

피엔티 (137400)

스몰캡



이수림

02 3770 2683
surim.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	60,000원 (M)
현재주가 (11/15)	46,600원
상승여력	29%

시가총액	10,597억원
총발행주식수	22,741,198주
60일 평균 거래대금	115억원
60일 평균 거래량	256,086주
52주 고	62,300원
52주 저	37,200원
외인지분율	8.87%
주요주주	김준섭 외 4인 17.31%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	23.3	(11.7)	(4.0)
상대	12.2	(1.5)	32.6
절대(달러환산)	33.7	(12.8)	(14.2)

성장 이상 무

3Q22 Review: 매출 인식 본격화

피엔티 3Q22 매출액 1,437억원(YoY+126%, QoQ+58%)과 영업이익 176억원(YoY+18%, QoQ-22%, OPM 12%)을 발표. 매출액과 영업이익 모두 컨센서스 대비 각각 54%, 29% 상회하는 호실적 기록. 3Q22 수주잔고는 1조 3,775억원(YoY+84%, QoQ-3%). 탐라인 성장 대비 다소 아쉬운 영업이익을 기록했는데, 전분기 대비 수익성이 낮은 프로젝트의 반영이 많았으며 원가 상승 및 물류비 상승 영향도 소폭 반영. 장비업체 특성상 분기별 실적 변동성을 감안해야 하며 수주잔고 및 연간 실적에 주목. 장비업종 내 가장 높은 수주잔고 레벨 지속

4Q22 Preview: 보수적으로 봐도 실적은 성장

4Q22 매출액 989억원(YoY-25%, QoQ-31%)과 영업이익 160억원(YoY+19%, QoQ-9%, OPM 16%)을 전망. 2022년 매출액 4,274억원(YoY+13%)과 영업이익 688억원(YoY+27%, OPM 16%)로 전망치 상향. 장비 리드타임은 현재 1년반~2년으로 보수적으로 리드타임 2년을 가정하더라도 1조 3천억원 이상의 수주잔고가 2023년~2024년 매출 성장으로 이어질 것. 순차적인 CAPA 증설 순조롭게 진행중이며 2023년부터 신규공장 가동 전망

투자 의견 BUY, 목표주가 60,000원 유지

2023년 연결기준 매출액 5,867억원(YoY+37%), 영업이익 968억원(YoY+41%, OPM 17%)을 전망. 올해 인식되는 매출 증가할 것으로 추정함에 따라 내년 전망치 소폭 조정하나 투자 의견 Buy, 목표주가 60,000원을 유지. 장폭 코터에 대한 독보적인 기술 경쟁력으로 국내 배터리 3사향 장비 수주가 지속되며 장비업체 내 공고한 입지 유지

동사의 최대 고객사인 SK온의 북미 신공장(켄터키, 테네시)향 대규모 장비 발주가 임박. 동사는 SK온 코팅 장비의 50% 이상 점유율을 확보한 것으로 추정. 켄터키/테네시 공장의 31개 라인에 대한 코팅 장비 50% 수주 시 3천억원 이상의 신규 수주를 기대. 커스터마이징 장비에 대한 기술경쟁력과 턴키 역량을 기반으로 높은 영업이익률을 유지할 전망

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	3Q22P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,437	126.0	58.2	935	53.7
영업이익	176	17.7	-21.7	137	28.8
세전계속사업이익	215	14.1	-18.6	147	46.2
지배순이익	147	0.0	-32.4	123	19.1
영업이익률 (%)	12.3	-11.3 %pt	-12.5 %pt	14.7	-2.4 %pt
지배순이익률 (%)	10.2	-12.8 %pt	-13.7 %pt	13.2	-3.0 %pt

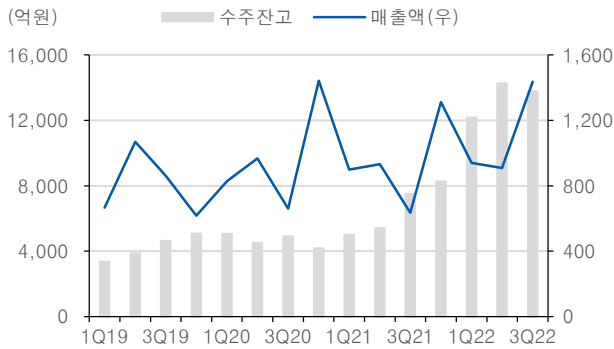
자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	3,900	3,777	4,274	5,867
영업이익	553	544	688	968
지배순이익	356	535	625	851
PER	9.0	12.5	16.9	12.5
PBR	2.5	3.5	4.2	3.2
EV/EBITDA	6.0	11.7	17.2	12.2
ROE	33.6	33.5	28.9	29.7

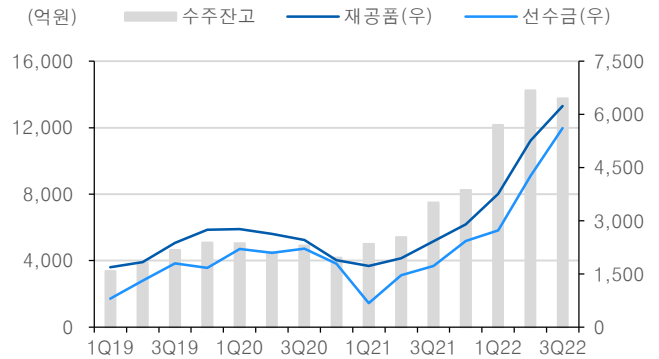
자료: 유안타증권

피엔티 분기별 수주잔고 및 매출액 추이



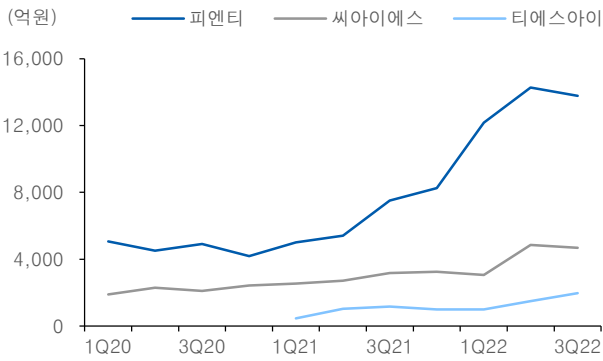
자료: 피엔티, 유안타증권 리서치센터

피엔티 수주잔고/ 재공품/ 선수금 추이



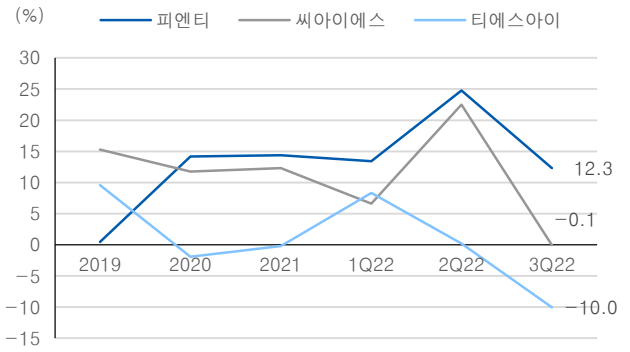
자료: 피엔티, 유안타증권 리서치센터

전국공정 업체 분기별 수주잔고 비교



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

전국공정 업체 OPM 비교



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

피엔티 실적 추정 Table

(단위: 억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	3Q22P	4Q22E	2021P	2022E	2023E
실적 (억원)											
매출액	898	931	636	1,312	940	908	1,437	989	3,777	4,274	5,867
YoY %	8.4	-3.8	-3.8	-9.1	4.7	-2.5	126.0	-24.6	-3.2	13.2	37.3
QoQ %	-37.7	3.7	-31.7	106.3	-28.3	-3.4	58.2	-31.2			
매출원가	738	685	445	1,077	758	597	1,161	766	2,944	3,282	4,494
매출총이익	161	247	191	235	182	311	276	223	833	992	1,373
영업이익	70	190	150	135	126	225	176	160	544	688	968
YoY %	-5.0	38.8	61.0	-46.1	80.9	18.5	17.7	19.3	-1.6	26.5	40.7
QoQ %	-72.1	172.6	-21.1	-10.3	-6.3	78.6	-21.7	-9.0			
당기순이익	85	183	144	115	107	215	171	123	527	616	839
수익성 %											
GPM	17.9	26.5	30.0	17.9	19.4	34.3	19.2	22.5	22.1	23.2	23.4
OPM	7.8	20.4	23.6	10.3	13.4	24.8	12.3	16.2	14.4	16.1	16.5
NPM	9.4	19.7	22.7	8.8	11.4	23.6	11.9	12.5	14.0	14.4	14.3

자료: 유안타증권 리서치센터

피엔티 (137400) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	3,214	3,900	3,777	4,274	5,867
매출원가	2,906	3,164	2,944	3,282	4,494
매출총이익	308	736	833	992	1,373
판매비	293	183	289	303	405
영업이익	15	553	544	688	968
EBITDA	50	587	581	736	1,025
영업외손익	-50	-116	165	123	136
외환관련손익	5	-46	122	91	85
이자손익	-27	-17	-13	-19	0
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-28	-53	55	51	51
법인세비용차감전순이익	-35	437	709	811	1,104
법인세비용	-5	93	182	195	265
계속사업순이익	-30	344	527	616	839
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-30	344	527	616	839
지배지분순이익	-20	356	535	625	851
포괄순이익	-29	343	538	628	850
지배지분포괄이익	-19	355	546	637	862

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	44	270	419	1,193	1,095
당기순이익	-30	344	527	616	839
감가상각비	34	32	35	46	56
외환손익	-10	32	-57	-91	-85
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-132	-220	-233	545	209
기타현금흐름	182	82	147	77	77
투자활동 현금흐름	-399	-95	-245	-652	-320
투자자산	-23	-9	-4	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-335	-122	-247	-652	-320
유형자산 감소	2	27	2	0	0
기타현금흐름	-44	10	4	0	0
재무활동 현금흐름	327	-70	-20	1,954	2,486
단기차입금	52	-45	-24	100	220
사채 및 장기차입금	285	-16	30	188	2,300
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-22	-33	-33
기타현금흐름	-10	-9	-4	1,699	-1
연결범위변동 등 기타	1	-2	7	-2,486	-1,491
현금의 증감	-27	105	162	9	1,770
기초 현금	69	42	147	309	318
기말 현금	42	147	309	318	2,087
NOPLAT	15	553	544	688	968
FCF	-290	148	172	541	775

자료: 유안타증권

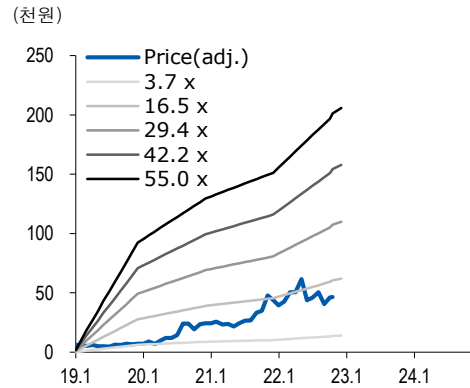
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
유동자산	4,112	2,951	4,374	4,537	7,075
현금및현금성자산	42	147	309	318	2,087
매출채권 및 기타채권	437	492	608	655	725
재고자산	2,726	1,883	2,902	3,291	3,990
비유동자산	892	1,403	1,390	1,766	2,029
유형자산	777	829	1,017	1,623	1,887
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	47	51	58	58	58
자산총계	5,003	4,354	5,764	6,303	9,104
유동부채	3,937	2,776	3,630	3,407	4,031
매입채무 및 기타채무	1,686	617	731	1,140	1,543
단기차입금	276	242	224	324	544
유동성장기부채	22	20	25	25	25
비유동부채	349	329	356	544	1,963
장기차입금	347	325	350	538	457
사채	0	0	0	0	1,500
부채총계	4,286	3,105	3,987	3,951	5,994
지배지분	790	1,329	1,865	2,468	3,264
자본금	93	112	114	114	114
자본잉여금	367	544	558	558	558
이익잉여금	367	723	1,236	1,828	2,612
비지배지분	-74	-80	-88	-116	-153
자본총계	717	1,249	1,777	2,352	3,110
순차입금	707	397	221	2,200	2,069
총차입금	814	599	601	2,589	4,228

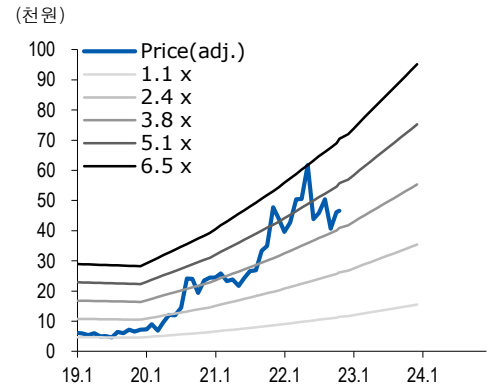
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
EPS	-113	1,679	2,355	2,750	3,743
BPS	4,351	6,048	8,383	11,094	14,671
EBITDAPS	279	2,770	2,559	3,236	4,508
SPS	18,051	18,413	16,639	18,794	25,799
DPS	0	100	150	150	150
PER	-52.3	9.0	12.5	16.9	12.5
PBR	1.4	2.5	3.5	4.2	3.2
EV/EBITDA	33.2	6.0	11.7	17.2	12.2
PSR	0.3	0.8	1.8	2.5	1.8

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	25.2	21.4	-3.2	13.2	37.3
영업이익 증가율 (%)	-60.6	3,642.1	-1.6	26.5	40.7
지배순이익 증가율 (%)	적전	흑전	50.3	17.0	36.1
매출총이익률 (%)	9.6	18.9	22.1	23.2	23.4
영업이익률 (%)	0.5	14.2	14.4	16.1	16.5
지배순이익률 (%)	-0.6	9.1	14.2	14.6	14.5
EBITDA 마진 (%)	1.5	15.0	15.4	17.2	17.5
ROIC	2.1	61.3	37.6	18.0	15.5
ROA	-0.5	7.6	10.6	10.4	11.0
ROE	-2.6	33.6	33.5	28.9	29.7
부채비율 (%)	598.0	248.6	224.3	168.0	192.7
순차입금/자기자본 (%)	89.4	29.8	11.8	89.1	63.4
영업이익/금융비용 (배)	0.5	30.9	38.3	26.6	22.9

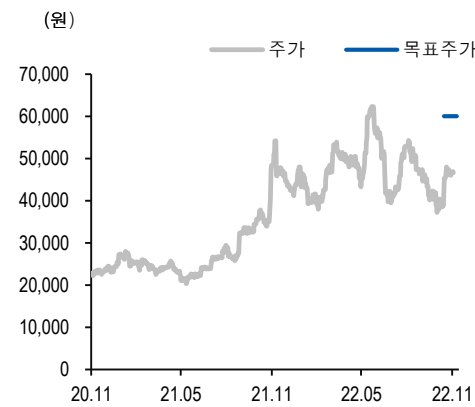
P/E band chart



P/B band chart



피엔티 (137400) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-11-16	BUY	60,000	1년		
2022-10-27	BUY	60,000	1년		
2022-09-28	Not Rated	-	1년		-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	93.8
Hold(중립)	5.6
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-11-13

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이수림)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.