

2023. 8. 14



▲ 전기전자/IT부품장비

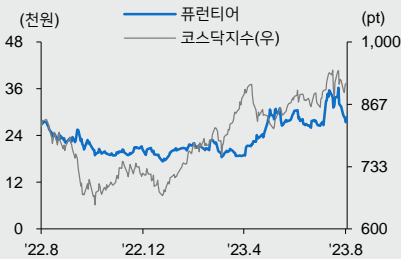
Analyst **양승수**
02. 6454-4875
seungsoo.yang@meritz.co.kr

Not Rated

적정주가 (12개월)	-
현재주가 (m.d)	28,700 원
상승여력	-
KOSDAQ	912.20pt
시가총액	2,348억원
발행주식수	818만주
유통주식비율	43.7%
외국인비중	2.15%
52주 최고/최저가	36,250원 /17,350원
평균거래대금	123.1억원
주요주주(%)	
하이비전시스템 외 3인	56.30

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	5.9	34.4	5.9
상대주가	2.0	13.8	-3.4

주가그래프



퓨런티어 370090

단기 실적이 아닌 방향성이 핵심

- ✓ 2Q23 영업이익 19억원(-64.3% QoQ, +199.7% YoY)로 시장 컨센서스(47억원) 하회
- ✓ 전반적인 매출 감소에 따른 영업 레버리지 효과로 전분기 대비 부진한 수익성 기록
- ✓ 2023년 매출액 498억원(+85.1% YoY), 영업이익 98억원(+501.2% YoY) 전망
- ✓ 앞단 업체들의 라인 셋업에 따른 실적 변동성이 존재하기 때문에 QoQ 성장 보다는 YoY 성장 접근이 유효
- ✓ 북미 고객사의 신규 차종 출시와 화소수 증가에 따른 하반기 수주잔고 증가에 주목

2Q23 Review: 예상했던 QoQ 실적 둔화

2Q23 연결 실적은 매출액 123억원(-35.2% QoQ, 71.4% YoY), 영업이익 19억원(-64.3% QoQ, +199.7% YoY)로 시장 컨센서스(영업이익 47억원)를 하회했다. 2Q23 매출 중 전장용 장비 매출은 73억원(+206.2% YoY)을 기록, 매출 비중 60.5%까지 상승(2Q22 33.9%→1Q23 53.8%)하였다. 다만 전반적인 매출 감소에 따른 영업 레버리지 효과로 전분기 대비 부진한 수익성(1Q23 27.8% → 2Q23 15.3%)을 기록하였다.

2023년 영업이익 98억원(+501.2% YoY) 전망

2023년 매출액과 영업이익은 각각 498억원(+85.1% YoY), 영업이익 98억원(+501.2% YoY)을 전망한다. 전장용 장비의 매출액은 327억원(+189.9% YoY)을, 부품 사업부 매출액은 160억원(+33.1% YoY)을 예상한다. 동사의 부품 사업부의 경우 모회사인 하이비전시스템의 납기 일정에 따른 계절성이 존재한다. 또한 전장용 장비의 리드타임(4~6개월)과 2Q23말 수주잔고를 고려했을 때, 하반기 QoQ 성장은 보수적으로 접근할 필요가 있다. 다만 동사의 경우 앞단 업체들의 라인 셋업에 따른 실적 변동성이 존재하기 때문에 QoQ 성장 보다는 YoY 성장 접근이 유효하다.

의심 없는 방향성, 하반기 수주 증가에 주목

동사의 최대 고객사인 북미 전기차 업체는 최근 실적발표에서 올해 전기차 생산대수 목표 180만대를 유지했다. 또한 동사의 Active Align 포함 센싱카메라용 장비는 1) 화소수가 증가하거나 2) 신규 차종이 출시될 때 신규 장비 도입이 이뤄진다. 올해 북미 고객사의 경우 생산 일정에서 1)과 2)가 동시에 이뤄지는 시점이기 때문에 동사 입장에서 유의미한 전장용 장비의 수주 증가가 이뤄질 전망이다. 단기 실적 둔화보다는 하반기 수주 증가 모멘텀에 주목할 필요가 있다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2018	14.5	0.4	0.6	135		1,658	0.0	0.0	-10.7	6.3	38.2
2019	18.1	-1.7	-2.5	-437	적전	1,227	0.0	0.0	3.3	-30.2	65.6
2020	15.1	-1.5	-2.2	-384	적지	898	0.0	0.0	1.3	-36.1	67.1
2021	22.2	1.2	2.6	432	흑전	2,024	0.0	0.0	-1.8	29.6	37.8
2022	26.9	1.6	2.0	256	-40.9	4,827	72.2	3.8	49.2	7.7	27.6

표1 퓨런티어 2Q23 실적 Review

(십억원)	2Q23	2Q22	(% YoY)	1Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	12.1	7.1	71.4	18.7	-35.2	18.7	-35.2
전장용 장비	7.6	4.4	74.7	10.2	-24.9		
모바일 장비	0.3	2.0	-85.2	0.1	260.5		
부품	4.5	2.7	66.3	8.6	-47.5		
영업이익	1.9	0.6	199.7	5.2	-64.3	4.7	-60.5
세전이익	2.1	1.0	118.0	5.7	-63.2		
당기순이익	1.5	0.8	102.6	5.3	-71.2	3.6	-57.2

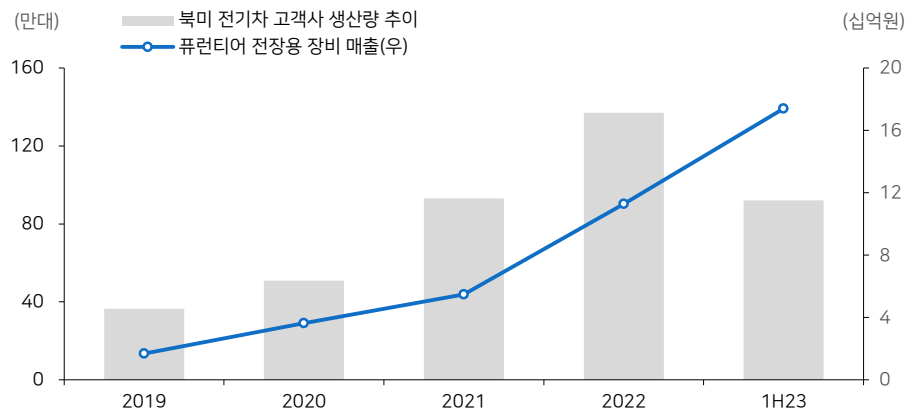
자료: 퓨런티어, WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

표2 퓨런티어 실적 테이블

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E
매출액	6.5	7.1	4.3	9.0	18.7	12.1	10.5	8.4	22.2	26.9	49.8
(% QoQ)	8.5%	8.1%	-39.7%	112.2%	107.0%	-35.2%	-0.1	-0.2			
(% YoY)	N/A	N/A	4.4%	49.9%	186.1%	71.4%	1.5	-0.1	47.0%	21.4%	85.1%
장비	3.9	4.4	1.7	4.9	10.2	7.6	8.8	7.2	9.7	14.9	33.8
부품	2.7	2.7	2.6	4.1	8.6	4.5	1.8	1.2	12.5	12.0	16.0
영업이익	0.1	0.6	(0.3)	1.3	5.2	1.9	1.9	0.8	1.2	1.6	9.8
(% QoQ)	-89.6%	1140.0%	-154.8%	-482.4%	300.0%	-64.3%	3.3%	-57.1%			
(% YoY)	N/A	N/A	88.9%	170.8%	10300.0%	199.7%	흑전	-36.7%	흑전	33.6%	501.2%
영업이익률 (%)	0.8	8.8	-8.0	14.4	27.8	15.3	18.2	9.8	5.5	6.1	19.7

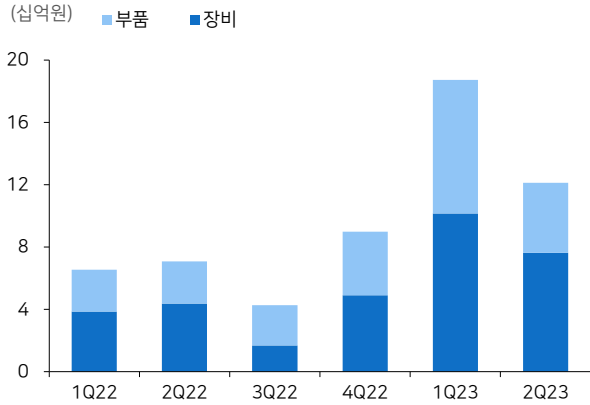
자료: 퓨런티어, 메리츠증권 리서치센터

그림1 퓨런티어 전장용 장비 매출 추이



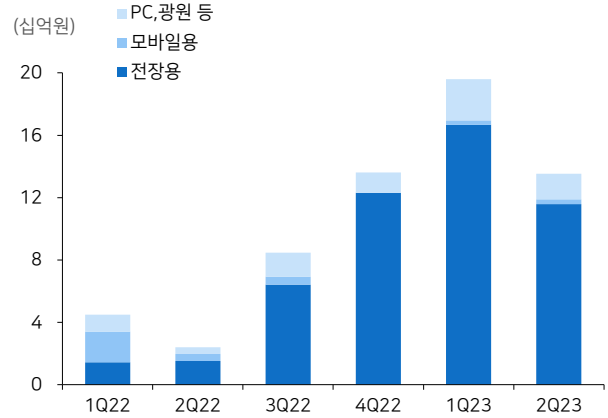
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 퓨런티어 매출액 추이



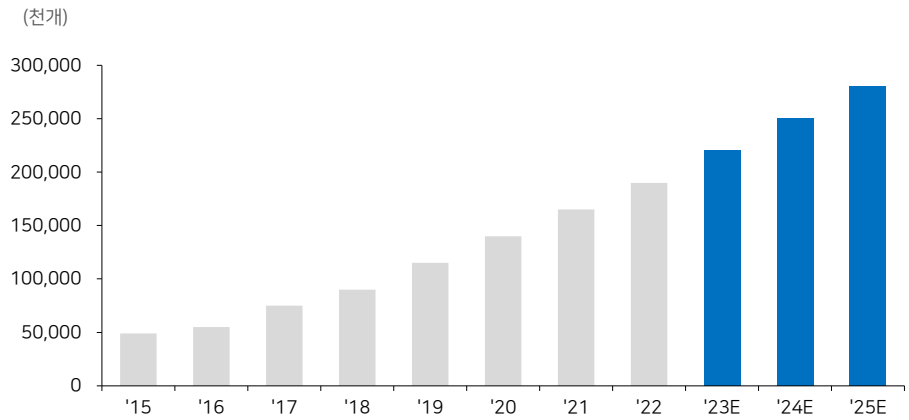
자료: 퓨런티어, 메리츠증권 리서치센터

그림3 퓨런티어 수주잔고 추이



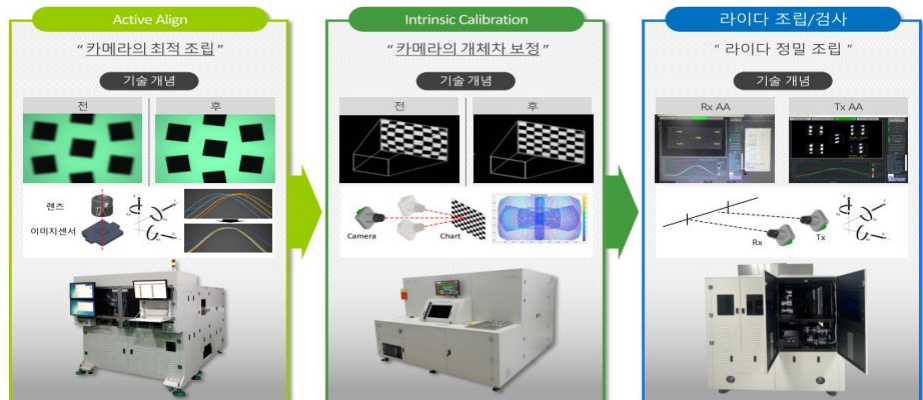
자료: 퓨런티어, 메리츠증권 리서치센터

그림4 차량용 카메라 시장 전망(수량 기준)



자료: SA, 메리츠증권 리서치센터

그림5 퓨런티어 전장용 장비 제품군



자료: 퓨런티어

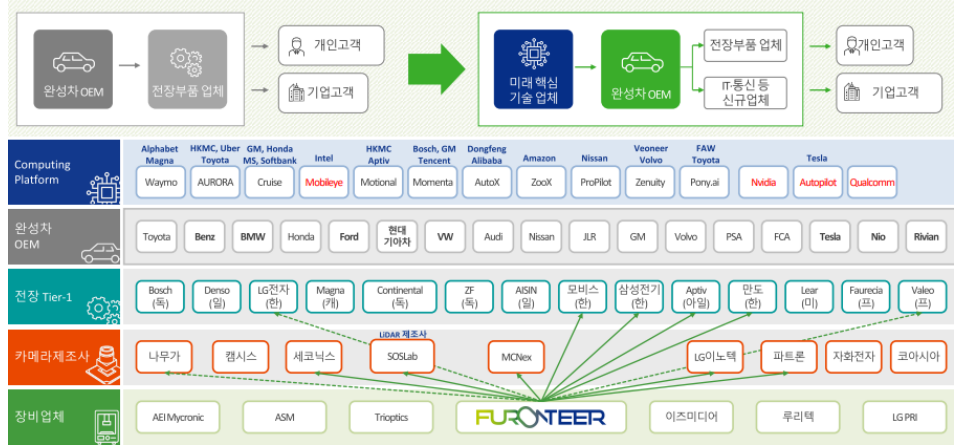
그림6 퓨런티어 전장용 장비 고객사

“글로벌 자율주행 센서 제조 Top-tier 고객사 확보”



자료: 퓨런티어

그림7 전장용 카메라 Value Chain



자료: 퓨런티어

퓨런티어 (370090)

Income Statement

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	14.5	18.1	15.1	22.2	26.9
매출액증가율 (%)		25.3	-16.8	47.0	21.3
매출원가	11.6	14.9	11.4	14.8	17.7
매출총이익	2.9	3.2	3.7	7.4	9.2
판매비와관리비	2.5	4.9	5.2	6.2	7.6
영업이익	0.4	-1.7	-1.5	1.2	1.6
영업이익률 (%)	2.7	-9.1	-9.9	5.5	6.1
금융수익	0.1	-0.3	0.0	0.0	0.7
중속/관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-0.0	-0.9	0.1	0.4	0.0
세전계속사업이익	0.5	-2.8	-1.3	1.6	2.3
법인세비용	-0.1	-0.4	0.8	-1.0	0.3
당기순이익	0.6	-2.5	-2.2	2.6	2.0
지배주주지분 순이익	0.6	-2.5	-2.2	2.6	2.0

Statement of Cash Flow

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	1.7	-0.4	-0.9	-2.0	-0.9
당기순이익(손실)	0.6	-2.5	-2.2	2.6	2.0
유형자산감가상각비	0.1	0.6	0.5	0.5	0.6
무형자산상각비	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2
운전자본의 증감	1.6	0.1	-0.4	-4.4	-4.3
투자활동 현금흐름	-0.2	1.9	-0.6	-0.7	-2.3
유형자산의 증가(CAPEX)	-0.2	-0.4	-0.5	-0.0	-0.1
투자자산의 감소(증가)	-0.2	-0.2	-0.1	-0.0	-1.9
재무활동 현금흐름	0.0	-1.6	0.0	4.7	23.4
차입금증감	0.7	-0.5	0.6	-0.2	0.3
자본의증가	7.1	0.0	0.0	5.0	23.7
현금의증가	3.2	-0.1	-1.5	2.1	20.2
기초현금	0.4	3.6	3.5	2.0	4.1
기말현금	3.6	3.5	2.0	4.1	24.3

Balance Sheet

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	10.3	8.8	5.6	13.4	43.1
현금및현금성자산	3.6	3.5	2.0	4.1	24.3
매출채권	2.3	3.3	1.4	4.1	5.4
재고자산	1.8	1.6	2.0	4.9	12.4
비유동자산	2.8	2.8	2.9	4.2	6.0
유형자산	0.5	0.9	1.1	1.0	0.7
무형자산	1.3	0.3	0.3	0.8	0.6
투자자산	0.2	0.4	0.5	0.5	2.4
자산총계	13.0	11.5	8.5	17.6	49.1
유동부채	3.6	4.5	2.7	4.3	10.0
매입채무	1.2	2.4	1.0	2.9	7.1
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.0	0.1	0.7	0.5	0.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3.6	4.6	3.4	4.8	10.6
자본금	0.6	0.6	0.6	3.2	4.0
자본잉여금	6.5	6.5	6.5	8.9	31.8
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	2.9	0.4	-1.8	0.8	2.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	9.4	7.0	5.1	12.8	38.5

Key Financial Data

	2018	2019	2020	2021	2022
주당데이터(원)					
SPS	3,307	3,193	2,657	3,628	3,470
EPS(지배주주)	135	-437	-384	432	256
CFPS	149	-132	-89	404	409
EBITDAPS	110	-180	-166	311	323
BPS	1,658	1,227	898	2,024	4,827
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	72.2
PCR	0.0	0.0	0.0	0.0	45.1
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	5.3
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	3.8
EBITDA	0.5	-1.0	-0.9	1.9	2.5
EV/EBITDA	-10.7	3.3	1.3	-1.8	49.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	6.3	-30.2	-36.1	29.6	7.7
EBITDA 이익률	3.3	-5.6	-6.2	8.6	9.3
부채비율	38.2	65.6	67.1	37.8	27.6
금융비용부담률	0.2	0.3	0.0	0.1	0.2
이자보상배율(x)	11.2	-34.8	-364.1	63.5	38.6
매출채권회전율(x)	6.4	6.5	6.4	8.1	5.7
재고자산회전율(x)	8.0	10.6	8.4	6.5	3.1

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.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.6%
중립	10.4%
매도	0.0%

2023년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율