

Investor Relations

2021년 2분기 실적발표

**Global No.1 PI첨단소재**





## Disclaimer

본 자료에 포함된 PI첨단소재(주)의 경영실적 및 재무성과와 관련된 모든 정보는 한국채택회계기준에 따라 작성되었습니다.

본 자료는 미래에 대한 예측 정보를 포함하고 있습니다.

위 예측정보는 향후 경영환경의 변화 등에 따라 영향을 받으며 본질적으로 불확실성을 내포하고 있는 바, 이러한 불확실성으로 인하여 실제 미래 실적은 예측정보에 기재되거나 암시된 내용과 중대한 차이가 있을 수 있습니다.

또한 향후 전망은 현재의 시장상황과 회사의 경영방향 등을 고려한 것으로, 향후 시장환경의 변화와 경영전략 수정 등에 따라 제공대상자료, 제공 양식 및 수치 등이 어떠한 사전 고지 없이 변경될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

본 자료는 어떠한 경우에도 투자자의 투자결과에 대한 법적 책임 소재의 입증자료로써 사용될 수 없습니다.

또한 본 자료에 포함된 PI첨단소재(주)의 경영실적 및 재무성과는 투자자의 편의를 위하여 외부감사인의 검토가 완료되지 않은 상태에서 조기에 작성된 것으로, 그 내용 중 일부는 외부감사인의 검토 과정에서 달라질 수 있습니다.

## Section 1

# 2021년 2분기 실적

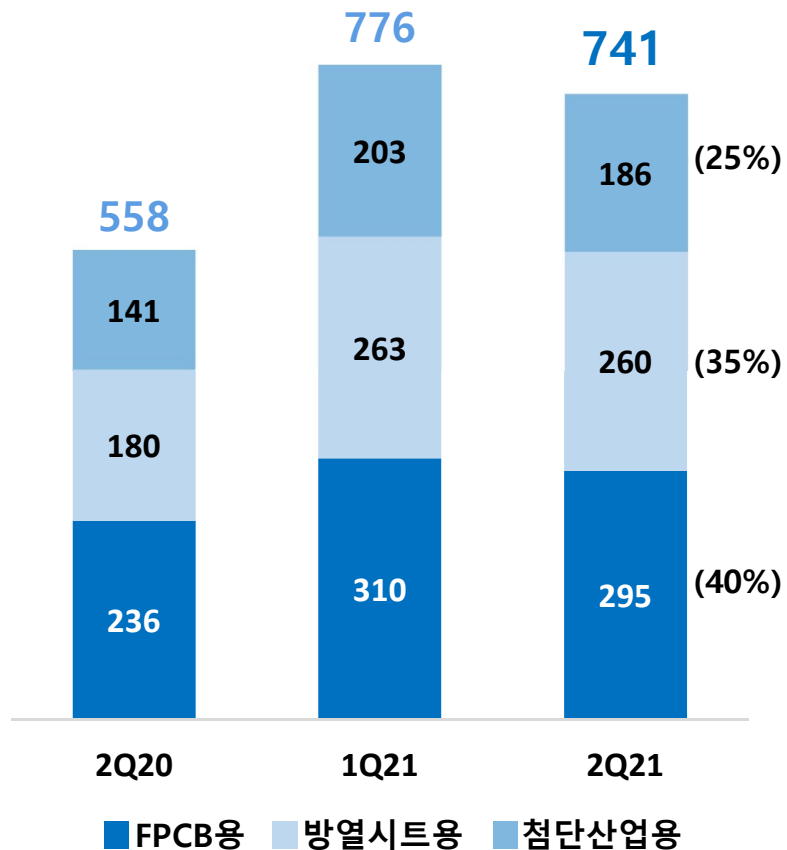


# 2021년 2분기 실적

## 역대 최대 분기 영업이익 달성

### 분기 매출액

(단위: 억원)



### 분기 손익

(단위: 억원)

항 목	2Q20	1Q21	2Q21	YoY	QoQ
매출액	558	776	741	+32.9%	-4.5%
FPCB용	236	310	295	+25.0%	-5.0%
방열시트용	180	263	260	+44.3%	-0.9%
첨단산업용	141	203	186	+31.5%	-8.4%
EBITDA	177	262	272	+53.4%	+3.8%
영업이익	125	207	216	+72.2%	+4.4%
당기순이익	70	163	160	+129.2%	-1.6%
판매량(톤)	745	1,148	1,082	+45.2%	-5.7%
가동률	59.6%	89.4%	91.8%	+32.2%p	+2.4%p



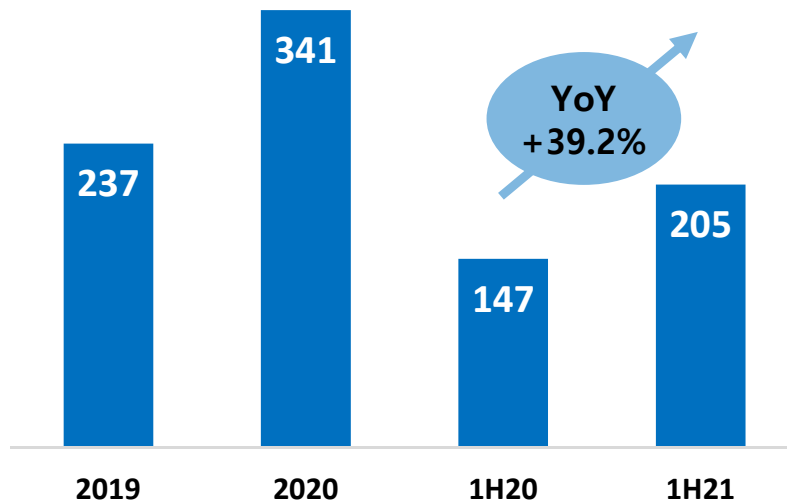
## 2021년 2분기 용도별 매출 분석

### 기존 제품군의 견조한 성장 및 차세대 기술용도 매출 증가

FPCB용 295억원 (YoY+25.0%), 방열시트용 260억원 (YoY+44.3%), 첨단산업용 186억원 (YoY+31.5%)

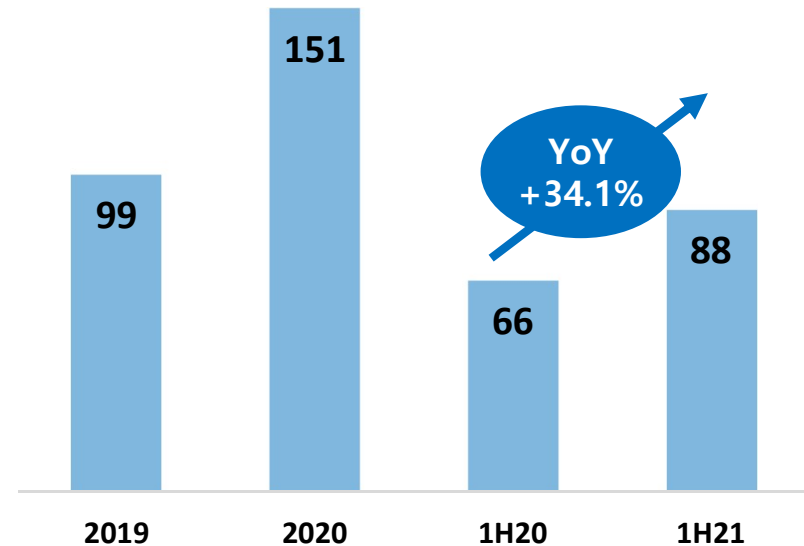
#### FPCB – 모바일용 고부가가치 소재\*

(단위: 억원)



#### 첨단산업용 – 전기차(EV)용 소재\*\*

(단위: 억원)



[FPCB용] 모바일용 고부가가치 소재\* 매출 지속 증가 (QoQ +16.7%) 및 전장용 FPCB 수요 증가

[방열시트용] 안정적 장기공급계약 물량 실적 반영 지속

[첨단산업용] EV 관련 매출, OLED, foldable등 디스플레이용 및 산업공정용 수요 지속 증가

\*고부가가치 소재 : 초극박(5~7μm) 및 Black PI film    \*\*전기차(EV)용 소재 : 중대형 EV 배터리용 PI film 및 EV용 PI varnish

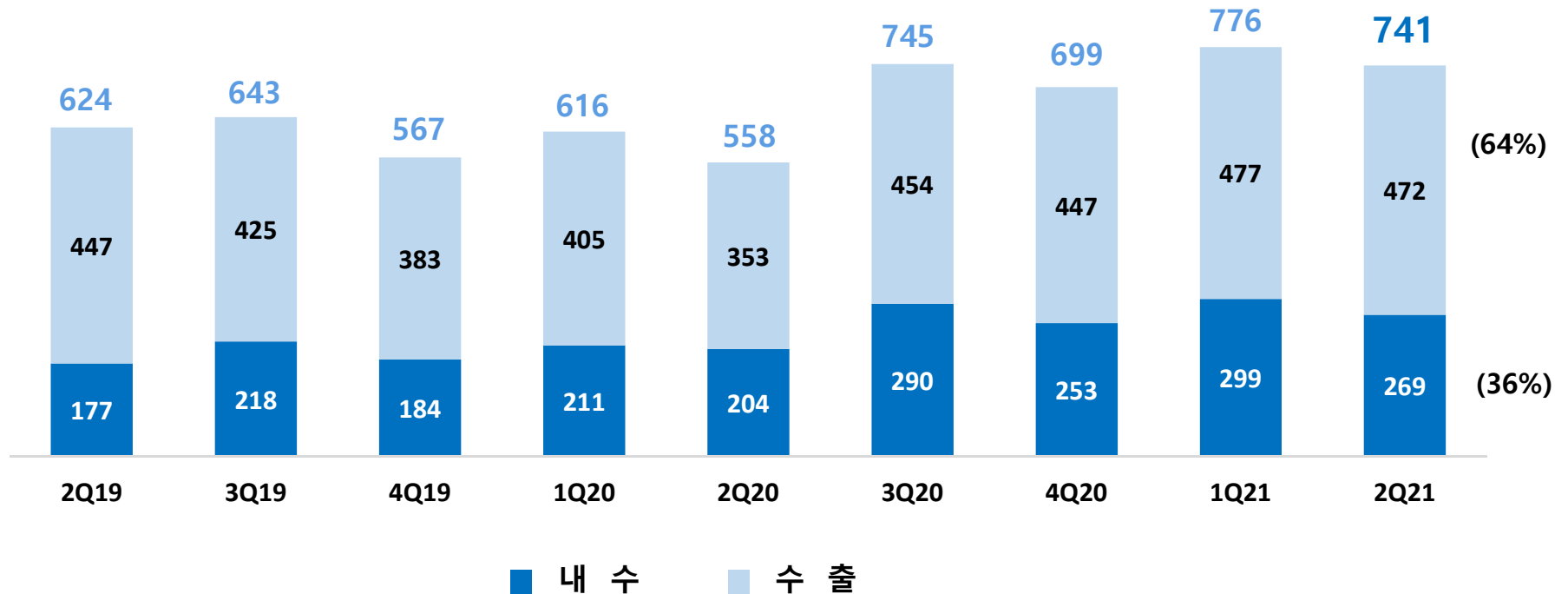


## 2021년 2분기 지역별 매출 분석

FPCB용, 방열시트용 중국 매출 증가 / 첨단산업용 국내 매출 증가

내수 269억원 (YoY+31.8%), 수출 472억원 (YoY+33.5%)

(단위: 억원)



[내수] 첨단산업용 한국 140억 (YoY+51.5%), FPCB용 한국 128억 (YoY+16.7%)

[수출] 방열시트용 중국 258억 (YoY+45.4%), FPCB용 중국 147억 (YoY+46.3%)



# 2021년 2분기 손익 분석

(단위: 억원)

구분	2Q20	1Q21	2Q21	YoY
매출액	558	776	741	+32.9%
FPCB용	236	310	295	+25.0%
방열시트용	180	263	260	+44.3%
첨단산업용	141	203	186	+31.5%
매출원가	373	502	458	+22.8%
매출총이익	185	274	283	+53.1%
EBITDA	177	262	272	+53.4%
EBITDA이익률	31.8%	33.7%	36.7%	+4.9%p
영업이익	125	207	216	+72.2%
영업이익률	22.5%	26.6%	29.1%	+6.6%p
금융수익	0.4	1.2	1.0	+131.8%
금융비용	4.8	2.4	2.5	-47.7%
기타손익	19.6	-0.2	-9.5	-
법인세차감전 순이익	101	205	205	+102.1%
당기순이익	70	162	160	+129.2%
당기순이익률	12.5%	20.9%	21.6%	+9.1%p

## ■ 매출

### - 첨단산업용 매출 YoY +31.5%

- 전기차(EV) 중대형배터리용 YoY +15.2%
- 소형배터리용 YoY +85.1%
- 산업 공정용 (MLCC용 포함) YoY +114.1%
- 디스플레이용 (Foldable용 포함) YoY +24.4%

## ■ 매출원가

### - 2Q 평균 가동률 91.8% (YoY +32.2%p) 으로 단위당 생산 고정비 감소

### - 2Q 원가율 61.8% (YoY -5.1%p)

### - 1Q21 가동률 상승으로 1Q21 생산 재고의 단가 하락

→ 2Q21 매출원가에 반영

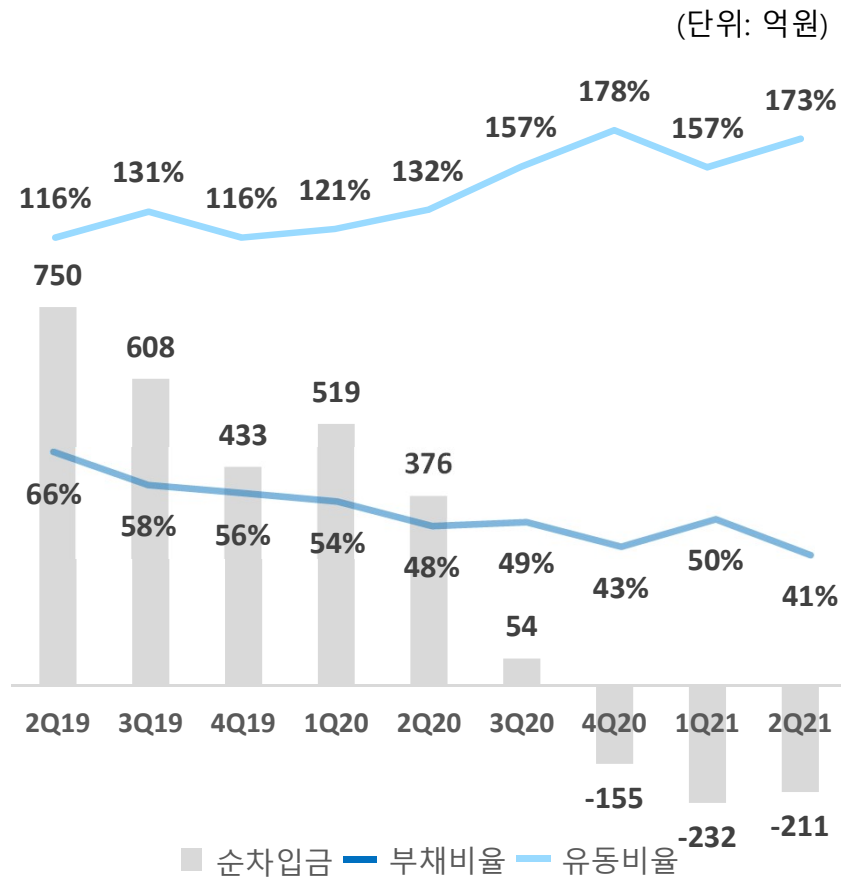
## ■ 기타 손익

### - 비침해소송 승소 관련 비용 8.1억



## 2021년 2분기 재무 분석

판매 호조 / 매출 증가 → 매출채권 증가, 차입금 감소 / 재무건전성 개선 지속



요약 재무상태표	(단위: 억원)	4Q20	2Q21
유동자산		1,440	1,536
현금 및 현금성자산		758	717
비유동자산		2,600	2,614
<b>자산총계</b>		<b>4,040</b>	<b>4,150</b>
장단기 차입금		603	506
<b>부채총계</b>		<b>1,211</b>	<b>1,207</b>
자본금		147	147
기타자본		2,682	2,796
<b>자본총계</b>		<b>2,829</b>	<b>2,942</b>
요약 현금흐름표	(단위: 억원)	1H20	1H21
기초 현금성자산		285	758
영업활동		+187	+347
투자활동		-36	-78
재무활동		-175	-311
현금자산 환율 변동		+1	0
<b>기말 현금성자산</b>		<b>262</b>	<b>717</b>

■ 가동률 상승 및 판매 호조에 따른 매출 증가 → 차입금 감소, 순현금 포지션 유지

- 현금 및 현금성 자산 (717억), 순현금 (211억), 장/단기 차입금 감소 (-97억), 배당금 지급 (-209억)
- 매출채권 증가 (+98억), 재고자산 증가 (+33억)





# 하반기 전망 및 경영 계획

## 하반기 전망

### ■ 수급 전망

- 하반기 신제품 효과로 계절적 성수기 진입
- OLED 침투율 상승
  - 고부가가치 소재포함 FPCB 및 방열시트 수혜
- 첨단산업용 수요 강세 유지 전망
- 방열시트용 장기공급계약
  - 생산 및 판매의 안정성 확보
- 높은 가동율 유지로 수익성 방어

### ■ 신규용도

- 디스플레이용 (OLED, Flexible Display등) 양산 공급
- Chip on Film 및 EV용 바니쉬 양산 공급

## 경영 계획

### ■ 증설

- #8호기: 2022년 하반기 가동 예정
- #9호기: 2차전지 전용 차세대 고사양 라인 발주
- 증설 자금: 시설대 및 보유 현금 활용

### ■ KOSPI 이전 상장 (8월 9일 상장)

- 글로벌 PI 1위 기업 인지도 제고
- KOSPI 200지수 편입 통한 투자자 유치  
(12월 정기 편입 목표)

### ■ R&D 성과 및 마케팅 계획

- 진천 R&D 센터 증축 완공
- 대형 디스플레이용 CoF 시장 하반기 중 진입 목표
- 초고후도 방열시트 개발 - 고객 인증 중
- PI 파우더 성형품 - 초도 판매 완료



# Appendix 요약 재무제표

## 요약 재무상태표

(단위: 백만원)

구분	2019	2020	2021.1H
<b>자산총계</b>	<b>392,965</b>	<b>404,031</b>	<b>414,979</b>
유동자산	108,516	144,032	153,601
현금 및 현금성 자산	28,541	75,842	71,724
<b>부채총계</b>	<b>141,679</b>	<b>121,145</b>	<b>120,737</b>
유동부채	93,696	80,855	88,927
장단기차입금	71,828	60,334	50,602
<b>자본총계</b>	<b>251,286</b>	<b>282,887</b>	<b>294,242</b>
이익잉여금	127,194	158,795	170,150
유동비율	115.8%	178.1%	172.7%
부채비율	56.4%	42.8%	41.0%
차입금의존도	18.3%	14.9%	12.2%
순차입금/EBITDA (x)	0.83x	nm	nm

## 요약 손익계산서

(단위: 백만원)

구분	2019	2020	1H20	1H21
<b>매출액</b>	<b>223,682</b>	<b>261,789</b>	<b>117,375</b>	<b>151,676</b>
매출원가	166,404	177,101	78,947	95,988
<b>매출총이익</b>	<b>57,278</b>	<b>84,687</b>	<b>38,428</b>	<b>55,688</b>
매출총이익률	25.6%	32.3%	32.7%	36.7%
<b>EBITDA</b>	<b>52,001</b>	<b>80,947</b>	<b>37,547</b>	<b>53,345</b>
EBITDA이익률	23.2%	30.9%	32.0%	35.2%
<b>영업이익</b>	<b>33,602</b>	<b>60,009</b>	<b>27,231</b>	<b>42,238</b>
영업이익률	15.0%	22.9%	23.2%	27.8%
금융수익	242	244	116	226
금융비용	2,298	1,614	1,081	492
기타손익	-10,383	-5,898	-1,653	-964
<b>법인세비용차감전순이익</b>	<b>21,164</b>	<b>52,741</b>	<b>24,613</b>	<b>41,008</b>
<b>당기순이익</b>	<b>17,718</b>	<b>41,724</b>	<b>19,374</b>	<b>32,235</b>
당기순이익률	7.9%	15.9%	16.5%	21.3%

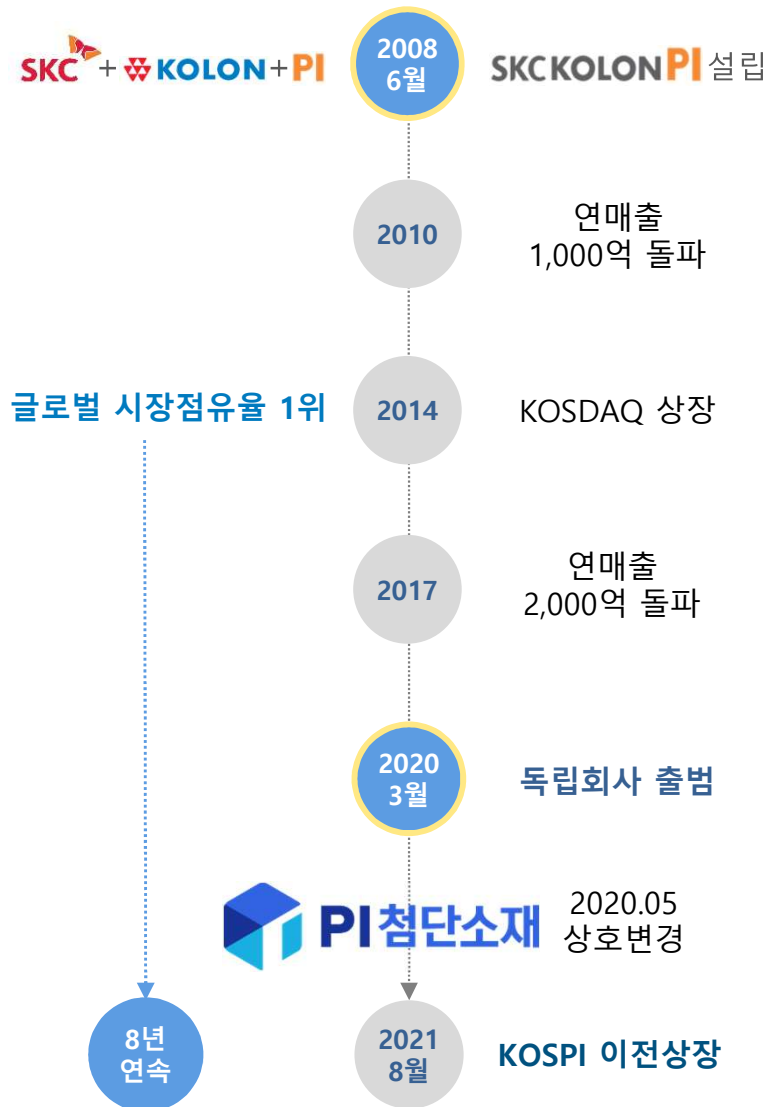
## Section 2

# 회사 개요



# 회사 개요

## 주요 연혁



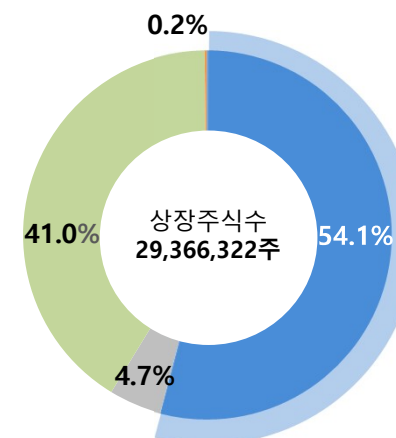
## 기본 개요

사업장	서울사무소/연구소, 진천공장/연구소, 구미공장
연간 생산능력	<ul style="list-style-type: none"> <li>Film 3,900ton → 4,500ton (3Q2022) → 5,100ton (3Q2023)</li> <li>Varnish 600ton</li> </ul>
자산	4,150억원 (2Q2021)
매출 구성	Polyimide 제품(99%), 임대 및 기타(1%)
직원수	294명

## 주주 구성

- 코리아피아홀딩스
- 국민연금
- 기타주주
- 우리사주

2Q2021 기준





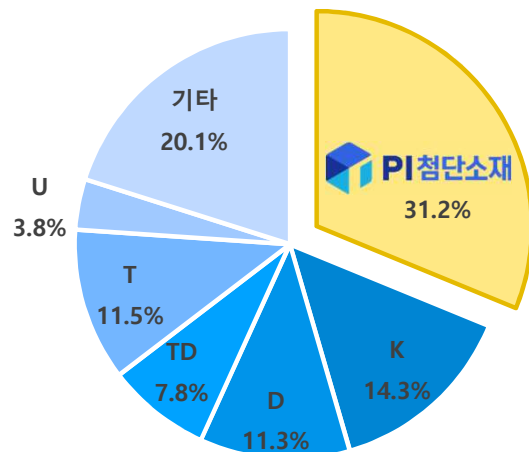
# PI필름 시장 개요

## PI 필름

- 열적 · 물리적 · 전기적 특성이 가장 우수한 슈퍼 엔지니어링 플라스틱
- 과거 고가 · 제한적 용도 → 스마트폰 수요 증가로 인한 생산 확대 → 시장 및 용도 확대
- 높은 진입 장벽
  - 높은 기술 난이도 및 장기간 대규모 투자 수반
  - 품질 인증 · 커스터마이징 · 물량 및 납기 대응력

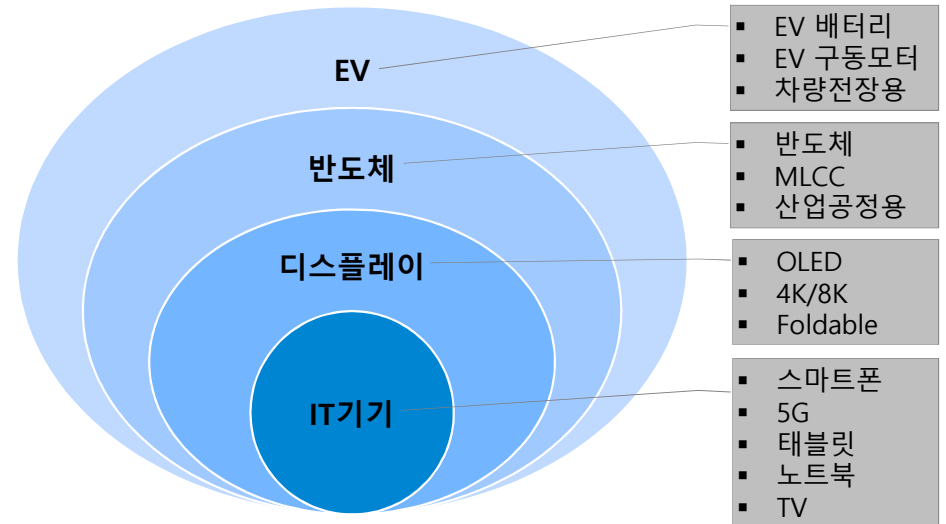
## 경쟁구도

- 당사 포함 글로벌 상위 6개사 과점 체제



2020년 판매량 기준 시장점유율 (출처: Yano Research, 회사자료)

## 주요 전방산업



## 용도별 생산 가능 영역

	PI 첨단소재	K	D (+TD)	T	U
FPCB	✓	✓	✓	✓	✓
G/S	✓	✓	✓		
F/D	✓				
COF	✓		✓		✓
MPI	✓	✓	✓		
2차전지	✓		✓	✓	✓



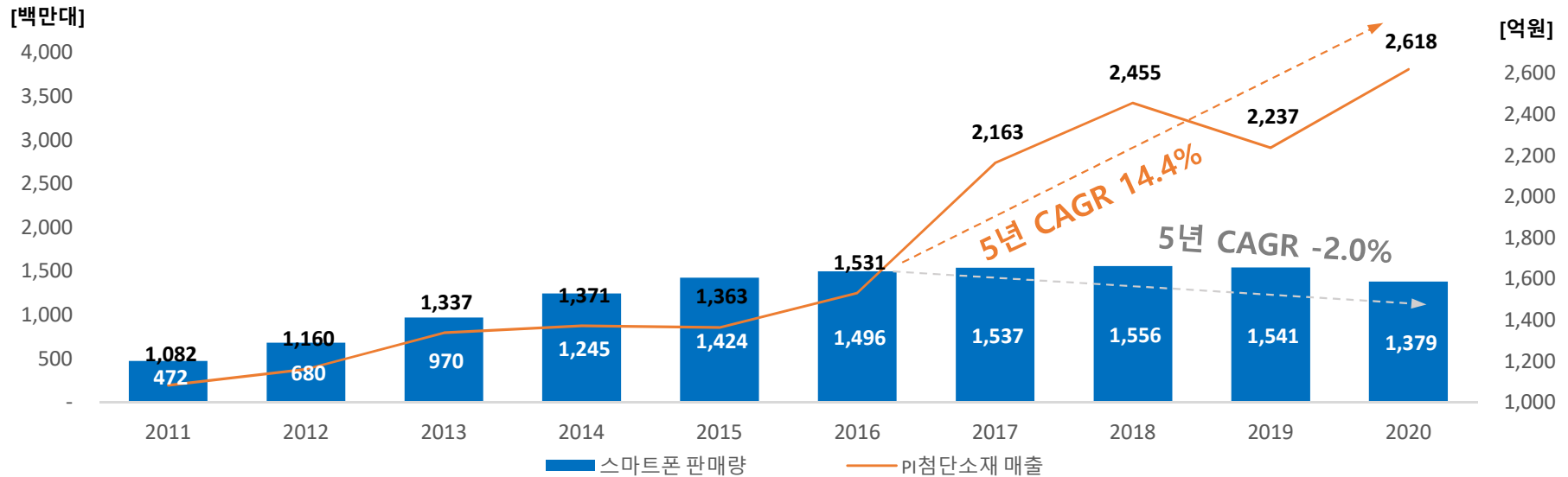
## PI 적용 분야

### 단위당 사용 면적 증가 및 용도 확장에 따라 지속 성장

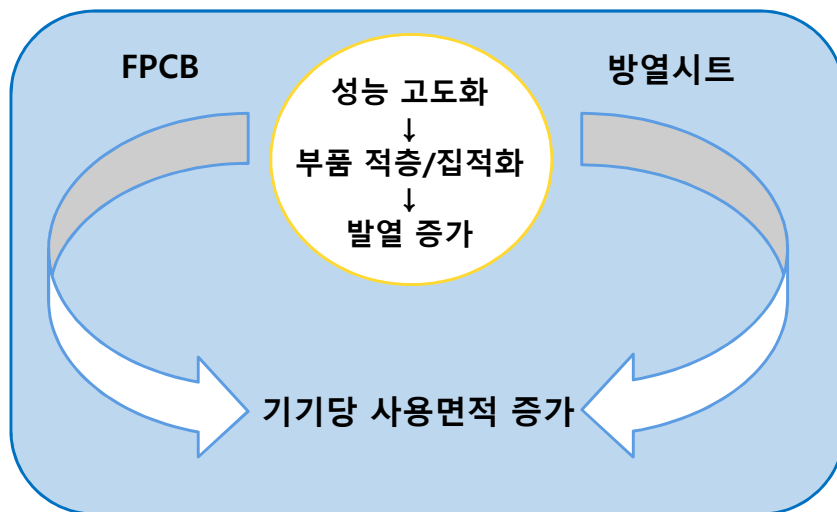
제품군	용도	주요 고객	Growth Driver
<b>FPCB</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>스마트폰·태블릿·노트북 IT기기 등</li> <li>5G MPI</li> <li>차량 전장용</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>FCCL</li> <li>FPCB</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IT 기기의 고사양화에 따른 해당 사용 면적 증가</li> <li>Form Factor 다양화 및 화면 대형화</li> <li>차량 전장화 가속</li> </ul>
<b>방열시트</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>스마트폰·태블릿·노트북 등</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>방열시트</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>경박단소화, 고집적화 → 발열 이슈 증가에 따른 기기당 사용면적 증가</li> <li>고성능·고후도 방열시트 수요</li> </ul>
<b>첨단산업</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>EV배터리 절연 필름</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>테이프</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>EV 시장의 고속 성장</li> <li>EV 배터리 안전성 확보를 위한 서지 전압 절연</li> <li>각형 배터리 필름 사용면적 증가</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>산업공정용</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>테이프</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>반도체, MLCC 등 고온 공정 생산제품 수요 증가</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>디스플레이용</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>코팅 (FPCB)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Foldable 포함 Form Factor 다양화 및 화면 대형화</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>CoF</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>FCCL</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>경박단소화</li> <li>대형 및 고해상도 디스플레이 대중화</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>EV 모터 바니쉬</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>전선</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>고출력 EV 모터 채택</li> <li>고속충전용 800V 충전시스템의 확산</li> </ul>



## PI첨단소재의 성장성

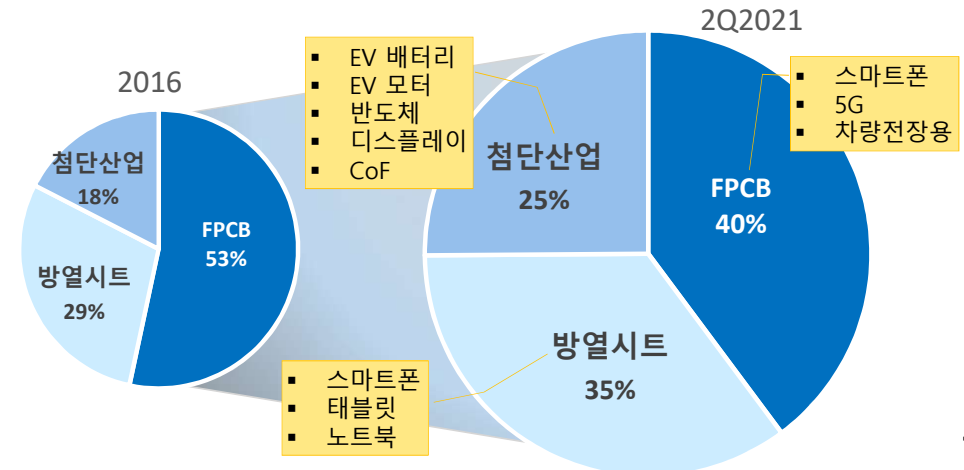


## 기기당 사용면적 증가



## 용도 확장

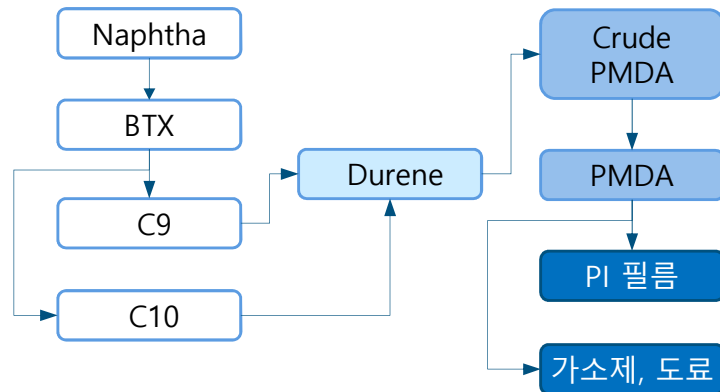
- FPCB·방열시트 수요 지속 성장 및 첨단산업용 신규용도 확대에 따른 고른 성장과 매출 다변화



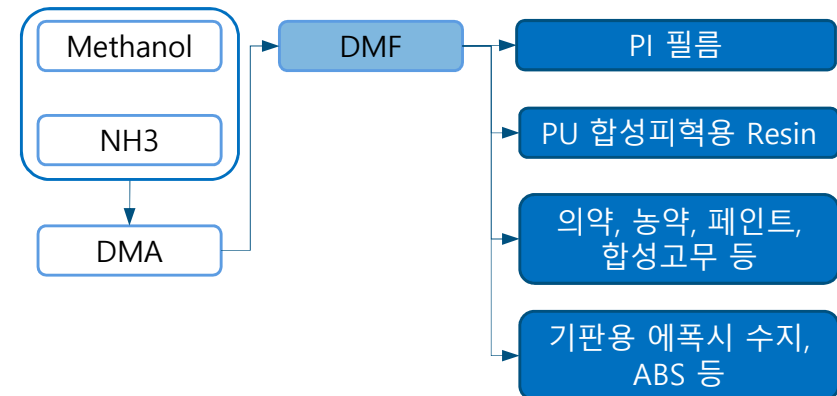


# PI 필름 주요 원·부재료 및 제조 공정

## PMDA (Pyromellitic Dianhydride)



## DMF (Dimethylformamide)



## PI 필름 제조 공정

