IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Visit

Analyst 문 경 준
02) 6915-5776
juninearth@ibks.com

Not Rated

공모가밴드	13,000~15,000원
시가총액	802~925억원
공모주식수	6,165,000주
공모금액	142~164억원
보호예수비중	63.9%
수요예측일	2020년10월26일~27일
청약일	2020년11월02일~03일
상장예정일	2020년11월12일

IPO 신규상장 기업

포인트모바일 (318020)

산업용 PDA 영역의 강소기업

포인트모바일의 주요 제품별 매출비중(1H20)은 PDT 18.7%, EDA 53.1%, 액세서리 및 기타 12.1%, 용역매출 14.7%, 상품매출 1.3%로 구성. PDA는 사용처에 따라 PDT(Portable Data Terminal)와 EDA(Enterprise Digital Assistant)로 구분. PDT는 스캐너 기능을 자주 활용하는 물류창고 또는 백오피스에서 주로 사용. EDA는 네트워크가 연동되는 스토어내에서 주로 사용. 액세서리로 구분되는 9.4% 매출 비중은 블루투스 스캐너, RFID reader 등으로 PDA와 연결해서 사용하는 부가제품들로 구성. 전체 매출에서 수출이 차지하는 비중(1H20)은 89.2%.

포인트모바일은 최근 글로벌 전자상거래 기업 AMAZON과 대규모 산업용 PDA 공급계약을 체결. 계약규모는 2억달러이며 8년간 동사의 PDA단말기 및 관련제품을 공급한다는 계획. 이번 AMAZON과 체결한 계약은 신주인수권 조건부 계약으로 신주인수권을 실행하면 AMAZON은 포인트모바일의 주식을 최대 148만주 가량를 확보할 수 있음. 참고로 이번 IPO상장을 통해 상장되는 주식수는 총 6,165,000주로 신주인수권을 모두 실행했다고 가정하면 최대주주에 이어 2대 주주 지위를 확보가능한 물량. 대형 전자상거래 유통사와 전략적 이해관계를 만들었다는 점에서 안정적인 사업성장이 가능할 것으로 기대.

밸류에이션을 위한 Peer그룹으로 빅솔론, 유니온커뮤니티, 포스코ICT, 코윈테크, 롯데정보통신이 선정됨. 비교 대상기업의 2020년 상반기 순이익을 연환산한 평균 PER은 22.1배. 포인트모바일의 1H20 순이익 31억원을 연환산한 순이익 62억원을 적용해 산출한 기업가치는 1,369억원(주당평가액 16,363원). 산출한 주당 평가액에 8.3~20.6% 할인율을 적용한 공모가밴드는 13,000~15,000원. 상장 후 유통가능 주식비중은 36.1%. 기존의 안정적인 사업을 기반으로 AMAZON향 공급이 본격적으로 반영되는 2021년부터는 큰 폭의 성장이 가능할 것으로 기대되며 제시된 공모가는 투자 매력도가 높다고 판단.

(단위:억원,배)	2016	2017	2018	2019	1H20
매출액	393	427	513	622	290
영업이익	57	37	59	90	40
세전이익	51	12	25	82	29
지배주주순이익	47	22	36	85	31
EPS(원)	-	-	-	-	-
증가율(%)	-	-	-	-	-
영업이익률(%)	14.5	8.7	11.5	14.5	13.8
순이익률(%)	11.9	5.1	6.9	13.7	10.7
ROE(%)	25.2	10.2	14.4	26.6	16.0
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-	-

자료: Company data, IBK투자증권 예상

※ 이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자 참고 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 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

산업용 PDA 시장은 유통 대형화/자동화로 지속적으로 성장

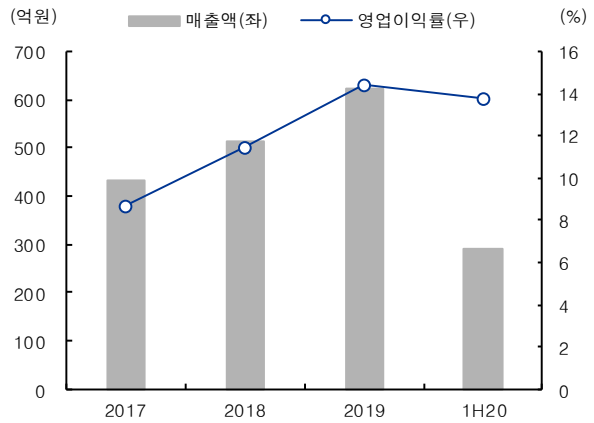
산업용 PDA 시장은 2014년 기준 23억달러 규모에서 최근 29억달러 규모로 성장하며 CAGR 5~6% 성장세를 보여주고 있음. 최근에는 대형 물류업체를 중심으로 대규모 단말기 발주 사례도 증가하는 추이. 물류 관리용 스캐너 장비도 대형 물류업체에서 물류 효율화/자동화를 위해 도입을 시작했으며 현재는 소매점까지 보편적으로 사용이 확대.

포인트모바일은 산업용 PDA 공급업체로 매출액 추이의 계절성 존재. 고객사들은 연초에 설정한 예산을 해당 연도에 소진하려는 경향이 있기 때문에 예산 집행의 특성상 연초 보다는 연말에 발주가 집중되는 모습을 보임. 연도별로 거래처의 발주 추이는 차이가 있지만 동사의 분기별 매출액 추이도 상반기 보다는 하반기에 집중된 모습을 보여주고 있음.

제품별 평균 단가는 PDT(내수) 36만원, PDT(수출) 56만원, EDA(내수) 51만원, EDA(수출) 49만원, 액세서리 및 기타 3.4~9.6만원, 상품 0.8~3.0만원 수준. 제품 제조에 필요한 부품은 일반적으로 사용하는 스마트폰과 유사하며 산업용에 특화되어 RFID, Scanner, 블루투스, 부가네트워크 등의 기능을 부여하고 내구성을 향상시킨 형태로 개발. 참고로 제품의 내용연수는 대략 5년을 기준으로 제조되나 내구성을 감안하면 10년까지도 사용가능 한 것으로 파악됨. 하지만 물류 자동화 니즈가 커짐에 따라 최근 단말기 교체 주기가 빨라지고 있는 상황.

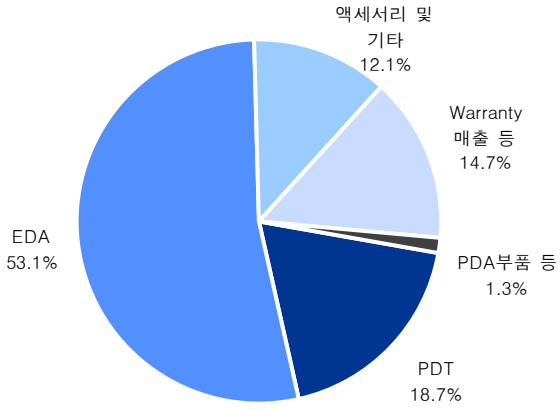
글로벌 PDA 거래처 및 경쟁사로는 미국의 대형 IT기기업체 Honeywell(연매출 40조원 이상), 이탈리아 Data Logic, 일본 Casio, 미국 Janam, 스웨덴 Leica 등이 있음. Honeywell은 포인트모바일의 최초 ODM 고객사이며 이후 거래처를 확대하며 Data logic, Casio, Leica와도 제품 개발 협력 및 ODM 공급을 진행. 포인트모바일은 2006년 설립 이후 2009년 美 Honeywell로부터 기술력을 인증 받아 ODM제품을 공급하기 시작. 2013년에는 자체 브랜드 제품을 개발하여 출시. 2016년에는 Casio에 공급 시작. 2020년에는 대형 유통사인 Amazon에 대규모 산업용 PDA공급 계약을 체결하며 외형 성장세를 이어갈 것으로 전망됨.

그림 1. 매출액 및 영업이익률 추이



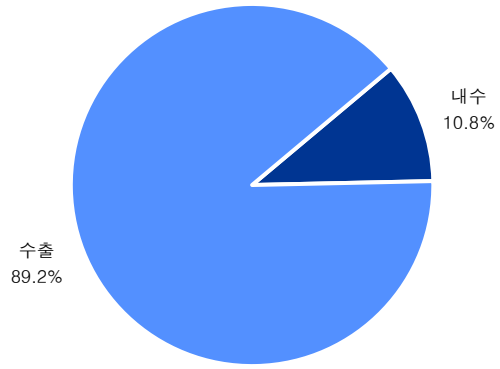
자료: 포인트모바일, IBK투자증권

그림 2. 주요 제품별 매출비중(1H20_별도기준)



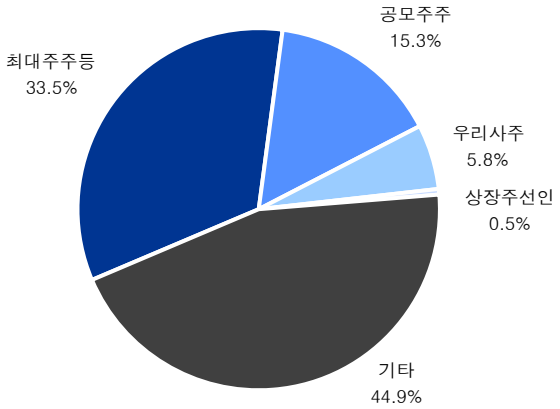
자료: 포인트모바일, IBK투자증권

그림 3. 국내외 매출비중(1H20_별도기준)



자료: 포인트모바일, IBK투자증권

그림 4. 상장 후 주주현황



자료: 포인트모바일, IBK투자증권

그림 5. 주요 제품_핸드헬드 터미널 PDT(PM450)

자료: 포인트모바일, IBK투자증권

그림 6. 주요 제품_모바일 컴퓨터 EDA(PM80)

자료: 포인트모바일, IBK투자증권

표 1. 공모 후 의무보유 주식 및 유통가능주식 현황

구분	성 명(회사명)	주식수	지분율	보호예수(기간)
최대주주	강삼권	1,103,500주	17.90%	상장일로부터 6개월
특수관계인	장영옥	551,000주	8.94%	
	장동민	101,900주	1.65%	
	박우석	88,400주	1.43%	
	정윤성	5,696주	0.09%	
	유복주	11,907주	0.19%	
	이신	5,380주	0.09%	
	포인트모바일	198,900주	3.23%	
자발적 보호예수	아주좋은사모투자 합자회사	1,144,550주	18.57%	상장일로부터 3개월
	로드스톤 제1호 창업벤처전문 사모투자합자회사	261,153주	4.24%	
	아주 중소벤처 해외진출 지원펀드	281,477주	4.57%	
상장주선인 의무인수	하나금융투자	32,850주	0.53%	상장일로부터 3개월
공모주주	우리사주조합	153,673주	2.49%	예탁일로부터 1년
보호예수 및 매도금지 주식 소계(1)		3,940,386주	63.91%	–
기존 발행주식 중 유통가능주식		1,283,414주	20.82%	–
공모 주주		941,200주	15.27%	–
유통가능 주식수(2)		2,224,614주	36.08%	–
상장 후 총 발행주식수(1+2)		6,165,000주	100.00%	–

자료: 포인트모바일, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동자료에 언급된 종목의 지분율 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								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.10.01~2020.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	89.7
중립	16	10.3
매도	0	0