포스뱅크 (105760)

IPO 주관사 업데이트: 미국 인플레 반사 수혜

Not Rated

현재주가(8.25) **4,885원**

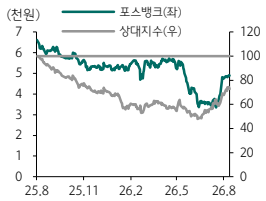
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	827.15
52주 최고/최저(원)	6,330/3,355
시가총액(억원)	497.8
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	10,190.9
60일 평균 거래량(천주)	51.9
60일 평균 거래대금(억원)	2.2
외국인지분율(%)	3.91
주요주주 지분율(%)	
은동욱 외 10 인	30.63

Consensus Data

	2026	2027
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	2022	2023	2024	2025
매출액	915	793	771	914
영업이익	120	84	30	34
세전이익	96	91	60	41
순이익	70	75	54	38
EPS	904	978	580	388
증감율	(23.5)	8.2	(40.7)	(33.1)
PER	0.0	0.0	10.2	13.7
PBR	0.0	0.0	0.8	0.7
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	21.5	18.8	7.3	4.8
BPS	4,174	5,245	7,803	7,974
DPS	0	0	0	0

Analyst 박찬솔 chansolpark@hanafn.com
RA 김진우 jinwookim1336@hanafn.com

하나증권 리서치센터

국내 1위 POS(Point of Sales) 업체, 해외 비중 확대 중

국내 POS 시장 1위 업체로 미국/유럽 등 주요 시장에서 현지 대형 파트너십을 구축해 해외 실적도 확대했다. 전세계 80여개국 판매채널을 활용해, 수년간 해외 매출액 비중을 70% 이상으로 유지 중이다. 1H26 기준 해외 비중은 76.4%를 기록했다.

1H26 사업 부문별 매출액 비중은 POS 78.9%(25년 74.4%), KIOSK 6.3%(25년 5.7%), 기타 14.8%(25년 20.0%)이다. 주요 판매 국가별 비중은 같은 기간 미국 46.0%, 한국 23.3%, 이탈리아 6.1%, 일본 5.9%, 말레이시아 4.8%, 기타 13.9%다. 주요 최종 해외 고객사는 McDonald's/Subway/Popeyes/Lawson/Claro/Tim Hortons, 국내 고객사는 Emart24/신라면세점/할리스커피/이디야/빽다방이다. 식음료 프랜차이즈/편의점 업체가 핵심 고객이다.

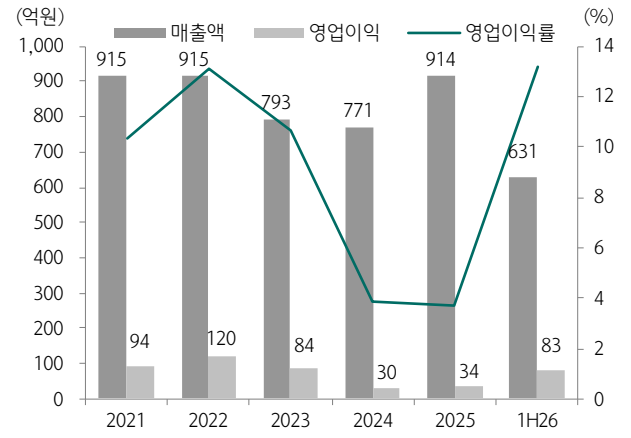
2Q26부터 체감되는 변화

2Q26 포스뱅크는 매출액 366억원(+41% YoY), 영업이익 63억원(+286% YoY, OPM 17%)의 호실적을 기록했다. 고성장의 이유를 상세하게 들여다 보면 1) 핵심 고객사의 제품 교체 주기 도래, 2) 이란의 호르무즈 해협 봉쇄 장기화로 전반적인 상품가격과 결과적으로 인건비도 오를 것이라는 우려, 3) Legacy 반도체 등 원재료 가격 상승으로 인한 가격 인상 등 복합적이다. 앞으로 가장 중요한 것은 미국 시장이다. 주요 파트너사와 최종 고객사의 주문이 하반기에 더 나올 가능성이 있기 때문이다. 몰려드는 주문에 재고자산이 증가하는 것이 확인되며, 생산 CAPA도 확대하는 과정에 있다. 미국 평년 반기 실적을 올해 2분기에 달성했기 때문이다.

투자의견 및 밸류에이션

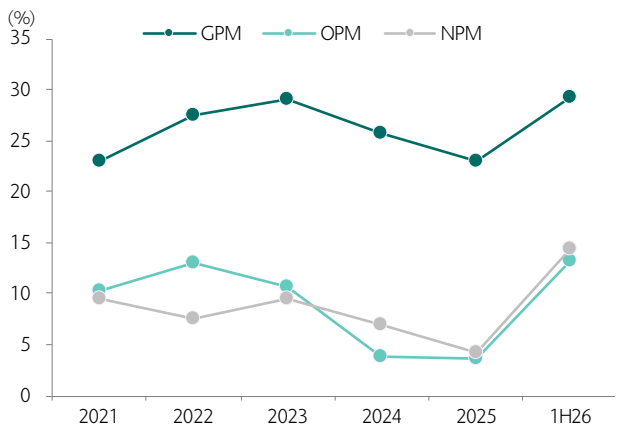
SSD/RAM 등 원재료 가격이 오르며, 제품 가격을 인상 중이다. 1H26 포스뱅크가 제품 가격 전가력이 있다는 것이 확인됐다. 높아진 가격에도 POS/KIOSK/ODM/상품 등 수출 물량이 2분기에 QoQ로 증가했다. 포스뱅크는 높아지는 제품 수요에 따라 3Q26 평택 생산공장 신규 2개 라인을 증설해 기존 제품 제작 CAPA 28만개 → 40만개(매출액 기준 1,400억원으로 추정)로 확대한다. 3Q26에는 26년 해외 제품 가격의 평균 YoY +30% 인상, 생산능력의 +40% 증가를 주가로 반영할 시점으로 본다. 26년 매출액 1,200억원, 영업이익 170억원 달성이 가능하다고 판단하며, 이는 POR 2.9배로 마주한 우호적 사업 환경을 감안할 때 현 주가는 가격 메리트가 높다.

도표 1. 포스뱅크, 연간 실적 추이(연결)



자료: 포스뱅크, 하나증권

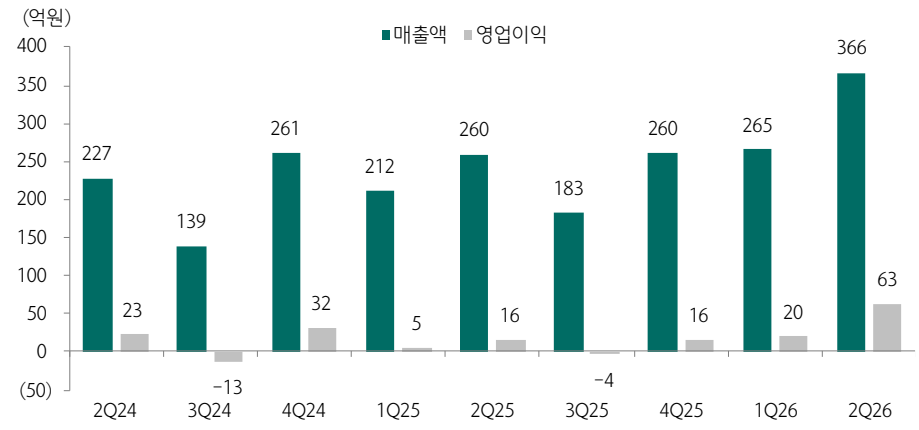
도표 2. 포스뱅크, 연간 수익성 지표 추이



자료: 포스뱅크, 하나증권

전년대비 매출액 +41%, 영업이익 +286% 성장

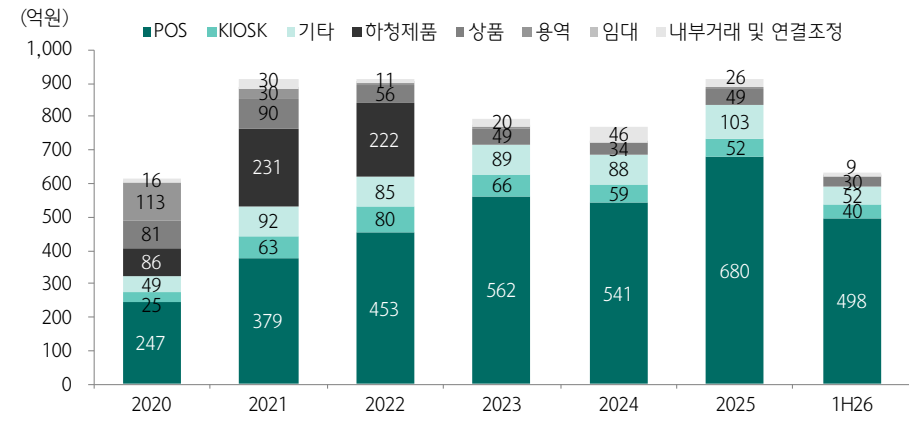
도표 3. 포스뱅크, 분기별 실적 추이(연결)



자료: 포스뱅크, 하나증권

POS 제품이 성장을 견인 중

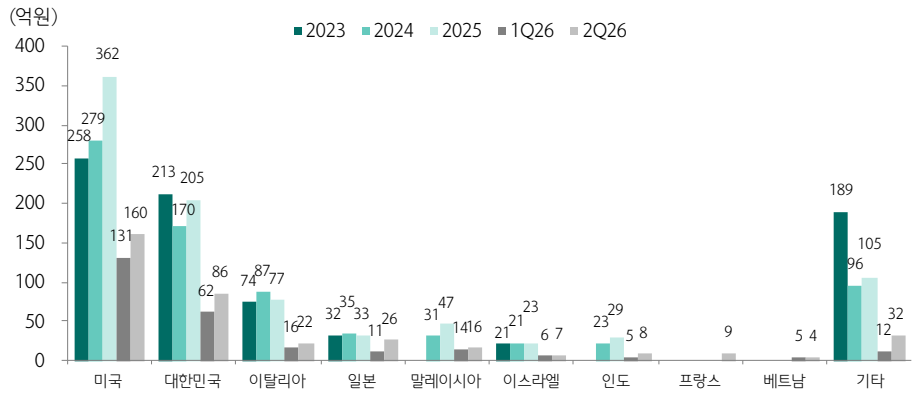
도표 4. 포스뱅크, 사업 부문별 매출 현황



주: 2023년부터 하청제품(ODM 및 OEM) 매출액은 제품 매출액(POS, KIOSK, 기타)에 포함
자료: 포스뱅크, 하나증권

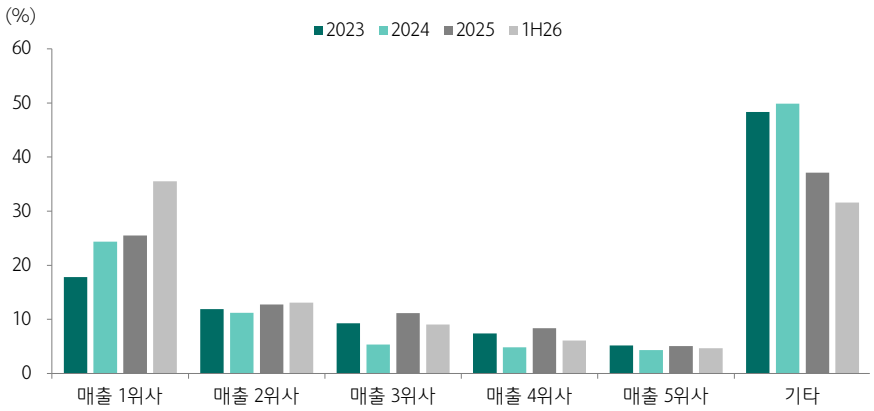
폭발적인 미국 시장 성장.
1개 분기에
작년 반기 실적 수준을 달성

도표 5. 포스뱅크, 사업 국가별 매출액



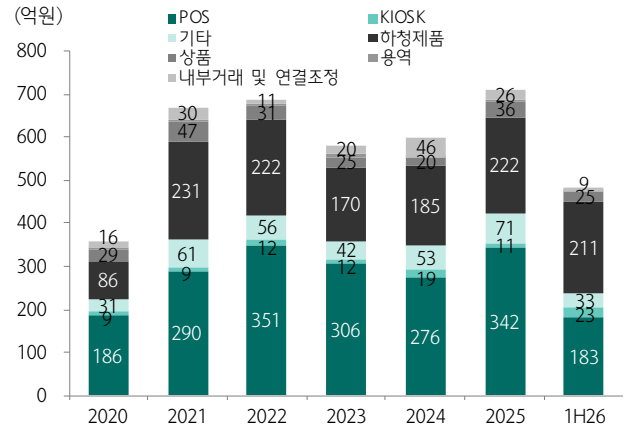
주: 로컬 수출 매출의 경우, 대한민국 매출액으로 분류
자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 6. 포스뱅크, 주요 고객사별 매출액 비중 추이



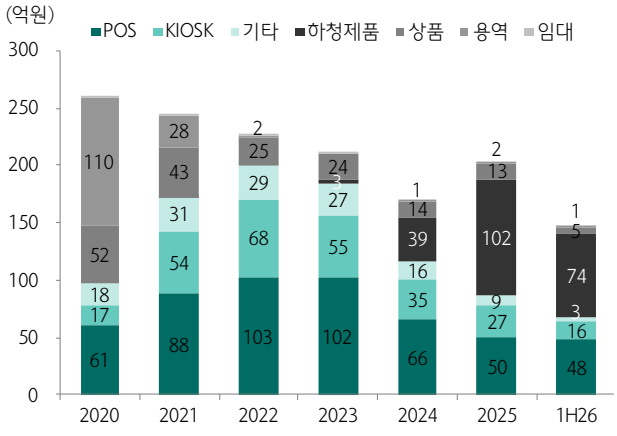
자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 7. 포스뱅크, 해외 매출액 추이



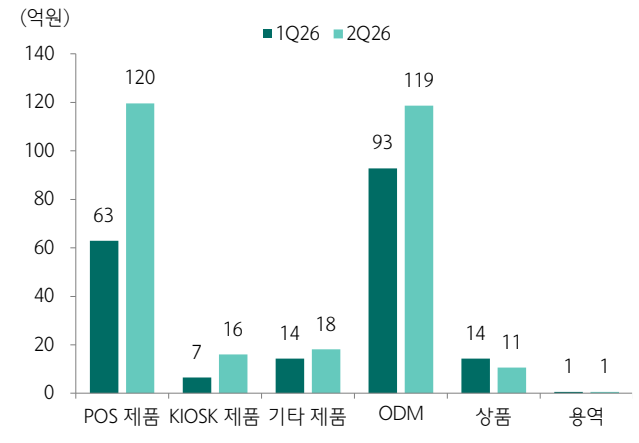
자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 8. 포스뱅크, 내수 매출액 추이



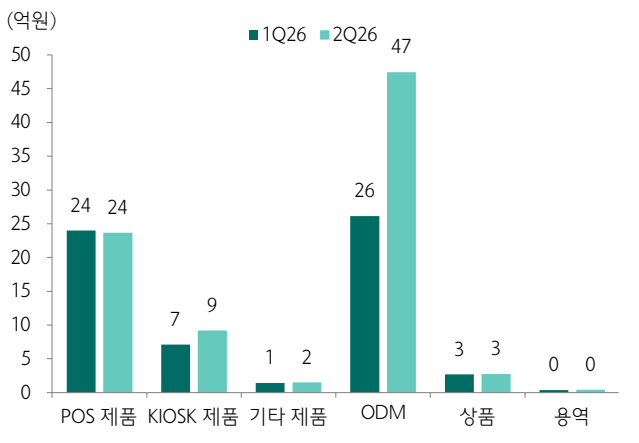
자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 9. 포스뱅크, 1Q26~2Q26 부문별 해외 매출액



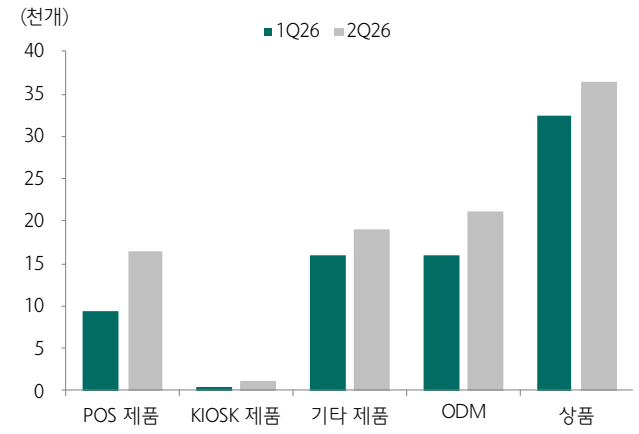
자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 10. 포스뱅크, 1Q26~2Q26 부문별 내수 매출액



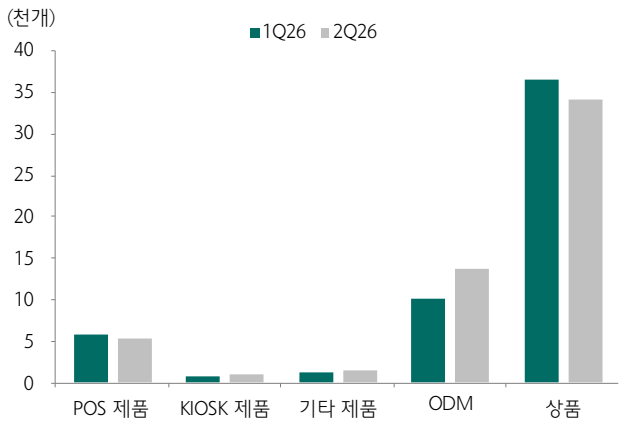
자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 11. 포스뱅크, 1Q26~2Q26 부문별 수출 수량



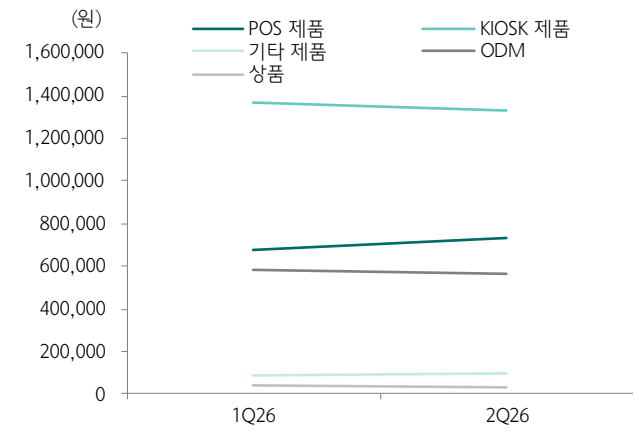
자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 12. 포스뱅크, 1Q26~2Q26 부문별 내수 수량



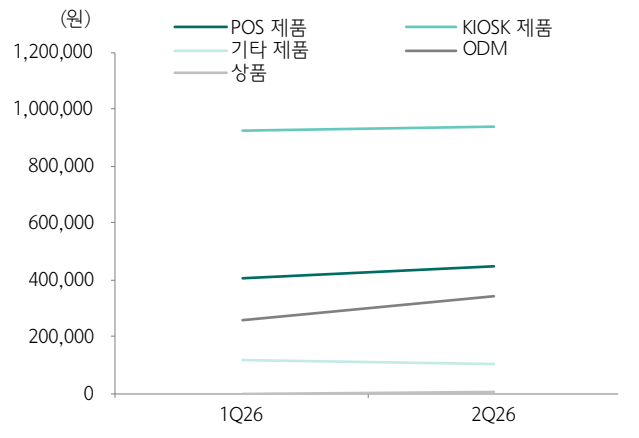
자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 13. 포스뱅크, 1Q26~2Q26 부문별 수출 단가(ASP)



자료: 포스뱅크, 하나증권

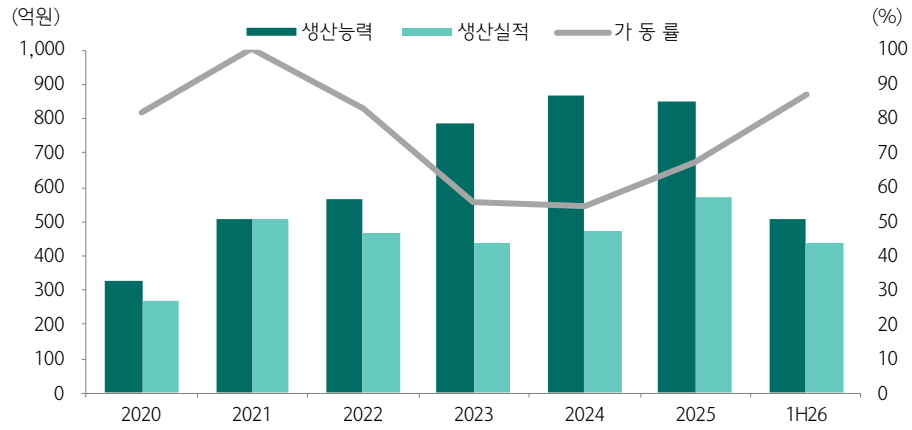
도표 14. 포스뱅크, 1Q26~2Q26 부문별 내수 단가(ASP)



자료: 포스뱅크, 하나증권

1H26에 이미
24년 연간 생산 실적에 근접

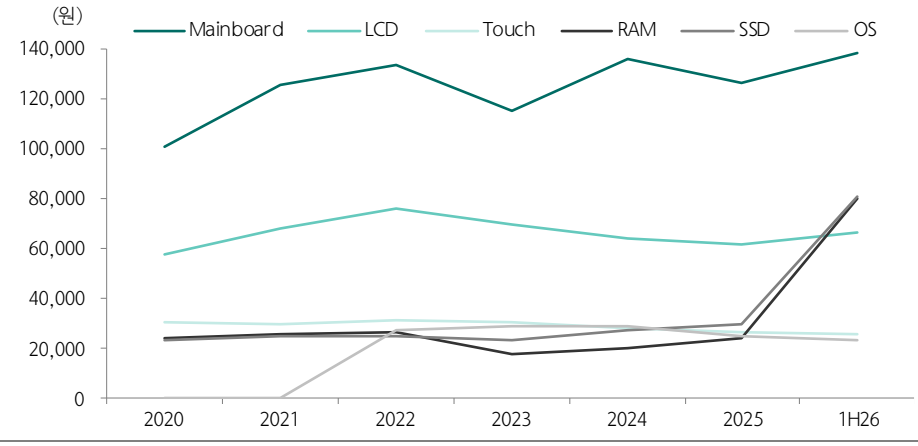
도표 15. 포스뱅크, 생산능력(실적) 및 가동률 추이



자료: 포스뱅크, 하나증권

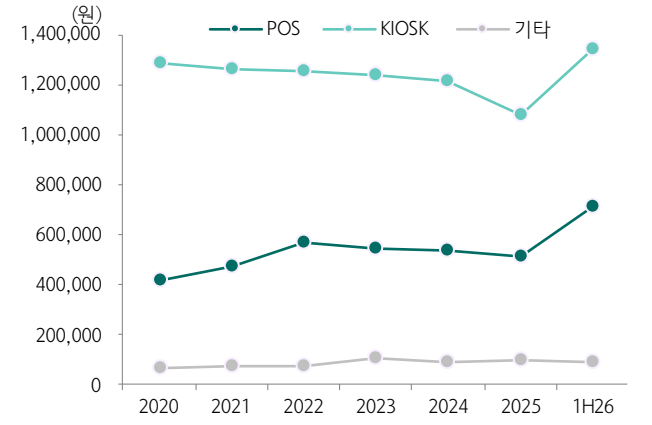
RAM/SSD 등 원재료가
급격하게 폭등하며 제품 가격
인상으로 이어져

도표 16. 포스뱅크, 주요 원재료 가격 추이



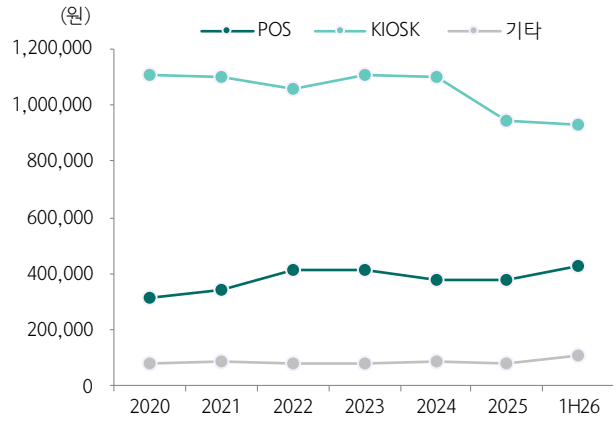
자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 17. 포스뱅크, 제품 가격변동(수출)



자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 18. 포스뱅크, 제품 가격변동(내수)



자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 19. 포스뱅크, 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 20. 포스뱅크, 핵심 해외 고객사

자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 21. 포스뱅크, 핵심 국내 고객사

자료: 포스뱅크, 하나증권

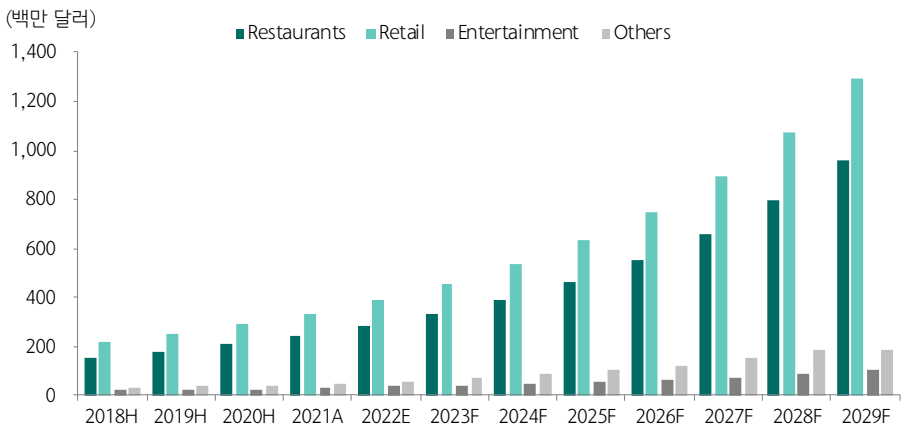
도표 22. 포스뱅크, 주요 제품 관련 국가별 인증 보유 현황

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	KUCAS	'Regulated products' 이 쿠웨이트의 기술절차 및 승인 규격에 부합여부를 검증하는 인증
UAE	ECAS	UAE 수출을 위한 적합성 인증

자료: 포스뱅크, 하나증권

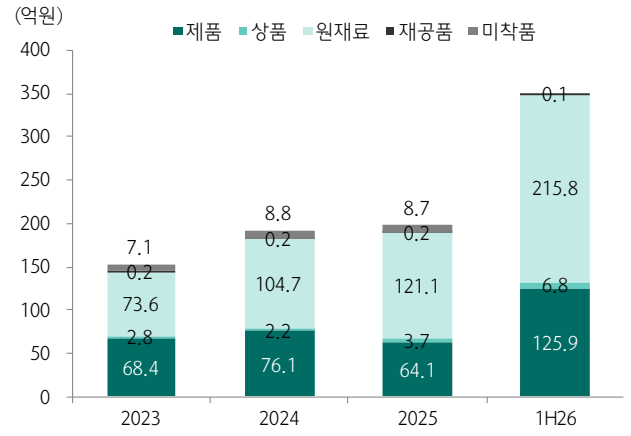
레스토랑과 유통업종의 수요가 높은 편

도표 23. 한국 POS 시장 수요처별 규모 추이 및 전망



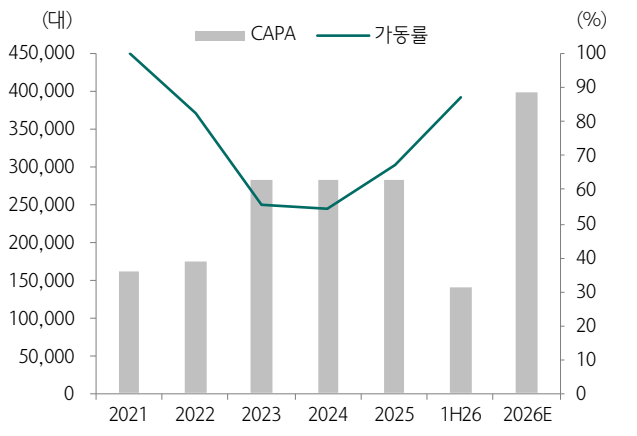
자료: Fortune Business Insights(2022), 하나증권

도표 24. 포스뱅크, 재고자산 추이(2023-1H26)



자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 25. 포스뱅크, 생산 CAPA 확대 중(제품 가격 인상에도 풀가동)

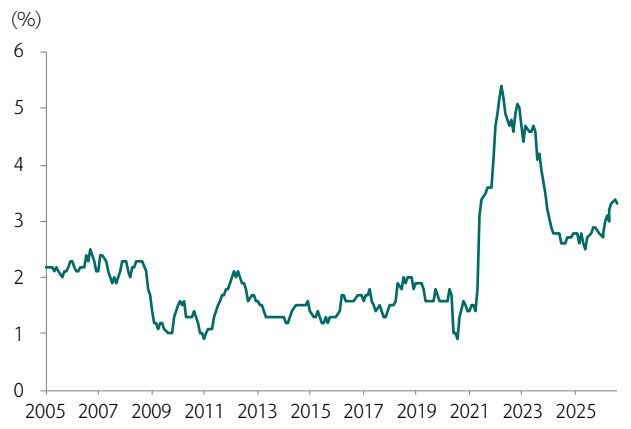


자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 26. 포스뱅크, 제품라인업(POS, KIOSK 등이 메인 제품)

자료: 포스뱅크, 하나증권

도표 27. 미국 Core PCE(YoY)

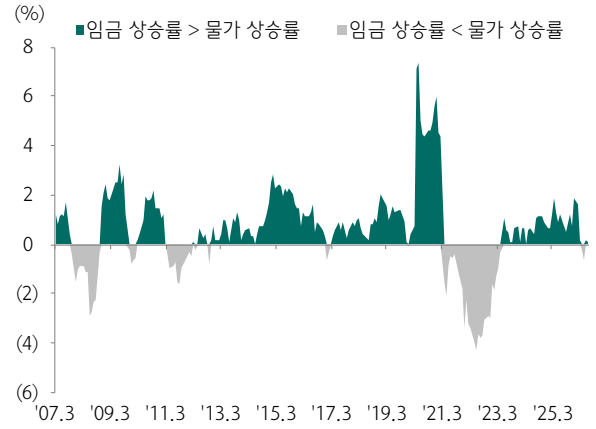


자료: FRED, 하나증권

도표 28. Truflation(YoY)

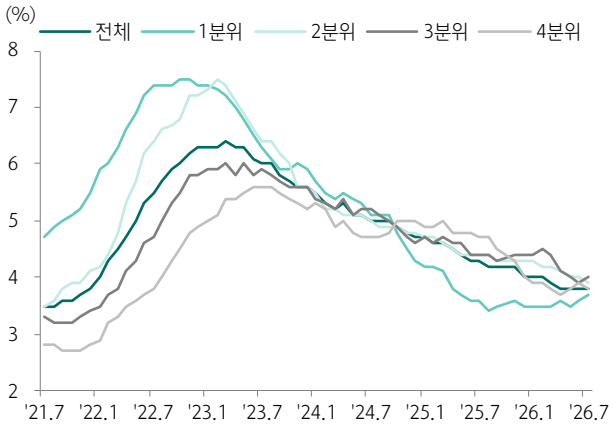
자료: Truflation, 하나증권

도표 29. 임금 상승률(YoY) vs. 물가 상승률(YoY)의 차이



자료: Bureau of Economic Analysis, 하나증권

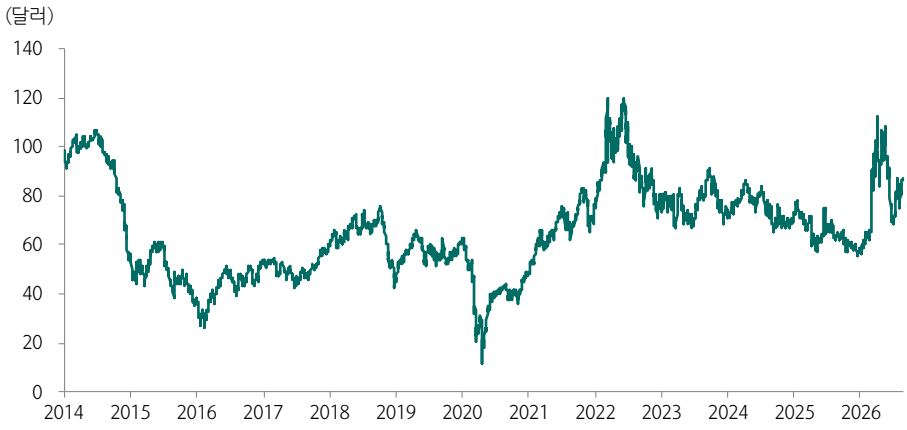
도표 30. 미국 노동자 전년 동기 대비 임금 상승률



자료: Atlanta FED, 하나증권

코로나19 이전으로 돌아가는데 어려움을 보이는 유가 레벨

도표 31. WTI(선물 가격)



자료: Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**915**	**915**	**793**	**771**	**914**
매출원가	704	663	563	573	703
매출총이익	211	252	230	198	211
판관비	117	132	146	168	177
영업이익	**94**	**120**	**84**	**30**	**34**
금융손익	(2)	(29)	1	29	2
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	8	5	5	1	5
세전이익	**101**	**96**	**91**	**60**	**41**
법인세	15	26	15	6	3
계속사업이익	86	70	75	54	38
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**86**	**70**	**75**	**54**	**38**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**86**	**70**	**75**	**54**	**38**
지배주주지분포괄이익	87	72	74	58	37
NOPAT	81	87	70	27	31
EBITDA	107	131	102	50	56
성장성(%)					
매출액증가율	48.3	0.0	(13.3)	(2.8)	18.5
NOPAT증가율	N/A	7.4	(19.5)	(61.4)	14.8
EBITDA증가율	174.4	22.4	(22.1)	(51.0)	12.0
영업이익증가율	N/A	27.7	(30.0)	(64.3)	13.3
(지배주주)순익증가율	흑전	(18.6)	7.1	(28.0)	(29.6)
EPS증가율	흑전	(23.5)	8.2	(40.7)	(33.1)
수익성(%)					
매출총이익률	23.1	27.5	29.0	25.7	23.1
EBITDA이익률	11.7	14.3	12.9	6.5	6.1
영업이익률	10.3	13.1	10.6	3.9	3.7
계속사업이익률	9.4	7.7	9.5	7.0	4.2

대차대조표 (단위:억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**390**	**427**	**410**	**666**	**691**
금융자산	59	216	175	309	335
현금성자산	58	134	116	39	151
매출채권	87	49	71	140	116
재고자산	221	152	152	192	198
기타유동자산	23	10	12	25	42
비유동자산	**142**	**212**	**208**	**217**	**286**
투자자산	10	5	6	4	26
금융자산	10	5	6	4	26
유형자산	119	192	187	198	236
무형자산	**3**	**3**	**3**	**6**	**8**
기타비유동자산	**10**	**12**	**12**	**9**	**16**
자산총계	**531**	**639**	**618**	**883**	**977**
유동부채	**251**	**190**	**175**	**137**	**185**
금융부채	170	121	125	61	114
매입채무	48	13	14	31	24
기타유동부채	33	56	36	45	47
비유동부채	**110**	**125**	**42**	**8**	**8**
금융부채	**97**	**117**	**31**	**1**	**2**
기타비유동부채	13	8	11	7	6
부채총계	**361**	**315**	**217**	**145**	**193**
지배주주지분	**170**	**324**	**401**	**738**	**784**
자본금	**33**	**39**	**39**	**47**	**51**
자본잉여금	36	108	108	377	415
자본조정	(2)	1	5	6	(26)
기타포괄이익누계액	1	2	3	10	10
이익잉여금	102	173	246	297	335
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**170**	**324**	**401**	**738**	**784**
순금융부채	208	23	(19)	(248)	(218)

투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	1,181	904	978	580	388
BPS	2,242	4,174	5,245	7,803	7,974
CFPS	1,351	2,009	1,548	735	733
EBITDAPS	1,470	1,696	1,320	536	575
SPS	12,555	11,863	10,298	8,282	9,383
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	10.2	13.7
PBR	0.0	0.0	0.0	0.8	0.7
PCFR	0.0	0.0	0.0	8.0	7.2
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.7	0.6
재무비율(%)					
ROE	50.5	21.5	18.8	7.3	4.8
ROA	16.2	10.9	12.2	6.1	3.9
ROIC	24.0	26.4	20.9	7.1	6.9
부채비율	211.9	97.4	54.0	19.6	24.6
순부채비율	122.3	7.0	(4.7)	(33.5)	(27.9)
이자보상배율(배)	14.9	18.0	13.6	4.7	8.1

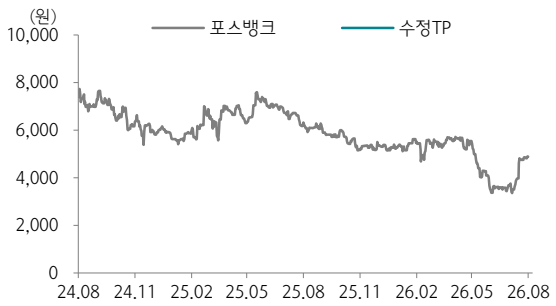
현금흐름표 (단위:억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	**(36)**	**215**	**57**	**(21)**	**46**
당기순이익	86	70	75	54	38
조정	8	74	19	7	37
감가상각비	13	11	17	20	22
외환거래손익	0	12	5	8	5
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(5)	51	(3)	(21)	10
영업활동 자산부채 변동	(130)	71	(37)	(82)	(29)
투자활동 현금흐름	**(20)**	**(149)**	**12**	**(235)**	**4**
투자자산감소(증가)	(1)	4	(1)	3	(23)
자본증가(감소)	(79)	(69)	(7)	(26)	(59)
기타	60	(84)	20	(212)	86
재무활동 현금흐름	**58**	**16**	**(86)**	**178**	**62**
금융부채증가(감소)	17	(34)	(90)	(100)	52
자본증가(감소)	(0)	78	(0)	277	41
기타재무활동	41	(28)	4	1	(31)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**3**	**77**	**(18)**	**(77)**	**112**
Unlevered CFO	98	155	119	68	71
Free Cash Flow	(115)	146	29	(47)	(14)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

포스뱅크



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 26일 현재 해당 회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬솔)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬솔)는 2026년 8월 26일 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	98.20%	1.80%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 22일