포스뱅크 (105760)

IPO주관사 업데이트: 실적 방어 구간

Not Rated

현재주가(12.11) **5,310원**

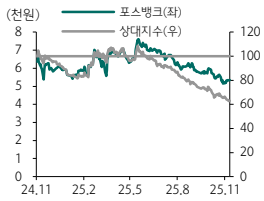
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	934.64
52주 최고/최저(원)	7,600/5,150
시가총액(억원)	539.7
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	10,164.0
60일 평균 거래량(천주)	73.2
60일 평균 거래대금(억원)	4.5
외국인지분율(%)	1.83
주요주주 지분율(%)	
은동욱 외 10 인	30.66

Consensus Data

	2025	2026
매출액(억원)	N/A	N/A
영업이익(억원)	N/A	N/A
순이익(억원)	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	흑전	(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 박찬솔 chansolpark@hanafn.com
RA 신민건 mingun.shin@hanafn.com

하나증권 리서치센터

국내 1위 POS(Point of Sales) 제조사

포스뱅크는 매출액 기준 국내 1위 POS 제조사다. 주요 경쟁업체는 해외 NCR, Diebold Nixdorf, Posiflex, FEC, 국내 하나시스, 아임유 등이다. 경쟁사 대비 높은 품질을 확보하기 위해서 자체적인 품질관리 프로세스를 도입하고 PCA(생산 공정 실시간 관리), IQC(원자재 품질검사), PQC(생산 공정 실시간 현황 관리), OQC(출하검사 및 이력관리), CRS(즉각장애 대응) 단계를 구축해 빠르게 고객 니즈에 대응하고 있다. 3Q25 누적 기준 매출액 비중은 POS 제품 74.8%, Kiosk 제품 5.8%, 상품 5.6%, 기타 13.8%다. 국내 제외 주요 진출 시장은 미국, 이탈리아, 말레이시아, 일본, UAE 등인데, 특징적인 점은 미국 사업의 매출액 비중이 40.0% 수준으로 국내 24.0% 보다도 높은 구조를 갖고 있다.

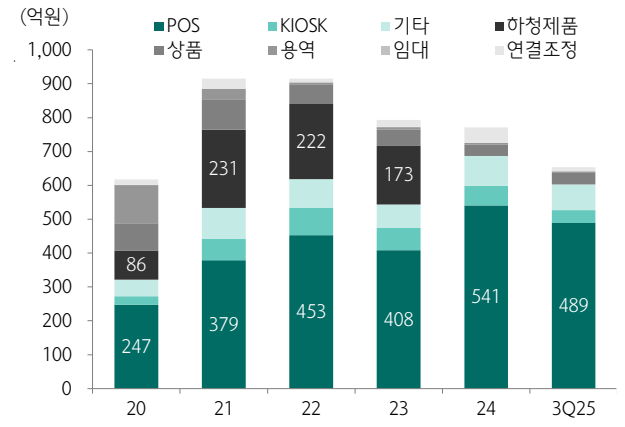
해외 사업으로 실적을 방어

글로벌 리오프닝 및 오프라인 보복소비의 해였던 22년 실적 피크 이후 실적이 강하게 반등하지 못한 모습이다. 일단 글로벌 외식업 업황이 그동안 매우 부진했다. 하지만 3Q25 누적 실적을 보면 상황이 조금씩 개선되고 있음은 확인된다. 3Q25 매출액 654억원, 영업이익 18억원을 기록했는데, 매출액은 전년대비 28.2% 증가했고, 영업이익은 작년과 다르게 흑자를 기록했다. 단순 3Q25 실적만 봐도 매출액은 182억원을 기록해 전년대비 31.3% 증가했고, 영업이익은 -3.9억원을 기록해 적자폭이 8억원 축소되었다. 해외 비중이 70%대에서 유지되고 있는데, 꾸준한 글로벌 POS 설치 수요에 힘입어 어려운 경영 환경 속에서도 실적이 방어되고 있다.

소비 반등 시그널을 기다리는 중

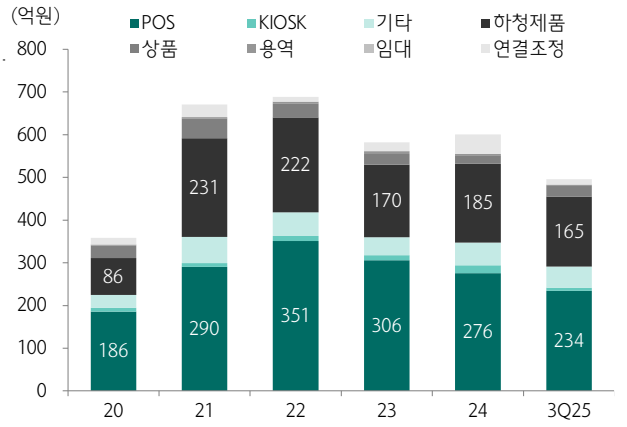
24년 9월 오케이포스향 100억원 규모 ODM/OEM 공급 계약 체결로 국내 사업 안정성을 확보했고, 26년에는 글로벌 실적 확대에 주력한다. 주요 글로벌(미국/프랑스) 파트너사와 미국 포함 해외 사업 확장을 추진한다. 24년 상장 이후 제품 수량 기준 최대 CAPA는 17.4만대에서 28.3만대로 확대했다. 26년 글로벌 경기 환경에 따라 40.0만대까지 빠르게 확대한다는 계획이다. 특히 미국 시장의 금리 인하에 따른 고용 시장 방어와 경기하단 지지 등에 기대가 있다. 추가적으로 신흥국 등 글로벌 사업 사이트 및 제품 카테고리 확대로 실적을 성장시키겠다는 입장이다. CAPA 확대 등 본격적인 성장 드라이브 시점에 대해서 논의 단계인 것으로 파악되어 당분간 분기별 성장률이 10% 레벨에서 유지될 것으로 예상한다. 글로벌 소비 반등이 확인되는 시점에 포스뱅크에 대한 관심이 다시 높아질 것으로 본다.

도표 1. 전사 매출액 추이



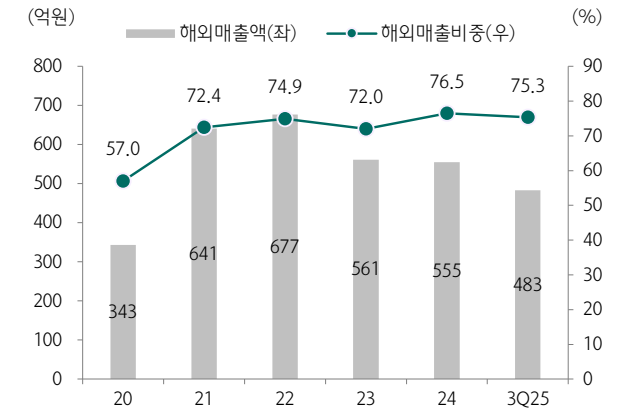
자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 2. 해외 구분 매출액 추이



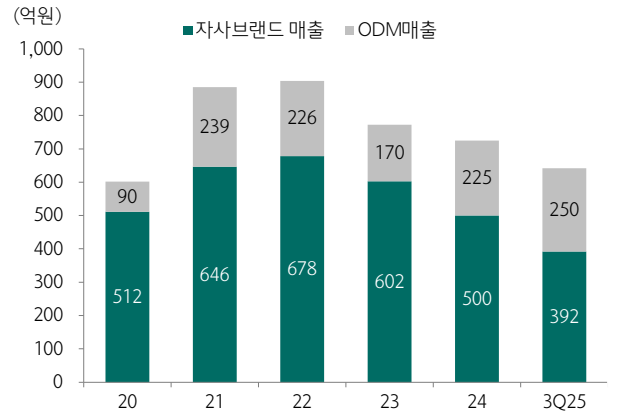
자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 3. 해외 매출액 추이 및 비중



주: 별도법인 기준
자료: 포스뱅크, 하나증권

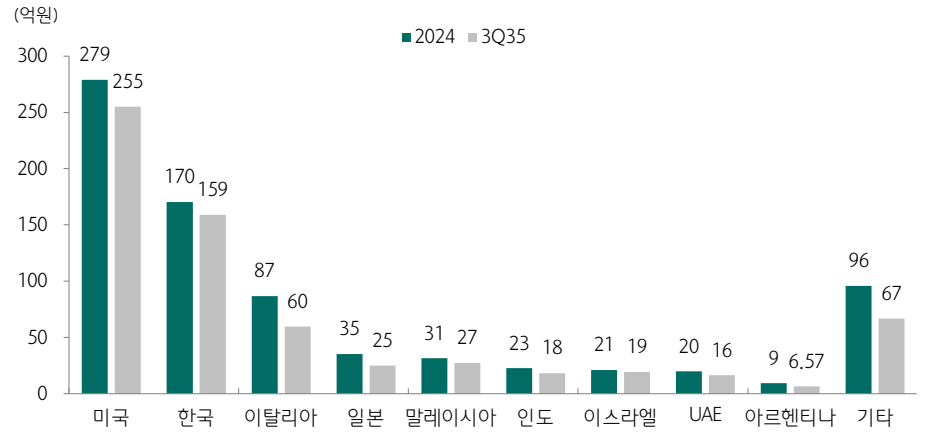
도표 4. 자사 브랜드 VS. ODM 매출액 추이



주: 별도법인 기준
자료: 포스뱅크, 하나증권

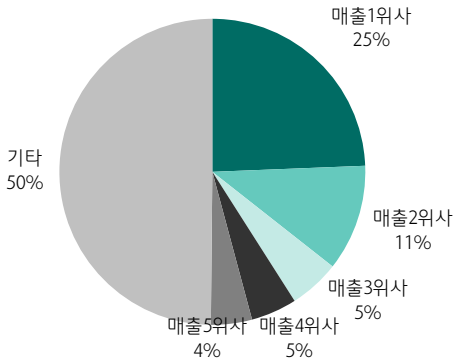
주요 수출국은
미국, 이탈리아, 일본 등

도표 5. 사업 국가별 2024년, 3Q25 누적 매출액



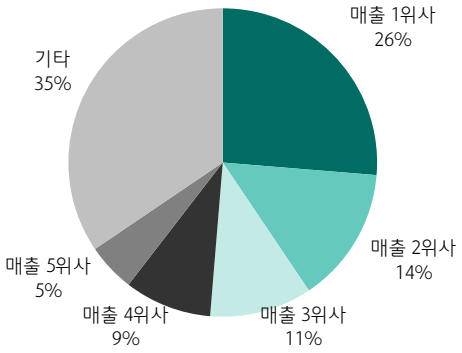
자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 6. 2024 누적 고객사별 매출액 비중



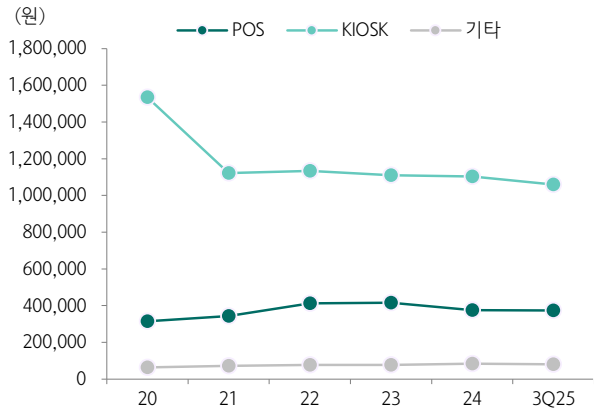
자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 7. 3Q25 누적 고객사별 매출액 비중



자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 8. 주요 제품 (국내)가격



자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 9. 주요 제품 (수출)가격

자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 10. 주요 제품의 사용처별 대표 산업군

대분류	중분류	사용처
서비스업종	외식업	패스트푸드, 레스토랑/식당, 카페/커피숍
	라이프스타일	호텔, 골프장, 의류 매장, 헤어샵, 극장, 주유소
	기관	공항, 우체국, 병원, 은행
소매 유통업종	소매업	편의점, 마트, 백화점, 면세점
	전문점	약국/드럭스토어, 식료품 매장

자료: 포스뱅크, 하나증권

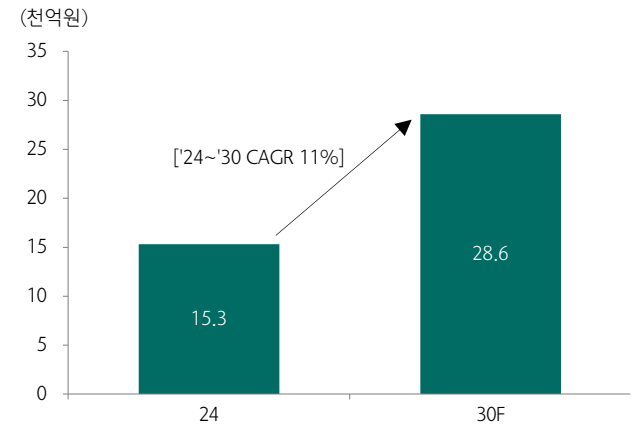
도표 11. 포스뱅크 주요 레퍼런스

구분	주요 내용
해외 고객	McDonald's
	Taco Bell
	Dunkin' Donuts
	Popeyes
	ZARA
	The Cheesecake Factory
국내 고객	Ediya Coffee
	Mega Coffee
	The Twosome Place
	Emart24
	빽다방

	TOPTEN10

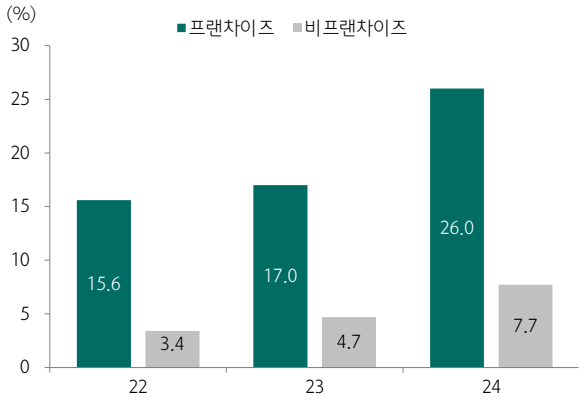
자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 12. 국내 Kiosk 시장 규모



자료: 포스뱅크, 하나증권

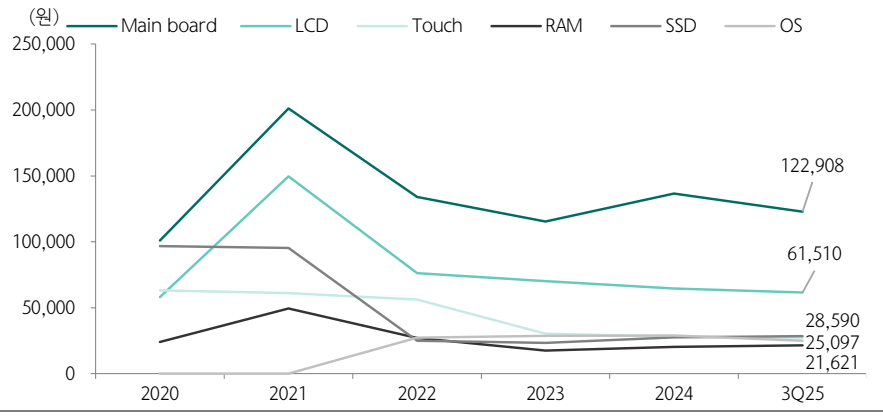
도표 13. 국내 외식업 Kiosk 침투율



자료: 포스뱅크, 하나증권

주요 원재료 가격 안정화 추세

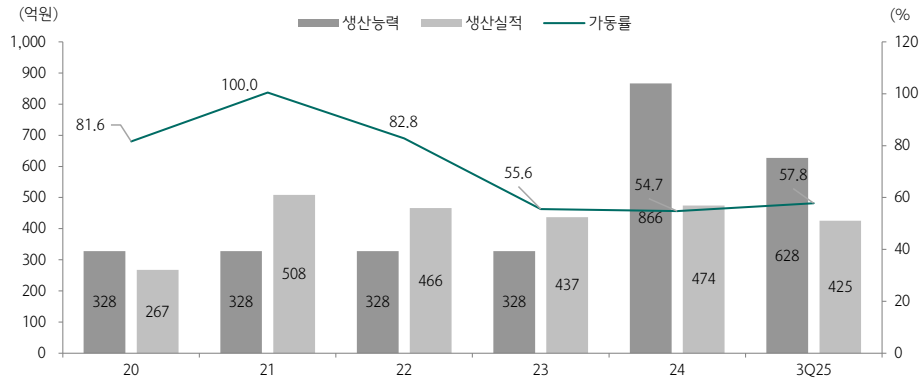
도표 14. 주요 원재료 가격 추이



자료: 포스뱅크, 하나증권

가동률 개선 중

도표 15. 생산 능력, 실적, 가동률



자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 16. 주요 제품 관련 국가별 인증 보유 현황

국가	인증	내용
글로벌	FCC S-DOC	미국연방통신 위원회 기준 EMC 전자파 인증
글로벌	CB(DEMKO)	IECEE 국제 규약 기반의 전기 전자 제품 및 부품의 안전에 대한 인증
미국	UL	미국 정보통신기기 안전규격
멕시코	NOM	전기제품에 대한 멕시코 인증
인도	BIS	인도의 적합성 평가 체계
유럽연합(EU)	CE DoC	위험성이 적은 제품에 대해, EU공통규격(EN)에 따라 제품 제조하고 있다는 적합성 선언서
중국	CCC	중국내 소비자 및 동식물의 안전 및 환경보호를 위해 실시하는 일종의 상품검사제도
호주	RCM	호주의 표준과 요구사항에 따라 필요한 승인을 획득하고 적합성 인증
일본	VCCI	일본 전파장애자주규제
한국	KC	안전·보건·환경·품질 등 분야별 인증
사우디	SABER	사우디아라비아 표준청(SASO) 주관의 수입 제품에 대한 인증과 등록 인증
쿠웨이트	KUKAS	'Regulated products' 이 쿠웨이트의 기술절차 및 승인 규격에 부합여부를 검증하는 인증
UAE	ECAS	UAE 수출을 위한 적합성 인증

자료: 포스뱅크, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**617**	**915**	**915**	**793**	**771**
매출원가	404	704	663	563	573
매출총이익	213	211	252	230	198
판관비	214	117	132	146	168
영업이익	**0**	**94**	**120**	**84**	**30**
금융손익	(3)	(2)	(29)	1	29
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(31)	8	5	5	1
세전이익	**(34)**	**101**	**96**	**91**	**60**
법인세	(4)	15	26	15	6
계속사업이익	(30)	86	70	75	54
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**(30)**	**86**	**70**	**75**	**54**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**(30)**	**86**	**70**	**75**	**54**
지배주주지분포괄이익	(30)	87	72	74	58
NOPAT	0	81	87	70	27
EBITDA	39	107	131	102	50
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	48.3	0.0	(13.3)	(2.8)
NOPAT증가율	N/A	N/A	7.4	(19.5)	(61.4)
EBITDA증가율	N/A	174.4	22.4	(22.1)	(51.0)
영업이익증가율	N/A	N/A	27.7	(30.0)	(64.3)
(지배주주)순익증가율	N/A	흑전	(18.6)	7.1	(28.0)
EPS증가율	N/A	흑전	(23.5)	8.2	(40.7)
수익성(%)					
매출총이익률	34.5	23.1	27.5	29.0	25.7
EBITDA이익률	6.3	11.7	14.3	12.9	6.5
영업이익률	0.0	10.3	13.1	10.6	3.9
계속사업이익률	(4.9)	9.4	7.7	9.5	7.0

대차대조표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**250**	**390**	**427**	**410**	**666**
금융자산	58	59	216	175	309
현금성자산	54	58	134	116	39
매출채권	40	87	49	71	140
재고자산	110	221	152	152	192
기타유동자산	42	23	10	12	25
비유동자산	**127**	**142**	**212**	**208**	**217**
투자자산	9	10	5	6	4
금융자산	9	10	5	6	4
유형자산	64	119	192	187	198
무형자산	**26**	**3**	**3**	**3**	**6**
기타비유동자산	**28**	**10**	**12**	**12**	**9**
자산총계	**377**	**531**	**639**	**618**	**883**
유동부채	**237**	**251**	**190**	**175**	**137**
금융부채	129	170	121	125	61
매입채무	30	48	13	14	31
기타유동부채	78	33	56	36	45
비유동부채	**57**	**110**	**125**	**42**	**8**
금융부채	**43**	**97**	**117**	**31**	**1**
기타비유동부채	14	13	8	11	7
부채총계	**294**	**361**	**315**	**217**	**145**
지배주주지분	**83**	**170**	**324**	**401**	**738**
자본금	**33**	**33**	**39**	**39**	**47**
자본잉여금	36	36	108	108	377
자본조정	(2)	(2)	1	5	6
기타포괄이익누계액	0	1	2	3	10
이익잉여금	16	102	173	246	297
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**83**	**170**	**324**	**401**	**738**
순금융부채	115	208	23	(19)	(248)

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	(443)	1,181	904	978	580
BPS	1,272	2,242	4,174	5,245	7,803
CFPS	823	1,351	2,009	1,548	735
EBITDAPS	586	1,470	1,696	1,320	536
SPS	9,217	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	(35.8)	50.5	21.5	18.8	7.3
ROA	(7.9)	16.2	10.9	12.2	6.1
ROIC	0.1	24.0	26.4	20.9	7.1
부채비율	354.8	211.9	97.4	54.0	19.6
순부채비율	138.3	122.3	7.0	(4.7)	(33.5)
이자보상배율(배)	0.0	14.9	18.0	13.6	4.7

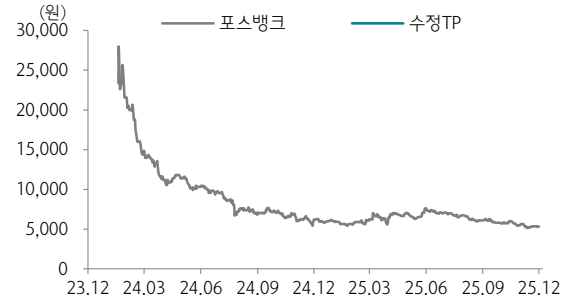
현금흐름표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**43**	**(36)**	**215**	**57**	**(21)**
당기순이익	(30)	86	70	75	54
조정	85	8	74	19	7
감가상각비	39	13	11	17	20
외환거래손익	0	0	12	5	8
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	46	(5)	51	(3)	(21)
영업활동 자산부채 변동	(12)	(130)	71	(37)	(82)
투자활동 현금흐름	**(18)**	**(20)**	**(149)**	**12**	**(235)**
투자자산감소(증가)	(9)	(1)	4	(1)	3
자본증가(감소)	(12)	(79)	(69)	(7)	(26)
기타	3	60	(84)	20	(212)
재무활동 현금흐름	**(29)**	**58**	**16**	**(86)**	**178**
금융부채증가(감소)	167	17	(34)	(90)	(100)
자본증가(감소)	70	(0)	78	(0)	277
기타재무활동	(266)	41	(28)	4	1
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**(5)**	**3**	**77**	**(18)**	**(77)**
Unlevered CFO	55	98	155	119	68
Free Cash Flow	31	(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 12월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬솔)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(박찬솔)는 2025년 12월 11일 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	95.75%	4.25%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 08일