

Company Basic

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

Not Rated

목표주가	N/A
현재가 (6/14)	23,350원

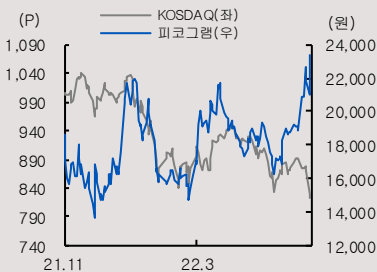
KOSDAQ (6/14)	823.58pt
시가총액	731억원
발행주식수	3,132천주
액면가	100원
52주 최고가	23,350원
최저가	13,650원
60일 일평균거래대금	19억원
외국인 지분율	0.7%
배당수익률 (2021.12월)	0.0%

주주구성	
최저임 외 4 인	57.47%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	41%	74%	0%
절대기준	36%	43%	0%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	1,028	1,028	-
EPS(21)	1,022	1,022	-

피코그램 주가추이



본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

IBK투자증권 주관사 IPO Update

피코그램 (376180)

정수기 토탈 솔루션 기업

수처리 전문가 등장

피코그램은 2002년 설립되어 정수기 및 수처리 분야 솔루션 제공 사업을 영위 중. 동사는 코스닥 상장을 통해 확보한 자금으로 카본블럭 생산 시설을 확충해 카본블럭에서 → 필터 → 정수기까지 이어지는 정수기 토탈 밸류 체인 구축을 완료함

OEM 사업과 자체 브랜드(Pureal, 퓨리엘) 사업을 통해 안정적인 실적 성장을 지속하고 있는 동사는 자사 브랜드 인지도 개선에 따른 매출 볼륨 성장세 나타날 경우 시장 관심 집중될 것으로 판단됨

스스로 확립한 안정적 비즈니스 모델

동사 매출은 제품 형태에 따라 필터와 정수기 사업으로, 판매 형태에 따라선 자체 브랜드와 OEM으로 구분 할 수 있음. 현재 동사 매출을 견인하고 있는 사업은 OEM으로 판매되는 필터 사업으로 자체브랜드 판매는 OEM 사업 대비 조금은 미흡한 것으로 판단됨. 이는 중소기업 초기의 OEM 사업강화로 안정적 수익 모델을 확보한 후 자체 브랜드 마케팅 강화로 이익률 높은 브랜딩 사업을 진행하려는 전략인 것으로 판단됨

자본시장을 효과적으로 활용하는 피코그램

동사는 완벽한 수직 계열화 완성을 위해 카본블럭 생산시설에 대한 투자를 진행함. 투자에 사용된 자금은 공모를 통해 확보했으며 가장 이상적인 자본시장 활용 방법이었던 것으로 판단됨

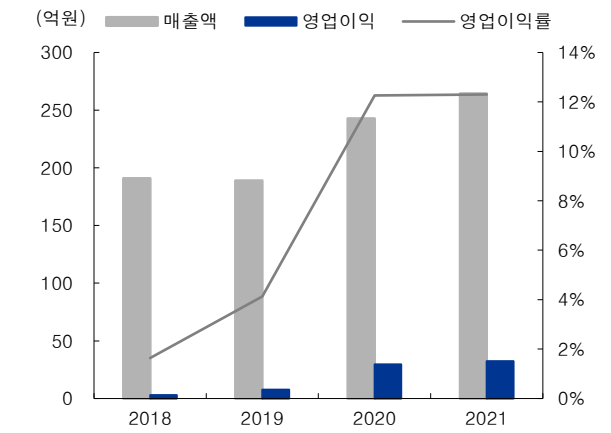
성공적인 자본시장 데뷔와 함께 피코그램에게 부여된 명확한 미션은 확보된 토탈 솔루션을 활용하여 매출과 영업이익률을 개선 시키는 것

미션 성공을 위해 브랜드 파워가 높은 OEM 고객사 추가 확보 또는 자사 브랜드의 인지도 개선을 통한 시장 침투율 상승이 필수적임

(단위:억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	192	191	189	244	263
영업이익	11	3	6	32	33
세전이익	9	7	2	26	28
당기순이익	8	6	2	22	23
EPS(원)	368	289	75	1,028	1,022
증가율(%)	-46.8	-21.4	-74.1	1,274.8	-0.6
영업이익률(%)	5.7	1.6	3.2	13.1	12.5
순이익률(%)	4.2	3.1	1.1	9.0	8.7
ROE(%)	7.1	5.3	1.3	17.8	11.9
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	21.3
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4
EV/EBITDA	15.0	12.7	11.5	3.9	16.8

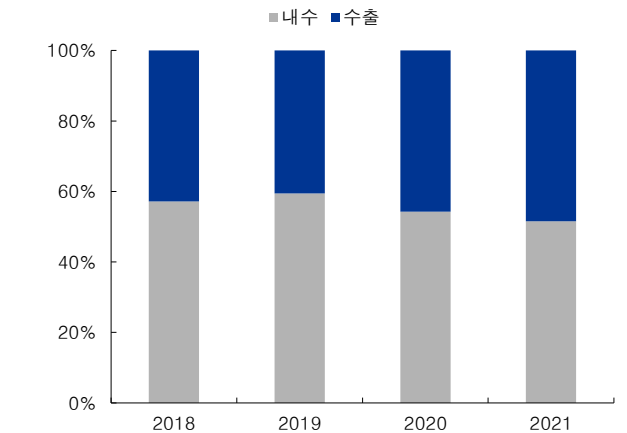
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 매출액, 영업이익 및 영업이익률 추이



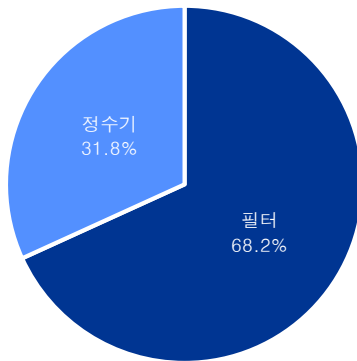
자료: Dart, IBK투자증권

그림 2. 내수 및 수출 비중 추이



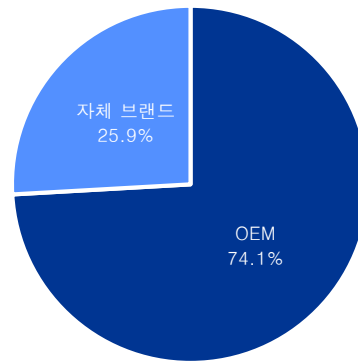
자료: Dart, IBK투자증권

그림 3. 제품별 비중



자료: 피코그램, IBK투자증권

그림 4. OEM 및 자체 브랜드 비중



자료: 피코그램, IBK투자증권

표 1. 피코그램 및 한독크린텍 비교 (1Q22 기준)

(단위: 억원)	매출액	영업이익	영업이익률
피코그램	64.0	8.3	13.0%
한독크린텍	153.7	15.7	10.2%

자료: Quantiwise, IBK투자증권

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	192	191	189	244	263
증가율(%)	-1.7	-0.5	-1.0	29.2	7.8
매출원가	148	145	138	164	176
매출총이익	44	46	51	80	87
매출총이익률 (%)	22.9	24.1	27.0	32.8	33.1
판매비	34	43	45	48	54
판매비율(%)	17.7	22.5	23.8	19.7	20.5
영업이익	11	3	6	32	33
증가율(%)	-44.2	-70.8	82.7	457.1	4.7
영업이익률(%)	5.7	1.6	3.2	13.1	12.5
순금융손익	-4	-5	-7	-17	9
이자손익	-4	-5	-5	-6	-5
기타	0	0	-2	-11	14
기타영업외손익	2	8	3	11	-14
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	9	7	2	26	28
법인세	0	0	0	4	4
법인세율	0.0	0.0	0.0	15.4	14.3
계속사업이익	8	6	2	22	23
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	8	6	2	22	23
증가율(%)	-41.5	-21.4	-74.1	1,218.6	7.8
당기순이익률 (%)	4.2	3.1	1.1	9.0	8.7
지배주주당기순이익	8	6	2	22	23
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	0	22	23
EBITDA	18	16	16	44	46
증가율(%)	-29.5	-13.9	4.4	168.5	4.4
EBITDA마진율(%)	9.4	8.4	8.5	18.0	17.5

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	368	289	75	1,028	1,022
BPS	5,382	5,603	5,678	5,630	8,926
DPS	0	68	0	19	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	21.3
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4
EV/EBITDA	15.0	12.7	11.5	3.9	16.8
성장성지표(%)					
매출증가율	-1.7	-0.5	-1.0	29.2	7.8
EPS증가율	-46.8	-21.4	-74.1	1,274.8	-0.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	7.1	5.3	1.3	17.8	11.9
ROA	2.2	1.6	0.5	5.9	5.3
ROIC	2.7	1.9	0.6	7.9	8.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	256.0	186.1	183.0	219.2	84.0
순차입금 비율(%)	231.4	161.8	150.4	143.2	37.7
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.3	8.0	9.1	13.2	9.6
재고자산회전율	12.6	11.4	9.4	11.6	10.9
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.7	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	53	57	60	91	215
현금및현금성자산	12	6	18	29	39
유가증권	0	6	1	0	50
매출채권	24	24	17	20	35
재고자산	14	19	21	21	27
비유동자산	369	296	293	287	288
유형자산	346	270	264	252	246
무형자산	2	2	2	2	2
투자자산	19	22	25	5	12
자산총계	421	353	353	377	503
유동부채	109	224	33	65	228
매입채무및기타채무	7	6	5	6	6
단기차입금	95	21	20	22	0
유동성장기부채	0	190	0	0	192
비유동부채	194	5	195	194	2
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	190	0	187	176	0
부채총계	303	229	229	259	230
지배주주지분	118	123	125	118	273
자본금	2	2	2	2	3
자본잉여금	20	20	20	0	133
자본조정등	-6	-6	-6	-1	-2
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	102	107	109	116	140
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	118	123	125	118	273
비이자부채	18	19	22	61	38
총차입금	285	210	207	198	192
순차입금	273	199	188	169	103

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	0	4	16	39	21
당기순이익	8	6	2	22	23
비현금성 비용 및 수익	8	7	11	27	26
유형자산감가상각비	7	12	10	12	12
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-17	-9	3	-6	-23
매출채권등의 감소	-6	-2	8	-4	-15
재고자산의 감소	1	-5	-2	-3	-7
매입채무등의 증가	-1	-1	-1	1	0
기타 영업현금흐름	1	0	0	-4	-5
투자활동 현금흐름	-109	63	-3	-15	-105
유형자산의 증가(CAPEX)	133	4	4	17	7
유형자산의 감소	0	0	0	0	1
무형자산의 감소(증가)	-1	0	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	-2	-3	-3	1	-49
기타	-239	62	-3	-33	-64
재무활동 현금흐름	117	-75	0	-13	91
차입금의 증가(감소)	83	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	113
기타	34	-75	0	-13	-22
기타 및 조정	-1	0	-1	0	3
현금의 증가	7	-8	12	11	10
기초현금	6	14	6	18	29
기말현금	14	6	18	29	39

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료 언급된 종목(피코그램)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
피코그램									○			

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.04.01~2022.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0