

퓨런티어 (370090)

수주 확대를 기대하며

2024년 12월 10일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (12월 9일)	21,250 원

[IT부품/전기전자]

오강호 연구위원
✉ snowkh@shinhan.com

서지범 연구원
✉ sjb1226@shinhan.com

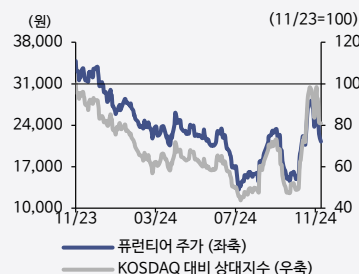
Revision

실적추정치	하향
Valuation	NR

시가총액	181.0 십억원
발행주식수(유동비율)	8.5 백만주 (47.5%)
52주 최고가/최저가	33,900 원/13,230 원
일평균 거래액 (60 일)	18,687 백만원
외국인 지분율	0.3%
주요주주 (%)	
하이비전시스템 외 1 인	39.1

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	8.1	18.0	(35.7)	(37.3)
상대	28.2	34.4	(14.9)	(12.1)

주가



신한생각 자율주행 시장 개화에 찾아온 기회

2009년 설립된 카메라모듈 관련 자동차 장비 전문 생산 업체. 2023년 전장용 장비 수주 확대에 따른 기술 경쟁력 부각. 2024년 수주 감소 → 실적 부진 → 자율주행 시장 개화에 따른 수혜 기대

자율주행 관련 글로벌 공정장비 생산 업체

ADAS/자율주행 핵심 센서 글로벌 공정장비 생산. 주요 제품은 카메라 모듈 관련 자동차 장비(전장 등). 제품 개발을 통한 고객사 및 어플리케이션 적용 확대가 성장 포인트로 판단. 전장용 장비 수주잔고는 1Q22 14억원 → 4Q22 123억원 → 4Q23 129억원 기록. 2023년 호실적 기록의 배경

2023년 대비 2024년 부진한 실적 흐름 기록. 3분기 매출액 30억원(-72% 전년대비), 영업적자 29억원 기록. 2023년 실적 성장의 배경인 장비 수주 감소가 실적 부진의 이유로 추정. 이에 기존 3분기 보수적 실적 추정치 (24.08.14, 큰 그림을 그릴 시기) 제시

자율주행 시장 연평균(2024~2028F) 성장률은 40%를 상회할 전망. 산업 특성상 자율주행 시장의 Lv업그레이드와 완성차 업체의 효율성, 안정성 니즈로 카메라 센싱 및 모듈 수혜는 지속될 전망. 2025년 실적 개선 기대

Valuation & Risk

2025년 신규 수주 확대시 실적 레벨업 가능. 최근 자율주행 관심 확대 및 레벨 업그레이드 기대에 따른 밸류에이션 상향도 긍정적 전망. 리스크 요인으로 수주에 따른 실적 변동성 및 피어 대비 밸류에이션은 확인 필요

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	26.9	1.6	2.0	72.2	7.7	3.8	49.3	-
2023	46.5	7.2	7.5	36.2	17.2	5.6	29.0	-
2024F	25.4	(3.4)	(2.1)	-	-	4.1	-	-
2025F	22.9	2.9	2.8	69.6	5.7	3.9	29.1	-
2026F	30.6	4.7	5.0	38.2	9.6	3.5	26.0	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Peer 그룹

회사명	P/E (X)		P/B (X)		ROE (%)		EV/EBITDA (X)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
엠씨넥스	9.4	8.2	1.0	0.9	11.3	12.0	4.2	3.9
엘지이노텍	6.2	5.4	0.7	0.6	12.2	12.5	2.8	2.8
삼성전기	14.0	11.0	1.0	0.9	7.5	8.7	4.7	4.0
덴소	16.9	13.7	1.3	1.1	8.0	8.7	7.2	6.2
서니 옵티컬	26.1	21.1	2.6	2.4	10.3	11.7	12.3	10.4
평균	14.5	11.9	1.3	1.2	9.9	10.7	6.2	5.5
퓨런티어	-	69.6	4.1	3.9	-	5.7	-	29.1

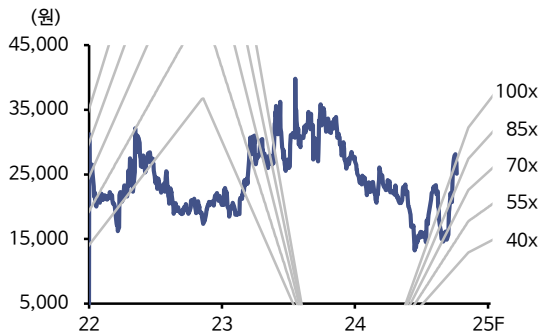
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

퓨런티어의 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	18.7	12.1	10.8	4.9	9.8	10.0	3.0	2.6	46.5	25.4	22.9
장비	10.2	7.6	7.9	3.0	6.5	7.6	1.8	1.5	28.6	17.4	14.0
부품	8.6	4.5	2.9	1.9	3.3	2.5	1.2	1.1	17.9	8.0	8.9
영업이익	5.2	1.9	1.5	(1.4)	0.0	2.9	(2.9)	(3.5)	7.2	(3.4)	2.9
순이익	5.3	1.5	1.7	(1.0)	0.9	2.9	(2.7)	(3.1)	7.5	(2.1)	2.8
영업이익률	27.8	15.3	14.1	-	0.3	29.3	-	-	15.4	-	12.7
순이익률	28.5	12.7	15.5	-	9.1	28.7	-	-	16.2	-	12.1

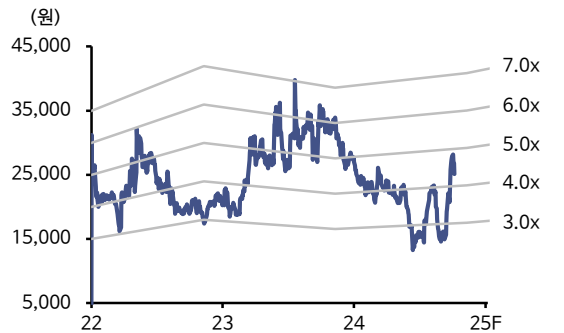
자료: Dart, 신한투자증권 추정

퓨런티어 12개월 선행 PER 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

퓨런티어 12개월 선행 PBR 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	49.1	60.1	53.1	55.3	62.2
유동자산	43.1	50.8	45.3	47.8	54.7
현금및현금성자산	24.3	35.3	26.9	20.3	(0.4)
매출채권	5.4	4.3	2.4	2.1	2.8
재고자산	12.4	10.2	5.6	5.0	6.7
비유동자산	6.0	9.3	7.8	7.5	7.5
유형자산	0.7	0.8	(0.3)	(0.3)	(0.1)
무형자산	0.6	1.4	0.9	0.6	0.4
투자자산	2.4	3.1	3.1	3.1	3.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	10.6	11.1	6.2	5.6	7.4
유동부채	10.0	10.6	5.8	5.2	7.0
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	7.1	1.3	0.7	0.6	0.8
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.7	0.4	0.4	0.4	0.4
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	38.5	49.0	46.9	49.7	54.7
자본금	4.0	4.1	4.1	4.1	4.1
자본잉여금	31.8	32.5	32.5	32.5	32.5
기타자본	(0.1)	2.0	2.0	2.0	2.0
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	2.8	10.3	8.3	11.0	16.0
지배주주지분	38.5	49.0	46.9	49.7	54.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*충차입금	1.0	1.0	0.7	0.7	0.8
*순차입금(순현금)	(23.4)	(34.4)	(36.2)	(39.6)	(43.8)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(0.9)	12.7	2.5	5.3	5.1
당기순이익	2.0	7.5	(2.1)	2.8	5.0
유형자산상각비	0.6	0.9	1.8	2.0	0.8
무형자산상각비	0.2	0.2	0.5	0.3	0.2
외화환산손실(이익)	0.3	0.2	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	(4.3)	3.0	2.4	0.3	(0.9)
(법인세납부)	(0.1)	(0.2)	0.7	(0.8)	(1.4)
기타	0.4	1.1	(0.8)	0.7	1.4
투자활동으로인한현금흐름	(2.3)	(1.9)	(10.6)	(11.9)	(25.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(0.1)	(0.4)	(0.8)	(2.0)	(1.0)
유형자산의감소	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.0)	(0.9)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(2.1)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
기타	(0.2)	0.0	(9.8)	(9.9)	(24.9)
FCF	(1.8)	10.8	1.5	2.9	2.7
재무활동으로인한현금흐름	23.4	0.3	(0.3)	(0.0)	0.1
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	(0.3)	(0.0)	0.1
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	23.4	0.3	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.1)	0.0	(0.0)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.0)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	20.2	11.1	(8.5)	(6.6)	(20.7)
기초현금	4.1	24.3	35.3	26.9	20.3
기말현금	24.3	35.3	26.9	20.3	(0.4)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	26.9	46.5	25.4	22.9	30.6
증감률 (%)	21.3	73.0	(45.4)	(10.0)	33.5
매출원가	17.7	28.7	17.6	7.3	11.5
매출총이익	9.2	17.9	7.9	15.6	19.1
매출총이익률 (%)	34.3	38.4	30.9	68.3	62.4
판매관리비	7.6	10.7	11.3	12.7	14.4
영업이익	1.6	7.2	(3.4)	2.9	4.7
증감률 (%)	33.8	338.8	적전	확전	61.3
영업이익률 (%)	6.1	15.4	(13.4)	12.7	15.3
영업외손익	0.6	1.2	0.6	0.6	1.8
금융손익	0.6	0.9	1.1	1.1	1.5
기타영업외손익	0.0	0.3	(0.5)	(0.5)	0.3
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	2.3	8.3	(2.8)	3.5	6.5
법인세비용	0.3	0.8	(0.7)	0.8	1.4
계속사업이익	2.0	7.5	(2.1)	2.8	5.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2.0	7.5	(2.1)	2.8	5.0
증감률 (%)	(25.0)	279.6	적전	확전	82.4
순이익률 (%)	7.4	16.2	(8.2)	12.1	16.5
(지배주주)당기순이익	2.0	7.5	(2.1)	2.8	5.0
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	2.0	7.5	(2.1)	2.8	5.0
(지배주주)총포괄이익	2.0	7.5	(2.1)	2.8	5.0
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	2.5	8.2	(1.1)	5.2	5.7
증감률 (%)	31.9	228.6	적전	확전	8.8
EBITDA 이익률 (%)	9.3	17.7	(4.4)	22.9	18.6

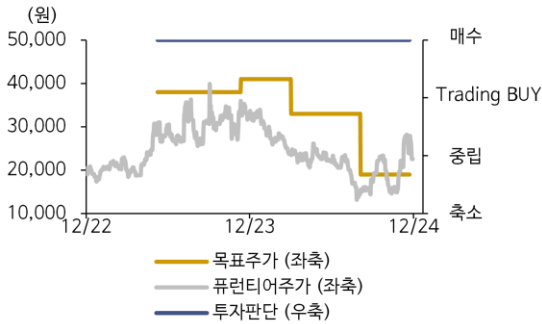
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	256	922	(254)	324	591
EPS (지배순이익, 원)	256	922	(254)	324	591
BPS (자본총계, 원)	4,827	5,992	5,511	5,835	6,426
BPS (지배지분, 원)	4,827	5,992	5,511	5,835	6,426
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	72.2	36.2	(88.9)	69.6	38.2
PER (지배순이익, 배)	72.2	36.2	(88.9)	69.6	38.2
PBR (자본총계, 배)	3.8	5.6	4.1	3.9	3.5
PBR (지배지분, 배)	3.8	5.6	4.1	3.9	3.5
EV/EBITDA (배)	49.3	29.0	(139.6)	29.1	26.0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.3	17.7	(4.4)	22.9	18.6
영업이익률 (%)	6.1	15.4	(13.4)	12.7	15.3
순이익률 (%)	7.4	16.2	(8.2)	12.1	16.5
ROA (%)	5.9	13.8	(3.7)	5.1	8.6
ROE (지배순이익, %)	7.7	17.2	(4.4)	5.7	9.6
ROIC (%)	17.4	50.8	(44.9)	67.2	104.1
안정성					
부채비율 (%)	27.6	22.5	13.2	11.3	13.5
순차입금비율 (%)	(60.8)	(70.2)	(77.2)	(79.7)	(80.1)
현금비율 (%)	243.9	332.7	463.9	387.9	(5.5)
이자보상배율 (배)	38.6	51.4	(29.1)	31.3	47.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.7	6.2	5.9	7.9	9.5
재고자산회수기간 (일)	117.3	88.8	113.4	84.6	70.1
매출채권회수기간 (일)	64.2	38.0	48.1	35.9	29.8

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	(27.7)	(14.0)
2024년 03월 12일	매수	33,000	(34.6)	(20.9)
2024년 08월 14일	매수	19,000	1.0	48.2
2024년 12월 02일	커버리지제외		-	-

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)
- ◆ 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 (2024년 12월 09일 기준)

매수 (매수)	91.44%	Trading BUY (중립)	7.39%	중립 (중립)	1.17%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------