

# 핀텔 (291810)

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견 **N/R**

6개월 목표주가 **N/R**

현재주가 **2,795**

(24.06.24)

자동차업종

## 본업만 잘하면 된다

- 핀텔은 시 기반 영상 분석 회사로, 정부 대상 교통/보안 솔루션 제공
- 레퍼런스 및 기술 인증 통해 기술경쟁력 인증 지속
- 1) 정부 ITS 구축 계획, 2) 아파트 스마트 시스템 수주 모멘텀 기대

### 기업개요

핀텔은 시 기반 영상 분석 솔루션 회사. 교통/보안 영역을 중심으로 생활 방법/안전, 리테일, 시설물 관리 등 사업 영역에 적용할 수 있는 솔루션 개발. 현재는 주로 지자체/공공기관 등을 중심으로 솔루션을 납품하고 있으며, 최근 강소형 스마트시티 조성사업 등으로 사업 규모 및 영역 확장 노력 지속

2022년 10월 코스닥 시장에 상장된 핀텔은 기업공개를 통해 창업주인 김동기 대표이사가 33%의 지분을 보유.

### 사업 현황 및 전망

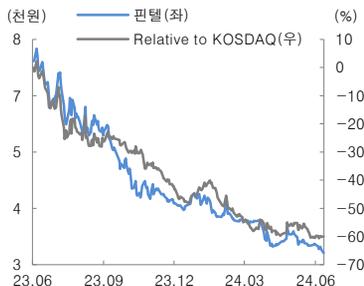
1Q24 매출 38.2억원(YoY +45%), 영업이익 -7.1억원(YoY 적자지속) 기록. 1Q24 부문별 매출은 교통 36.7억(YoY +116%), 보안 1.4억(YoY -85%) 시현. 매출 비중은 교통/보안 각각 96%/4% 기록. 외형 성장세는 견조했으나, 연구 개발 및 인건비 증가로 수익성 개선 제한

핀텔 사업 특성상, 고객사(정부/기업 등)로부터의 대규모 프로젝트 수주 여부 중요. 현재는 정부 기관 중심으로 ITS(지능형 교통시스템) 및 교통관제 등 사업에 집중. 2024.02월 핀텔의 스마트교차로 시스템은 한국지능형교통체계협회 평가에서 최상급 인증. 기술경쟁력 재차 확인됨에 따라, 정부의 ITS 구축 사업 진행에 따라 당사 수혜 강도 달라질 것. 국내 ITS 시장은 2030년까지 연평균 11%의 성장이 예상되는 바, 핀텔의 안정적인 외형 성장을 가능하게 할 것. 또한, 핀텔은 국내 건설사와 아파트 스마트 시스템 관련 실증 진행을 통해 사업 영역 확장 노력 지속중

2024년 ITS 구축 관련 매출 인식 지속됨에 따라 외형 성장 및 적자폭 축소 지속될 것. 다만, 고정비(R&D/인건비) 반영에 따라 BEP 달성은 2024년 이후가 될 것으로 전망. 2024년 주가의 트리거는 1) 정부의 ITS 구축 및 투자 계획, 2) 아파트 스마트 시스템 사업 수주 여부가 될 것

KOSDAQ	841.52
시가총액	32십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	6십억원
52주 최고/최저	7,630원 / 2,795원
120일 평균거래대금	2억원
외국인지분율	0.66%
주요주주	김동기 외 3인 46.38%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.5	-21.8	-30.0	-62.3
상대수익률	-9.8	-16.0	-28.9	-60.8



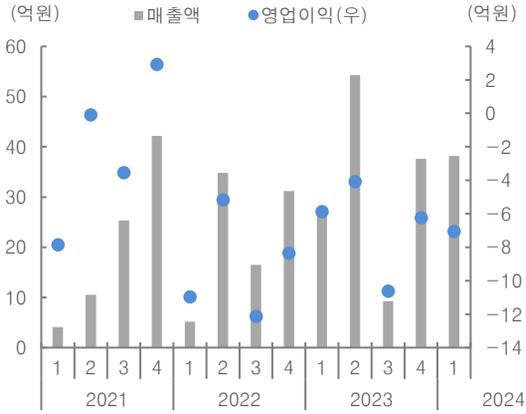
### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	3	5	8	9	13
영업이익	0	0	-1	-4	-3
세전순이익	0	0	-2	-4	-1
총당기순이익	0	0	-2	-4	-1
지배지분순이익	0	0	-2	-4	-1
EPS	15	-4	-341	-444	-112
PER	0.0	0.0	0.0	-15.2	-35.5
BPS	87	294	601	1,915	1,822
PBR	0.0	0.0	0.0	3.5	2.2
ROE	158.5	-10.0	-94.3	-29.6	-6.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 핀텔, 대신증권 Research Center

그림 1. 핀텔 분기 실적: 외형 대비 수익성 제한



자료: 핀텔, 대신증권 Research Center

그림 2. 핀텔 영업이익-주가 추이



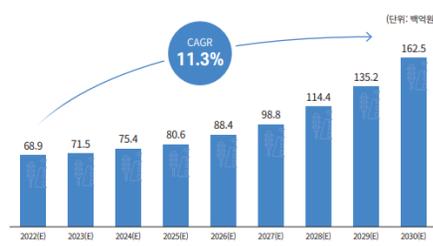
자료: 핀텔, QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 핀텔의 국내 ITS 추진 전략: AI 기반 교통 관리 통해 RSE 구축 참여 노력

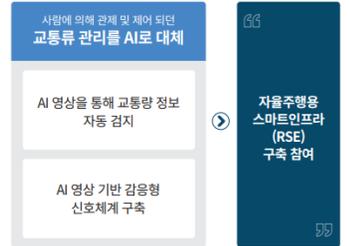
○ 국내 ITS 추진전략



○ 국내 ITS 시장 규모 및 전망



○ 핀텔의 ITS 전개 방향



자료: 핀텔, 대신증권 Research Center

그림 4. 핀텔의 전방 산업은 지속 성장

○ 글로벌 스마트시티 시장 전망



○ 국내 스마트시티 시장 전망



○ 국내 영상분석 시장 전망



자료: 핀텔, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	3	5	8	9	13
매출원가	2	3	6	8	11
매출총이익	1	1	2	1	2
판매비와관리비	1	1	3	5	5
영업이익	0	0	-1	-4	-3
영업이익률	36	0.0	-10.4	-41.7	-21.0
EBITDA	0	0	-1	-3	-2
영업외손익	0	0	-2	0	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	3	0	2
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	4	1	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	0	-9	-1	0
법인세비용차감전순손익	0	0	-2	-4	-1
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순손익	0	0	-2	-4	-1
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	-2	-4	-1
당기순이익률	3.4	-0.5	-29.4	-42.9	-9.8
비배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	0	0	-2	-4	-1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	-2	-4	-1
비배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	-2	-4	-1

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	15	-4	-341	-444	-112
PER	0.0	0.0	0.0	-15.2	-35.5
BPS	87	294	601	1,915	1,822
PBR	0.0	0.0	0.0	3.5	2.2
EBITDAPS	195	211	-76	-397	-192
EV/EBITDA	NA	3.5	5.7	NA	NA
SPS	440	762	1,160	1,033	1,141
PSR	0.0	0.0	0.0	6.5	3.5
CFPS	56	58	-21	-298	-140
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
성장성					
매출액 증가율	0.0	88.2	68.0	6.8	45.5
영업이익 증가율	0.0	-100.9	101,842.7	328.7	-26.8
순이익 증가율	0.0	-128.0	9,798.6	55.8	-66.7
수익성					
ROC	30.6	-0.1	-65.0	-270.7	-141.1
ROA	6.4	0.0	-13.3	-19.5	-10.1
ROE	158.5	-10.0	-94.3	-29.6	-6.1
안정성					
부채비율	2,541.0	544.8	118.9	30.9	25.0
순차입금비율	-526.7	246.4	-64.7	-91.2	-67.0
이자보상배율	2.5	0.0	-1.1	-13.1	-30.8

자료: 핀텔, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	2	1	9	25	18
현금및현금성자산	2	1	2	8	2
매출채권 및 기타채권	0	0	1	1	0
재고자산	0	0	0	3	3
기타유동자산	0	0	6	13	14
비유동자산	1	1	2	3	7
유형자산	0	0	1	2	3
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1	1	1	1	5
자산총계	3	2	10	27	26
유동부채	3	2	2	6	4
매입채무 및 기타채무	1	0	1	1	1
차입금	1	1	1	0	0
유동성채무	0	0	0	1	0
기타유동부채	1	0	1	3	3
비유동부채	0	0	3	1	1
차입금	0	0	1	1	1
전환증권	0	0	2	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	3	2	6	6	5
자배지분	0	0	5	21	21
자본금	1	1	4	5	6
자본잉여금	0	1	4	22	23
이익잉여금	-1	-1	-3	-7	-8
기타지분변동	0	0	0	1	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	5	21	21
순차입금	-1	1	-3	-19	-14

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	1	-1	0	-2	-1
당기순이익	0	0	-2	-4	-1
비현금항목의 가감	0	0	2	1	0
감가상각비	0	0	0	0	1
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	2	1	-1
자산부채의 증감	1	-1	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	0	0	-7	-8	-5
투자자산	0	0	0	0	-4
유형자산	0	0	-1	-1	-1
기타	0	0	-6	-7	0
재무활동 현금흐름	0	1	8	16	0
단기차입금	0	0	0	-1	0
사채	0	0	3	0	0
장기차입금	0	0	1	0	0
유상증자	1	0	5	20	2
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-1	0	0	-3	-2
현금의 증감	1	-1	1	6	-6
기초 현금	0	2	1	2	8
기말 현금	1	1	2	8	2
NOPLAT	0	0	-1	-4	-3
FCF	0	0	-1	-4	-3

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

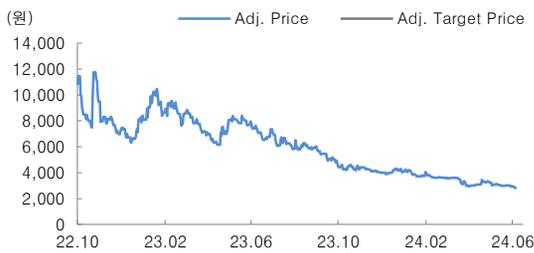
(담당자:김귀연)

기업공개 시 당사가 대표 주관사로 선정되었습니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

핀텔(291810) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.06.25	23.12.15	23.06.26	22.12.28
투자의견	Not Rated	Not Rated	Not Rated	Not Rated
목표주가				
과리율(평균%)				
과리율(최대/최소%)				
제시일자				
투자의견				
목표주가				
과리율(평균%)				
과리율(최대/최소%)				
제시일자				
투자의견				
목표주가				
과리율(평균%)				
과리율(최대/최소%)				
제시일자				
투자의견				
목표주가				
과리율(평균%)				
과리율(최대/최소%)				

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240622)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	94.9%	5.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상