LEADING

Company Report

2023.05.02

퓨런티어(370090)

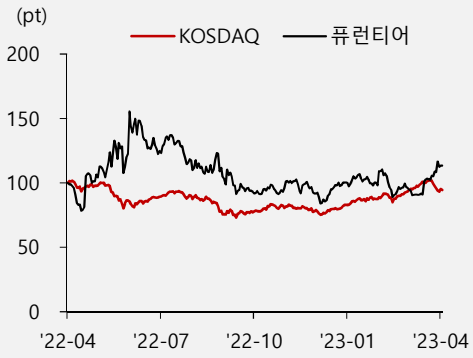
자율주행 전장용 카메라 장비성장과 함께!!!

N/R

목표주가	- 원
현재주가	23,500 원
Upside	- %
Key Data	2023 년 04 월 28 일
산업분류	코스닥 제조
KOSPI(pt)	2,501.53
시가총액 (억원)	1,923
발행주식수 (천주)	8,182
외국인 지분율 (%)	1.3
52 주 고가 (원)	32,150
저가 (원)	16,200
60 일 일평균거래대금 (십억원)	
주요주주	(%)
㈜하이비젼시스템 외 7 인	66.47

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	9.0	29.9	-6.7
상대주가	-8.6	-2.5	-4.2

Relative Performance



LEADING RESEARCH
미드스몰캡
Analyst 유성만
smyoo@leading.co.kr
+822-2009-7044

기업 개요

동사는 2009 년 5 월에 설립, 2022 년 2 월에 코스닥 시장에 기술성장기업으로 특례상장 되었다. 자동차 전장용 카메라 조립 및 검사장비 개발&판매하는 장비사업부와 자동화 장비용 핵심부품 개발&판매하는 부품사업을 영위한다. 매출비중은 장비사업부 약 55%, 부품사업부 약 45%이다(2022 년 기준).

투자포인트

1. 자율주행 차량 확대에 따른 전장용 카메라 수요증가로 인한 장비매출 증가: 전기차의 판매량과 글로벌 M/S 성장 및 자동차의 전장화와 자율주행 Level 이 고도화 되면서 자동차에 내장되는 카메라의 수요가 증가하고 있다. 특히 올해(23 년)부터는 글로벌 완성차 업체들이 Level3 이상의 자율주행차를 출시하고 있으며, Level4 단계의 자율주행차를 준비하고 있다. Level2 에서 필요한 자동차 1 대당 차량용 카메라 수는 약 7~8 개→Level3 에서 필요한 차량용 카메라 수는 약 12 개 이상이며, Level4 가 되면 차량용 카메라 수는 최소 15 개 이상을 필요할 것으로 예상된다. 자율주행차가 고도화 될수록 '센서퓨전(카메라+라이다)'을 통해, 선명한 화면&주행/시야 지향각의 일치&카메라 개체차 보정&균일한 왜곡 등의 성능이 요구된다. 따라서 자율주행 센싱카메라 핵심공정 솔루션인 1) Active Align: 카메라 화상품질 극대화 위한 이미지센서&렌즈의 마이크로미터급 정밀 조립 장비 2) Intrinsic Calibration: 카메라의 내부변수 차이를 보정하는 고난이도 검사공정 장비 3) EOL : 카메라 해상력&왜곡&노이즈&이물&플레어&쉐이딩 등 검사 등의 후공정 장비(EOL) 관련 매출이 큰 폭으로 증가할 것으로 전망한다.

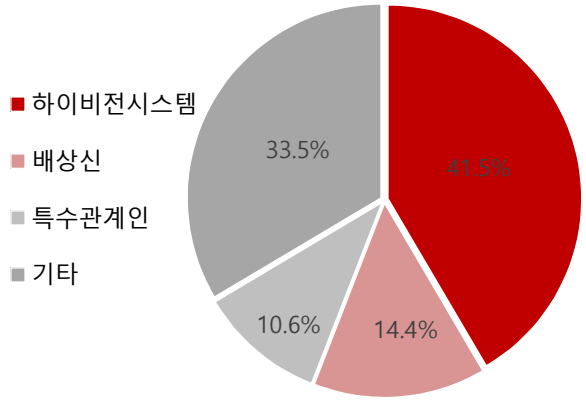
2. 부품사업부의 실적도 견조할 것으로 전망: 동사 부품사업부(산업용 PC, LED 광원, FA 컴포넌트 등)의 주요 고객은 모회사인 하이비젼시스템(매출 비중 약 70%)이며, 올해(23 년)은 하이비젼시스템의 주요 북미 고객사의 신제품 출시 등의 이슈로 올해는 퓨런티어의 부품사업부 매출도 견조할 것으로 예상된다.

3. 올해는 의미 있는 실적 성장이 기대되는 한 해: 22 년 매출액은 269 억원(YoY +21.3%), 영업이익 16 억원(YoY +33.8%)을 기록하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 547 억원(YoY +103.3%), 영업이익 143 억원(YoY +776.0%)으로 매출액은 장비매출의 큰 폭의 성장 및 부품사업부의 견조한 증가로 2 배 이상의 성장이 기대되며, 영업이익은 상대적으로 마진이 높은 장비사업부 매출의 높은 성장으로 의미 있는 성장이 기대어 본격적인 증익구간으로 진입할 것으로 예상된다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	145	181	151	222	269
영업이익 (억원)	4	-17	-15	12	16
영업이익률 (%)	2.7	-9.1	-10.0	5.5	6.1
지배순이익 (억원)	6	-25	-22	26	20
PER (배)	0.0	-	-	0.0	74.2
PBR (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	3.8
ROE (%)	12.5	-30.2	-36.1	29.6	7.7
EPS (원)	135	-437	-384	432	256

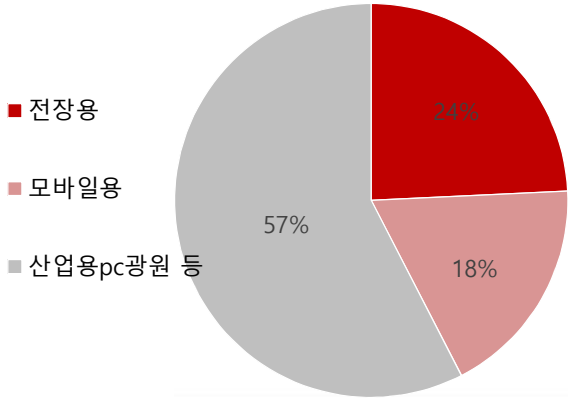
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 별도기준

그림 1. 주주구성



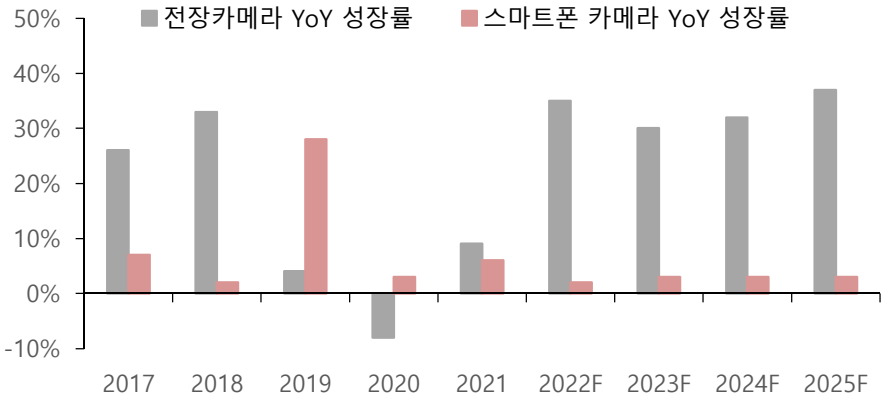
자료: 퓨런티어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중



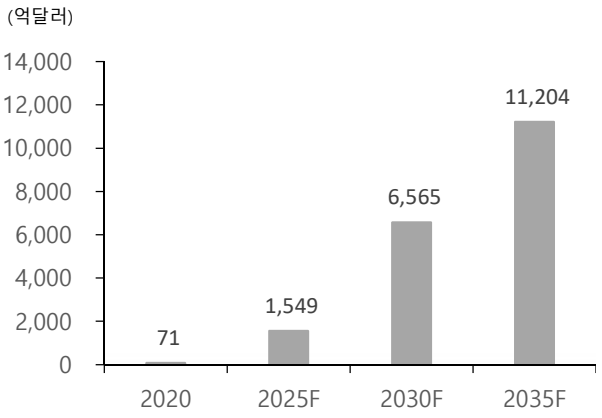
자료: 퓨런티어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 전장카메라 성장률 전망



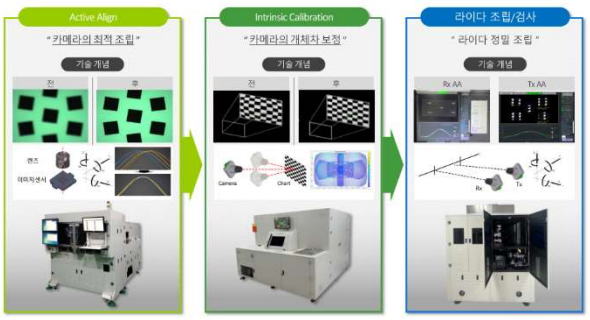
자료: 퓨런티어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 자율주행차 시장 전망



자료: 퓨런티어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 퓨런티어 장비군



자료: 퓨런티어, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	130	115	85	176	491
유동자산	103	88	56	134	431
현금및현금성자산	36	35	20	41	243
단기금융자산	23	1	1	1	1
매출채권및기타채권	23	33	14	41	55
재고자산	18	16	20	49	124
비유동자산	28	28	29	42	60
장기금융자산	2	3	5	5	24
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	4	9	11	10	7
무형자산	12	3	3	8	6
부채총계	36	46	34	48	106
유동부채	36	45	27	43	100
단기차입부채	7	2	2	3	4
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	28	34	20	34	81
비유동부채	0	1	7	5	7
장기차입부채	0	0	6	4	6
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	94	70	51	128	385
지배주주지분*	94	70	51	128	385
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	145	181	151	222	269
매출원가	116	149	114	148	177
매출총이익	29	32	37	74	92
판매비와관리비	25	49	52	62	76
영업이익	4	-17	-15	12	16
EBITDA	5	-10	-9	19	25
비영업손익	1	-12	2	4	6
이자수익	0	0	0	0	5
이자비용	0	0	0	0	0
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-0	0	0	1	2
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	1	-12	1	3	-0
세전계속사업이익	5	-28	-13	16	23
법인세비용	-1	-4	8	-10	3
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	6	-25	-22	26	20
지배주주순이익*	6	-25	-22	26	20
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	-1	0	0	0	0
총포괄손익	5	-25	-22	27	20

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	17	-4	-9	-20	-9
당기순이익	6	-25	-22	26	20
현금유입(유출)이없는수	1	17	17	-2	12
자산상각비	1	6	6	7	9
영업자산부채변동	16	1	-4	-44	-43
매출채권및기타채권	34	-11	19	-29	-14
재고자산감소(증가)	-2	-2	-5	-31	-78
매입채무및기타채무	-12	12	-14	19	42
투자활동현금흐름	-2	19	-6	-7	-23
투자활동현금유입액	0	26	3	1	3
유형자산	0	0	0	0	1
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	2	6	9	9	25
유형자산	2	4	5	0	1
무형자산	0	1	1	7	0
재무활동현금흐름	0	-16	0	47	234
재무활동현금유입액	0	0	3	50	237
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	0	16	3	3	3
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	16	3	3	3
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	16	0	0	0	0
환율변동효과	-0	-0	-0	0	-0
현금변동	32	-1	-15	21	202
기초현금	4	36	35	20	41
기말현금	36	35	20	41	243

투자지표

(단위: 원,배,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	135	-437	-384	432	256
BPS*	2,155	1,227	898	2,093	4,962
CFPS	397	-69	-157	-322	-115
SPS	3,307	3,193	2,657	3,629	3,472
EBITDAPS	110	-180	-166	311	324
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	0.0	-	-	0.0	74.2
PBR*	0.0	0.0	0.0	0.0	3.8
PCFR	0.0	-	-	-	-
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	5.5
EV/EBITDA	0.0	-	-	0.0	58.6
재무비율					
매출액증가율	0.0	25.3	-16.8	47.0	21.3
영업이익증가율	0.0	적전	적지	흑전	33.8
지배주주순이익증가율*	0.0	적전	적지	흑전	-25.0
매출총이익률	20.2	17.8	24.3	33.4	34.3
영업이익률	2.7	-9.1	-10.0	5.5	6.1
EBITDA이익률	3.3	-5.6	-6.2	8.6	9.3
지배주주순이익률*	4.1	-13.7	-14.5	11.9	7.4
ROA	6.0	-13.5	-15.0	9.3	4.9
ROE	12.5	-30.2	-36.1	29.6	7.7
ROIC	24.8	-39.1	-73.5	32.4	13.2
부채비율	38.2	65.6	67.1	37.8	27.6
차입금비율	7.5	3.6	17.1	5.3	2.6
순차입금비율	-51.7	-46.6	-22.3	-26.7	-60.5

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

퓨런티어(370090)	
일자	2023-05-02
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.03.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2021 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*