



Not Rated

주가(3/6): 10,010원

시가총액: 3,586억 원



스몰캡 Analyst 오현진

ohj2956@kiwoom.com

RA 조재원

jwon2004@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (3/6)		734.92pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	13,450 원	4,365원
등락률	-25.6%	129.3%
수익률	절대	상대
1M	121.0%	122.6%
6M	-	-
1Y	-	-

Company Data

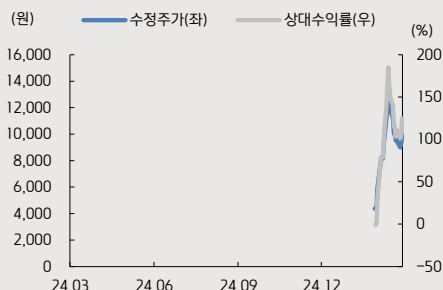
발행주식수	35,826 천주
일평균거래량(3M)	16,205천주
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2023)	-
BPS(2023)	1,269원
주요 주주	최정일 외 10인 50.0%

투자지표

(억 원, IFRS 연결)	2020	2021	2022	2023
매출액	6.1	23.6	55.4	85.8
영업이익	1.4	7.5	8.1	4.0
EBITDA	1.5	7.8	8.9	5.2
세전이익	1.6	6.9	7.6	5.2
순이익	1.8	6.8	7.0	5.5
지배주주지분순이익	1.8	6.6	6.8	7.2
EPS(원)	68	220	216	225
증감률(% YoY)	NA	223.8	-1.4	3.8
PER(배)	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR(배)	0.00	0.00	0.00	0.00
EV/EBITDA(배)				
영업이익률(%)	23.0	31.8	14.6	4.7
ROE(%)	45.8	89.6	30.5	19.5
순차입금비용(%)	-84.6	-18.3	-19.5	-6.2

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



피아이이 (452450)

첨단 산업 제조 공정을 더 빠르고 정확하게



동사는 AI 비전 검사 및 데이터 기반 스마트팩토리 솔루션을 공급하는 소프트웨어 기업으로 지난 2월 4일 상장. 기존 매출의 주요 고객사는 국내 2차전지 셀메이커 3사이며, 이차전지 모든 폼팩터와 공정에 동사 솔루션이 적용될 수 있다는 점이 특징적. 이에 산업 내 차별화된 성장을 지속 중이며, 향후 자동차, 제약, 반도체 등 신규 산업 진출을 통한 중장기 성장성을 주목

>>> AI 비전 및 데이터 기반 스마트팩토리 솔루션 업체

동사는 AI 비전 검사 및 데이터 기반 스마트팩토리 솔루션을 공급하는 소프트웨어 기업이다. 검사 장비 회사들과 달리, AI 소프트웨어 중심의 경량화된 비즈니스 모델을 보유하고 있는 점을 주목한다. AI 비전 솔루션은 하드웨어(카메라, 렌즈 등)를 통한 측정 검사 데이터를 비전 제어 기술을 통해 더욱 빠르고 정확하게 확인할 수 있게 영상 처리하는 AI 알고리즘이다. 데이터 기반 스마트팩토리 솔루션은 검사 데이터를 통합하여 분석 및 모니터링, 예측을 수행해 공장 안정화 등을 돕는다. 자회사들을 통해 AI 솔루션 개발, 자동화 설비 제작 등을 내재화했다.

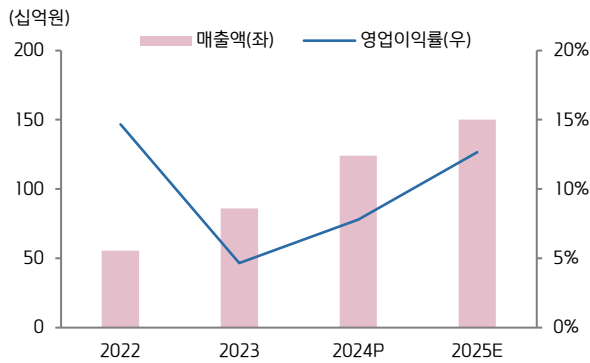
기존 매출의 주요 고객사는 국내 2차전지 셀메이커 3사이며, 이차전지 모든 폼팩터와 공정에 동사 솔루션이 적용될 수 있다는 점이 특징적이다. 이에 배터리 안전성 향상을 위한 검사 수요 확대 뿐 아니라 고객사의 폼팩터 변화에 따른 대응을 통해 전방 시장 부진에도 실적 성장을 지속 중 이다. 이에 2024년 연결 매출액 1,240억원(+45%YoY), 영업이익 97억원(+142% YoY)을 기록하였다.

>>> 배터리 산업 외 신규 산업 분야 성과 주목

향후 추가적인 고객사 확장과 신규 사업(비파괴 검사 솔루션) 진출을 통한 성장을 주목한다. 먼저, 2022년부터 본격적으로 매출이 발생하기 시작했던 데이터 기반 스마트팩토리 솔루션의 신규 산업 및 고객사 확대가 기대된다. 기존 이차전지 기업들 외에도 올해부터는 자동차, 제약, PCB, 반도체 등으로 고객사를 확대할 계획이다. 각 산업 주요 고객사와 현재 스펙 협의 및 PoC 단계가 진행 중인 것으로 파악된다. 또한 올해 내로 초음파, X-ray/CT 검사와 같은 비파괴 검사 솔루션 상용화도 기대된다. 시장 내 관심이 높은 유리기판 산업 내 동사 솔루션은 유리기판의 관통 공정 시 전수 검사 및 유리 인터포저의 기포를 통한 균열 검사 등에 역할이 가능할 것으로 파악되며, 향후 기술 검증 등이 필요할 예정이다. 이에 25년 신규 사업 성과에 따른 외형 성장 및 수익성 제고를 기대한다.

차별화된 실적과 신규 산업 진출을 통한 중장기 성장성을 주목하나, 상장 이후 높아진 단기 주가 변동성에 대한 유의가 필요하다. 상장 1개월 후(상장일 2월 4일) 매각제한이 풀린 물량은 약 10.2%이며, 벤처금융 및 소액주주 등이 포함되어 있다.

피아이어 실적 추이 및 전망



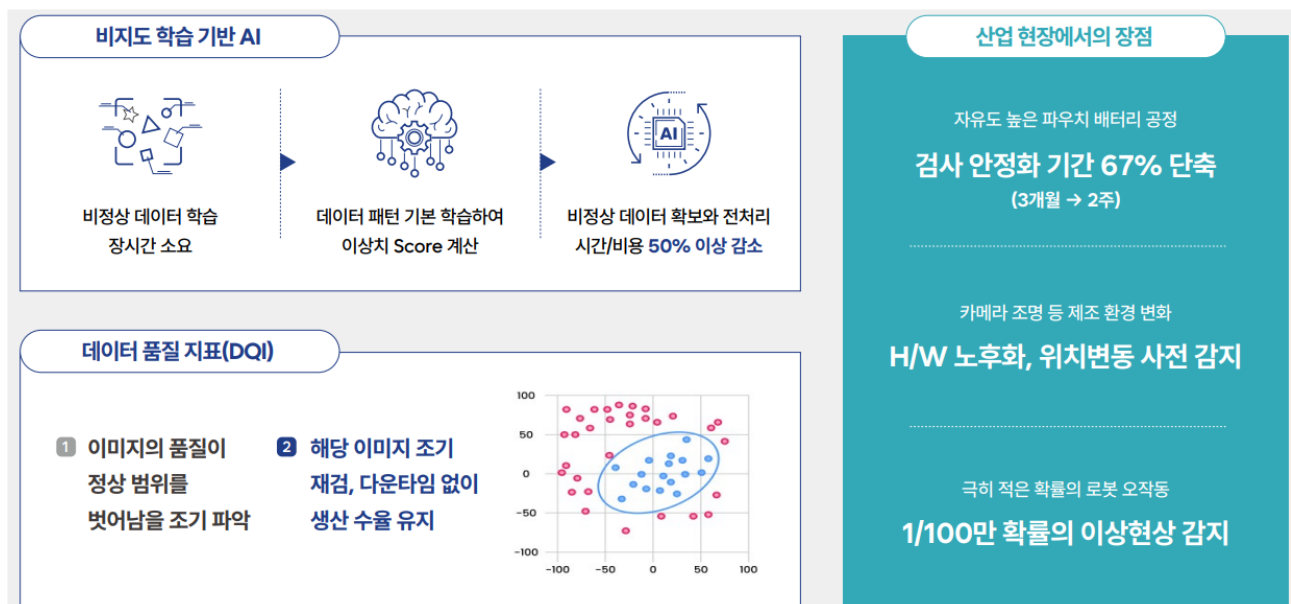
자료: 피아이어, 키움증권 리서치센터

공모 후 의무 보유 현황

구분	주식수	지분율 (%)	비고
보호예수 물량	최대주주	13,671,000	38.16%
	특수관계자	4,315,800	12.05%
	벤처금융	1,664,000	4.65%
	기타주주	5,608,000	15.65%
	상장주선인	108,000	0.30%
합계	25,366,800	70.81%	-
유통가능 물량	기존주주	6,859,200	19.14%
	공모주주	3,600,000	10.05%
합계	10,459,200	29.19%	-
총 발행주식수	35,826,000	100%	-

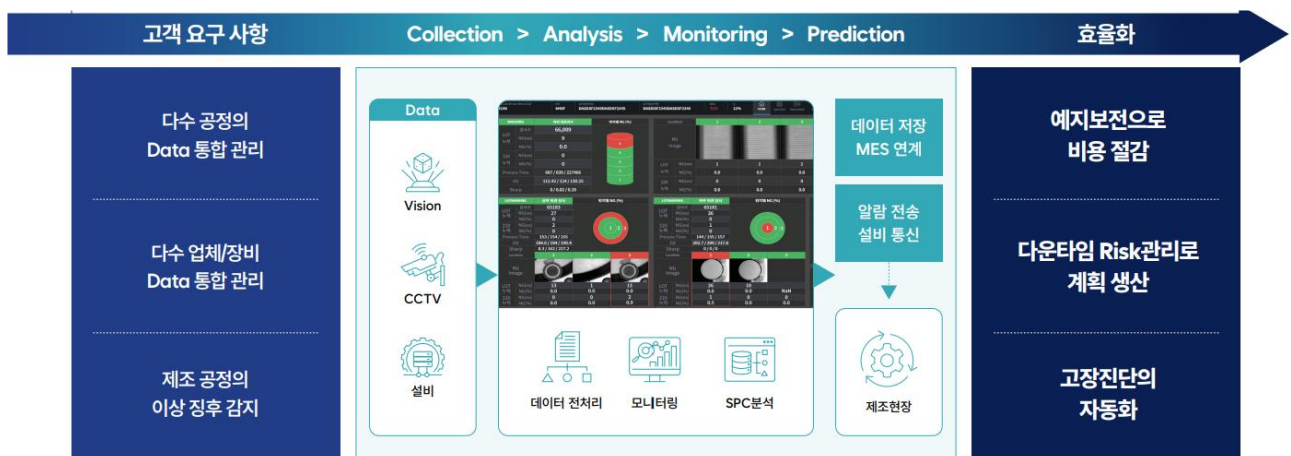
자료: 피아이어, 키움증권 리서치센터

피아이어 AI 비전 기술



자료: 피아이어, 키움증권 리서치센터

피아이어 데이터 기반 스마트팩토리 솔루션



자료: 피아이어, 키움증권 리서치센터

피아이어 성장 전략



자료: 피아이어, 키움증권 리서치센터

신규사업 고도화

- 비파괴검사(초음파, X-ray/3D CT) 솔루션 개발 및 상용화
- 비파괴검사 솔루션 반도체 패키징, 유리기판 시장 진출 및 글로벌 확대
- Data 기반 AI Agent 사업화

글로벌 시장 확대

- 이차전지 비전 검사 레퍼런스를 통한 사용 후 배터리 시장 추진
- Data 기반 AI 스마트팩토리 배터리 외 타산업 지속 확대 (완성차, 제약, PCB, IT 정보 등)

기존사업 강화

- 전기차용 이차전지 배터리 시장에서 ESS, LFP 배터리 등 신규 시장 수주 확대
- AI & ICT 기술 활용한 Data 기반 스마트팩토리 통합 솔루션

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	0.0	6.1	23.6	55.4	85.8
매출원가	0.0	3.7	11.7	42.8	72.9
매출총이익	0.0	2.4	11.9	12.7	13.0
판매비	0.0	1.0	4.4	4.5	9.0
영업이익	0.0	1.4	7.5	8.1	4.0
EBITDA	0.0	1.5	7.8	8.9	5.2
영업외손익	0.0	0.2	-0.7	-0.6	1.2
이자수익	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.5	0.4
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.1	0.4
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.1	0.3
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6
기타	0.0	0.2	-0.8	-0.2	0.7
법인세차감전이익	0.0	1.6	6.9	7.6	5.2
법인세비용	0.0	-0.2	0.1	0.6	-0.3
계속사업손익	0.0	1.8	6.8	7.0	5.5
당기순이익	0.0	1.8	6.8	7.0	5.5
지배주주순이익	0.0	1.8	6.6	6.8	7.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	NA	286.9	134.7	54.9
영업이익 증감율	NA	NA	435.7	8.0	-50.6
EBITDA 증감율	NA	NA	420.0	14.1	-41.6
지배주주순이익 증감율	NA	NA	266.7	3.0	5.9
EPS 증감율	NA	NA	223.8	-1.4	3.8
매출총이익율(%)	0.0	39.3	50.4	22.9	15.2
영업이익률(%)	0.0	23.0	31.8	14.6	4.7
EBITDA Margin(%)	0.0	24.6	33.1	16.1	6.1
지배주주순이익률(%)	0.0	29.5	28.0	12.3	8.4

현금흐름표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	0.0	3.7	5.7	-0.1	-2.1
당기순이익	0.0	1.8	6.8	7.0	5.5
비현금항목의 가감	0.0	0.1	3.4	1.7	1.9
유형자산감가상각비	0.0	0.1	0.3	0.7	1.1
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.6
기타	0.0	0.0	3.1	0.9	1.3
영업활동자산부채증감	0.0	1.9	-4.1	-7.5	-8.7
매출채권및기타채권의감소	0.0	-0.8	-2.3	-15.7	-5.9
재고자산의감소	0.0	-2.0	-2.3	-5.2	-10.5
매입채무및기타채무의증가	0.0	2.2	-0.5	2.9	5.1
기타	0.0	2.5	1.0	10.5	2.6
기타현금흐름	0.0	-0.1	-0.4	-1.3	-0.8
투자활동 현금흐름	0.0	-3.0	-6.3	-7.8	1.4
유형자산의 취득	0.0	-1.3	-1.3	-7.2	-2.1
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1
투자자산의감소(증가)	0.0	-0.6	-0.6	-0.9	-1.2
단기금융자산의감소(증가)	0.0	-2.2	-4.9	0.8	3.3
기타	0.0	1.1	0.5	-0.5	1.5
재무활동 현금흐름	0.0	2.4	-0.4	13.8	0.3
차입금의 증가(감소)	0.0	1.8	-0.8	-1.1	0.1
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.6	0.5	15.1	0.1
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	-0.1	-0.2	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 및 현금성자산의 순증가	0.0	3.1	-0.9	5.9	-0.4
기초현금 및 현금성자산	0.0	0.5	3.7	2.8	8.6
기말현금 및 현금성자산	0.0	3.7	2.8	8.6	8.3

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	0.0	10.6	22.6	53.7	71.4
현금 및 현금성자산	0.0	3.7	2.8	8.6	8.3
단기금융자산	0.0	2.2	7.0	6.3	3.0
매출채권 및 기타채권	0.0	1.8	5.0	23.9	28.4
재고자산	0.0	2.9	6.8	13.9	24.0
기타유동자산	0.0	0.0	1.0	1.0	7.7
비유동자산	0.0	2.7	9.7	18.2	21.7
투자자산	0.0	0.6	1.2	2.1	3.3
유형자산	0.0	1.5	6.7	13.8	15.1
무형자산	0.0	0.2	0.3	0.9	0.4
기타비유동자산	0.0	0.4	1.5	1.4	2.9
자산총계	0.0	13.4	32.3	71.9	93.1
유동부채	0.0	8.1	16.3	34.1	48.7
매입채무 및 기타채무	0.0	2.9	3.9	11.1	16.4
단기금융부채	0.0	1.3	3.4	5.6	6.0
기타유동부채	0.0	3.9	9.0	17.4	26.3
비유동부채	0.0	1.4	4.5	2.9	3.9
장기금융부채	0.0	1.2	4.3	2.5	2.7
기타비유동부채	0.0	0.2	0.2	0.4	1.2
부채총계	0.0	9.5	20.8	37.0	52.6
지배지분	0.0	3.8	10.9	33.4	40.8
자본금	0.0	1.0	1.0	1.1	3.2
자본잉여금	0.0	0.4	0.9	16.4	14.3
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.2	0.3
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0
이익잉여금	0.0	2.5	9.1	15.9	23.1
비지배지분	0.0	0.0	0.6	1.5	-0.2
자본총계	0.0	3.9	11.5	34.9	40.5

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표(원)					
EPS		68	220	216	225
BPS		128	361	1,041	1,269
CFPS		73	336	275	231
DPS		0	0	0	0
주가배수(배)					
PER		0.0	0.0	0.0	0.0
PER(최고)		0.0	0.0		
PER(최저)		0.0	0.0		
PBR		0.00	0.00	0.00	0.00
PBR(최고)		0.00	0.00		
PBR(최저)		0.00	0.00		
PSR		0.00	0.00	0.00	0.00
PCFR		0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA					
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)		0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)					
ROA		13.1	29.6	13.4	6.7
ROE		45.8	89.6	30.5	19.5
ROIC		-302.9	192.4	46.2	9.8
매출채권회전율		6.6	6.9	3.8	3.3
재고자산회전율		4.3	4.9	5.4	4.5
부채비율		246.9	180.7	106.0	129.8
순차입금비율		-84.6	-18.3	-19.5	-6.2
이자보상배율		35.4	164.8	17.2	9.1
총차입금	0.0	2.5	7.7	8.1	8.8
순차입금	0.0	-3.3	-2.1	-6.8	-2.5
NOPLAT	0.0	1.5	7.8	8.9	5.2
FCF	0.0	1.7	1.6	-6.4	-6.7

Compliance Notice

- 당사는 3월 6일 현재 '피아이어' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/01/01~2024/12/31)

매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%