

Company Basic

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

Not Rated

목표주가 N/A

현재가 (12/22) 6,410원

KOSDAQ (12/22)	715.02pt
시가총액	1,174억원
발행주식수	18,317천주
액면가	100원
52주 최고가	21,450원
최저가	2,523원
60일 일평균거래대금	196억원
외국인 지분율	0.2%
배당수익률 (2021.12월)	0.0%

주주구성
최저임 외 5 인 59.00%

	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준	-61%	51%	222%
절대기준	-61%	44%	130%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	184	184	-
EPS(21)	177	177	-

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)

수출이 증가하고 있다

정수기 토탈 솔루션 기업

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 성장이 기대되고 있음

수출 성장세에 주목

지난해 동사는 내수 136억원(52%), 수출 127억원(48%)을 기록, 총 263억원의 매출을 달성. 올해 내수는 전년대비 소폭 성장할 것으로 예상되지만 수출은 이미 3분기 누적 127억원을 달성해 전년 수출 실적은 가뿐히 넘길 것으로 전망

올해 동사 실적을 견인하고 있는 수출은 아마존 판매 금액 증가와 함께 안정적으로 나타날 가능성이 높아 향후 수출 실적 변화에 관심 높아질 것으로 판단

과했던 무상증자 이벤트 마무리 국면 진입

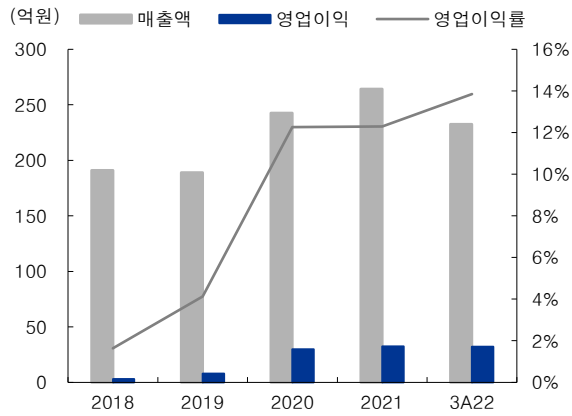
소유주식 1주당 5주를 배정하는 대규모 무상증자 이벤트로 동사 주가는 지난 11/24일 최고가인 23,550원을 기록한 이후 하락세를 이어가고 있음

무상증자 이벤트가 회사 가치 변화에 어떠한 영향을 주지 않음에도 시장에서는 때때로 무상증자로 인한 단기 트레이딩 이벤트가 발생함. 최근 동사의 급등락의 원인은 실적 변화에 따른 기업 가치 변화로 판단하기 보단 단순 트레이딩 이벤트였으며 이러한 이벤트는 마무리 국면에 진입한 것으로 판단

(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)	68	53	14	184	177
증가율(%)	-42.5	-21.4	-74.1	1,228.6	-3.9
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	21.1
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4
EV/EBITDA	15.0	12.7	11.5	3.9	16.8

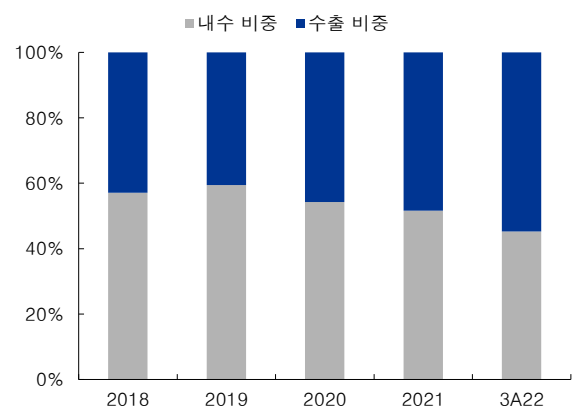
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 매출액, 영업이익 및 영업이익률 추이



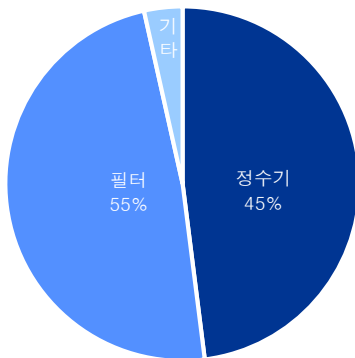
자료: Dart, IBK투자증권

그림 2. 내수 및 수출 비중 추이



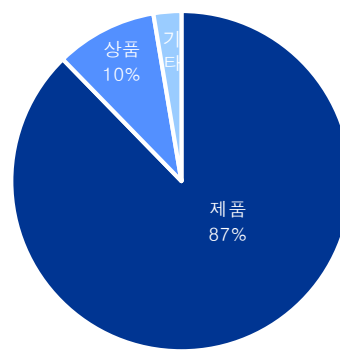
자료: Dart, IBK투자증권

그림 3. 제품별 매출액 비중



자료: 피코그램, IBK투자증권

그림 4. 품목별 매출액 비중



자료: 피코그램, IBK투자증권

표 1. 피코그램 매출 실적

(단위: 억원)

	2020	2021	3A22
내수	132	135	105
수출	112	127	127
합계	244	263	233

자료: 피코그램, IBK투자증권

피코그램 (376180)

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
중속/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	68	53	14	184	177
BPS	995	1,036	1,050	1,002	1,526
DPS	0	12	0	3	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	21.1
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	-42.5	-21.4	-74.1	1,228.6	-3.9
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 기관투자자 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 (2021.10.01~2022.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	151	95
중립	8	5
매도	0	0