



# Not Rated

주가(02/07): 18,550원

시가총액: 2,349억원

## 스몰캡



Analyst 김학준

02) 3787-5155 dilog10@kiwoom.com

RA 도기범

02) 3787-3753 kibum.do@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (02/07)		899.40pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	30,850원	15,500원	
등락률	-39.9%	19.7%	
수익률	절대	상대	
	1M	3.6%	14.7%
	6M	-37.6%	-26.5%
	1Y	-29.9%	-25.1%

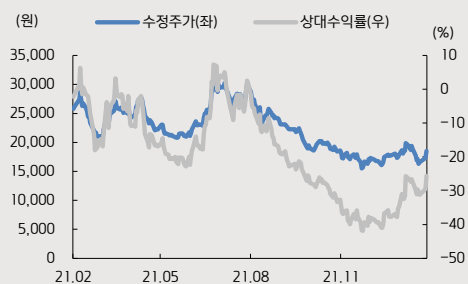
## Company Data

발행주식수	12,662 천주
일평균 거래량(3M)	100천주
외국인 지분율	0.4%
배당수익률(2021E)	0.0%
BPS(2021E)	4,789원
주요 주주	강삼권 외 6 인 35.3%

## 투자지표

(억원)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	622	489	776	1,439
영업이익	90	1	72	260
EBITDA	125	43	117	288
세전이익	82	-253	99	257
순이익	85	-185	90	210
지배주주지분순이익	85	-185	90	210
EPS(원)	836	-1,751	708	1,657
증감률(% YoY)	129.9	적전	흑전	133.8
PER(배)	NA	NA	25.1	11.2
PBR(배)	NA	6.71	3.71	2.88
EV/EBITDA(배)		77.8	18.6	8.1
영업이익률(%)	14.5	0.2	9.3	18.1
ROE(%)	26.6	-42.0	16.0	29.5
순차입금비율(%)	4.3	-12.1	-12.5	-2.5

## Price Trend



## 기업코멘트

# 포인트모바일 (318020)

## 아마존의 굳건한 파트너로 자리매김



포인트모바일은 산업용 PDA 제조 전문업체로 자체 브랜드 PDA 및 글로벌 PDA 업체들로 OEM/ODM 공급 중. 2021E 매출액 776억원, 영업이익 72억원 (영업이익률 18.1%)의 사상 최대 연간 실적 달성 전망. 아마존과 PDA공급 계약 체결 및 WPA(Warrant Purchase Agreement)를 통한 주주 증가세 지속과 오프라인 계열사들에 대한 공급 확대 본격화로 가파른 외형 성장세를 이어갈 것으로 판단

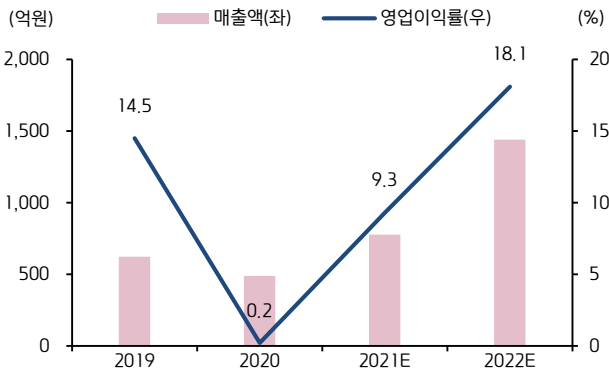
### >>> 아마존그룹향 PDA 공급 확대에 따른 도약 발판 마련

포인트모바일은 기업 및 산업용 PDA 제조 전문기업이다. 글로벌 PDA 업체향 OEM/ODM 제품과 자사 브랜드 모델을 납품 중이며, 3Q21 기준 수출비중은 83% 수준이다. 동사의 핵심 고객사는 아마존으로 올해 2월부터 기존 이커머스에만 공급되던 자사 제품은 아마존 오프라인 계열사들에도 확대 공급될 예정이다. 아마존 이커머스는 전세계 29개국에 진출, 약 2,500개의 물류센터를 운영중에 있으며 현재 물류센터 현장에서 사용되는 산업용 PDA 규모는 약 8,000억원 수준으로 연간 2,600억원 규모의 구매가 반복적으로 발생한다. 동사는 매년으로 납품 규모를 확대 중이며 물류센터 외 계열사로의 공급물량 확대 시 2021년 약 256억원 수준이었던 아마존그룹향 매출은 2022년 약 740억원으로 폭발적인 성장세를 보일 것으로 판단한다. 또한 올해부터 본격화되는 아마존의 오프라인 백화점 사업 역시 추가 공급 확대로 이어질 것으로 전망, 2020년 7월 이루어진 아마존과 총 2억달러 규모의 PDA 공급계약 (2020년~2028년)은 2024년 내에 조기 달성될 것으로 전망된다. 추가적으로 아마존과 PDA 공급계약을 체결 당시 구매 금액에 상응하는 신주인수권 (296.5만주, 지분율 17.7%)도 부여, 아마존이 행사 시 2대 주주에 오르게 된다. 아마존과의 오프라인매장 사업 확대라는 굵직한 레퍼런스를 기반으로 향후 신규 고객사 확보에 따른 추가 성장 여력 역시 높다고 판단한다.

### >>> 성장동력 확보 및 사상 최대 실적 달성 전망

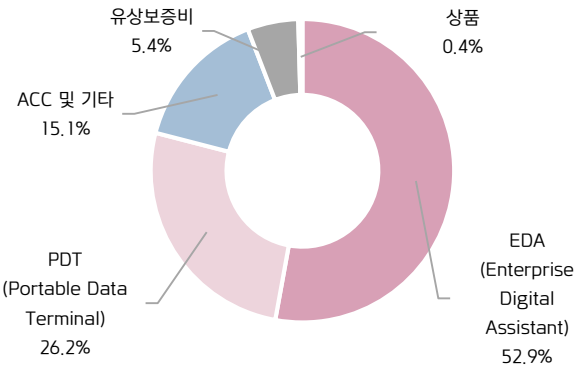
동사의 2022년 연간 실적은 매출액 1,439억원 (+85.4% YoY), 영업이익 260억원 (+261% YoY)으로 추정한다. 아마존그룹향 매출 외 ① 300억원 규모 카시오 향 ODM 매출, ②총 130억원 규모의 JANAM, Handheld Group 향 OEM 매출, ③ALDI와 단독 공급 계약 체결, ④29개국 196개 글로벌 영업망을 통한 수출 물량 280억원 역시 동사의 장비 매출 증대에 크게 기여할 것으로 판단한다. 작년 통신망 인증 지연에 따른 아마존 미국 물류센터향 이연 물량 또한 실적에 반영될 예정이며, 2022년 3분기 개발이 완료되는 산업용 태블릿 역시 4분기부터 아마존으로 납품, 2023년부터 300억원 (연간 10만대 공급)의 추가 매출 여력도 확보한 상황이다. 추가적으로 아마존의 IP CCTV 및 모바일 프린터 납품 의뢰 또한 논의 중이며 해당 요청은 스타트업의 인수나 국내업체 OEM을 통해 대응할 예정이다. 동사는 EMS 공장을 사용하는 글로벌 주요 경쟁사 대비 자체 제조 공장을 보유, 낮은 불량률과 높은 가격경쟁력 확보한 점이 핵심 강점이다. 산업용 PDA는 리테일, 물류 외에도 제조업, 에너지, 엔터, 레저 등 다양한 산업군에서 활용되는 만큼 다양한 제품 라인업을 구축한 동사의 신규 시장 확장성 또한 중장기적 성장 모멘텀으로 작용할 것으로 전망한다.

포인트모바일 연간 매출액 및 영업이익률 추이



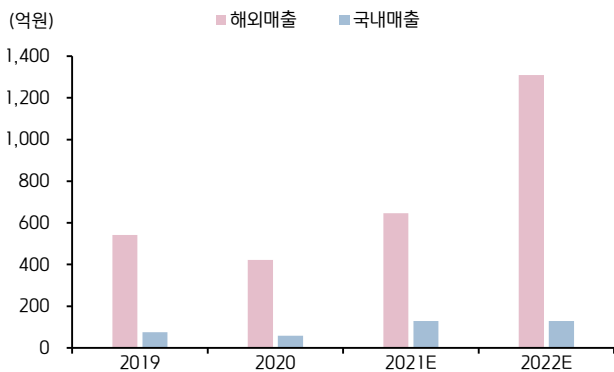
자료: 포인트모바일, 키움증권

포인트모바일 3Q21 유형별 매출 비중



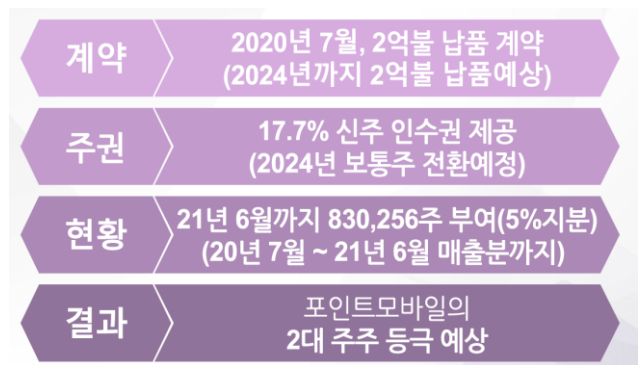
자료: 포인트모바일, 키움증권

포인트모바일 수출 현황 추이



자료: 포인트모바일, 키움증권

아마존 신주인수권 제공 현황



자료: 포인트모바일, 키움증권

포인트모바일 핵심 제품 포트폴리오

모바일 컴퓨터	핸드헬드 터미널	견고한 스마트폰	모바일 POS
<p>PM30 PM90 PM85</p>	<p>PM451 PM550</p>	<p>PM45</p>	<p>PM500</p>
<p>PM80hc PM80 PM66</p>	<p>PM450 PM260</p>	<p>블루투스 스캐너</p>	<p>RFID 리더기</p>
<p>PM60</p>	<p>PM251 PM200</p>	<p>PM5 PM3</p>	<p>RF300 RF851</p>

자료: 포인트모바일, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018	2019	2020	2021E	2022E
<b>매출액</b>	513	622	489	776	1,439
매출원가	336	382	343	478	773
매출총이익	177	240	146	298	666
판관비	118	149	145	226	406
<b>영업이익</b>	59	90	1	72	260
<b>EBITDA</b>	86	125	43	117	288
영업외손익	-35	-8	-254	27	-3
이자수익	1	1	0	0	0
이자비용	16	13	8	8	8
외환관련이익	14	17	15	50	30
외환관련손실	8	12	29	18	18
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-26	-1	-232	3	-7
<b>법인세차감전이익</b>	25	82	-253	99	257
법인세비용	-11	-3	-67	9	48
계속사업순손익	36	85	-185	90	210
<b>당기순이익</b>	36	85	-185	90	210
<b>지배주주순이익</b>	36	85	-185	90	210
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	14.9	21.2	-21.4	58.7	85.4
영업이익 증감율	50.3	52.5	-98.9	7,100.0	261.1
EBITDA 증감율	57.6	45.3	-65.6	172.1	146.2
지배주주순이익 증감율	64.5	136.1	-317.6	-148.6	133.3
EPS 증감율	62.3	129.9	적전	흑전	133.8
매출총이익율(%)	34.5	38.6	29.9	38.4	46.3
영업이익률(%)	11.5	14.5	0.2	9.3	18.1
EBITDA Margin(%)	16.8	20.1	8.8	15.1	20.0
지배주주순이익률(%)	7.0	13.7	-37.8	11.6	14.6

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018	2019	2020	2021E	2022E
<b>유동자산</b>	377	373	519	681	972
현금 및 현금성자산	69	47	68	81	25
단기금융자산	30	20	177	177	177
매출채권 및 기타채권	138	115	87	138	257
재고자산	122	172	170	269	500
기타유동자산	18	19	17	16	13
<b>비유동자산</b>	136	184	272	227	200
투자자산	12	12	15	15	15
유형자산	27	32	82	62	53
무형자산	71	95	95	70	51
기타비유동자산	26	45	80	80	81
<b>자산총계</b>	512	557	791	908	1,171
<b>유동부채</b>	109	63	226	249	306
매입채무 및 기타채무	57	46	64	87	144
단기금융부채	47	5	148	148	148
기타유동부채	5	12	14	14	14
<b>비유동부채</b>	136	123	52	52	52
장기금융부채	93	79	35	35	35
기타비유동부채	43	44	17	17	17
<b>부채총계</b>	245	186	279	301	359
<b>지배지분</b>	268	371	512	606	815
자본금	5	5	6	13	13
자본잉여금	53	73	374	374	374
기타자본	-7	-7	19	19	19
기타포괄손익누계액	-2	-2	-2	-3	-5
이익잉여금	219	301	115	204	414
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	268	371	512	606	815

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018	2019	2020	2021E	2022E
<b>영업활동 현금흐름</b>	66	100	105	213	301
당기순이익	36	85	-185	90	210
비현금항목의 가감	78	65	265	267	287
유형자산감가상각비	7	15	17	20	9
무형자산감가상각비	20	20	26	25	19
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	51	30	222	222	259
영업활동자산부채증감	-42	-46	31	-126	-140
매출채권및기타채권의감소	-23	24	17	-51	-63
재고자산의감소	-11	-65	-15	-100	-136
매입채무및기타채무의증가	2	0	32	23	57
기타	-10	-5	-3	2	2
기타현금흐름	-6	-4	-6	-18	-56
<b>투자활동 현금흐름</b>	-79	-50	-260	1	1
유형자산의 취득	-12	-14	-58	0	0
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-37	-47	-42	0	0
투자자산의감소(증가)	-3	1	-3	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-30	10	-157	0	0
기타	3	0	0	1	1
<b>재무활동 현금흐름</b>	42	-71	180	-3	-9
차입금의 증가(감소)	42	-84	45	0	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	20	144	6	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	-7	-9	-9	-9
기타현금흐름	1	-1	-4	-197	-197
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	30	-22	21	13	96
기초현금 및 현금성자산	39	69	47	68	141
기말현금 및 현금성자산	69	47	68	81	237

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018	2019	2020	2021E	2022E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	364	836	-1,751	708	1,657
BPS	2,740	3,614	4,044	4,789	6,433
CFPS	1,161	1,473	752	2,815	3,926
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	NA	NA	NA	25.1	11.2
PER(최고)	NA	NA	NA		
PER(최저)	NA	NA	NA		
PBR	NA	NA	6.71	3.71	2.88
PBR(최고)	NA	NA	9.29		
PBR(최저)	NA	NA	3.05		
PSR	NA	NA	5.87	2.90	1.63
PCFR	NA	NA	36.1	6.3	4.7
EV/EBITDA	NA	NA	77.8	18.6	8.1
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)			0.0	0.0	0.0
ROA	7.9	15.9	-27.5	10.6	20.2
ROE	14.4	26.6	-42.0	16.0	29.5
ROIC	11.3	23.2	-6.1	15.0	35.0
매출채권회전율	4.2	4.9	4.8	6.9	7.3
재고자산회전율	4.4	4.2	2.9	3.5	3.7
부채비율	91.5	50.2	54.4	49.7	44.0
순차입금비율	14.9	4.3	-12.1	-12.5	-2.5
이자보상배율	3.8	6.7	0.1	8.5	30.8
<b>총차입금</b>	139	84	183	183	183
순차입금	40	16	-62	-76	-20
NOPLAT	86	125	43	117	288
FCF	-28	9	-50	-16	-50

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 02월 07일 현재 '포인트모바일(318020)' 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 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%