

# 퓨런티어

| Bloomberg Code (370090.KS) | Reuters Code (370090.KQ)

2023년 11월 21일

[IT부품/전기전자]

## 자율주행과 함께 달리다

오강호 수석연구원

☎ 02-3772-2579

✉ snowKH@shinhan.com

박윤 연구원

☎ 02-3772-2676

✉ yunpark@shinhan.com



**매수**  
(유지)



현재주가 (11월 20일)

**35,850 원**



목표주가

**41,000 원 (상향)**



상승여력

**14.4%**

- ◆ 2023년 보여준 놀라운 성장 스토리, 2024년도 주목
- ◆ 수주잔고 증가 → 실적 성장Key로 중장기 성장 동력도 확보
- ◆ 자율주행 시장 개화로 Peer그룹 변경 적용



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

시가총액	293.3십억원
발행주식수	8.2백만주
유동주식수	3.6백만주(43.7%)
52주 최고가/최저가	39,800원/17,350원
일평균 거래량 (60일)	463,317주
일평균 거래액 (60일)	15,653백만원
외국인 지분율	1.51%
<b>주요주주</b>	
하이비전시스템 외 3인	56.30%

<b>절대수익률</b>	
3개월	38.7%
6개월	20.5%
12개월	83.8%
<b>KOSDAQ 대비 상대수익률</b>	
3개월	49.6%
6개월	24.7%
12개월	65.5%

## 주가



## IT, 전장 부문 정밀 공정 장비 생산 업체

2009년 설립된 ADAS/자율주행 핵심 센서 글로벌 공정장비 생산 업체다. 주요 제품은 카메라 모듈 관련 자동화 장비다. 장비의 경우 2012년 8메가픽셀급 고화소 이미지센서 검사장비 개발을 시작으로 고객사 및 어플리케이션 적용 확대가 진행 중이다.

놀라운 실적 성장을 보여주고 있다. 1H23 매출액 308억원(+127% YoY), 영업이익 71억원(2022년 7억원)을 기록했다. 전장 장비 매출 확대가 본격적인 성장을 이끌었다. 3Q23도 YoY 흑자전환에 성공하며 지속 성장 중이다. 2023년 서프라이즈 성장에 이어 2024년도 주요 고객사 레퍼런스 확대와 기술 경쟁력으로 도약을 기대해 볼 만하다.

## 자율주행 시장 개화 → 수주 잔고 확대 → 실적 성장Key

자율주행 시장 개화에 따른 수혜 업체다. Lv업그레이드는 글로벌 완성차 업체의 필수 과제다. 이에 안전하고 효율적인 운행을 위해 카메라 기술 경쟁력은 더욱 높아질 수 밖에 없다. 기존 카메라 센싱 및 모듈 공정이 확대될 수 있는 요인이며 카메라 부품의 가격(P), 수량(Q) 증가로 이끌 수 있는 포인트다. 실제 자율주행차량 기준 평균 카메라 모듈 탑재 개수는 2023년 8개(2020년 2~3개) 이상으로 증가할 전망이다. IT업체의 전장 설비 확대 및 어플리케이션 다변화로 카메라 부문 주요 장비를 생산 중인 동사의 수혜가 기대되는 대목이다.

수주 잔고로 기술 경쟁력을 입증했다. 전장용 수주잔고는 1Q22 14억원 → 4Q22 123억원 → 3Q23 71억원을 기록했다. 분기 조정이 일부 나타났지만 YoY 대비 안정적 수주를 기록 중이다. 시장 개화 → 수주 확대가 예상되며 2023년, 2024년 꾸준한 매출 성장을 기대해 볼 만하다. 이에 2024년 장비 매출액은 360억원(+23% YoY)이 전망된다.

## 목표주가 41,000원, 투자이견 '매수' 유지

목표주가 41,000원으로 상향했다. 목표주가는 2024년 예상 EPS 1,323원에 Target P/E 30.9배를 적용하여 산출했다. 목표 배수는 전기전자 밸류체인 업체 → 국내외 자율주행/전장 관련 업체로 변경 7% 할증 적용했다. 할증 이유는 3Q23 누적 기준 YoY 고성장에 성공하며 자율주행 시장 개화에 따른 고성장이 기대되기 때문이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	22.2	1.2	2.6	432	2,023	0.0	(1.8)	0.0	29.6	(27.4)
2022	26.9	1.6	2.0	256	4,827	72.2	49.3	3.8	7.7	(60.8)
2023F	48.7	9.6	10.0	1,221	5,917	29.4	25.0	6.1	22.9	(54.5)
2024F	56.3	11.6	10.8	1,323	7,240	27.1	20.5	5.0	20.1	(58.8)
2025F	72.2	15.6	13.9	1,694	8,934	21.2	14.4	4.0	20.9	(58.9)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2023F	비고
목표주가	41,000	
PER	1,323	2024년 PER 적용
목표 PER	30.9	전장,자율주행 Peer 평균에 7% 할증 적용
현재가	35,850	

자료: 신한투자증권 추정, 할증 이유: 전장용 매출 확대에 실적 성장이 기대되는 카메라 모듈 장비 업체

## Peer 선정 그룹

회사명	P/E (X)		P/B (X)		ROE (%)		EV/EBITDA (X)	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
현대오토에버	30.0	25.4	2.8	2.6	9.6	10.4	12.4	11.4
칩스앤미디어	-	32.5	12.0	9.1	-	32.5	35.0	29.1
평균	-	28.9	7.4	5.8	-	21.4	23.7	20.2
퓨런티어	29.4	27.1	6.1	5.0	22.9	20.1	25.0	20.5

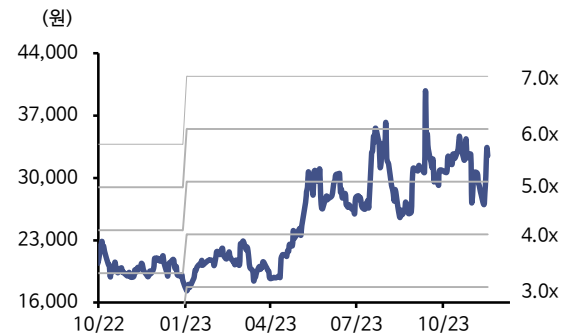
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

## 퓨런티어 12MF PER 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

## 퓨런티어 12MF PBR 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

## 퓨런티어의 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23 F	2022	2023F	2024F
매출액	6.5	7.1	4.3	9.0	18.7	12.1	10.8	7.1	26.9	48.7	56.3
장비	3.9	4.4	1.7	5.0	10.2	7.6	7.9	3.8	14.9	29.4	36.0
부품	2.7	2.7	2.6	4.1	8.6	4.5	2.9	3.4	12.0	19.4	20.3
영업이익	0.1	0.6	(0.3)	1.3	5.2	1.9	1.5	1.0	1.6	9.6	11.6
순이익	0.1	0.8	0.0	1.1	5.3	1.5	1.7	1.3	2.0	10.0	10.8
영업이익률	0.8	8.8	(8.0)	14.4	27.8	15.3	14.1	13.8	6.1	19.6	20.6
순이익률	1.8	10.8	0.2	12.1	28.5	12.7	16.2	18.7	7.4	20.4	19.2

자료: Dart, 신한투자증권 추정

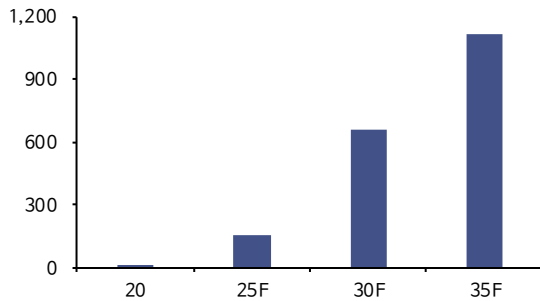
## 공정장비 제품 국내외 비교

구분	상세	퓨런티어	해외 경쟁사 A	해외 경쟁사 B	국내 경쟁사 C
양산 단가 경쟁력 *제조단가 기준	Active Align	10X	4X	2X	4X
	Intrinsic Calibration	8X	3X	2X	5X
특장점	AA정밀도: 1.2arcmin (5um) IPC정밀도: 0.12% (12mm) ·글로벌 선도 전기차, Tier1 센싱 카메라 양산 적용 실적 ·초광각 190도 및 12MP 초고해상도 양산 적용 실적				
종합 경쟁력	우수	보통	미약	보통	

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 자율주행차 시장 규모 추이 및 전망

(십억달러)

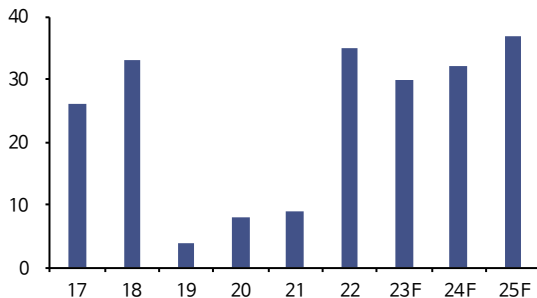


- ✓ 전기차 판매량 및 침투율 성장
- ✓ 차량의 IT 기기화 지속 및 자율주행 발전 가속화
- ✓ 2023년 주요 완성차 업체 레벨 3 자율주행차 출시 전망
- ✓ 레벨 4 주행을 위한 주요국 법안 마련

자료: Autonomous Vehicles, 신한투자증권 추정

## 전장카메라 성장률 추이 및 전망

(%)



- ✓ 레벨 2 기준 차량용 카메라 수 7~8개  
→ 레벨 3 기준 차량용 카메라 수 12개 이상 전망
- ✓ 성장이 둔화된 스마트폰 카메라모듈 대비 고부가가치
- ✓ P와 Q가 동반 성장하는 구조적 시장 성장 국면 돌입

자료: 산업 자료, 신한투자증권 추정

### 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>17.6</b>	<b>49.1</b>	<b>67.2</b>	<b>80.8</b>	<b>100.6</b>
유동자산	13.4	43.1	61.6	75.4	94.9
현금및현금성자산	4.1	24.3	27.5	26.4	24.8
매출채권	4.1	5.4	9.7	11.2	14.4
재고자산	4.9	12.4	22.5	26.0	33.3
비유동자산	4.2	6.0	5.6	5.4	5.7
유형자산	1.0	0.7	0.5	0.4	0.8
무형자산	0.8	0.6	0.4	0.3	0.2
투자자산	0.5	2.4	2.4	2.4	2.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>4.8</b>	<b>10.6</b>	<b>18.8</b>	<b>21.6</b>	<b>27.5</b>
유동부채	4.3	10.0	18.0	20.8	26.7
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	2.9	7.1	12.8	14.8	18.9
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.5	0.7	0.7	0.8	0.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>12.8</b>	<b>38.5</b>	<b>48.4</b>	<b>59.2</b>	<b>73.1</b>
자본금	3.2	4.0	4.0	4.0	4.0
자본잉여금	8.9	31.8	31.8	31.8	31.8
기타자본	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	0.8	2.8	12.8	23.6	37.5
<b>지배주주지분</b>	<b>12.8</b>	<b>38.5</b>	<b>48.4</b>	<b>59.2</b>	<b>73.1</b>
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	0.7	1.0	1.4	1.5	1.8
*순차입금(순현금)	(3.5)	(23.4)	(26.4)	(34.9)	(43.1)

### 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>(2.0)</b>	<b>(0.9)</b>	<b>3.8</b>	<b>9.3</b>	<b>10.3</b>
당기순이익	2.6	2.0	10.0	10.8	13.9
유형자산상각비	0.5	0.6	0.9	0.8	1.6
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
외환환손실(이익)	(0.1)	0.3	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(4.4)	(4.3)	(7.4)	(2.6)	(5.3)
(법인세납부)	(0.0)	(0.1)	(1.7)	(2.9)	(3.9)
기타	(0.8)	0.4	1.8	3.1	3.9
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(10.7)</b>	<b>(12.1)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(0.0)	(0.1)	(0.7)	(0.8)	(2.0)
유형자산의감소	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.7)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(0.1)	(2.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타	0.1	(0.2)	(0.2)	(9.9)	(10.1)
<b>FCF</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(1.8)</b>	<b>1.1</b>	<b>6.7</b>	<b>6.4</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>4.7</b>	<b>23.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>
차입금의증가(감소)	0.0	0.0	0.4	0.1	0.3
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	4.7	23.4	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>2.1</b>	<b>20.2</b>	<b>3.2</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(1.5)</b>
기초현금	2.0	4.1	24.3	27.5	26.4
기말현금	4.1	24.3	27.5	26.4	24.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>22.2</b>	<b>26.9</b>	<b>48.7</b>	<b>56.3</b>	<b>72.2</b>
증감률 (%)	47.0	21.3	81.2	15.6	28.1
<b>매출원가</b>	<b>14.8</b>	<b>17.7</b>	<b>30.0</b>	<b>35.4</b>	<b>46.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>7.4</b>	<b>9.2</b>	<b>18.8</b>	<b>20.9</b>	<b>26.1</b>
매출총이익률 (%)	33.4	34.3	38.5	37.1	36.2
<b>판매관리비</b>	<b>6.2</b>	<b>7.6</b>	<b>9.2</b>	<b>9.3</b>	<b>10.5</b>
<b>영업이익</b>	<b>1.2</b>	<b>1.6</b>	<b>9.6</b>	<b>11.6</b>	<b>15.6</b>
증감률 (%)	흑전	33.8	486.1	21.3	34.8
영업이익률 (%)	5.5	6.1	19.6	20.6	21.7
영업외손익	0.4	0.6	2.1	2.1	2.1
금융손익	0.0	0.6	1.5	1.7	1.7
기타영업외손익	0.4	0.0	0.5	0.4	0.4
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1.6</b>	<b>2.3</b>	<b>11.6</b>	<b>13.7</b>	<b>17.8</b>
법인세비용	(1.0)	0.3	1.7	2.9	3.9
계속사업이익	2.6	2.0	10.0	10.8	13.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>2.6</b>	<b>2.0</b>	<b>10.0</b>	<b>10.8</b>	<b>13.9</b>
증감률 (%)	흑전	(25.0)	402.5	8.7	28.0
순이익률 (%)	11.9	7.4	20.4	19.2	19.2
(지배주주)당기순이익	2.6	2.0	10.0	10.8	13.9
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>총포괄이익</b>	<b>2.7</b>	<b>2.0</b>	<b>10.0</b>	<b>10.8</b>	<b>13.9</b>
(지배주주)총포괄이익	2.7	2.0	10.0	10.8	13.9
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>1.9</b>	<b>2.5</b>	<b>10.7</b>	<b>12.6</b>	<b>17.4</b>
증감률 (%)	흑전	31.9	326.6	17.6	37.9
EBITDA 이익률 (%)	8.6	9.3	21.9	22.3	24.0

### 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	432	256	1,221	1,323	1,694
EPS (지배순이익, 원)	432	256	1,221	1,323	1,694
BPS (자본총계, 원)	2,023	4,827	5,917	7,240	8,934
BPS (지배지분, 원)	2,023	4,827	5,917	7,240	8,934
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	0.0	72.2	29.4	27.1	21.2
PER (지배순이익, 배)	0.0	72.2	29.4	27.1	21.2
PBR (자본총계, 배)	0.0	3.8	6.1	5.0	4.0
PBR (지배지분, 배)	0.0	3.8	6.1	5.0	4.0
EV/EBITDA (배)	(1.8)	49.3	25.0	20.5	14.4
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	8.6	9.3	21.9	22.3	24.0
영업이익률 (%)	5.5	6.1	19.6	20.6	21.7
순이익률 (%)	11.9	7.4	20.4	19.2	19.2
ROA (%)	20.2	5.9	17.1	14.6	15.3
ROE (지배순이익, %)	29.6	7.7	22.9	20.1	20.9
ROIC (%)	19.7	17.4	57.6	48.3	52.8
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	37.8	27.6	38.8	36.5	37.6
순차입금비율 (%)	(27.4)	(60.8)	(54.5)	(58.8)	(58.9)
현금비율 (%)	94.9	243.9	152.7	126.5	93.0
이자보상배율 (배)	63.5	38.6	160.1	161.4	191.9
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	6.7	3.7	3.7	3.1	3.3
재고자산회수기간 (일)	56.3	117.3	130.8	157.3	150.1
매출채권회수기간 (일)	45.1	64.2	56.4	67.8	64.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 퓨런티어(370090)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 05월 19일	매수	38,000	(21.0)	4.7
2023년 11월 20일		6개월경과	(5.7)	(5.7)
2023년 11월 21일	매수	41,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준



## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 오강호, 박윤)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당 조사분석자료는 당사가 대표주관사로 IPO를 실시한 기업(퓨런티어)으로 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 11월 17일 기준)

매수 (매수)	93.15%	Trading BUY (중립)	4.84%	중립 (중립)	2.02%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------