

포인트모바일 (318020)

충분히 기대를 가져도 될 시점

스몰캡



안주원

02 3770 5587

joowon.ahn@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (M)
목표주가	- (M)
현재주가 (7/28)	26,950원
상승여력	-

시가총액	3,412억원
총발행주식수	12,662,272주
60일 평균 거래대금	76억원
60일 평균 거래량	278,202주
52주 고	36,484원
52주 저	12,398원
외인지분율	0.51%
주요주주	강삼권 외 6 인 35.29%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	5.1	13.0	-
상대	3.3	8.9	-
절대(달러환산)	3.3	9.4	-

2Q21 매출액 231억원과 영업이익 40억원으로 전망

- 포인트모바일 2021년 2분기 실적은 매출액 231억원(+32.9%, YoY)과 영업이익 40억원(+5.9%, YoY)으로 전망.
- 주요 글로벌 거래처 향 매출액 100억원 이상 발생하고 물류, 운송, 제조 등 전방산업 회복 등으로 본격적인 실적 개선 나타날 것으로 예상. 2분기 실적을 통해 주요 거래처 향 물량 증가를 통한 하반기 실적 가시성 확인이 가능한 만큼 터닝 포인트로 작용할 것.

소프트웨어 경쟁력이 중요한 산업용 PDA, 포인트모바일의 핵심 경쟁력

- 포인트모바일은 Honeywell, Casio, Zebra 등 글로벌 대형 회사들 향 OEM/ODM 공급을 통해 제품 개발력을 끌어올렸으며 2009년부터는 자체 브랜드 모델을 출시하면서 국내외 대표 PDA 업체로 성장.
- 산업용 단말기는 내구성과 보안, 스캐너 등의 기능이 중요하며 원활한 유지보수도 단말기 구매의 핵심 요소 중 하나임. 포인트모바일은 자체 소프트웨어인 'Emkit'와 'Puls' 솔루션을 통해 사용자들의 니즈를 충족시키고 있으며 이는 브랜드 충성도로 이어지고 있음.
- 동사는 매년 4~5개의 신규 제품을 개발하고 있고 대당 개발비가 수십억 원에 달해 신규 업체가 진입하기에는 쉽지 않은 시장임. 또한 해외매출 비중이 약 50%로 국내뿐 아니라 다양한 해외 거래처들도 기 확보해놓은 만큼 사업 경쟁력 충분히 갖추고 있다고 판단.

2021년 실적은 매출액 934억원과 영업이익 155억원으로 전망

- 2021년 예상 실적은 매출액 934억원(+90.8%, YoY)과 영업이익 155억원(+13,288.3%, YoY)으로 전망. 글로벌 주요 거래처 향 매출액은 연간 약 400억원 이상으로 추정하고 있으며 전반적인 산업용 단말기 수요가 증가하고 있음. 강력한 해외 파트너를 확보하고 있고 이를 통해 향후 다양한 신규 거래처 증가도 수월할 것을 보이는 만큼 긍정적.
- 현재 주가는 올해 예상실적 기준 23배이며 글로벌 경쟁사의 경우 2021년 PER이 32배에 형성되어 있고 2021년 포인트모바일 실적 추정치가 보수적인 점을 감안하면 밸류에이션 매력도 충분히 있다고 판단.

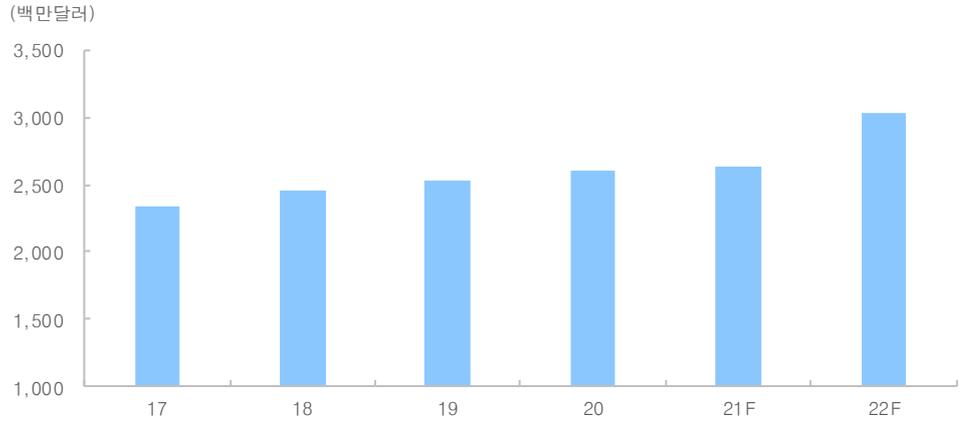
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	513	622	489	934
영업이익	59	90	1	155
지배순이익	36	85	-185	151
PER	-	-	-14.2	22.6
PBR	-	-	6.0	5.1
EV/EBITDA	-	-	69.9	16.9
ROE	14.4	26.6	-42.0	25.7

자료: 유안타증권

글로벌 산업용 모바일 컴퓨터 시장 추이 및 전망



자료: 포인트모바일, 유안타증권 리서치센터

포인트모바일 단말기 제품 라인업



자료: 포인트모바일, 유안타증권 리서치센터

포인트모바일 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	21.1Q	21.2QE	21.3QE	21.4QE	2019	2020	2021E
매출액	15.3	23.1	25.9	29.1	62.2	48.9	93.4
PDA	12.3	18.5	20.8	23.6	51.4	35.2	75.2
약세서리	2.6	2.9	2.8	2.8	5.8	6.4	11.1
워런티	0.4	1.5	2.0	2.2	4.5	6.5	6.2
연결조정	0.0	0.2	0.3	0.4	0.5	0.8	0.9
영업이익	0.6	4.0	4.9	6.0	9.0	0.1	15.5
영업이익률	3.7%	17.5%	19.0%	20.5%	14.5%	0.2%	16.6%
지배순이익	1.5	3.7	4.5	5.4	8.5	3.1	15.1
순이익률	9.5%	16.0%	17.4%	18.6%	13.7%	6.2%	16.1%

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	17
외환관련손익	-16	6	5	-14	4
이자손익	-5	-15	-13	-8	-8
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-6	-25	0	-232	21
법인세비용차감전순이익	13	25	82	-253	172
법인세비용	-9	-11	-3	-67	21
계속사업순이익	22	36	85	-185	152
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	22	36	85	-185	152
지배지분순이익	22	36	85	-185	151
포괄순이익	22	33	83	-187	150
지배지분포괄이익	22	33	83	-187	150

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	429
당기순이익	22	36	85	-185	152
감가상각비	6	7	15	17	15
외환손익	7	-2	2	10	-4
중속, 관계기업관련손익	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	112
기초 현금	25	39	69	47	68
기말 현금	39	69	47	68	179
NOPLAT	65	85	93	1	155
FCF	47	54	87	47	429

자료: 유안타증권

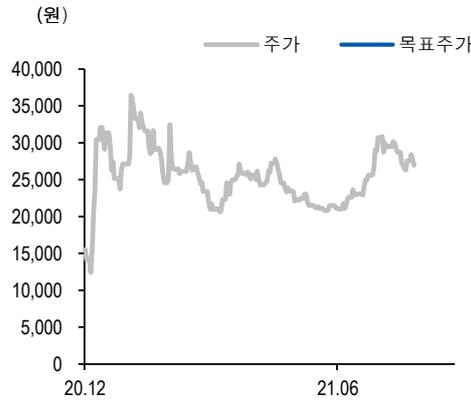
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
유동자산	277	377	373	519	673
현금및현금성자산	39	69	47	68	179
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	964
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	668
자본금	2	5	5	6	13
자본잉여금	3	53	73	374	374
이익잉여금	228	219	301	115	266
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	225	268	371	512	668
순차입금	86	79	41	-71	-182
총차입금	125	178	108	175	175

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
EPS	224	364	836	-1,751	1,197
BPS	2,304	2,740	3,614	4,173	5,361
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	22.6
PBR	-	-	-	6.0	5.1
EV/EBITDA	-	-	-	69.9	16.9
PSR	-	-	-	5.4	3.7

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	-181.7
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	16.2
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	17.3
ROE	10.2	14.4	26.6	-42.0	25.7
부채비율 (%)	73.1	91.5	50.2	54.4	44.3
순차입금/자기자본 (%)	38.1	29.4	11.0	-13.8	-27.3
영업이익/금융비용 (배)	7.8	3.8	6.7	0.1	18.3

포인트모바일 (318020) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-07-29	Not Rated	-	1년		
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)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-07-26

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 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 투자의사결정은 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.