

BUY 유지

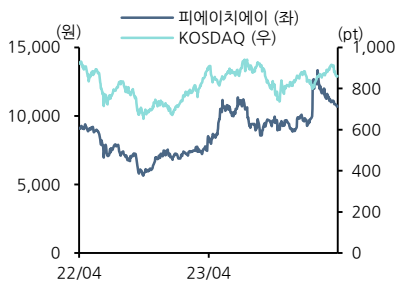
목표주가 유지 13,000원

종가(24.04.15) 10,620원
상승여력 22.4%

Stock Data

KOSDAQ(04/15)	852.4pt
시가총액	2,230억원
액면가	500원
52주 최고가	13,330원
52주 최저가	7,970원
외국인지분율	13.8%
90일 일평균거래대금	19억원
주요주주지분율	
김상태 (외 2인)	54.6%
유동주식비율	38.4%

Stock Price



1Q24 Preview:확장의 시기를 기다리며

투자의견 매수, 목표주가 13,000원 유지

피에이치에이에 대하여 투자의견 매수, 목표주가 13,000원 유지한다. 1) 전방업체의 안정적 판매를 기반으로 한 호실적 지속, 2) 글로벌 완성차업체 향 추가 수주 및 고부가가치 신제품 공급, 3) HMGMA향 미국 조지아 도어모듈 공장 증설을 통한 지속적인 이익 성장을 예상한다.

1Q24 매출은 2,792억 원, 영업이익 120억 원 예상

2024년 1분기 매출액은 2,792억 원(+5.5% YoY), 영업이익 120억 원 (+3.6% YoY)으로 전년 동기 대비 유사한 수준으로 추정한다. 현대차그룹향 미국 조지아 공장 증설은 예정대로 진행중이며, 2024년 북미법인 매출은 +15% 이상 증가할 것으로 전망한다. 현대차그룹의 미국 조지아 공장 양산 차종의 Door Module을 단독 공급할 것으로 예상되는 가운데, 동사가 Door 부품을 공급하는 미국과 유럽 OEM의 판매 추이도 살펴볼 필요가 있다. 향후 출시될 현대차그룹의 프리미엄 라인업에 기존의 Door Module 대비 부가가치가 높은 신제품들이 다수 적용될 예정이다.

북미지역 포함 주요 시장에서의 성장 지속될 것

올해 국내 완성차업체의 판매량 가이던스가 전년과 유사한 수준을 유지함에 따라, 동사의 2024년 연간 가이던스 또한 전년 대비 소폭 증가한 수준임을 예상한다. 2024년 피에이치에이 매출액 1.2조원 (+5.1% YoY), 영업이익 495억원 달성(+2.4% YoY)을 전망한다. 2024년보다는 2025년에 기대해 볼 사업 내용이 더 많다. 구체적으로 공시된 바 없지만, 중장기 미국 등 주요 해외 완성차업체 향 매출 규모를 확대함에 따라 점진적인 외형성장을 기대해 볼 수 있다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	1,024	23	28	1,346	5.2	1.2	0.2	4.3	2.8
2023	1,135	48	62	2,995	3.3	0.8	0.3	8.8	2.0
2024E	1,193	49	52	2,554	4.2	0.9	0.3	7.1	1.9
2025E	1,312	54	56	2,726	3.9	0.6	0.3	7.1	1.9
2026E	1,395	57	59	2,864	3.7	0.1	0.3	7.0	1.9

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

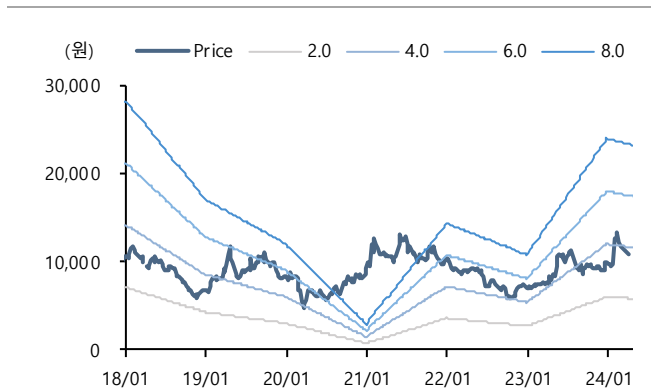
표 1. 피에이치에이 실적추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024(E)	2025(E)
매출액	264.7	281.2	267.5	321.2	279.2	298.1	278.2	337.3	1,134.6	1,192.8	1,312.1
매출원가	231.9	243.8	235.3	284.7	244.0	261.1	243.7	295.5	995.7	1,044.3	1,149.4
%매출원가율	87.6	86.7	87.9	88.6	87.4	87.6	87.6	87.6	87.8	87.6	87.6
판매비	21.1	21.0	21.3	27.2	23.2	24.7	23.1	28.0	90.6	99.0	108.9
%판매비율	8.0	7.5	8.0	8.5	8.3	8.3	8.3	8.3	8.0	8.3	8.3
영업이익	11.6	16.5	10.9	9.3	12.0	12.2	11.4	13.8	48.3	49.5	53.8
%영업이익률	4.4	5.9	4.1	2.9	4.3	4.1	4.1	4.1	4.3	4.1	4.1
당기순이익	17.5	16.8	11.7	15.5	13.5	11.6	12.4	14.9	61.5	52.4	56.0

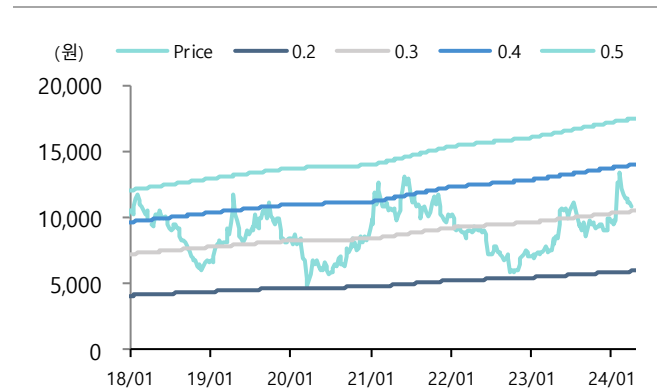
자료: 피에이치에이,상상인증권

그림 2. P/E Band Chart



자료: 피에이치에이, 상상인증권

그림 3. P/B Band Chart



자료: 피에이치에이, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	590.5	562.5	584.8	637.5	708.0
현금 및 현금성자산	130.2	176.3	178.4	194.0	244.8
매출채권	187.5	192.7	205.6	226.2	236.3
재고자산	156.7	136.5	141.5	155.7	162.7
비유동자산	389.4	422.8	452.4	472.1	467.6
관계기업투자등	45.9	52.3	56.7	63.8	66.4
유형자산	284.6	315.1	340.4	352.8	345.3
무형자산	13.1	16.2	14.6	13.1	11.8
자산총계	979.9	985.3	1,037.2	1,109.6	1,175.6
유동부채	284.4	246.1	257.7	277.6	288.2
매입채무	164.5	174.4	184.7	203.1	212.3
단기금융부채	72.2	38.3	38.3	38.3	38.3
비유동부채	22.4	18.3	18.9	19.6	20.3
장기금융부채	5.7	2.4	2.4	2.4	2.4
부채총계	306.8	264.3	276.7	297.2	308.5
지배주주지분	673.1	721.0	760.5	812.4	867.1
자본금	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5
자본잉여금	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5
이익잉여금	612.6	665.5	713.8	765.7	820.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	673.1	721.0	760.5	812.4	867.1

손익계산서

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	1,024.4	1,134.6	1,192.8	1,312.1	1,394.9
매출원가	898.7	995.7	1,044.3	1,149.4	1,221.9
매출총이익	125.7	138.9	148.5	162.7	173.0
판매비와 관리비	102.9	90.6	99.0	108.9	115.8
영업이익	22.9	48.3	49.5	53.8	57.2
EBITDA	63.4	86.2	95.8	102.9	106.1
금융손익	1.4	3.4	-0.3	-0.2	-0.1
관계기업등 투자손익	6.6	6.5	3.6	3.6	3.6
기타영업외손익	9.6	11.2	15.6	15.7	15.9
세전계속사업이익	40.4	69.3	68.2	72.8	76.5
계속사업법인세비용	12.2	7.8	15.8	16.9	17.7
당기순이익	28.3	61.5	52.4	56.0	58.8
지배주주순이익	28.3	61.5	52.4	56.0	58.8
매출총이익률 (%)	12.3	12.2	12.4	12.4	12.4
영업이익률 (%)	2.2	4.3	4.1	4.1	4.1
EBITDA 마진률 (%)	6.2	7.6	8.0	7.8	7.6
세전이익률 (%)	3.9	6.1	5.7	5.6	5.5
지배주주순이익률 (%)	2.8	5.4	4.4	4.3	4.2
ROA (%)	2.9	6.3	5.2	5.2	5.1
ROE (%)	4.3	8.8	7.1	7.1	7.0
ROIC (%)	3.0	7.9	7.0	7.2	7.4

현금흐름표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	54.4	101.9	78.7	85.1	95.9
당기순이익(손실)	28.3	61.5	52.4	56.0	58.8
현금수익비용가감	55.1	39.1	34.6	46.2	46.0
유형자산감가상각비	39.1	36.5	44.7	47.6	47.5
무형자산상각비	1.4	1.4	1.7	1.5	1.4
기타현금수익비용	14.6	-25.3	-27.3	-18.4	-18.4
운전자본 증감	-14.8	9.6	-8.4	-17.1	-8.9
매출채권의 감소(증가)	-26.6	4.3	-12.9	-20.6	-10.2
재고자산의 감소(증가)	8.6	24.6	-5.0	-14.2	-7.0
매입채무의 증가(감소)	18.9	5.7	10.3	18.5	9.1
기타영업현금흐름	-15.6	-25.0	-0.8	-0.9	-0.9
투자활동 현금흐름	-110.2	-6.3	-72.5	-65.4	-40.9
유형자산 처분(취득)	-7.8	-61.9	-70.0	-60.0	-40.0
무형자산 감소(증가)	0.4	-3.7	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	-0.6	0.0	-0.9	-3.7	0.8
기타투자활동	-102.2	59.4	-1.6	-1.7	-1.7
재무활동 현금흐름	-41.5	-50.1	-4.1	-4.1	-4.1
차입금의 증가(감소)	-38.8	-41.1	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-3.7	-9.5	-4.1	-4.1	-4.1
배당금 지급	3.7	4.1	4.1	4.1	4.1
기타재무활동	1.0	0.5	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	-89.7	46.1	2.1	15.6	50.9
기초현금	220.0	130.2	176.3	178.4	194.0
기말현금	130.2	176.3	178.4	194.0	244.8

주요투자지표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (배)					
P/E	5.2	3.3	4.2	3.9	3.7
P/B	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	1.2	0.8	0.9	0.6	0.1
P/S	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
배당수익률 (%)	2.8	2.0	1.9	1.9	1.9
성장성 (%)					
매출액 증가율	10.4	10.8	5.1	10.0	6.3
영업이익 증가율	247.4	111.1	2.4	8.8	6.3
세전이익 증가율	257.6	71.4	-1.6	6.8	5.0
지배주주순이익 증가율	-24.8	117.6	-14.7	6.8	5.0
EPS 증가율	흑전	122.5	-14.7	6.8	5.0
안정성 (%)					
부채비율	45.6	36.7	36.4	36.6	35.6
유동비율	207.6	228.6	226.9	229.6	245.7
순차입금/자기자본	-11.1	-19.3	-18.6	-19.3	-24.0
영업이익/금융비용	10.5	14.8	15.1	16.4	17.4
총차입금 (십억원)	77.9	40.7	40.7	40.7	40.7
순차입금 (십억원)	-74.6	-139.0	-141.2	-156.9	-207.9
주당지표 (원)					
EPS	1,346	2,995	2,554	2,726	2,864
BPS	32,052	34,333	36,214	38,684	41,289
SPS	48,783	54,029	56,800	62,480	66,423
DPS	200	200	200	200	200

피에이치에이 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		