

피엔티(137400)

Positive
Neutral
Negative

미제시

목표주가 NA
주가(4/15) 7,550원

국내 1위 롤투롤(Roll-to-Roll) 장비업체

- 2013년 본격적인 실적 성장에 따른 주가 상승이 예상되는 업체를 발굴하기 위해 기업을 방문
- 롤투롤 장비는 다수의 회전을 사이에 필름이나 소재를 감으면서 다른 물질을 도포해 또 다른 소재 또는 제품을 만드는 장비
- 2003년에 설립된 후 2012년 7월 상장. 김준섭 대표이사는 배터리 및 포장용 필름 전문제조업체 (주) 서통테크놀로지 출신으로 약 20여 년 전 롤투롤 장비가 국내에 처음 도입되었던 시기부터 장비 설계를 해오고 있는 롤투롤 장비 전문가
- 전방산업은 IT, 철강, 제지, 음식료 외 다양하며 동사는 2차전지, IT 소재, 반도체 등 High-quality 장비 생산에 주력하고 있기 때문에 국내 경쟁사들 대비 빠른 외형 성장이 가능할 전망
- 사업부는 1) 2차전지, 2) 소재, 3) 반도체로 나뉘며 매출 비중은 2012년 기준 각각 17.1%, 78.3%, 4.6% 기록
- 경쟁사 - 국내 프로텍, 씨오텍, 성안기계, 화신기계 등 비상장 업체들과 히라노, 니시무라, 디스코 외 다수의 일본업체들

각 사업부에 호재 발생해 2013년 확실한 실적 개선 전망

- 2012년 전기자동차용 2차전지(배터리) 업황 부진 및 고객사들의 신규 발주 지연으로 매출로 인식되어 있어야 하는 수주잔고 500억원이 2013년으로 이월 됨
- 따라서 2013년 실적은 가이던스 매출액 750억원(+37.2%YoY) 및 영업이익 97억원(+49.2%YoY)을 무난히 달성할 전망
- 2차전지 사업부 - 1) 신규 고객사 확보에 따른 삼성SDI의 대규모 증설 결정, 2) GM, 포드, 르노, 현대기아차를 고객사로 확보한 LG화학의 적극적인 영업전략으로 동사의 2차전지 물량 확대 예상
- 소재 사업부 - 스마트폰 및 태블릿PC의 호황으로 MLCC 코팅장비, FPCB 소재 코팅장비 수주는 지속적으로 증가할 것
- 반도체 사업부 - 모바일 기기용 카메라모듈 공급 부족 상황에서 사람이 100% 조립하면서 발생하는 불량 문제 해소를 위해 동사의 VCM Auto-Line 수요 본격적으로 발생할 전망

Implication & Valuation

- 국내에 유일하게 상장된 롤투롤 장비업체로 주가는 작년 4분기 실적 회복세에 이어 올해 1분기 YoY 실적 개선이 예상되며 양호한 상승세 이어질 전망
- 1분기 매출액은 약 148억원(+38.3%YoY), 영업이익은 24억원(+49.2%YoY)으로 추정되고 향후 가이던스 및 업황에 따라 조정할 여지 있음. 현재 주가는 2013년 가이던스 실적 기준 PER 7.0배로 매력적인 수준으로 판단됨

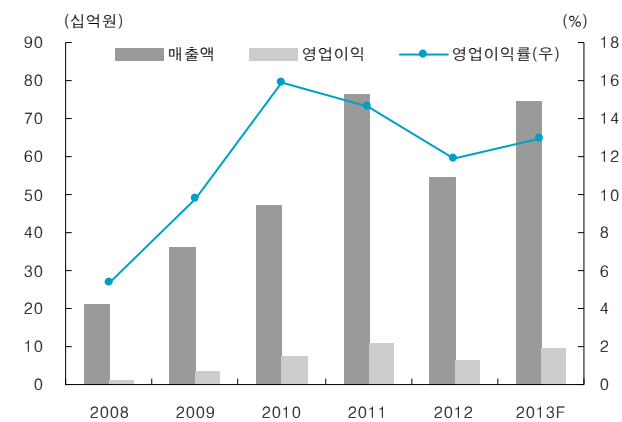
〈표 1〉 피엔티 분기별 실적 추이(K-IFRS 별도)

(단위: 십억원)

	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	2011	2012	2013F
매출액	10.7	15.7	6.0	22.3	76.4	54.7	75.0
2 차전자 사업부	1.0	5.3	1.7	1.4	31.6	9.4	20.0
소재 사업부	9.1	10.4	3.8	19.5	43.5	42.8	47.5
반도체 사업부	0.6	0.0	0.5	1.4	1.3	2.5	7.5
영업이익	1.6	2.0	0.3	2.5	11.2	6.5	9.7
영업이익률(%)	15.2	12.8	5.6	11.3	14.6	11.9	12.9
순이익	1.2	2.4	(0.6)	2.6	8.9	5.6	8.3
순이익률(%)	11.0	15.2	(10.0)	11.7	11.6	10.2	11.0

자료: 피엔티, 한국투자증권

[그림 1] 피엔티 연간 실적 추이(K-IFRS 별도)



자료: 피엔티, 한국투자증권

[그림 2] Roll-to-Roll 장비



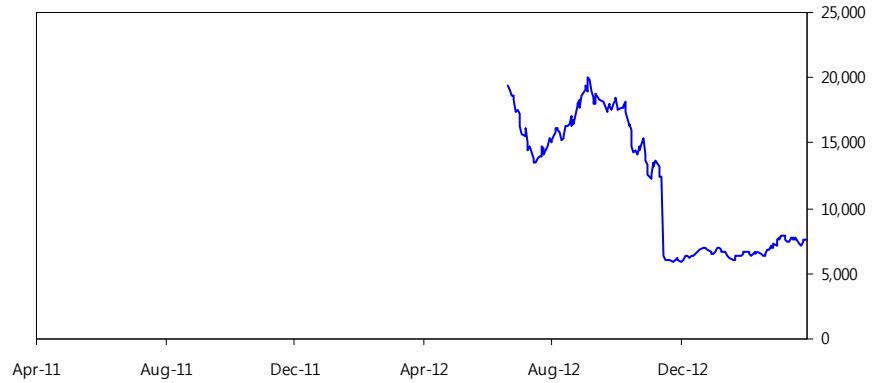
자료: 피엔티, 한국투자증권

■ 용어해설

- MLCC: Multi Layer Ceramic Capacitor(적층세라믹콘덴서)
- FPCB: Flexible Printed Circuit Board(연성인쇄회로기판)
- VCM Auto-Line: Voice Coil Motor(보이스 코일모터) 자동화 라인

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
피엔티(137400)	2013.04.16	NA	NA



■ Compliance notice

- 당사는 2013년 4월 16일 현재 피엔티 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 현 주가 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 현 주가 대비 -15~15%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.