

KOSDAQ | 소프트웨어와서비스

핀텔 (291810)

독독한 AI 영상분석 솔루션 기업

체크포인트

- 핀텔은 AI(인공지능) 기반 영상분석 전문기업. 투자포인트는 ITS(Intelligent Transport Systems) 구축 확대 수혜와 B2C 신사업 기대
- 2024년 연간 매출액, 영업이익은 각각 162억원(+33.9% YoY), -14억원(적자지속 YoY)으로 전망. 영업적자 감소는 기대되나 고정비 부담 등으로 영업이익 흑자전환은 2024년에도 어려울 전망. 다만 ITS 시장 성장성과 동사의 고객 다변화 노력은 긍정적
- 향후 1) ITS 사업 관련 정부/지자체의 실증사업 이후 실제 수주 여부와, 2) 2025년부터 본격화가 기대되는 B2C 신사업(아파트 스마트 시스템)의 매출 발생 여부가 주가의 Key

주가 및 주요이벤트

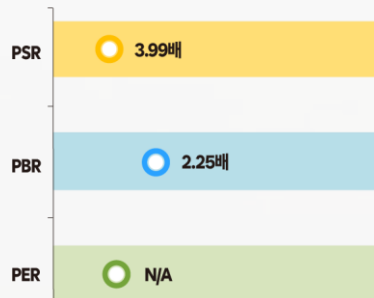


재무지표



주: 2022년 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2022년 기준, PBR은 3Q23기준 Trailing, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

핀텔은 AI(인공지능) 영상분석 솔루션 기업

핀텔은 2015년에 설립된 AI 영상분석 솔루션 기업. 매출 비중은 보안 솔루션 37.6%, 교통 솔루션 62.2%, 기타(용역, 상품) 0.2%로 구분 (3Q23 사업 보고서 누적 매출액 기준)

스마트시티 조성은 도시 문제 해소 및 지역 성장 동력으로 작동 가능

스마트시티에 대한 대중들의 관심이 높아지고 주로 정부 주도로 스마트시티 구축이 각 지역에서 활발히 진행 중. 스마트시티란 IT 기술을 이용하여 도시 내에서 유발되는 교통, 환경, 주거, 시설 비효율 문제를 개선하여 시민들의 삶의 질을 높이는 지능형 도시를 의미. 스마트시티 조성은 도시 문제를 해소하고 지역 성장 동력으로도 작동 가능함. 따라서 각국 정부는 스마트시티 구축에 경쟁적으로 나서고 있음. 스마트시티 구축 성장과 함께 영상분석 시장도 동반 성장 전망. 따라서 영상 분석 전문기업의 사업 확장 기회는 충분. 동사에 대해 ITS(Intelligent Transport Systems) 구축 확대 수혜와 B2C 신사업을 기대

2024년은 전년 대비 실적 개선을 기대

2023년 연간 매출액, 영업이익은 각각 121억원(+38.0% YoY), -28억원(적자지속 YoY)으로 전망. 매출 성장은 교통 부문에서 각종 시/지자체의 ITS 구축 수요가 고성장하는 점에 주로 기인. 2024년 연간 매출액, 영업이익은 각각 162억원(+33.9% YoY), -14억원(적자지속 YoY)으로 전망. 매출액 성장은 1) ITS 구축에 대한 시/지자체의 수요가 견조하고, 2) 보안 부문 매출액도 증가가 수요 중심으로 매출액이 증가할 전망이다. 영업이익은 규모의 경제 효과, 각종 비용절감 효과로 전년 대비 적자 폭은 축소될 전망이다. 리스크 요인은 고객 다변화 시점 관련 불확실성이 존재하고 시장 선점을 위한 업체간 경쟁강도가 높다는 점임

Forecast earnings & Valuation

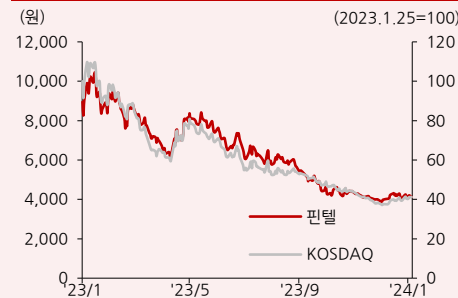
	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액(억원)	49	82	88	121	162
YoY(%)	88.2	68.0	6.8	38.0	33.9
영업이익(억원)	-0	-9	-37	-28	-14
OP 마진(%)	-0.0	-10.4	-41.7	-23.1	-8.6
지배주주순이익(억원)	-0	-24	-38	-29	-15
EPS(원)	-4	-341	-444	-264	-137
YoY(%)	적전	적지	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PSR(배)	0.0	0.0	6.5	3.7	2.9
EV/EBIDA(배)	3.5	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	0.0	0.0	3.5	2.4	2.6
ROE(%)	-10.0	-94.3	-29.6	-14.8	-8.4
배당수익률(%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (1/29)	4,120원
52주 최고가	10,450원
52주 최저가	3,880원
KOSDAQ (1/29)	81914p
자본금	54억원
시가총액	467억원
액면가	500원
발행주식수	11백만주
일평균 거래량 (60일)	5만주
일평균 거래액 (60일)	2억원
외국인지분율	155%
주요주주	김동기 외 6인 50.96%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	35	-32.6	-54.4
상대주가	95	-24.8	-58.8

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 '매출총이익률', 활동성지표는 '재고자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

1 핀텔은 인공지능 영상분석 솔루션 기업

핀텔은 2015년 설립된
AI 영상분석 솔루션 기업.
주로 보안/방범과 교통 분야에
솔루션을 납품 중.
핀텔은 2022년 10월
기술성장기업 특례로
코스닥 시장에 상장

핀텔은 2015년에 설립된 AI(인공지능) 영상분석 솔루션 기업으로, 영상을 원본 해상도의 손실 없이 실시간으로 분석하는 기술을 확보하고 있다.

핀텔의 핵심기술은 고화질 영상을 분석할 때 발생하는 손실을 최소화한다. 이를 위해 당사는 자체적으로 HBR(Hierarchical Block Recognition, 계층별 블록 인식), PHRD(Pintel High Resolution Detector, 고해상도 감지), BSD(Bit-Stream Detector, 비트 단위 데이터 감지) 등과 같은 동사만의 AI 영상분석 기술을 보유하고 있다. 이러한 차별화된 기술들을 기반으로 핀텔은 대규모의 다채널 영상분석이 가능한 단독 형태 제품인 'AVAX', Client-Server 형태로 더 넓은 확장성을 보유한 제품인 'PREVAX' 2가지 제품을 출시하고 이를 판매하고 있다. 당사는 향후 고해상도 영상분석 기술력을 더욱 높여 영상분석 시장에서 각광받을 Cloud와 SoC(시스템온칩, 여러 기능을 하나의 칩으로 구현) 기능 등을 추가한 차세대 AI 영상분석 솔루션인 'Pintel Net'을 개발하고 있다.

핀텔은 현재 보안/방범, 스마트 교통 분야에 동사의 통합 솔루션 제품을 납품하고 있다. 특히 당사는 ITS(Intelligent Traffic System, 지능형 교통 시스템) 시장 내에서 교통신호 연계 시스템에 특화되어 있다는 업계 평을 듣고 있다. 동사 주력제품인 'PREVAX'는 지능형 교통 체계에 적합한 솔루션으로, 주로 교통분야를 중심으로 시장을 공략 중이다. PREVAX로 핀텔은 1) 서부간선도로 지하화 사업의 돌발검지 시스템에 채택이 되었고, 2) 서울 상암동에서 교통 흐름에 대응하는 스마트교차로 실증에 성공하였으며, 3) 어린이 교통사고 예방에 보다 능동적으로 대처할 수 있는 스마트 스쿨존 시스템을 안양시 전역에 적용한 바 있다. 당사는 고양시에서 교차로에 메타버스 기술을 적용, 교통흐름 개선 효과를 검증해 내기도 했다.

핀텔은 기본적으로 SW(소프트웨어) 개발 및 서비스 제공을 주요 사업영역으로 영위하나 그에 수반되는 장비와 기자재를 일부 매입하여 제조/판매하고 있다. 정부 및 지자체 등에 대한 공급 납품은 통상 영상분석 SW에 카메라, 서버 등 H/W(하드웨어) 장치를 결합하여 시스템으로 납품하는 경우가 대부분이다. 이러한 공급 납품 니즈 충족을 위해 당사는 부품 연결과 서버 조립 등을 용인 지식산업센터 내 자체 생산공장에서 진행하고 있다. 핀텔은 지속적인 연구개발 투자를 통하여 3Q23 기준 27건의 특허권을 보유하고 있고, 16건의 특허를 출원 중이다. 핀텔은 영상분석 솔루션 관련하여 높은 기술력 보유를 인정받아 2022년 10월, 기술성장기업 특례상장으로 코스닥 시장에 상장하였다.

핀텔 주요 연혁



자료: 핀텔, 한국IR협회의 기업리서치센터

2 매출의 구성, 주요 사업 등

핀텔 매출 비중은 보안 솔루션 37.6%, 교통 솔루션 62.2%, 기타(용역, 상품) 0.2%로 구분할 수 있다(3Q23 사업 보고서 기준).

핀텔의 주요 제품을 설명하면 다음과 같다.

AVAX는 배경모델링 기반 영상분석 솔루션 제품

1) AVAX

AVAX는 배경모델링 기반의 영상분석 솔루션 제품이다. 동사의 HBR(Hierarchical Block Recognition, 계층별 블록 인식) 기술이 적용되어 고해상도 영상을 원본 해상도 손실 없이 정확하고 빠르게 분석하는 제품이다. CCTV 영상에서 객체를 검출하고 이벤트(침입 감시, 통행자 계수, 배회 감시, 횡단보도 보행자 인식 등)를 판별하는 기능을 수행한다. AVAX 솔루션은 소규모 업장, 지역에 적합한 Stand Alone(독립형) 구조를 채택하여, 방범용 영상감시 시스템, 횡단보도 보행자 감시 시스템, 주차감시 시스템 등 여러 분야에 적용되고 있다.

PREVAX는 기존 제품 대비 정확도, 적용 범위가 넓어짐

2) PREVAX

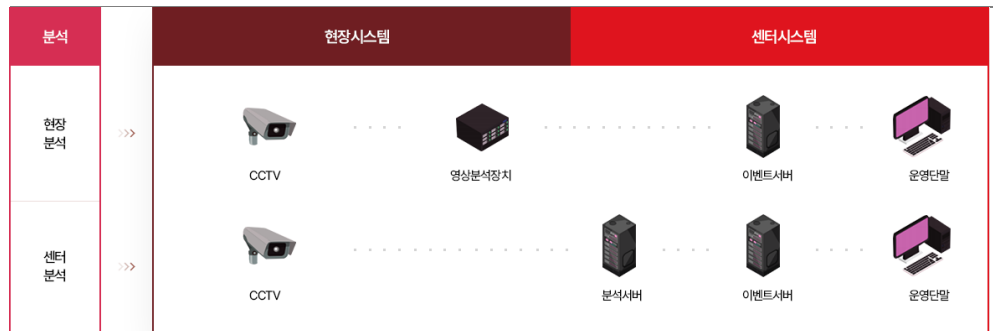
PREVAX(Precise Video Analytics eXperience)는 최신 기술인 딥러닝 기술을 영상분석에 적용하여 기존 제품인 AVAX보다 정확도가 향상되고 적용 범위가 넓어진 제품이다. 대용량의 영상 데이터를 처리할 수 있는 Client-Server 방식의 시스템 아키텍처(설계)를 가지고 있다. PREVAX는 정확한 분석으로 지능형 교통체계에 적합한 차세대 검지기로 제품화되어 교통 분야를 중심으로 판매가 확대 중이다. 현재 핀텔 판매의 대부분은 PREVAX 제품인 것으로 파악된다.

PREVAX: 자체개발 딥러닝 알고리즘 기반의 고차원 영상분석



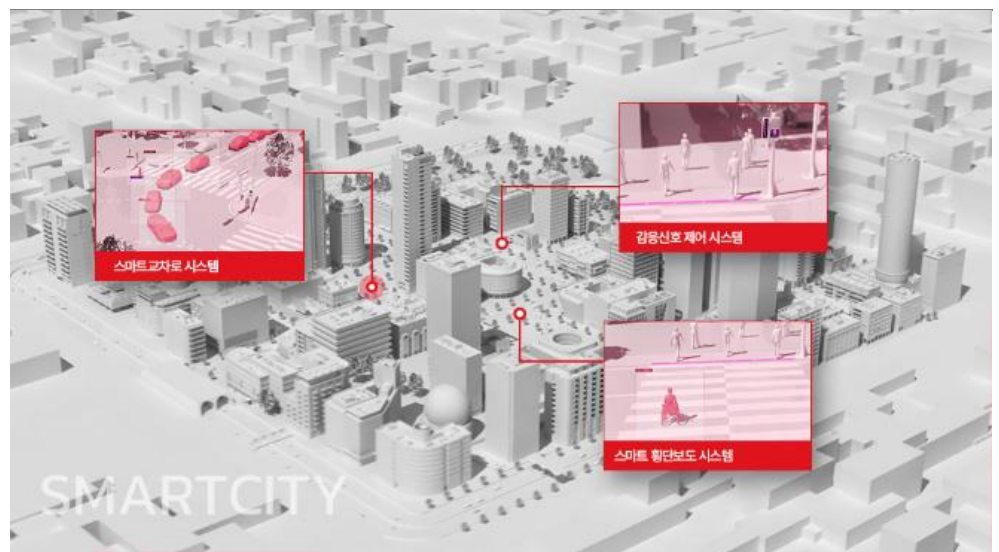
자료: 핀텔, 한국R협의회 기업리서치센터

PREVAX 시스템 구성



자료: 핀텔, 한국R협의회 기업리서치센터

PREVAX, 교통관제 분야에 적용



자료: 핀텔, 한국R협의회 기업리서치센터

핀텔이 보유한 핵심 기술을 살펴보면 다음과 같다.

1) HBR(Hierarchical Block Recognition)

HBR(Hierarchical Block Recognition)은 계층별 블록 인식 기술로, 이 기술은 고해상도 영상을 분석하는 기술이다. 고해상도 영상데이터를 정확하고 빠르게 분석해 내는 것이 강점이다. Full HD 영상데이터 기준으로 HBR 기술 분석 속도는 11.5ms에 이른다.

2) PHRD(Pintel High Resolution Detector)

PHRD(Pintel High Resolution Detector)는 핀텔의 고해상도 감지 기술로, 고해상도 영상의 실시간 디러닝 분석을 가능하게 해주는 기술이다.

3) BSD(Bit-Stream Detector)

BSD(Bit-Stream Detector) 기술은 동사만의 비트 단위 데이터 감지 기술이다. 영상분석은 일반적으로 촬영된 데이터를 압축하고(인코딩), 이를 중앙 서버로 전송하여, 이후 다시 압축을 푼 다음(디코딩) 영상을 분석하는 것이 일반적이다. 그러나 이 BSD 기술은 압축된 원본 영상 데이터를 해제하지 않고 바로 분석하는 기술로, 고속의 분석을 가능하게 한다. 동 기술이 상용화될 시 영상분석에 있어 GPU가 필요하지 않아 비용의 대폭 절감이 기대된다. 현재 이 기술의 완성도는 80~90% 수준으로, 동사는 상용화를 위해 기술 완성도를 높이고 있다.

이외에도 핀텔은 Smart AI Unit, Multi Engine, Hybrid Engine 등 다수의 영상분석 관련 기술을 보유하고 이를 영상분석 사업에 활용하고 있다.

핀텔 핵심 기술

HBR (Hierarchical Block Recognition)	고해상도 영상 고속분석 기술	<p>유일한 고해상도 영상분석 픽셀 손실 없는 분석</p> <p>국내 최고속도 영상분석 FHD 기준 분석 속도 11.5ms</p> <p>국내 최다 분석 채널 GPU 효율성 극대화</p> <p>NET Non-GPU 객체 감지, 신기술(NET) 인증</p>
Smart AI Unit	디러닝 분석 속도 개선 및 메모리 절약	
PHRD (Pintel High Resolution Detector)	고해상도 영상의 실시간 디러닝 분석	
Multi Engine	한 개의 영상에서 다수의 분석 영역 설정	
Hybrid Engine	원거리 및 저조도 환경의 검지율 향상	
BSD (Bit-Stream level Detector)	압축 영상 파일의 초고속 무손실 분석	

자료: 핀텔, 한국R협의회 기업리서치센터

3] 주고객은 국내 공공기관

핀텔 고객은 공공기관 위주

핀텔은 방범, 교통 분야 관련하여 국내 공공기관 위주로 고객을 확보하고 있다. 구체적으로 동사 주고객으로는 서울특별시, 수원특례시, 고양시, 원주시, 안양시, 국토교통부, 한국도로공사 등이 있다. 향후 핀텔은 국내 건설사와 해외 정부 기관향으로도 매출을 확대하기 위해 준비 중이다.

핀텔 고객



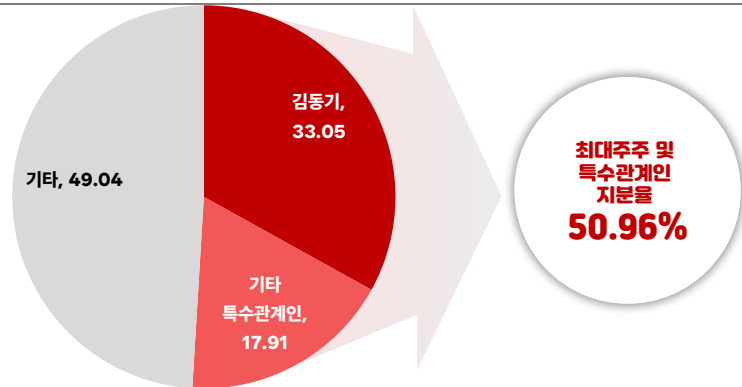
자료: 핀텔, 한국IR협의회 기업리서치센터

최대주주는 김동기 외 6인

김동기 대표이사는 IT 업계에서
30년 이상 경험을 쌓고
핀텔을 창업

핀텔의 최대주주는 김동기 외 특수관계인 6인으로, 동사 지분 50.9%를 보유하고 있다(2023 3분기 사업보고서 기준). 김동기 대표이사는 F.I.U(Florida International University) 토목공학과 교통전공 석사, 서울시립대 교통공학과 박사 과정을 밟은 후 현대건설, LG CNS 등에서 근무하였다. 김동기 대표이사는 IT 업계에서 30여년간 다양한 경험을 쌓으며 영상분석 산업의 성장성을 인지했고 2015년 AI 영상분석 전문기업 핀텔을 창업하였다.

주주구성 (2023년 3분기말 기준)



자료: 핀텔, 한국IR협의회 기업리서치센터

🏭 **산업 현황**

스마트시티 조성 and AI 영상분석 니즈는 성장세

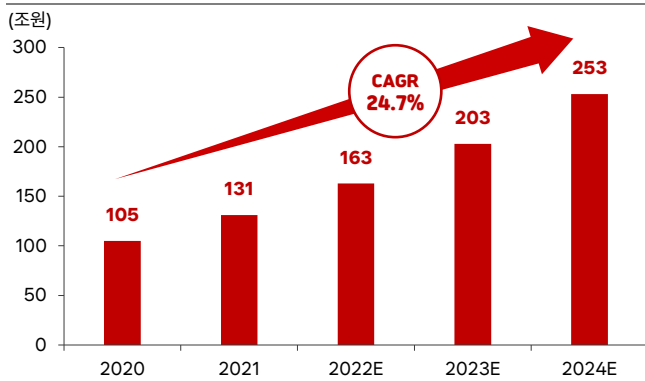
스마트시티 조성은 도시 문제를 해소하고 지역 성장 동력으로도 작동 가능함. 따라서 각국 정부는 스마트시티 구축에 경쟁적으로 나서고 있어

최근 스마트시티에 대한 대중들의 관심이 높아지고 주로 정부 주도로 스마트시티 구축이 각 지역에서 활발히 진행되고 있다. 스마트시티란 IT 기술을 이용하여 도시 내에서 유발되는 교통 문제, 환경 문제, 주거 문제, 시설 비효율 문제 등을 개선하여 시민들의 삶의 질을 높이는 지능형 도시를 의미한다. 스마트시티는 광범위하고 포괄적인 개념으로, 국가별 경제 및 발전 정도/수준, 도시의 여건, 상황, 문화에 따라 매우 다양하게 정의될 수 있다. 따라서 국가별 및 지역별로 스마트시티 구축 전략은 일정하기보다 지역 특성에 맞게 다양하게 전개되는 특징이 있다.

스마트시티 조성 and 관련하여 선진국의 경우 정부의 역할이 중요시되지만 민간도 적극적인 참여가 있는 편이다. 그리고 선진국은 아무래도 스마트시티 조성 시 도시 재생, 기후변화 대응 분야에 좀더 중점을 두는 경향이 있다. 반면 신흥국 국가들에서는 정부 및 공공기관이 스마트시티 구축을 주도해 나가는 경향이 강하며, IT기술의 활용도가 선진국 대비 좀더 높고, 급격한 도시 확대에 따른 부작용을 낮추는 데에 중점을 두고 있다. 명확한 것은 많은 이들이 스마트시티 구축이 현대사회에서 고질적인 각종 도시 문제를 해소할 수 있을 뿐 아니라 해당 지역의 성장 동력으로서도 작동될 수 있다는 공감대를 공유하고 있어 전세계 국가들이 스마트시티 구축에 관심을 갖고 경쟁적으로 이를 진행하고 있다는 점이다.

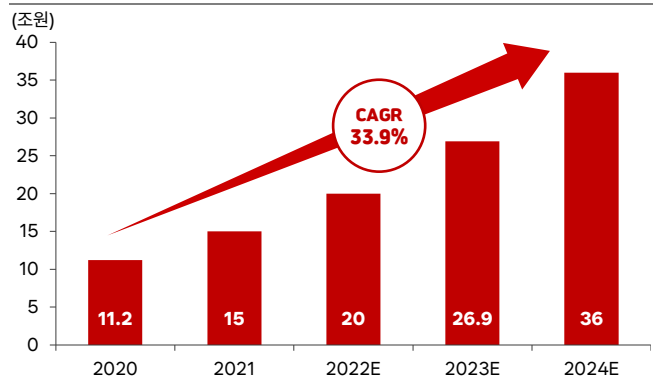
스마트시티 산업 관련 데이터를 살펴보면 다음과 같다. 글로벌 스마트시티 시장은 2020년 105조원 규모에서 2024년 253조원 규모로 연평균 24.7% 성장해 나갈 전망이다. 국내의 스마트시티 시장 성장률은 글로벌 성장률을 상회할 것으로 예상되고 있어 주목된다. 국내 스마트시티 시장은 2020년 11.2조원에서 2024년 36.0조원 규모로 연평균 33.9%에 이를 정도로 고성장이 이어질 것으로 전망된다. 한국은 글로벌 IT 산업을 주도하는 기술중심 국가 중 하나이고, 급격한 도시 집중화 문제와 각종 부동산, 환경 문제 등을 안고 있어 스마트시티 조성에 타국가보다 좀더 적극적인 상황인 것으로 판단된다.

글로벌 스마트시티 시장 전망



자료: 중소기업 기술로드맵 2021~2023, 한국R협회의 기업리서치센터

국내 스마트시티 시장 전망



자료: 중소기업 기술로드맵 2021~2023, 한국R협회의 기업리서치센터

스마트시티 관련 정부 예산 현황을 살펴보면 교통과 산업기반 분야 예산을 중점적으로 늘리고 있어

정부가 스마트시티 사업에서 어떤 분야에 특히 중점을 두는지는 스마트시티 관련 정부 예산안 현황을 살펴보면 알 수 있다. 스마트시티 예산은 크게 교통, 안전, 산업기반으로 구분할 수 있고, 각각의 연도별 예산 규모를 살펴보면 다음과 같다(아래표 참고). 즉 교통 분야 2022~2025년 연평균 예산 규모는 9,579억원으로, 2020년 2,112억원 대비 353.5% 고성장하는 상황이다. 산업기반 분야도 2022~2025년 연평균 예산 규모가 4,678억원으로, 2020년 1,417억원 대비 230.1% 급성장할 것으로 전망된다. 상대적으로 안전 분야의 2022~2025년 연평균 예산은 5,291억원 규모로 2020년 대비 큰 차이는 없는 것을 볼 때에 이는 시사점이 있다. 물론 안전 분야는 일찍부터 그 중요성이 대두되어 선제적인 투자와 관심이 이어졌다고도 볼 수 있고, 예산안은 향후 상황에 따라 변화될 수 있음을 유의해야 하나 지능형 교통 분야에 대한 정부의 관심도가 높음은 분명하다. 따라서 스마트시티 관련 기업들은 스마트시티 관련 사업을 펼칠 시 성장성이 높은 지능형 교통 분야 시스템 구축에 대한 관심도를 높여 사업을 진행할 필요가 있다.

스마트시티 관련 정부 예산 현황

(단위: 억원)

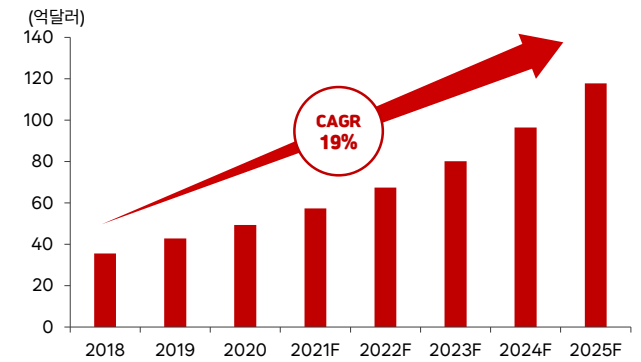
구분	분야	예산항목	2020년	2021년	2022~2025년
스마트 시티	교통	첨단도로교통체계 (국토교통부)	2,112	5,179	38,314 (E) (평균 9,579억원)
	안전	영상감시장치 (나라장터)	5,267	5,291	21,164 (E) (평균 5,291억원)
	산업기반	스마트시티 (국토교통부)	1,417	1,957	18,711 (E) (평균 4,678억원)
합계			8,796	12,427	78,189 (E)

자료: 국토교통부 및 해양수산부, 조달정보개발포털, 한국R협회의 기업리서치센터

스마트시티 구축 성장과 함께 영상분석 시장도 동반 성장 전망. 영상분석 전문기업의 사업 확장 기회는 충분해 보여

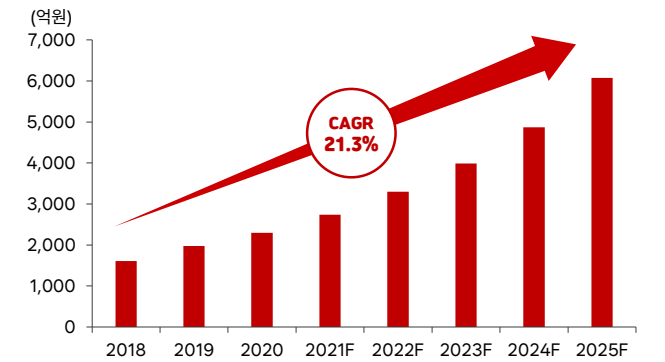
이렇듯 스마트시티 구축 관련 산업 성장성은 명확한 상황에서 그와 연관된 영상분석 시장도 견조하게 동반 성장할 수 있을 것으로 기대된다. 영상분석 시장의 데이터를 확인해보면 다음과 같다. 글로벌 영상분석 시장은 2018년 35억달러 규모에서 연평균 19.0%로 성장하여 2025년에는 118억달러 규모에 이를 것으로 전망된다. 국내 영상분석 시장은 서버 등의 하드웨어 장치를 포함한 기준으로 2018년 1,610억원 규모로 추정되며, 이후 연평균 21.3%로 성장하여 2025년에는 6,078억원에 이를 것으로 전망된다. 안전에 대한 사회 전반의 관심 증대와 첨단 AI(인공지능) 기술을 확대하여 도시 개발 및 유지에 적용하고자 하는 정부의 스마트시티 확산 정책이 글로벌 및 국내 영상분석 시장의 성장을 견인하고 있다고 판단된다. 이러한 산업 지형 속에서 영상분석 관련 기업, 특히 AI 기술에 기반한 영상분석 전문기업의 사업 확장 기회는 충분하다고 보여 투자자들은 영상분석 전문기업들의 동향과 향후 성장성에 주목해야 한다.

글로벌 영상분석 시장



주: Markets and Markets을 바탕으로 (썬핀텔이 추정함)
 자료: Markets and Markets, 핀텔, 한국R협회의 기업리서치센터

국내 영상분석 시장



주: Markets and Markets을 바탕으로 (썬핀텔이 추정함)
 자료: Markets and Markets, 핀텔, 한국R협회의 기업리서치센터

투자포인트

핀텔은 고도화되는 ITS 수요 증가에 수혜가 기대됨

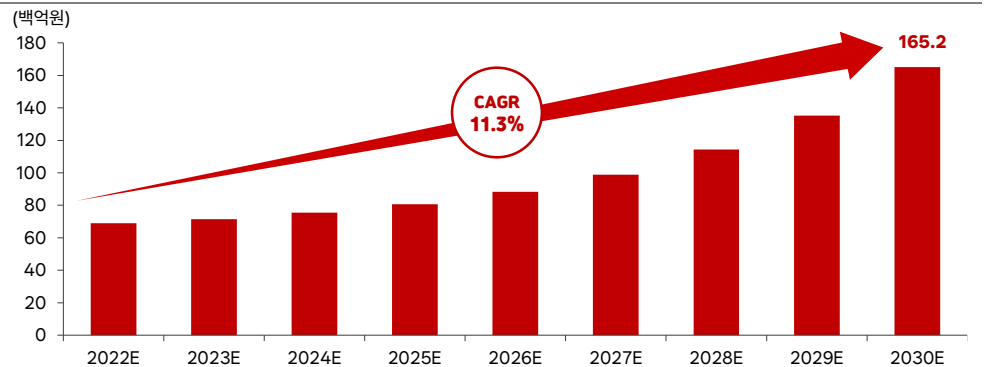
국내 ITS 시장은 1990년대초 1세대가 시작된 후, 2세대를 지나 2020년부터 3세대가 시작

ITS(Intelligent Transport Systems) 구축 확대 수혜

ITS(Intelligent Transport Systems, 지능형 교통 시스템) 구축은 오늘날 현대 교통 체계에서 구조적으로 성장하는 분야이다. 핀텔은 이러한 산업 추세 속에 고도화되는 ITS 수요 증가에 적극적으로 대응하여 수혜가 기대된다.

국내 ITS 시장 규모는 성장 중이다. Transparency Market Research에 따르면 국내 ITS 시장은 2022년 6,890억원에서 2030년 1조 6,520억원 규모로 성장할 것으로 전망된다(연평균 성장률 11.3%). 한국의 ITS 시장은 1990년대 초반 시작되었다. 초기에는 교통정보센터에서 저사양 CCTV를 통해 교통정보를 관측하는 수준이었다. 2세대 ITS 시장은 2010년대초부터 시작되었는데, 교통정보센터에서의 차량 흐름 관측과 교통 양방향 정보의 수집이 이루어져 이전 세대와는 다른 모습이었다. 2세대 ITS부터 진정한 지능형 교통 시스템이 구비되기 시작한 것으로 볼 수 있다. 3세대 ITS 시장은 2020년부터 시작되었는데, 이전 세대와 가장 큰 차이점은 교통정보센터의 관측에서 AI(인공지능) 기능을 기반으로 교통량, 이상감지 등을 의미있게 시작한 점과 도로 주변장치와 차량단말기 간 양방향 통신이 이루어진 점을 들 수 있다.

국내 ITS 시장 규모



자료: Transparency Market Research, 한국IR협의회 기업리서치센터

동사는 5가지로 ITS 실증사업을 정부/지자체와 함께 진행 중

핀텔은 3세대 ITS 시장의 개화에 적극 대응하여 고객 및 잠재고객의 주목을 이끌어 내고 있다. 구체적으로 핀텔은 1) 사람에 의한 교통류 관리를 AI 기능으로 대체하고, 2) AI 기능을 통해 교통량 정보를 자동으로 검지하며, 3) AI 기능을 바탕으로 지능형 감응 신호체계 구축을 준비하고 있다. 이러한 준비는 향후 자율주행용 스마트 인프라 교통 시스템의 구축을 염두에 둔 것으로, 시장의 트렌드 변화를 주도하여 고객의 만족을 이끌어 낼 수 있다고 판단된다. 동사는 크게 5가지로 ITS 관련 실증사업을 정부/지자체와 함께 진행 중이다. 이를 살펴보면 다음과 같다.

1. AI 영상분석 기반 교통흐름 개선

핀텔은 AI 영상분석 기반 교통흐름 개선을 위해 테스트베드 서울 실증지원 사업과 스마트시티 혁신기술 발굴 사업을 진행하고 있다. 먼저 첫번째로 테스트베드 서울 실증지원 사업은 서울 상암동 일대 교차로 4개소를 대상으로, 횡단 보행자 및 교통흐름에 대응하는 AI 영상정보기반 스마트교차로 관리 기술 실증을 시험하고 있다. 두번째로 핀텔은 고양

4. 보행자 안전 시스템 운영

핀텔은 전국 국도 41개소에서 스마트 횡단보도 시스템을 운영/실증하고 있다. 이는 거동이 불편한 교통약자를 감지하여 근접 중인 차량에 안내하고, 필요시 교통신호 제어기와 이를 연계하여 보행신호를 자동으로 연장하는 기술이다.

국도 최초 보행자 안전 시스템 운영



국도 최초 보행자 안전 시스템

사업명 교통약자보호 안전시스템 구축사업

사업내용 • 전국 국도 41개소에 스마트 횡단보도 시스템 적용
• 거동이 불편한 교통약자를 감지하여 접근 중인 차량에 안내하고, 교통신호 제어기 연계로 보행신호를 자동으로 연장

✓ 시민을 위한 안전시스템의 전국적 보급 사례

자료: 핀텔, 한국IR협의회 기업리서치센터

5. 신기술 도입 통한 도심 교통체계 개선

핀텔은 경기도 수원시와 관내 50개소 교차로에 스마트교차로 시스템을 적용하고 있다. 이는 교차로 내 각종 사고 등 정보를 수집하고, 교차로 혼잡도를 수집하며, 보행자 데이터 등을 수집/분석하는 기술이다.

신기술 도입 통한 도심 교통체계 개선



신기술 도입을 통한 도심의 교통체계 개선

사업명 수원 ITS 구축사업

사업내용 • 경기도 수원시 관내 전역 50개소 교차로에 스마트 교차로 시스템 적용
• 스마트교차로, 감응신호시스템 등의 신기술 시스템 도입을 통한 교통체계 개선

✓ 도시의 교통체계 개선을 위해 더욱 강조되는 SI의 역할

자료: 핀텔, 한국IR협의회 기업리서치센터

4세대 ITS 시장 도래시 핀텔 등 교통 관련 AI 전문기업들의 역할은 커질 수 있어

이렇듯 핀텔은 다양한 ITS 관련 실증사업을 여러 시/지자체와 함께 진행하여 기술을 검증받고 있는 만큼, 향후 각 지자체들의 수주가 발생할 수 있는 가능성이 높아지고 있다. 중장기적으로는 4세대 ITS 시스템 시장이 2025~2026년부터 열릴 수 있는 만큼, 핀텔의 ITS 시스템 고도화 준비와 기술 진전은 주목할 만하다고 판단한다. 참고로 4세대 ITS 시스템에서는 기존 세대 대비 자율주행 차량과 도로 주변장치 간의 쌍방향 통신이 이루어지게 된다. 즉 4세대에서 ITS는 진정한 자율주행 교통 체계를 갖추는 단계에 들어서는 것으로, 차량 뿐 아니라 교통 체계도 기술의 진전이 충분히 필요하여 향후 핀텔 등 교통 관련 AI 전문기업들의 역할이 커질 수 있다고 판단된다. 관련 기술 난이도는 더욱 높아질 전망으로, 고부가가치인 만큼 사업의 진입장벽과 성장성은 높아질 것으로 예상된다. 따라서 핀텔이 정부/지자체와 ITS 관련 협력을 지속적으로 강화해 나간다면 핀텔의 기술력과 성장성에 대한 미래 기대치를 높일 수 있다.

핀텔은 국내 건설사와 아파트 스마트 시스템을 구축하기 위해 실증사업을 진행 중. 2025년부터는 아파트 스마트 시스템 시장 형성 기대됨

핀텔은 H건설사와 공동으로 프리미엄 아파트 스마트화 사업 관련해서 2024년 9월까지 연구 및 실증사업을 마칠 예정이다. 동사가 실증사업을 종료한 이후에는 H건설사 등에 아파트 스마트 시스템을 구축해 줄 가능성이 있어 주목된다. 건설사들은 분양 촉진 및 아파트 브랜드력 강화를 위해 아파트 스마트 시스템 구축 니즈를 기본적으로 갖고 있다. 아파트 스마트 시스템을 구축하게 되면 입주민들의 생활 편의가 전반적으로 한층 올라가므로 이는 건설사들 입장에서 매우 중요한 이슈이다. 아파트 스마트 시스템을 경쟁사보다 조기에 구축할 시 해당 건설사는 프리미엄 브랜드라는 이미지를 획득 가능하기 때문이다. 구체적으로 아파트 스마트 시스템 구축 관련하여 현재 준비되고 있는 주요 기능들은 다음과 같다. 1) 지하주차장 차량간 충돌 예측 시스템, 2) 전기차 충전기 과열방지 및 경고체제, 3) 안면인식 기술을 통한 공동현관 자동열림 시스템, 4) 안면인식 기술 통한 엘리베이터 자동호출 시스템, 5) 신상공개 범죄자 침입 알림 시스템, 6) 커뮤니티시설 내 인원수 체크 시스템 등이다.

아파트 스마트 시스템 국내 시장은 약 4.4조원 규모로 예측된다. 이는 전국 아파트 단지수 17,500개에 평균구축비용 2.5억원 수준을 가정한 수치이다. 물론 관련 시장 도래의 속도는 정확히 예측하기 어려울 수 있으나 아파트 스마트 시스템의 구축 니즈는 이미 국내 건설사들이 충분히 갖고 있는 상황이다. 늦어도 2025년부터는 본격적인 아파트 스마트 시스템 시장 형성이 가능하다고 판단되며, 핀텔은 이 분야를 선도하고 있어 긍정적이라 판단한다. 당초 핀텔은 정부/지자체 고객향으로 B2G 사업에 집중하는 기업인데, 향후 동 시장이 열릴 시 B2C로 고객 확장이 가능해지는 셈이다. 따라서 매출 다각화 측면에서 동 사업은 핀텔에게 있어 기대되는 블루오션 사업 분야이다. 관련 매출은 2025년부터 점진적으로 발생 가능하다고 판단된다.

아파트 스마트 시스템 사업

공동주택 스마트화 서비스 제공





충돌 예측
지하주차장, 충돌 예측





안면인식 공동현관 자동열림 **연속 데이터 감지 엘리베이터 자동 호출** **인원계수 커뮤니티 시설관리** **안면인식 신상공개 범죄자 침입 알림**

자료: 핀텔, 한국IR협의회 기업리서치센터

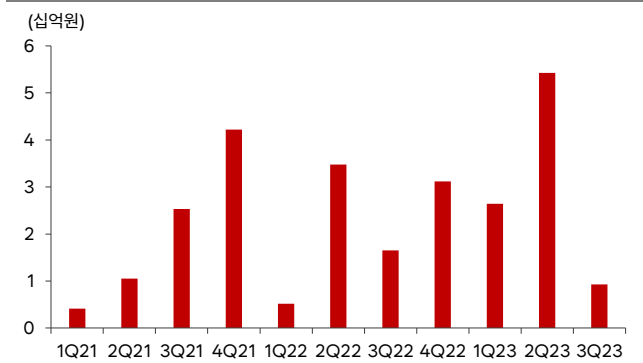
실적 추이 및 전망

2023년 3분기 누적기준 실적은 전년 대비 매출액 위주로 성장

3Q23 누적 기준 매출액, 영업이익 각각 90억, -21억원. 매출액 위주로 성장

핀텔의 2023년 3분기 누적 기준 매출액, 영업이익은 각각 90억원, -21억원이었다(+59.3% YoY, 적자지속 YoY). 매출액은 창사 이래 사상 최대치를 기록하였는데 전년 대비 1) 보안 부문 매출액은 축소되었으나, 2) 교통 부문 매출액이 대폭 성장한 것에 기인했다. 영업이익은 전년 대비 적자가 소폭 감소했는데(전년 대비 영업적자 약 7억원 감소), 이는 주로 1) 외형 증가에 따라 고정비 부담이 감소한 점, 2) 판관비를 전년 수준으로 억제한 점 등 때문이었다. 참고로 매출원가율은 3Q23 누적 기준 83.3%로 전년 89.3% 대비 6%p 하락하였고, 판관비율은 40.0%로 전년 62.5% 대비 크게 개선되었다.

핀텔 분기 매출액 추이



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

핀텔 분기 영업이익률 추이



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

2023년 연간 실적은 기대보다 부진할 전망

2023년 연간 매출액, 영업이익 각각 121억원, -28억원 전망

핀텔의 2023년 연간 매출액, 영업이익은 각각 121억원(+38.0% YoY), -28억원(적자지속 YoY)으로 전망한다. 연간 매출액은 전년 대비 38.0% 성장할 전망이다. 이는 교통 부문에서 각종 시/지차체의 ITS 구축 수요가 고성장하는 점에 주로 기인할 것으로 보인다. 반면 전체 매출액 중 보안 부문 매출액은 전년 대비 32.3% 감소할 것으로 예상되는데 (2023년 보안 부문 매출액 46억원 예상 VS 전년 68억원), 이는 보안 사업 관련해서는 매출을 무리하게 창출하기 위해 저가 수주를 하기보다는 수익성 위주로 내실을 다지려는 회사의 전략에 기인한다. 연간 영업이익은 -28억원으로 추정한다. 역대 최대 매출액 달성에도 불구하고 높은 고정비 부담이 지속될 전망이다.

당초 핀텔은 2023년 전체 매출액 중 보안:교통 부문 매출액 비중을 각각 50:50으로 가져가며 연간 200억원 내외의 매출액 시현을 기대했었으나 연중에 매출 관련 전략을 수정한 것으로 파악된다. 단순 저가의 보안/방범 분야는 사업부가 가치가 낮은 사업으로, 국내 CCTV 관련 사업자 30개사 이상으로 저부가/저마진 사업진행이 불가피한 측면이 있다. 이러한 사업 분야에 매출을 지속하는 것은 동사가 추구하는 사업 방향과 맞지 않고 수익성도 매우 좋지 않아 의도적으로 저마진 보안 부문 매출은 핀텔이 스스로 자제하는 자세를 견지하고 있다. 앞으로도 핀텔은 고부가 보안 사업이나 ITS, 아파트 스마트 시스템 등 동사가 강점을 가진 분야에 좀더 집중하는 전략을 취할 것으로 예상된다.

2024년 실적 개선을 기대

2024년 연간 매출액, 영업이익 각각 162억원, -14억원 전망

핀텔의 2024년 연간 매출액, 영업이익은 각각 162억원(+33.9% YoY), -14억원(적자지속 YoY)으로 전망한다. 매출액은 전년 대비 추가적으로 성장할 전망이다. 1)ITS 구축에 대한 국내 각종 시/지자체의 수요가 강하고, 2) 보안 부문 매출액도 저가 수요를 제외한 중고가 중심 수요에 대응하며 관련 매출액이 증가할 것으로 전망되기 때문이다. 2024년 보안·교통 매출 비중은 각각 37.62(기타 1%) 수준을 보일 것으로 예상된다.

영업이익은 -14억원으로 추정한다. 규모의 경제 효과와 각종 비용절감 효과로 인해 전년 대비 적자폭이 축소될 것으로 기대되나 고정비 부담 등으로 수익성 턴어라운드(흑자전환)는 당장 2024년에 이루어지기에는 어려울 것으로 전망한다. 다만, 2025년에 전년 대비 20% 이상의 매출액 성장을 시현한다면 2025년경 부터는 영업이익 흑자 시현을 노려 볼 수 있을 것으로 예상된다.

ITS 발주는 현재 통신사업자 컨소시엄향 턴키 발주가 일반적. 향후 직납시에는 수익성 개선 가능

참고로 핀텔은 현재 ITS 분야 매출 관련하여 KT, SKT, LG유플러스 등 일정 통신사업자 컨소시엄 내 하도급 계약자로 진입하여 ITS 매출을 진행하고 있다. 이는 아직까지 공공기관에서는 통신사업자 컨소시엄에 ITS 발주를 턴키로 주는 방식을 선호하고 있기 때문이다. 공공기관 입장에서는 통신사업자가 해당 프로젝트를 총괄하여 잘 관리/관장해줄 것이라는 기대가 깔려 있는 것이다. 핀텔은 일단 단기적으로는 레퍼런스 확보를 위해 이러한 형태의 매출구조에 참여하되 중장기적으로는 주요 고객에게 직접 영업을 하여 ITS 구축 관련 직납을 추진할 계획이다. 향후 직납시에 마진은 개선 가능할 것으로 기대한다.

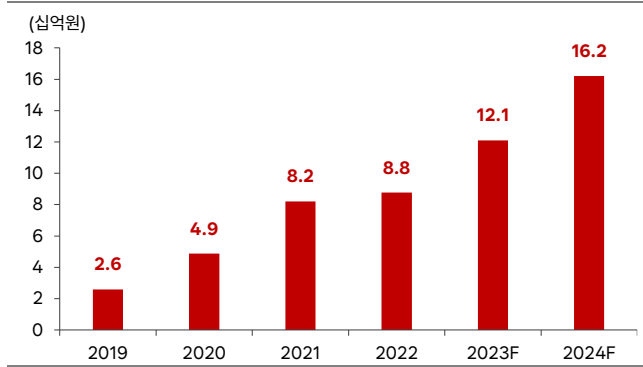
실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

구분	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	49	82	88	121	162
교통	5	28	10	74	101
보안	38	44	68	46	60
기타	5	10	9	1	1
영업이익	-0	-9	-37	-28	-14
지배주주순이익	-0	-24	-38	-29	-15
YoY 증감률					
매출액	88.2	68.0	6.8	38.0	33.9
영업이익	적전	적지	적지	-23.4	-50.0
지배주주순이익	적전	적지	적지	-23.0	-48.3
영업이익률	-0.0	-10.4	-41.7	-23.1	-8.6
지배주주순이익률	-0.5	-29.4	-42.9	-24.0	-9.3

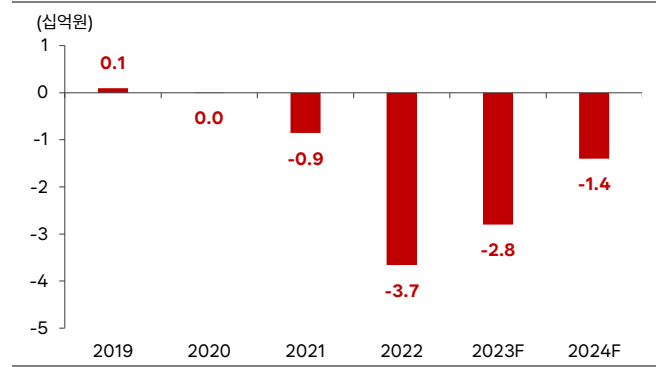
자료: Dart, 한국IR협의회 기업리서치센터

핀텔 매출액 연간 추이 및 전망



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

핀텔 영업이익의 연간 추이 및 전망



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation

Peer그룹 대비는 PBR, PSR 측면에서 저평가.

향후 정부/지자체의 실증사업 이후 발주와 B2C 신사업 발생 여부가 관건

**동사 PBR 밸류에이션은
시장과 유사한 상황**

핀텔의 현재 시가총액은 467억원 수준이다. 2023년 동사의 예상 PBR은 2.4배 정도로, 코스닥 시장(2.4배)과 유사한 수준이다.

핀텔의 Peer그룹으로는 국내 AI 영상분석 전문기업들을 고려할 수 있다. 즉 씨이랩, 라온피플, 씨유박스를 Peer그룹으로 선정하여 아래 표와 같이 동사와 밸류에이션을 비교해 보았다. 참고로 동사와 비교기업들 모두 순적자 상태이므로 PER 비교는 불가하여 생략하고 PBR, PSR 측면에서 비교/분석해 보고자 한다.

Peer그룹 기업들의 2024년 컨센서스가 부재한 관계로, 밸류에이션 비교는 2023년도를 기준으로 언급해 보겠다. 핀텔은 Peer그룹과 비교 시 PBR, PSR 측면 모두 낮은 밸류에이션을 받고 있다(2023년 동사 PBR 2.4배, PSR 3.7배 VS Peer그룹 평균 PBR 3.9배, PSR 25.7배). 실적 부진으로 과도하게 매출이 나오지 못하고 있는 씨이랩, 라온피플을 제외하고 씨유박스(2023년 PBR 4.1배, PSR 5.0배)와 비교를 하여 보아도 동사는 상대적인 저평가이다. 1) 동사가 상장 당시(기술성장기업 특례로 2022년 10월 상장)의 성장 기대감 대비 2023년 매출이 부진하며 실망감이 컸던 점, 2) 동사의 B2C 신사업 추진이 시장에 알려지지 않은 점 등이 상대적으로 낮은 밸류에이션을 받고 있는 사유로 판단된다.

**향후 ITS 사업 관련 발주 여부,
신사업의 매출 발생 여부가 관건**

상장한지 오래되지는 않았으나 핀텔의 Historical 밴드 차트를 보면 현재 동사 PBR, PSR 밸류에이션은 각각 밴드 최하단 정도로 평가되고 있다. 핀텔 주가는 2022년 10월 상장 당시 공모가 8,900원 책정 이후 15개월 기간동안 공모가 대비 약 53% 하락했는데, 이는 2023년 실적이 시장 기대와 달리 매우 부진했던 점에 기인한다고 보인다. 참고로 상장 당시 투자설명서 상의 핀텔 실적 전망을 살펴보면 다음과 같다. 즉 2022년에 매출액 186억원, 영업이익 5억원, 순이익 -3.5억원, 2023년에 매출액 320억원, 영업이익 30억원, 순이익 31억원으로 추정치가 제시된 바 있다. 향후 1) ITS 사업 관련 정부/지자체의 실증사업 이후 실제 수주 여부와, 2) 2025년부터 본격화가 기대되는 B2C 신사업(아파트 스마트 시스템)의 매출 발생 여부가 주가의 Key가 될 것으로 전망된다.

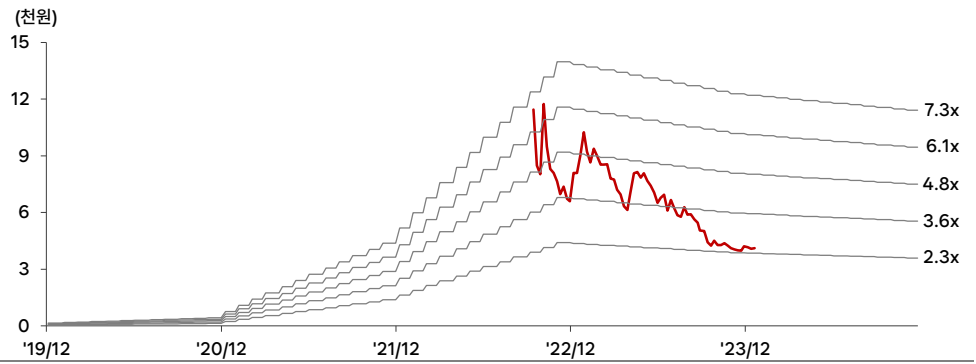
동종 업종 밸류에이션

(단위: 원, 십억원, 배, %)

기업명	종가	시가 총액	매출액		PSR		PBR	
			2022	2023F	2022	2023F	2022	2023F
코스피	2,501	1,966,582	1,896,272	2,700,476		0.6		0.9
코스닥	819	384,118	197,043	114,642		1.7		2.4
핀텔	4,120	47	9	12	6.5	3.7	3.5	2.4
씨이랩	11,610	71	10	N/A	8.2	49.1	3.9	4.2
라온피플	7,180	150	26	N/A	3.9	22.9	1.9	3.2
씨유박스	8,790	91	17	17	N/A	5.0	N/A	4.1
동종업종평균					6.0	25.7	2.9	3.9

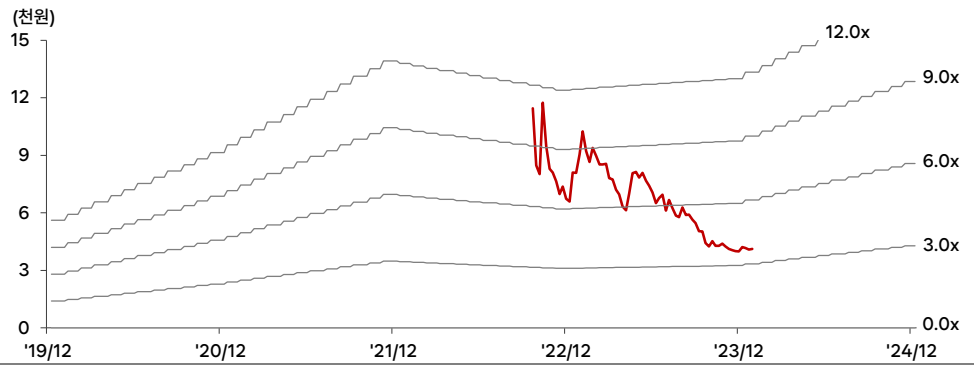
주: 2024년 1월 29일 기준, 핀텔- 동사 추정치 적용 / 씨유박스- 시장 컨센서스 적용 / 씨이랩, 라온피플- 2023F PSR추정치= 시가총액/(3분기 누적 지배 매출액/3*4), 2023F PBR추정치 = 시가총액/3분기말 순자산
 자료: Quantwise, Refinitiv, 한국IR협의회 기업리서치센터

PBR Band



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

PSR Band



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

⚠ 리스크 요인

1 고객 다변화 시점 관련 불확실성

ITS 관련 해외 매출을 위해 해외 정부 2곳과 논의 중

동사의 주요 고객군은 국내 시/지자체 등 공공기관으로 집중되어 있다. 향후 핀텔의 본격적인 성장을 위해서는 고객 다변화가 필요하다고 판단된다. 핀텔 스스로도 고객 다변화의 필요성에 공감하고 다양한 노력을 펼치고 있다. 구체적으로는 현재 해외 정부 2곳과 ITS 관련하여 기술 과제를 받아 협업 진행을 하는 프로젝트가 존재하는 상황이다. 이를 통해 궁극적으로 동사는 해외 고객향 매출을 발생시킬 것으로 기대된다. 다만 국내 프로젝트 대비 해외 프로젝트는 기술 검증에 있어 긴 소요시간이 걸릴 것으로 예상되어 해외 수출 발생시점을 특정하는 것은 어렵다고 판단한다. 만약 해외 수출이 이루어진다면 이는 밸류에이션 할증으로 반영될 가능성이 있다.

향후 건설사, 푸드 관련 대기업 계열사와 협업을 기대

국내 건설사향 아파트 스마트 시스템 관련해서는 2025년부터는 일부 매출이 발생할 수 있을 것으로 전망된다. 이로 인해 동사의 공공기관향 고객 쏠림에 대한 우려는 경감될 수 있을 것으로 예상된다. 이외에도 푸드 관련 국내 대기업 계열사와도 비대면형 얼굴인식 기술 등을 활용한 스마트 급식 시스템 구축을 논의하는 건이 있으며, 향후 실제 주주로 이어질지 주목할 만하다.

2 시장 선점을 위한 업체간 경쟁강도

중소/중견기업 간 ITS 시장 선점을 위한 경쟁은 치열할 전망

방법, 교통 분야에서 AI 영상분석 소프트웨어 시장 내 경쟁은 치열한 상황이다. 상장사인 라온피플, 씨이랩, 씨유박스 등 뿐만 아니라 비상장사 렉스젠이라는 기업도 지능형 영상처리 시스템 분야에서 시장을 주도하기 위해 경쟁하고 있다. 렉스젠(주)은 지능형 영상처리 시스템 기술 개발과 구축 경험을 바탕으로 AI 영상 기반의 스마트 교통 솔루션을 제공하며 업계에서 전문성을 인정받고 있다. 특히 ITS 분야는 보안/방범 분야 대비 아직 니치마켓이고 높고 차별화된 전문 기술력이 요구되어 대기업 또는 대기업 계열사가 이 시장에 갑자기 진출하기에는 무리가 있다고 보인다. 다만 중소/중견기업 간 ITS 시장 선점을 위한 노력과 경쟁이 커질 것으로 보여 ITS 시장의 전반적인 경쟁강도는 낮지 않을 것으로 예상된다. 따라서 향후 ITS 분야 트랙레코드를 쌓기 위한 업체간 저가수주 출혈경쟁이 발생할 위험은 어느정도 존재한다고 판단된다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	49	82	88	121	162
증가율(%)	88.2	68.0	6.8	38.0	33.9
매출원가	35	64	77	101	122
매출원가율(%)	71.4	78.0	87.5	83.5	75.3
매출총이익	14	19	11	20	40
매출이익률(%)	28.5	22.6	12.3	16.5	24.7
판매관리비	14	27	47	48	54
판매관리비율(%)	28.6	32.9	53.4	39.7	33.3
EBITDA	3	-5	-34	-21	-9
EBITDA 이익률(%)	5.5	-6.5	-38.4	-17.5	-5.5
증가율(%)	17.4	적전	적지	적지	적지
영업이익	-0	-9	-37	-28	-14
영업이익률(%)	-0.0	-10.4	-41.7	-23.1	-8.6
증가율(%)	적전	적지	적지	적지	적지
영업외손익	-0	-16	-1	-1	-1
금융수익	0	30	3	2	2
금융비용	0	41	5	4	4
기타영업외손익	0	-5	1	1	1
중속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-0	-24	-38	-29	-15
증가율(%)	적전	적지	적지	적지	적지
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업이익	-0	-24	-38	-29	-15
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-0	-24	-38	-29	-15
당기순이익률(%)	-0.5	-29.4	-42.9	-24.4	-9.6
증가율(%)	적전	적지	적지	적지	적지
지배주주지분 손이익	-0	-24	-38	-29	-15

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	-11	-2	-21	-33	-22
당기순이익	-0	-24	-38	-29	-15
유형자산 상각비	2	2	3	7	5
무형자산 상각비	1	1	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-14	-0	4	-9	-9
기타	0	19	10	-2	-3
투자활동으로인한현금흐름	-5	-72	-77	-58	18
투자자산의 감소(증가)	0	0	-4	-0	-0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-9	-8	-10	0
기타	-4	-63	-65	-48	18
재무활동으로인한현금흐름	7	84	162	14	3
차입금의 증가(감소)	5	5	-11	1	1
사채의증가(감소)	0	27	0	0	0
자본의 증가	3	54	183	13	2
배당금	0	0	0	0	0
기타	-1	-2	-10	0	0
기타현금흐름	0	0	-0	-0	0
현금의증가(감소)	-9	10	63	-76	-1
기초현금	16	7	17	80	4
기말현금	7	17	80	4	3

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
유동자산	12	87	246	232	232
현금성자산	7	17	80	4	3
단기투자자산	0	61	129	178	162
매출채권	1	7	6	8	11
재고자산	0	1	28	38	51
기타유동자산	3	1	3	4	5
비유동자산	12	17	25	28	23
유형자산	4	12	18	21	16
무형자산	6	0	0	0	0
투자자산	1	4	6	6	6
기타비유동자산	1	1	1	1	1
자산총계	24	104	271	261	256
유동부채	17	24	55	61	69
단기차입금	11	9	0	0	0
매입채무	0	5	11	12	14
기타유동부채	6	10	44	49	55
비유동부채	4	32	9	9	10
사채	0	23	0	0	0
장기차입금	2	8	7	7	7
기타비유동부채	2	1	2	2	3
부채총계	21	56	64	70	78
지배주주지분	4	47	207	191	177
자본금	6	39	54	54	54
자본잉여금	6	39	217	230	232
자본조정 등	0	3	7	7	7
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-9	-33	-71	-101	-116
자본총계	4	47	207	191	177

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023F	2024F
P/E(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
P/B(배)	0.0	0.0	3.5	2.4	2.6
P/S(배)	0.0	0.0	6.5	3.7	2.9
EV/EBITDA(배)	3.5	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	-4	-341	-444	-264	-137
BPS(원)	59	601	1,915	1,682	1,564
SPS(원)	762	1,160	1,033	1,083	1,428
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	-10.0	-94.3	-29.6	-14.8	-8.4
ROA	-0.9	-37.7	-20.1	-11.1	-6.0
ROIC	-0.3	-73.9	-301.4	-153.0	-51.9
안정성(%)					
유동비율	71.3	359.9	445.1	382.7	337.5
부채비율	544.8	118.9	30.9	36.6	44.2
순차입금비율	246.4	-64.7	-91.2	-93.6	-88.8
이자보상배율	-0.0	-1.1	-13.1	-16.1	-7.7
활동성(%)					
총자산회전율	1.8	1.3	0.5	0.5	0.6
매출채권회전율	30.3	19.4	13.6	17.8	17.5
재고자산회전율	N/A	113.2	6.0	3.7	3.6

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다. ※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
핀텔	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/kirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받을 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소중한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.