

IBK투자증권 주관사 IPO Update

Company Update

Analyst 김태현
02) 6915-5658
kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가 -
현재가 (6/13) 3,415원

KOSDAQ (6/13)	871.33pt
시가총액	63십억원
발행주식수	18,491천주
액면가	100원
52주 최고가	10,700원
최저가	3,390원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률 (2023.12월)	0.0%

주주구성
최석림 외 7 인 56.43%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-10%	-22%	-63%
절대기준	-8%	-18%	-64%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	Not Rated	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	175	175	-
EPS(23)	242	242	-

피코그램 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

피코그램 (376180)

생활가전 시장 진출 본격화

1분기 양호한 실적

지난 1분기 매출액은 75억원(+13.0% yoy), 영업이익은 5억원(+28.0% yoy)으로 개선됐다. 정수기 매출이 소폭 성장에 그쳤지만, 수출 중심의 필터 판매(제품+상품)가 29% 늘면서 외형 성장을 견인했다. 특히 미국 주요 고객사인 Watts 필터 재고 감소로 인해 미국향 필터 수출이 증가했고, 베트남과 태국 수출 실적도 개선된 것으로 파악된다. 또 정수기 부품 원재로 하락 및 매출 성장에 따른 레버리지 효과로 수익성이 향상됐다.

수출 호조 지속 전망

필터 수출 호조세가 이어질 전망이다. 미국 내에서 Watts 외 납품처가 지속 확대되는 가운데, 올해는 유럽과 남미 지역 판로 확대에 주력할 것으로 예상된다. 중장기적으로는 아프리카 지역 진출도 모색중인 것으로 확인된다. 또 작년 중국 케네이처(정수 시스템 전문 기업)와 MOU 체결(5월)에 이어 카본블록 자동화 생산설비 수출 계약(12월)을 진행한 바 있다. 관련하여 3분기부터 설비 납품 및 로열티 매출이 발생할 전망이다.

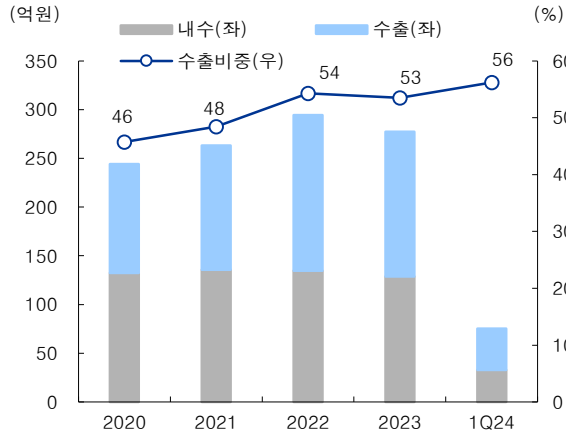
정수기 외 생활가전 판매 확대

작년 말 대용량 복합식 가슴기 출시에 이어, 필터타워기, 폴더블 무선 선풍기 등 정수기 외 생활 가전 라인업을 확대하고 있다. 1분기 관련 매출은 1억원 미만으로 미미했지만, 제품 다변화 및 판로 확대에 30억원 이상의 연간 매출이 발생할 것으로 전망된다. 이에 전사 기준 매출은 작년 대비 약 23% 증가한 340억원 수준으로 확대될 여지가 있어 보인다.

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	19	24	26	29	28
영업이익	1	3	3	3	2
세전이익	0	3	3	4	5
당기순이익	0	2	2	3	4
EPS(원)	14	184	177	175	242
증가율(%)	-74.1	1,228.6	-3.9	-0.7	38.0
영업이익률(%)	5.3	12.5	11.5	10.3	7.1
순이익률(%)	0.0	8.3	7.7	10.3	14.3
ROE(%)	1.3	17.8	11.9	10.9	13.3
PER	0.0	0.0	21.1	32.6	22.7
PBR	0.0	0.0	2.4	3.4	2.8
EV/EBITDA	11.5	3.9	16.8	23.0	39.2

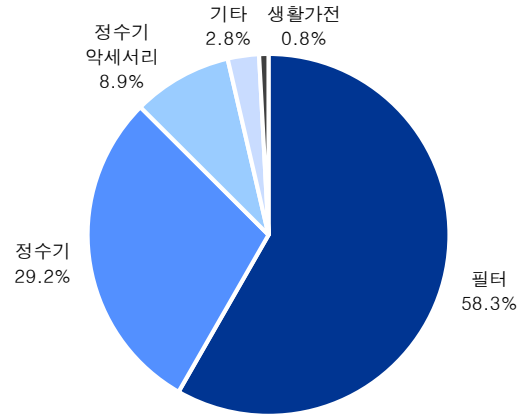
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 수출 비중 추이



자료: 피코그램, IBK투자증권

그림 2. 품목별 매출 비중



자료: 피코그램, IBK투자증권
 주: 기타는 부동산임대, 운송비, 제품설치료 등임

그림 3. 퓨리얼_대용량 복합식 가슴기



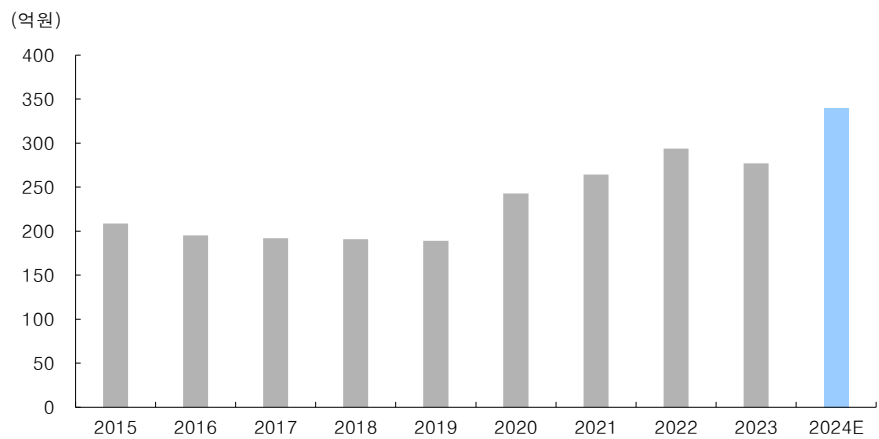
자료: 피코그램, IBK투자증권

그림 4. 퓨리얼_폴더블 무선 선풍기



자료: 피코그램, IBK투자증권

그림 5. 매출액 추이



자료: 피코그램, IBK투자증권

피코그램 (376180)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	19	24	26	29	28
증가율(%)	-1.0	29.2	7.8	11.0	-5.2
매출원가	14	16	18	19	18
매출총이익	5	8	9	10	10
매출총이익률 (%)	26.3	33.3	34.6	34.5	35.7
판매비	4	5	5	6	9
판매비율(%)	21.1	20.8	19.2	20.7	32.1
영업이익	1	3	3	3	2
증가율(%)	na	457.1	4.7	4.7	-56.3
영업이익률(%)	5.3	12.5	11.5	10.3	7.1
순금융손익	-1	-2	1	4	1
이자손익	0	-1	0	0	-1
기타	-1	-1	1	4	2
기타영업외손익	0	1	-1	-3	2
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	0	3	3	4	5
법인세	0	0	0	0	1
법인세율	na	0.0	0.0	0.0	20.0
계속사업이익	0	2	2	3	5
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	2	2	3	4
증가율(%)	-74.1	na	7.8	37.1	39.0
당기순이익률 (%)	0.0	8.3	7.7	10.3	14.3
지배주주당기순이익	0	2	2	3	4
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	2	2	3	4
EBITDA	2	4	5	5	3
증가율(%)	4.4	168.5	4.4	5.2	-41.1
EBITDA마진율(%)	10.5	16.7	19.2	17.2	10.7

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	14	184	177	175	242
BPS	1,050	1,002	1,526	1,707	1,946
DPS	0	3	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	21.1	32.6	22.7
PBR	0.0	0.0	2.4	3.4	2.8
EV/EBITDA	11.5	3.9	16.8	23.0	39.2
성장성지표(%)					
매출증가율	-1.0	29.2	7.8	11.0	-5.2
EPS증가율	-74.1	1,228.6	-3.9	-0.7	38.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	1.3	17.8	11.9	10.9	13.3
ROA	0.5	5.9	5.3	6.3	7.4
ROIC	0.6	7.9	8.7	11.5	15.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	183.0	219.2	84.0	64.9	92.3
순차입금 비율(%)	158.3	141.7	37.0	19.4	27.8
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.1	13.2	9.6	9.4	10.2
재고자산회전율	9.4	11.6	10.9	9.5	8.9
총자산회전율	0.5	0.7	0.6	0.6	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	6	9	21	24	39
현금및현금성자산	2	3	4	6	8
유가증권	0	0	5	5	5
매출채권	2	2	3	3	3
재고자산	2	2	3	3	3
비유동자산	29	29	29	28	30
유형자산	26	25	25	24	24
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	3	1	1	0	3
자산총계	35	38	50	52	69
유동부채	3	6	23	20	14
매입채무및기타채무	1	1	1	0	0
단기차입금	2	2	0	17	12
유동성장기부채	0	0	19	0	0
비유동부채	20	19	0	0	19
사채	0	0	0	0	11
장기차입금	19	18	0	0	0
부채총계	23	26	23	20	33
지배주주지분	12	12	27	31	36
자본금	0	0	0	2	2
자본잉여금	2	0	13	13	13
자본조정등	-1	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	11	12	14	17	22
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	12	12	27	31	36
비이자부채	2	6	4	3	10
총차입금	21	20	19	17	23
순차입금	19	17	10	6	10

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	2	4	2	4	2
당기순이익	0	2	2	3	4
비현금성 비용 및 수익	1	3	3	2	-1
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	0	-1	-2	0	0
매출채권등의 감소	1	0	-1	1	0
재고자산의 감소	0	0	-1	-1	1
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	1	0	-1	-1	-1
투자활동 현금흐름	0	-2	-11	-1	-14
유형자산의 증가(CAPEX)	0	2	1	1	1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	-5	0	-14
기타	0	-4	-7	-2	-1
재무활동 현금흐름	0	-1	9	-1	15
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	11	1	0
기타	0	-1	-2	-2	15
기타 및 조정	-1	0	1	0	0
현금의 증가	1	1	1	2	3
기초현금	1	2	3	4	6
기말현금	2	3	4	6	8

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료 언급된 종목(피코그램)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가 취득일								
피코그램								○			

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.10.01~2023.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	145	91.8
Trading Buy (중립)	7	4.4
중립	6	3.8
매도	0	0