

포인트모바일 (318020)

스몰캡

안주원



02 3770 5587

joowon.ahn@yuantakorea.com

투자의견

Not Rated (I)

목표주가

- (I)

현재주가 (6/10)

22,300원

상승여력

-

시가총액	2,824억원
총발행주식수	12,662,272주
60일 평균 거래대금	49억원
60일 평균 거래량	150,242주
52주 고	36,484원
52주 저	12,398원
외인지분율	0.33%
주요주주	강삼권 외 6 인 30.10%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(3.8)	2.6	-
상대	(3.8)	(6.1)	-
절대(달러환산)	(3.3)	4.8	-

산업용 단말기의 재발견

소프트웨어 주력의 산업용 단말기 업체

포인트모바일은 산업용 개인 휴대정보 단말기를 전문으로 하는 업체이다. 산업용 단말기는 바코드 또는 RFID가 적용되는 모든 상품과 산업에 사용되고 있으며 상품의 이력관리, 재고관리, 판매 등 다양한 용도로 쓰인다. 이에 따라 글로벌 산업용 모바일 컴퓨터 시장도 꾸준히 성장하며 2022년 약 3.3조원으로 전망되고 있다. 포인트모바일은 설립 이후 Honeywell, Casio 등 대형 고객사들에게 OEM/ODM으로 제품을 공급하며 글로벌 수준의 제품 개발능력을 갖추게 되었다. 산업용으로 쓰이는 제품인 만큼 하드웨어도 중요하지만 동사는 소프트웨어 기술력이 뛰어난 업체이다.

아마존과의 협업을 통한 확실한 레퍼런스 확보

2021년 아마존향으로의 본격적인 제품 공급이 이루어지고 있다. 포인트모바일은 2020년 7월 아마존과 조건부 신주인수권 부여 계약을 체결하면서 8년간 최대 약 2,200억원 규모의 제품을 공급하기로 했다. 현재 포인트모바일이 아마존에게 공급하고 있는 제품은 'PM85'와 'PM550'이며 하반기에는 블루투스 스캐너와 RFID리더기도 공급할 예정이다. 매년 아마존이 구매하고 있는 전체 산업용 단말기 규모가 늘어나고 있는 만큼 포인트모바일을 통한 주문량도 더 늘어날 가능성이 높다. 이처럼 포인트 모바일은 아마존 공급 이력을 통해 글로벌 회사로 한단계 더 도약할 수 있는 강력한 발판을 확보했으며 향후 신규 거래처 증가도 원활히 이뤄질 것으로 판단한다.

2021년 실적은 매출액 934억원과 영업이익 155억원으로 전망

2021년 포인트모바일 실적은 매출액 934억원(+90.8%, YoY)과 영업이익 155억원(+1,328.3%, YoY)으로 전망한다. 1) 코로나 19에서 벗어나 제조, 물류, 운송 등 전 업종에 걸친 업황 회복에 따른 매출성장과 2) 아마존향 제품 공급이 본격적으로 이뤄질 것으로 예상된다. 분기별로는 1분기가 가장 비수기이고 고객사들이 비용을 많이 쓰는 하반기가 계절적 성수기이다. 해외 매출비중이 50%가 넘고 향후 글로벌 거래처를 중심으로 주문이 늘어날 것으로 예상되는 등 기대감이 높다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	513	622	489	934
영업이익	59	90	1	155
지배순이익	36	85	-185	132
PER	-	-	-14.2	21.4
PBR	-	-	6.0	4.2
EV/EBITDA	-	-	69.9	13.1
ROE	14.4	26.6	-42.0	22.7

자료: 유안타증권

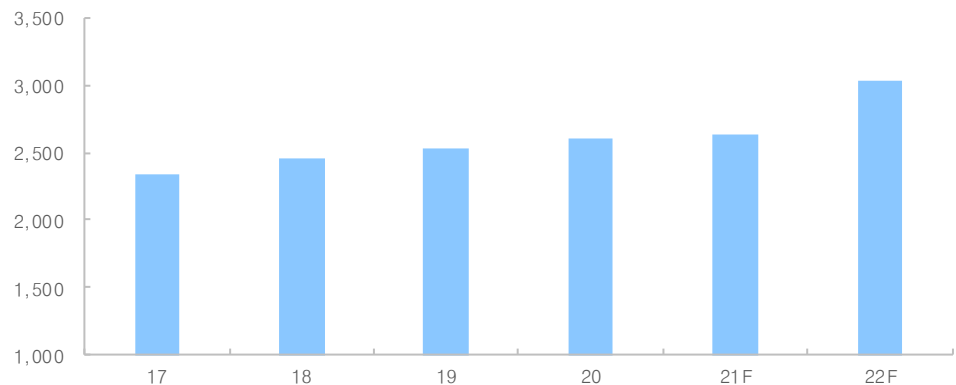
소프트웨어 주력의 산업용 단말기 전문업체

포인트모바일은 산업용 개인 휴대정보 단말기를 전문으로 하는 업체이다. 산업용 단말기는 바코드 또는 RFID가 적용되는 모든 상품과 산업에 사용되고 있으며 상품의 이력관리, 재고관리, 판매 등 다양한 용도로 쓰인다. 이에 따라 글로벌 산업용 모바일 컴퓨터 시장도 꾸준히 성장하며 2022년 약 30억달러(약 3.3조원)로 전망되고 있다. 포인트모바일은 설립 이후 Honeywell, Casio 등 대형 고객사들에게 OEM/ODM으로 제품을 공급하며 글로벌 수준의 제품 개발능력을 갖추게 되었다. 2009년부터는 자체 브랜드를 출시하면서 ODM 과 자체브랜드 사업을 동시에 진행하고 있고 현재는 자체 브랜드 매출 비중이 약 90%에 달한다.

산업용 단말기는 상품의 다양한 데이터 관리용으로 쓰이기 때문에 각 회사들의 시스템과 잘 연동될 수 있는 소프트웨어 기능과 보안이 필수적이다. 포인트모바일은 자체 소프트웨어 ‘Emkit’ 및 보안솔루션 ‘PULS’ 를 개발해 제공하고 있다. 이에 따라 이용자들은 각자 작업환경에 맞게끔 시스템을 설정해 제품을 편리하게 사용할 수 있으며 안드로이드 전용 보안솔루션도 갖추고 있어 한번 당사의 제품을 쓰면 지속적인 구매로 이어질 수 밖에 없다. 이에 따라 현재 글로벌 소수 경쟁사들이 독과점 하고 있는 시장에서 포인트모바일의 제품 경쟁력이 검증 받으면서 시장 점유율을 점차 높여나갈 것으로 예상된다.

글로벌 산업용 모바일 컴퓨터 시장 추이 및 전망

(백만달러)



자료: 포인트모바일, 유안타증권 리서치센터

아마존과의 강력한 연결고리, 확실한 진입장벽

2021년 아마존향으로의 본격적인 제품 공급이 이루어지고 있다. 포인트모바일은 2020년 7월 아마존과 조건부 신주인수권 부여 계약을 체결했다. 계약기간동안 아마존이 동사의 제품을 구매하는 금액에 비례해 회사의 신주인수권을 부여하며 아마존이 매입할 수 있는 포인트모바일의 지분은 약 296만주(무상증자 감안)이다. 제품 공급계약 규모는 8년간 최대 약 2,200억원이며 매년 아마존이 구매하고 있는 전체 산업용 단말기 규모가 늘어나고 있는 만큼 포인트모바일을 통한 주문량도 향후 더 늘어날 가능성이 높다. 현재 포인트모바일이 아마존에게 공급하고 있는 제품은 'PM85'와 'PM550'이며 하반기에는 블루투스 스캐너와 RFID리더기도 추가로 공급할 예정이다.

포인트 모바일은 아마존 공급 이력을 기반으로 새로운 거래처도 원활하게 확보할 수 있기 때문에 두 회사간의 협력관계는 포인트모바일이 글로벌 회사로 한단계 도약할 수 있는 강력한 발판이 되고 있다. 동사는 다양한 제품 라인업을 갖추고 있으며 매년 4~5개의 신규 모델을 개발하고 있다. 이와 함께 중국에 자체 생산 공장도 보유하고 있는 만큼 확실한 진입장벽을 갖추고 있다는 판단이다.

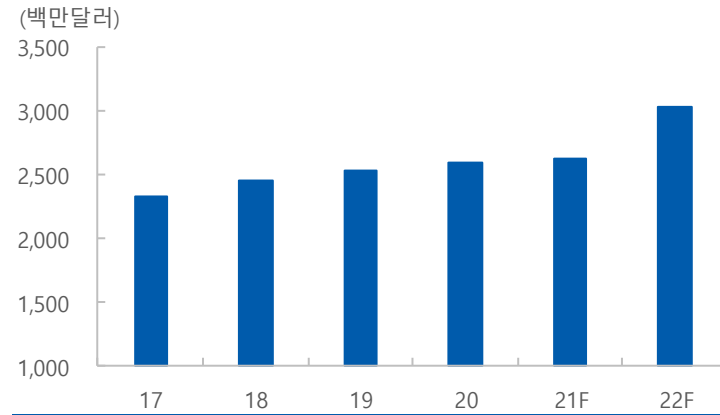
포인트모바일 단말기 제품 라인업



자료: 포인트모바일, 유안타증권 리서치센터

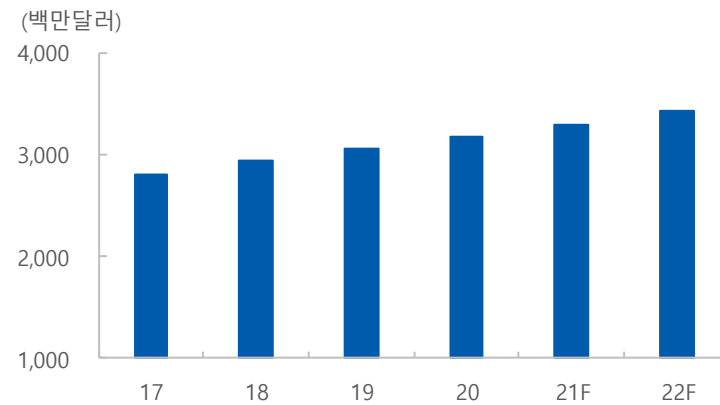
Key Chart

글로벌 산업용 모바일 컴퓨터 시장 추이 및 전망



자료: 포인트모바일, 유안타증권 리서치센터

글로벌 산업용 스마트폰 시장 추이 및 전망



자료: 포인트모바일, 유안타증권 리서치센터

포인트모바일 제품 라인업



자료: 포인트모바일, 유안타증권 리서치센터

포인트모바일 (318020) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	446	513	622	489	934
매출원가	287	336	382	343	612
매출총이익	159	177	240	146	322
판매비	120	118	149	145	167
영업이익	39	59	90	1	155
EBITDA	55	86	125	43	196
영업외손익	-26	-35	-8	-254	-5
외환관련손익	-16	6	5	-14	4
이자손익	-5	-15	-13	-8	-8
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-6	-25	0	-232	-1
법인세비용차감전순이익	13	25	82	-253	150
법인세비용	-9	-11	-3	-67	18
계속사업순이익	22	36	85	-185	132
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	22	36	85	-185	132
지배지분순이익	22	36	85	-185	132
포괄순이익	22	33	83	-187	130
지배지분포괄이익	22	33	83	-187	130

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
영업활동 현금흐름	57	66	100	105	409
당기순이익	22	36	85	-185	132
감가상각비	6	7	15	17	15
외환손익	7	-2	2	10	-4
종속, 관계기업 관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	6	-42	-46	31	-32
기타현금흐름	16	67	44	233	298
투자활동 현금흐름	-6	-79	-50	-260	-39
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-10	-12	-14	-58	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	4	-67	-37	-202	-39
재무활동 현금흐름	-36	42	-71	180	-3
단기차입금	-20	-81	-44	140	0
사채 및 장기차입금	0	123	-40	-95	0
자본	0	0	20	144	6
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-16	0	-7	-9	-9
연결범위변동 등 기타	-1	1	-1	-4	-275
현금의 증감	14	30	-22	21	92
기초 현금	25	39	69	47	68
기말 현금	39	69	47	68	160
NOPLAT	65	85	93	1	155
FCF	47	54	87	47	409

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

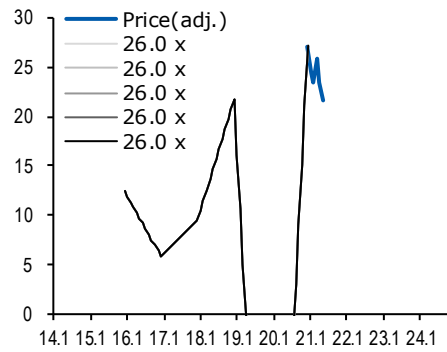
재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
유동자산	277	377	373	519	654
현금및현금성자산	39	69	47	68	160
매출채권 및 기타채권	109	138	115	87	106
재고자산	111	122	172	170	195
비유동자산	113	136	184	272	291
유형자산	22	27	32	82	92
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	10	12	12	15	15
자산총계	389	512	557	791	945
유동부채	162	109	63	226	253
매입채무 및 기타채무	36	57	46	64	79
단기차입금	125	44	0	140	140
유동성장기부채	0	3	0	0	0
비유동부채	2	136	123	52	43
장기차입금	0	7	0	21	21
사채	0	86	73	0	0
부채총계	164	245	186	279	296
지배지분	225	268	371	512	649
자본금	2	5	5	6	13
자본잉여금	3	53	73	374	374
이익잉여금	228	219	301	115	246
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	225	268	371	512	649
순차입금	86	79	41	-71	-163
총차입금	125	178	108	175	175

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
EPS	224	364	836	-1,751	1,042
BPS	2,304	2,740	3,614	4,173	5,204
EBITDAPS	151,612	86,710	2,419	806	1,549
SPS	4,573	5,256	6,123	4,623	7,376
DPS	0	0	0	0	0
PER	-	-	-	-14.2	21.4
PBR	-	-	-	6.0	4.2
EV/EBITDA	-	-	-	69.9	13.1
PSR	-	-	-	5.4	2.9

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액 증가율 (%)	-8.1	15.0	21.2	-21.3	90.8
영업이익 증가율 (%)	-26.4	50.8	52.5	-98.7	13,291.8
지배순이익 증가율 (%)	-53.1	62.3	139.1	적전	-171.2
매출총이익률 (%)	35.6	34.5	38.5	29.8	34.5
영업이익률 (%)	8.8	11.5	14.5	0.2	16.6
지배순이익률 (%)	4.9	6.9	13.7	-37.9	14.1
EBITDA 마진 (%)	12.2	16.8	20.1	8.9	21.0
ROIC	23.0	27.9	27.0	0.2	35.0
ROA	5.5	7.9	15.9	-27.5	15.2
ROE	10.2	14.4	26.6	-42.0	22.7
부채비율 (%)	73.1	91.5	50.2	54.4	45.7
순차입금/자기자본 (%)	38.1	29.4	11.0	-13.8	-25.1
영업이익/금융비용 (배)	7.8	3.8	6.7	0.1	18.3

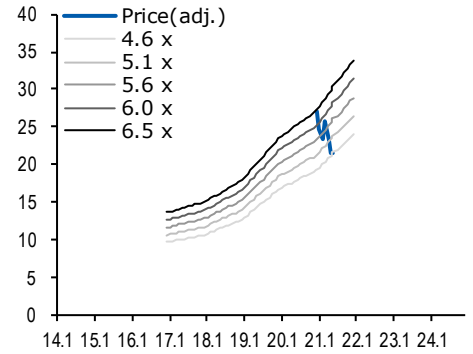
P/E band chart

(천원)



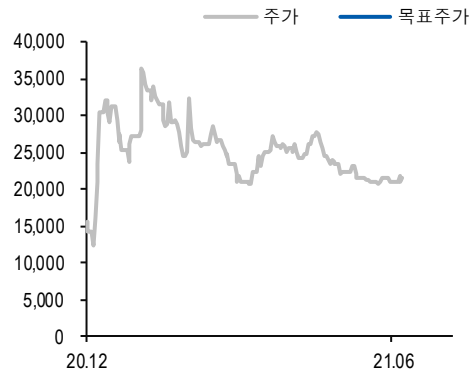
P/B band chart

(천원)



포인트모바일 (318020) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-06-11	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-06-08

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 안주원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.