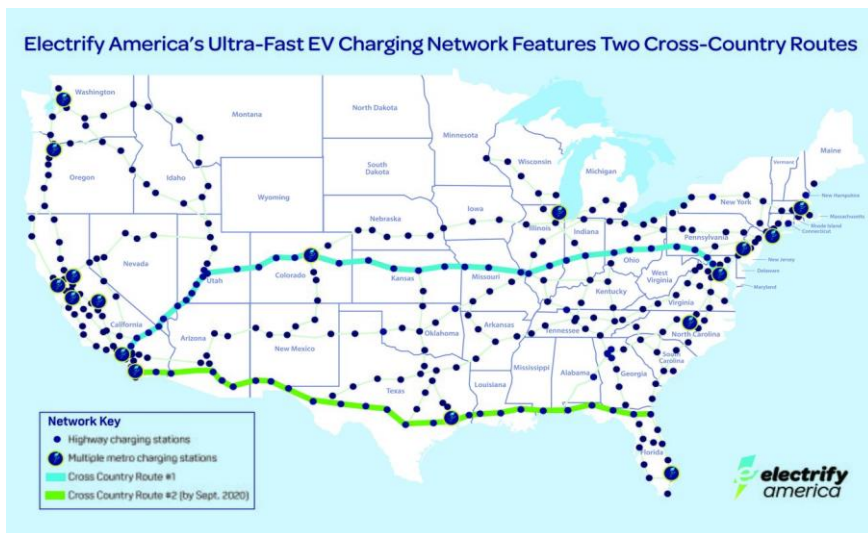


자료: IEA, 메리츠증권 리서치센터

초급속충전기 기술력 보유한 전기차 충전기 솔루션 업체

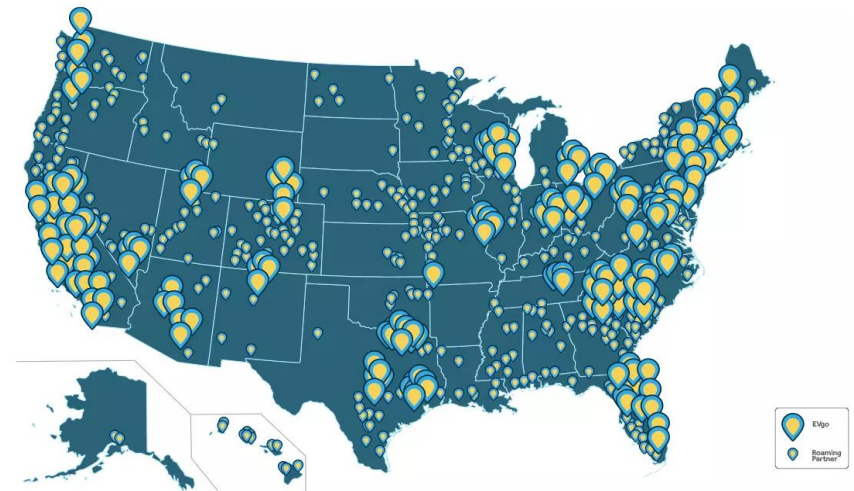
- 글로벌 전기차 충전인프라 구축 수혜
 - ‘Electrify America’(EA), ‘Evgo’ 등 글로벌 대형 전기차 충전 인프라 프로젝트 공급업체로 선정
 - EA는 폭스바겐 자회사로 미국 주요도시 급속 충전기 인프라 구축에 10년간 12억 달러 투자
 - Evgo는 미국 34개주, 67개 대도시에 800개 이상 충전 인프라 구축. 향후 5년간 3배 이상 확대 계획
- 2021년 예상 실적
 - 매출액 850억원, 영업이익 68억원을 전망

EA 전기차 충전 인프라



자료: EA, 메리츠증권 리서치센터

Evgo 전기차 충전 인프라



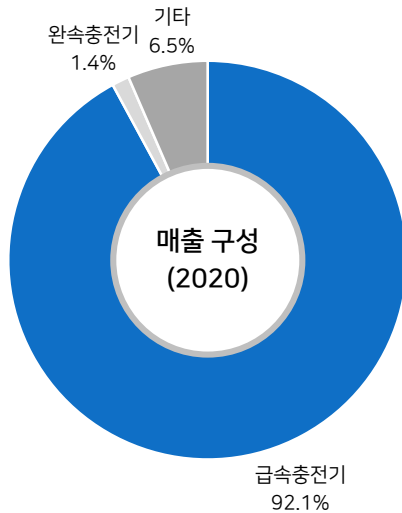
자료: EVgo, 메리츠증권 리서치센터

전기차 충전 솔루션 전문 업체

초급속충전기 기술력 보유한 전기차 충전기 솔루션 업체

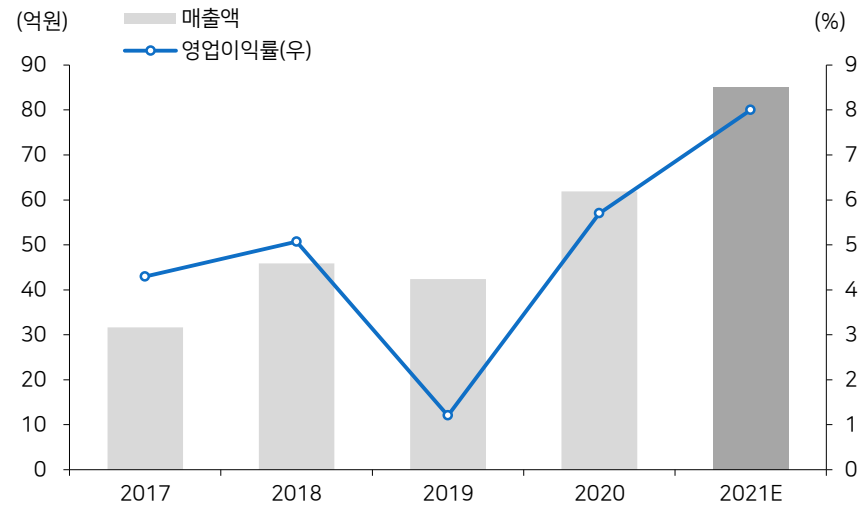
- 기업 개요
 - 시그넷이브이는 전기차 충전기 설비 및 소프트웨어 전문업체
 - '16년 12월 '시그넷시스템'에서 전기차 충전기 사업부문 인적분할하여 설립
 - '21년 7월 (주)SK 지분 55.5%, 2,932억원에 인수(전환우선주 구주 162만주 + 신주 592만주) 예정
- 초급속 충전기 기술력 에 강점을 보유
 - '20년 매출액의 92%가 급속충전기 매출
 - 일본 마루베니 상사를 통해 해외 수출을 진행('20년 마루베니 상사향 매출 523억원)

매출구성(2020)



자료: 시그넷이브이, 메리츠증권 리서치센터

시그넷이브이 매출액 & 영업이익률



자료: 시그넷이브이, 메리츠증권 리서치센터

시그넷이브이 (260870)

2021년 하반기 전망 시리즈 18

스몰캡

Income Statement					
(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	5.1	31.7	45.9	42.4	61.9
매출액증가율(%)		518.8	44.9	-7.6	45.9
매출원가	4.1	26.2	35.5	29.5	42.7
매출총이익	1.1	5.5	10.4	12.9	19.2
판매비와관리비	0.2	4.1	8.1	12.4	15.7
영업이익	0.8	1.4	2.3	0.5	3.5
영업이익률(%)	16.2	4.3	5.1	1.2	5.7
금융손익	0.0	-0.5	-4.8	-3.3	-1.1
중속/관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.9
기타영업외손익	-0.3	-1.6	-7.2	-0.1	-0.5
세전계속사업이익	0.6	-0.8	-9.7	-2.9	1.1
법인세비용	0.0	0.4	-2.2	-1.1	-0.4
당기순이익	0.6	-1.2	-7.5	-1.8	1.5
지배주주지분 순이익	0.6	-1.2	-7.5	-1.8	1.5
Balance Sheet					
(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	4.9	20.6	35.8	40.0	49.2
현금및현금성자산	0.0	4.1	14.3	5.3	6.6
매출채권	0.1	2.9	6.1	17.3	8.8
재고자산	4.0	10.5	10.3	11.3	21.1
비유동자산	5.6	4.1	24.9	34.5	33.0
유형자산	0.1	0.1	7.8	10.1	9.6
무형자산	3.5	2.3	1.9	7.8	7.1
투자자산	0.0	0.0	13.1	13.2	12.8
자산총계	10.5	24.7	60.7	74.5	82.2
유동부채	4.7	14.0	16.2	32.3	39.3
매입채무	0.6	4.2	6.8	10.5	8.6
단기차입금	0.4	2.1	0.0	0.0	3.0
유동성장기부채	0.0	0.0	4.2	1.5	2.1
비유동부채	1.0	5.9	15.3	14.9	12.4
사채	0.3	5.9	14.5	4.5	3.7
장기차입금	0.0	0.0	0.0	9.5	7.4
부채총계	5.8	19.9	31.4	47.2	51.7
자본금	2.3	2.4	3.7	3.7	3.8
자본잉여금	1.6	3.0	33.7	33.6	34.2
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.1
이익잉여금	0.6	-0.6	-8.2	-10.0	-8.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4.7	4.8	29.3	27.3	30.5

Statement of Cash Flow					
(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동현금흐름	-0.5	18.9	4.9	-5.8	11.7
당기순이익(손실)	0.6	-1.2	-7.5	-1.8	1.5
유형자산감가상각비	0.0	0.0	0.1	0.4	0.5
무형자산상각비	0.0	0.6	0.5	1.0	1.3
운전자본의 증감	-1.3	17.7	1.1	-8.6	3.7
투자활동 현금흐름	-0.0	-29.9	-30.6	-12.6	-4.4
유형자산의 증가(CAPEX)	0.0	-0.0	-8.6	-2.8	-0.7
투자자산의 감소(증가)	0.0	0.0	-13.1	-0.1	-0.4
재무활동 현금흐름	0.5	15.0	35.8	9.4	-6.0
차입금증감	0.7	11.0	7.0	12.5	-6.8
자본의증가	3.9	1.5	32.0	-0.1	0.7
현금의증가(감소)	0.0	4.0	10.2	-9.0	1.3
기초현금	0.1	0.1	4.1	14.3	5.3
기말현금	0.1	4.1	14.3	5.3	6.6
Key Financial Data					
	2016	2017	2018	2019	2020
주당데이터(원)					
SPS	1,953	6,983	9,739	8,916	12,951
EPS(지배주주)	209	-259	-1,600	-379	321
CFPS	325	263	808	589	1,665
EBITDAPS	332	442	628	409	1,118
BPS	1,015	1,022	3,970	3,705	4,045
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	0.0	-40.3	-7.8	-21.1	74.8
PCR	0.0	39.8	15.4	13.6	14.4
PSR	0.0	1.5	1.3	0.9	1.9
PBR	0.0	10.2	3.1	2.2	5.9
EBITDA	0.9	2.0	3.0	2.0	5.3
EV/EBITDA	0.2	26.8	20.7	30.7	24.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	11.7	-24.7	-44.2	-6.4	5.3
EBITDA이익률	17.0	6.3	6.4	4.6	8.6
부채비율	122.8	412.0	107.4	172.6	169.3
금융비용부담률	0.0	1.8	4.5	4.0	2.0
이자보상배율(x)	446.7	2.4	1.1	0.3	2.9
매출채권회전율(x)	49.1	21.0	10.2	3.6	4.7
재고자산회전율(x)	1.3	4.4	4.4	3.9	3.8

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 해당 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 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	83.8%
중립	16.3%
매도	0.0%

2021년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

원익피앤이 (131390) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2020.05.11	산업분석	Buy	22,000	이상현	-38.6	-36.8	
2020.05.13	기업브리프	Buy	24,500	이상현	-23.1	0.6	
2020.08.18	기업브리프	Buy	28,000	이상현	-27.7	-17.1	
2020.11.13	기업브리프	Buy	28,500	이상현	-23.5	-11.1	
2021.03.23	기업브리프	Buy	27,500	이상현	-24.5	-16.9	
2021.06.07	산업분석	Buy	30,000	이상현	-	-	