

포인트모바일 (318020)

방향성, 성장성 바뀐 것은 없다.

스몰캡



안주원

02 3770 5587

joowon.ahn@yuantakorea.com

투자 의견

Not Rated (M)

목표주가

-

현재주가 (11/24)

17,300원

상승여력

-

시가총액	2,191억원
총발행주식수	12,662,272주
60일 평균 거래대금	22억원
60일 평균 거래량	96,702주
52주 고	36,484원
52주 저	12,398원
외인지분율	1.02%
주요주주	강삼권 외 6 인 35.29%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(13.1)	(29.8)	-
상대	(15.2)	(30.3)	-
절대(달러환산)	(13.8)	(31.1)	-

2022년 실적 매출액 1,380억원과 영업이익 214억원으로 전망

- 포인트모바일 2022년 실적은 매출액 1,380억원(+63.8%, YoY)과 영업이익 214억원(+139.5%, YoY)으로 추정.
- 아마존 향 매출액 최소 600억원 이상 발생할 것으로 예상하며 카시오 향 매출액도 100억원 이상 반영되면서 고성장 할 것. 특히 아마존 매출액은 2021년 9월에 받은 이동통신망 인증을 기반으로 미국 매출 비중이 약 50%를 차지할 것으로 예상하며 공급 모델도 4개로 늘어나는 등 의미 있는 매출 증가 이뤄질 것으로 판단.
- 글로벌 신규 고객사들 지속 유입되고 있으며 중장기 성장성 여전히 유효. 최근 주가 하락으로 2022년 예상 실적 기준 밸류에이션 13배 수준으로 낮아졌으며 향후 성장성 감안 시 주가 반등 이뤄질 것.

아마존과의 협력 관계는 이미 증명, 이를 반영하지 못하고 있는 주가

- 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.
- 아마존은 2021년 6월말 기준 5%의 포인트모바일 지분을 보유하고 있으며 계약조건에 따라 향후 17.7%까지 지분 늘어날 전망. 포인트모바일과 아마존과의 우호적인 관계는 이미 증명되었다고 판단하며 주가는 이를 반영하지 못하고 있음. 특히 산업용 단말기 시장은 소수 업체가 독과점하고 있으며 포인트모바일이 다양한 제품 라인업과 가격 경쟁력을 기반으로 다양한 업체들 유입시키는 중.
- 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.

글로벌 산업용 PDA시장 2020년 기준 44조원으로 형성

- 2020년 기준 글로벌 산업용 단말기 시장(스마트폰, 컴퓨터, 태블릿PC 등 모두 포함)은 44조원으로 형성되고 있음. 이 중 산업용 PDA와 스마트폰 시장은 2017~2022년까지 각각 연평균 약 5%와 4%씩 성장할 것으로 전망되고 있음. 리테일, 물류창고, 의료, 제조 등 다양한 분야에 쓰이는 제품이고 상품의 이력, 재고관리 및 생산관리, 고객관리 등 수많은 용도로 활용되는 만큼 시장 확대 지속될 전망.

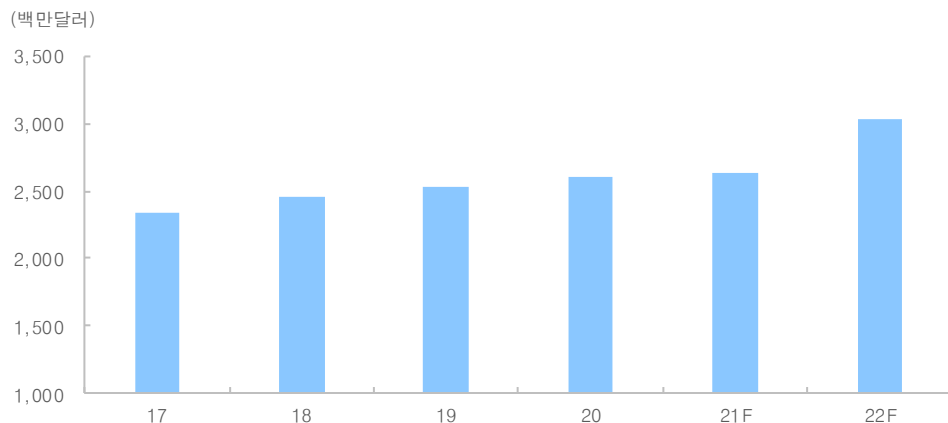
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	622	489	842	1,380
영업이익	90	1	89	214
지배순이익	85	-185	68	161
PER	-	-14.2	32.1	13.6
PBR	-	6.0	3.7	2.9
EV/EBITDA	-	69.9	15.9	7.8
ROE	26.6	-42.0	12.5	24.3

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	21.2Q	21.3Q	21.4QE	2020	2021E	2022E
매출액	15.3	23.7	17.3	27.9	48.9	84.2	138.0
PDA	12.3	17.5	14.7	23.8	35.2	68.3	119.9
악세서리	2.6	3.7	2.2	2.2	6.4	10.7	11.6
워런티	0.4	2.5	0.4	1.2	6.5	4.5	5.8
연결조정	0.0	0.0	0.0	0.7	0.8	0.7	0.7
영업이익	0.6	3.1	1.7	3.6	0.1	8.9	21.4
영업이익률	3.7%	12.9%	9.7%	13.0%	0.2%	10.6%	15.5%
지배순이익	1.5	0.8	2.6	3.6	(18.5)	8.5	16.1
순이익률	9.5%	3.3%	15.2%	12.9%	-37.9%	10.0%	11.7%

자료: 포인트모바일, 유안타증권 리서치센터

포인트모바일 (318020) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	513	622	489	842	1,380
매출원가	336	382	343	560	915
매출총이익	177	240	146	282	465
판매비	118	149	145	193	251
영업이익	59	90	1	89	214
EBITDA	86	125	43	130	259
영업외손익	-35	-8	-254	15	-9
외환관련손익	6	5	-14	4	4
이자손익	-15	-13	-8	-8	-8
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-25	0	-232	19	-5
법인세비용차감전순이익	25	82	-253	104	205
법인세비용	-11	-3	-67	36	43
계속사업순이익	36	85	-185	68	161
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	36	85	-185	68	161
지배지분순이익	36	85	-185	68	161
포괄순이익	33	83	-187	67	160
지배지분포괄이익	33	83	-187	67	160

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	66	100	105	370	370
당기순이익	36	85	-185	68	161
감가상각비	7	15	17	15	18
외환손익	-2	2	10	-4	-4
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-42	-46	31	-8	-105
기타현금흐름	67	44	233	298	300
투자활동 현금흐름	-79	-50	-260	-39	-39
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-12	-14	-58	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-67	-37	-202	-39	-39
재무활동 현금흐름	42	-71	180	-3	-9
단기차입금	-81	-44	140	0	0
사채 및 장기차입금	123	-40	-95	0	0
자본	0	20	144	6	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	-7	-9	-9	-9
연결범위변동 등 기타	1	-1	-4	-275	-278
현금의 증감	30	-22	21	52	44
기초 현금	39	69	47	68	120
기말 현금	69	47	68	120	164
NOPLAT	85	93	1	89	214
FCF	54	87	47	370	370

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

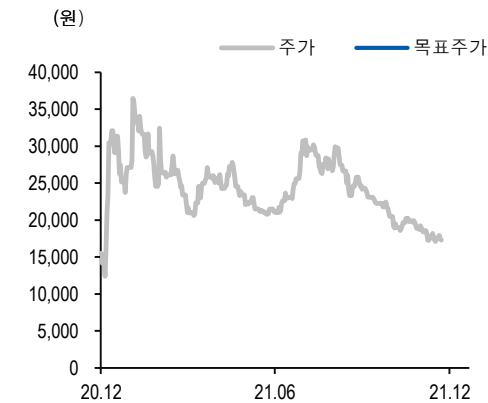
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
유동자산	377	373	519	585	765
현금및현금성자산	69	47	68	120	164
매출채권 및 기타채권	138	115	87	96	120
재고자산	122	172	170	175	288
비유동자산	136	184	272	291	306
유형자산	27	32	82	92	99
관계기업등 자본관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	12	12	15	15	15
자산총계	512	557	791	876	1,070
유동부채	109	63	226	248	282
매입채무 및 기타채무	57	46	64	74	108
단기차입금	44	0	140	140	140
유동성장기부채	3	0	0	0	0
비유동부채	136	123	52	43	43
장기차입금	7	0	21	21	21
사채	86	73	0	0	0
부채총계	245	186	279	291	325
지배지분	268	371	512	585	745
자본금	5	5	6	13	13
자본잉여금	53	73	374	374	374
이익잉여금	219	301	115	183	344
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	268	371	512	585	745
순차입금	79	41	-71	-123	-167
총차입금	178	108	175	175	175

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
EPS	364	836	-1,751	540	1,275
BPS	2,740	3,614	4,173	4,694	5,977
EBITDAPS	86,710	2,419	806	1,029	2,047
SPS	5,256	6,123	4,623	6,650	10,899
DPS	0	0	0	0	0
PER	-	-	-14.2	32.1	13.6
PBR	-	-	6.0	3.7	2.9
EV/EBITDA	-	-	69.9	15.9	7.8
PSR	-	-	5.4	2.6	1.6

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	15.0	21.2	-21.3	72.0	63.9
영업이익 증가율 (%)	50.8	52.5	-98.7	7,609.1	139.7
지배순이익 증가율 (%)	62.3	139.1	적전	흑전	136.3
매출총이익률 (%)	34.5	38.5	29.8	33.5	33.7
영업이익률 (%)	11.5	14.5	0.2	10.6	15.5
지배순이익률 (%)	6.9	13.7	-37.9	8.1	11.7
EBITDA 마진 (%)	16.8	20.1	8.9	15.5	18.8
ROIC	27.9	27.0	0.2	15.5	38.2
ROA	7.9	15.9	-27.5	8.2	16.6
ROE	14.4	26.6	-42.0	12.5	24.3
부채비율 (%)	91.5	50.2	54.4	49.8	43.7
순차입금/자기자본 (%)	29.4	11.0	-13.8	-21.0	-22.4
영업이익/금융비용 (배)	3.8	6.7	0.1	10.6	25.3

포인트모바일 (318020) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비 최고(최저) 주가 대비	
2021-11-25	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)	91.7
Hold(중립)	8.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-11-22

※ 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.