포스뱅크 (105760)

IPO 주관사 업데이트: 터널을 지나 다시금 회복에 대한 기대

Not Rated

현재주가(6.24) **7,300원**

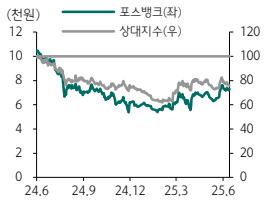
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	800.93
52주 최고/최저(원)	9,840/5,380
시가총액(억원)	704.9
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	9,655.8
60일 평균 거래량(천주)	133.2
60일 평균 거래대금(억원)	9.1
외국인지분율(%)	6.47
주요주주 지분율(%)	
은동욱 외 10 인	32.05

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	915	915	793	771
영업이익	94	120	84	30
세전이익	101	96	91	60
순이익	86	70	75	54
EPS	1,181	904	978	580
증감율	N/A	(23.5)	8.2	(40.7)
PER	0.0	0.0	0.0	10.2
PBR	0.0	0.0	0.0	0.8
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	50.5	21.5	18.8	7.3
BPS	2,242	4,174	5,245	7,803
DPS	0	0	0	0

Analyst 한유건 hyg0619@hanafn.com
RA 손호성 hss93@hanafn.com

하나증권 리서치센터

POS 단말기/키오스크 전문 제조 기업

포스뱅크는 PC 기반의 판매 및 결제 시스템(POS시스템)을 제조하는 기업이다. 주요 제품으로는 POS 단말기, 무인 주문용 키오스크, 카드 판독기(MSR) 등이 있으며, 2025년 1분기 (K-IFRS 연결) 실적은 매출액 212억원(YoY+47.3%, QoQ-18.9%), 영업이익 5.3억원(YoY 흑자전환, QoQ-88.3%, OPM 2.5%)을 기록했다. 전체 매출에서 해외 비중이 약 74.9%, 국내는 25.1%이며, 국가별로는 미국 37.2%, 국내 25.1%, 이탈리아 7.1%, 일본 4.7% 순이다.

CAPA 증설 준공 앞두고 있어

포스뱅크는 2024년 10월, 경기도 평택에 약 49억원을 투자하여 CAPA 증설을 진행해 왔으며, 2025년 7월 준공을 앞두고 있다. 동사는 2021년 161,955대에서 2023년 227,500대로 꾸준히 CAPA를 확대해 왔으며, 최대 가동 시 약 280,000대까지 대응 가능하다. 증설을 진행한 주 요인은 OEM, ODM 계약 수주에 대응하기 위함으로 파악된다. 동사는 오케이포스와 약 100억원의 공급 계약을 통해 순차적인 발주가 진행되고 있으며, 올해 2Q~3Q에 걸쳐 순차적으로 인식될 전망이다. 또한 자체 OTA 클라우드 기반 안드로이드 제품군 출시를 통해 중동, 인도 등 개발도상국 및 국내외 고객사향 중저가 제품도 신규로 공급될 것으로 판단된다.

실적 성장의 Key-Point는 경기 회복 속도

동사는 1분기에도 약 212억원의 매출을 기록하며 전년동기 대비 약 47.3%의 매출 성장을 기록했다. 다만, 올해 상반기는 1) 계엄령 사태를 비롯하여 2) 탄핵 등 정책 불확실성 확대에 따른 3) 프랜차이즈 사업 및 창업 시장의 부진 등이 이어지면서 성장은 다소 제한적일 것으로 예상된다. 결국 국내외 경기 회복 강도에 따라 하반기 포스뱅크의 실적 회복 속도가 결정될 것으로 보인다. 그러나 상반기 보다는 하반기를 긍정적으로 보는 이유는 6월 신정부가 들어선 이후 경기 진작을 위해 두 차례에 걸쳐 추경을 진행 중이다. 또한 자영업자 및 소상공인을 위한 정책 등을 적극적으로 제시함에 따라 하반기부터 경기 회복 효과에 대한 기대감이 크다. 정책이 나타나기 시작한다면 충분히 관련 시장에 익스포져가 큰 동사의 실적 회복에도 긍정적으로 작용할 것으로 전망한다.

해외 매출 확대 및 신제품 출시

연간 전체 중에 1분기가 신규 창업 시장에서 가장 비수기에 해당하는데, 올해 상반기는 앞서 설명했듯이 계엄령, 탄핵 등 정치적 불확실성 확대와 내수 경기침체 영향으로 전체적인 측면에서 동사에 비우호적인 환경 임은 분명했다. 그럼에도 불구하고 1분기 매출은 전년동기 대비 성장을 기록했다는 점은 고무적으로 판단된다. 1) 7월 CAPA 증설 완료 후 이에 따른 공급 물량 확대가 점진적으로 예상되고, 2) 이머징 국가를 대상으로 중저가 라인업 출시, 3) 2026년에는 서빙로봇 시장에 신규로 진입할 예정이다. 고마진 비즈니스는 아니지만, 다양한 제품 포트폴리오와 사업 다각화를 통해 Q의 성장이 기대되는 바이다. 또한 해외 진출 확대를 위해 두바이에 물류센터 입주 및 독일 지점 설립이 곧 완료될 예정으로 하반기 계절적 성수기 진입과 더불어 수출물량 확대와 제품 Mix 개선이 이루어질 것으로 예상된다.

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**0**	**915**	**915**	**793**	**771**
매출원가	0	704	663	563	573
매출총이익	0	211	252	230	198
판관비	0	117	132	146	168
영업이익	**0**	**94**	**120**	**84**	**30**
금융손익	0	(2)	(29)	1	29
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	8	5	5	1
세전이익	**0**	**101**	**96**	**91**	**60**
법인세	0	15	26	15	6
계속사업이익	0	86	70	75	54
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**0**	**86**	**70**	**75**	**54**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**0**	**86**	**70**	**75**	**54**
지배주주지분포괄이익	0	87	72	74	58
NOPAT	0	81	87	70	27
EBITDA	0	107	131	102	50
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	0.0	(13.3)	(2.8)
NOPAT증가율	N/A	N/A	7.4	(19.5)	(61.4)
EBITDA증가율	N/A	N/A	22.4	(22.1)	(51.0)
영업이익증가율	N/A	N/A	27.7	(30.0)	(64.3)
(지배주주)순익증가율	N/A	N/A	(18.6)	7.1	(28.0)
EPS증가율	N/A	N/A	(23.5)	8.2	(40.7)
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	23.1	27.5	29.0	25.7
EBITDA이익률	N/A	11.7	14.3	12.9	6.5
영업이익률	N/A	10.3	13.1	10.6	3.9
계속사업이익률	N/A	9.4	7.7	9.5	7.0

대차대조표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**0**	**390**	**427**	**410**	**666**
금융자산	0	59	216	175	309
현금성자산	0	58	134	116	39
매출채권	0	87	49	71	140
재고자산	0	221	152	152	192
기타유동자산	0	23	10	12	25
비유동자산	**0**	**142**	**212**	**208**	**217**
투자자산	0	10	5	6	4
금융자산	0	10	5	6	4
유형자산	0	119	192	187	198
무형자산	**0**	**3**	**3**	**3**	**6**
기타비유동자산	**0**	**10**	**12**	**12**	**9**
자산총계	**0**	**531**	**639**	**618**	**883**
유동부채	**0**	**251**	**190**	**175**	**137**
금융부채	0	170	121	125	61
매입채무	0	48	13	14	31
기타유동부채	0	33	56	36	45
비유동부채	**0**	**110**	**125**	**42**	**8**
금융부채	**0**	**97**	**117**	**31**	**1**
기타비유동부채	0	13	8	11	7
부채총계	**0**	**361**	**315**	**217**	**145**
지배주주지분	**0**	**170**	**324**	**401**	**738**
자본금	**0**	**33**	**39**	**39**	**47**
자본잉여금	0	36	108	108	377
자본조정	0	(2)	1	5	6
기타포괄이익누계액	0	1	2	3	10
이익잉여금	0	102	173	246	297
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**0**	**170**	**324**	**401**	**738**
순금융부채	0	208	23	(19)	(248)

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	0	1,181	904	978	580
BPS	0	2,242	4,174	5,245	7,803
CFPS	0	1,351	2,009	1,548	735
EBITDAPS	0	1,470	1,696	1,320	536
SPS	0	12,555	11,863	10,298	8,282
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	10.2
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	8.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7
재무비율(%)					
ROE	0.0	50.5	21.5	18.8	7.3
ROA	0.0	16.2	10.9	12.2	6.1
ROIC	0.0	24.0	26.4	20.9	7.1
부채비율	0.0	211.9	97.4	54.0	19.6
순부채비율	0.0	122.3	7.0	(4.7)	(33.5)
이자보상배율(배)	0.0	14.9	18.0	13.6	4.7

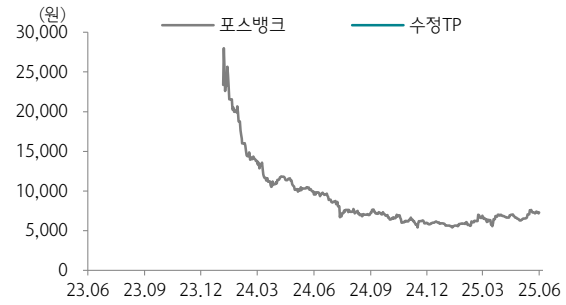
현금흐름표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**0**	**(36)**	**215**	**57**	**(21)**
당기순이익	0	86	70	75	54
조정	0	8	74	19	7
감가상각비	0	13	11	17	20
외환거래손익	0	0	12	5	8
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	(5)	51	(3)	(21)
영업활동 자산부채 변동	0	(130)	71	(37)	(82)
투자활동 현금흐름	**0**	**(20)**	**(149)**	**12**	**(235)**
투자자산감소(증가)	0	(10)	4	(1)	3
자본증가(감소)	0	(79)	(69)	(7)	(26)
기타	0	69	(84)	20	(212)
재무활동 현금흐름	**0**	**58**	**16**	**(86)**	**178**
금융부채증가(감소)	0	189	(34)	(90)	(100)
자본증가(감소)	0	70	78	(0)	277
기타재무활동	0	(201)	(28)	4	1
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**0**	**3**	**77**	**(18)**	**(77)**
Unlevered CFO	0	98	155	119	68
Free Cash Flow	0	(115)	146	29	(47)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

포스뱅크



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.6.28	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 6월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2025년 6월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 24일