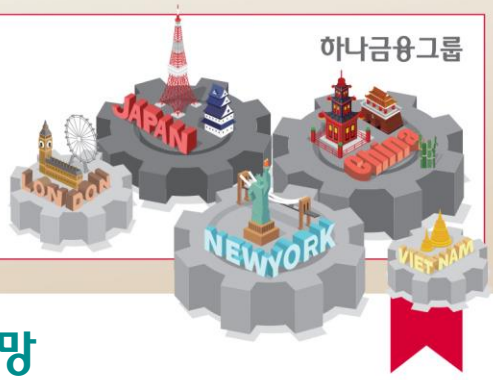
2022년 3월 11일 | 미국

차지포인트(CHPT.US)



신속한 고객 기반 확대로 성장 모멘텀 지속 전망

가파른 매출액 성장세 지속

FY22 4분기 매출액과 매출총이익은 각각 8천만 달러(+90.3% yoy), 1천 7백만 달러(+96.4%)로 가파른 성장세를 이어 갔다. 매출액은 지난 12월 상향 조정한 가이던스 범위인 7천 3백만-7천 8백만 달러 상단을 상회하였다. 다만 이전 4개 분기 동안 상승 중이던 매출총이익 마진은 4분기 공급망 차질로 인해 꺾이는 모습을 보였다. 4분기 말 기준 총 17만 4천 개(+64% yoy)의 충전 포트를 관리 중이다. 그 중 유럽 포트 수는 5만 1천 개, 급속 충전 포트 수는 1만 1천 5백 개이다.

충전소 판매가 외형 성장 주도. 유럽 & 서비스 사업 확장에 투자

충전소 판매 매출은 5천 9백만 달러(+109% yoy/ 매출비중 73%), 매출총이익은 9백만 달러(+250.2% yoy)로 대폭 성장하며 외형 성장의 핵심 역할을 이어갔다. 서비스 매출은 1천 7백만 달러(+56.9% yoy/ 매출비중 21%), 매출총이익은 7백만 달러(+39% yoy)로 성장률은 상대적으로 낮았으나 높은 마진을 바탕으로 매출 대비 매출총이익에 크게 기여하였다. 고객 비중은 Commercial(74%), Fleet(14%), Residential(10%) 순으로 나타났다. 유럽 사업 본격적 확장에 4분기 유럽 매출액이 184% 성장하였다. 두 건의 인수합병에 따른 시너지와 적극적인 유럽 내 마케팅을 활용하여 올해도 유럽 시장과 서비스 사업에 초점을 맞춘 전략적 투자가 이어질 것으로 예상된다.

비용 부담에도 고객 기반 확대에 총력을 기울일 것

FY23 1분기 매출액 가이던스는 7천 2백-7천 7백만 달러로, 계절적 요인으로 FY22 4분기보다 조금 낮게 설정되었다. FY23 전체 매출액 가이던스는 4억 5천-5억 달러(+98%)다. 이는 작년 성장률 65%보다도 높은 수준으로, 1) 적극적인 마케팅 투자에 따른 신규 고객 증가 2) 기존 고객들의 높은 재구매율(60% 이상), 3) 신상품 출시 4) 유럽 인수회사와의 시너지 등이 반영된 것이다. Non-GAAP 매출총이익 마진은 22-26%로(vs. FY22 24%) 공급망 문제가 6%p 만큼 부정적으로 작용할 것으로 전망하였다. 마진 감소 우려에도 차지포인트는 고비용을 감수하더라도 최대한 제품 생산을 늘려 고객 베이스를 확보하고자 하고 있다. 풍부한 고객 베이스로부터 발생하는 서비스 매출로 장기적인 수익성과 매출 안정성 개선을 꾀하는 전략이다. 또한 하반기부터 매출액 대비 R&D 및 세일즈 지출이 줄어들 것으로 예상됨에 따라 매출 성장에 따른 손익 레버리지 효과는 점차 커질 것으로 기대된다.

투자선호도 ★★★★☆

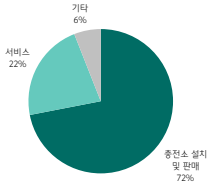
성장성 ★★★ 모멘텀 ★★☆ 밸류에이션 ★★☆

Key Data

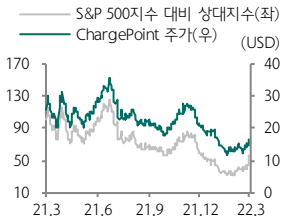
국가	미국
상장거래소	뉴욕거래소
산업 분류	산업재
주요 영업	전기 장비
홈페이지	www.chargepoint.com
시가총액(십억USD)	5.9
시가총액(조원)	7.3
52주최고/최저(USD)	36.86/11.2111
주요주주 지분율(%)	
Linse Michael	17.33
QGRG VII (CP) INV	7.05
블룸버그 목표가(USD)	26.94
최근 종가(USD)	17.47

주가상승률	1M	6M	12M
절대	26.4	(20.1)	(38.7)
상대	33.2	(15.3)	(49.0)

매출 비중



주가 추이



주: 1. 2022.03.09 기준 2. 투자선호도는 별 개수에 따라서 1개(약), 3개(중), 5개(강)로 구분. 성장성, 모멘텀, 밸류에이션 별 개수는 1개(부족), 2개(보통), 3개(좋음) 의미

Financial Data

백만 USD	2021	2022	2023F	2024F
매출	146	242	465	737
영업이익	(121)	(266)	(290)	(226)
순이익	(197)	(133)	(258)	(197)
EPS(USD)	N/A	(1.2)	(0.8)	(0.5)
EPS(YOY, %)	N/A	N/A	적지	적지
ROE(%)	N/A	N/A	N/A	N/A
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	N/A	8.5	6.4	6.9
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

주: 1. GAAP 기준 실적, EPS는 Bloomberg 조정치. 1월 결산
자료: Bloomberg 시장예상치, 하나금융투자

Analyst 김재임
02-3771-7793
jamie@hanafn.com

RA 김태화
02-3771-7694
taehwakim@hanafn.com

Hana Financial Investment

표 1. 분기별 주요 실적 추이

(천 USD,%)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F
매출액	32,776	34,957	36,365	42,391	40,510	56,121	65,034	80,675	75,354	103,792
YoY	N/A	N/A	N/A	-2.0%	23.6%	60.5%	78.8%	90.3%	86.0%	84.9%
매출원가	25,012	25,929	29,112	33,488	31,293	45,344	48,978	63,193	58,224	79,591
YoY	N/A	N/A	N/A	-2.7%	25.1%	74.9%	68.2%	88.7%	86.1%	75.5%
매출총이익	7,764	9,028	7,253	8,903	9,217	10,777	16,056	17,482	17,130	24,201
YoY	N/A	N/A	N/A	0.7%	18.7%	19.4%	121.4%	96.4%	85.9%	124.6%
연구개발비	18,026	17,126	18,919	20,946	25,374	40,410	36,751	42,508		
YoY	N/A	N/A	N/A	8.9%	40.8%	136.0%	94.3%	102.9%		
판매/마케팅	14,201	10,966	12,134	15,700	15,974	21,923	24,361	31,231		
YoY	N/A	N/A	N/A	-0.4%	12.5%	99.9%	100.8%	98.9%		
일반관리비	5,089	4,466	8,790	7,577	14,467	22,732	20,268	23,914		
YoY	N/A	N/A	N/A	20.4%	184.3%	409.0%	130.6%	215.6%		
영업이익	(29,552)	(23,530)	(32,590)	(35,320)	(46,598)	(74,288)	(65,324)	(80,171)	(75,520)	(75,950)
세전이익	(30,041)	(35,239)	(40,792)	(90,752)	82,327	(84,873)	(69,756)	(63,809)	(76,987)	(75,537)
법인세	57	48	98	(5)	38	65	(314)	(3,329)	(3,537)	(3,020)
순이익	(30,098)	(35,287)	(40,890)	(90,747)	82,289	(84,938)	(69,442)	(60,480)	(73,450)	(72,517)

주: GAAP 기준 실적. 1월 결산
자료: 차지포인트, Bloomberg 시장예상치, 하나금융투자

표 2. Non-GAAP 기준 분기별 주요 실적 추이

(천 USD,%)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
매출총이익	7,823	8,982	7,233	9,139	9,241	12,941	17,367	19,136
매출총이익 마진	24%	26%	20%	22%	23%	23%	27%	24%
영업지출	35,775	31,290	38,861	42,146	47,163	53,105	62,701	77,069
영업이익	(27,952)	(22,308)	(31,628)	(33,007)	(37,922)	(40,164)	(45,334)	(57,933)
순이익	(29,032)	(22,550)	(32,608)	(33,610)	(39,422)	(40,393)	(47,023)	(55,153)

주: Non-GAAP 기준 실적. 1월 결산
자료: 차지포인트, Bloomberg 시장예상치, 하나금융투자

표 3. 연간 주요 실적 추이

(천 USD,%)

	21	22	23F	24F
매출액	146,490	242,340	465,294	737,400
YoY	1.4%	65.4%	92.0%	58.5%
매출총이익	32,949	53,532	112,313	219,288
YoY	82.6%	62.5%	109.8%	95.2%
매출총이익 마진	22.5%	22.1%	24.1%	29.7%
영업이익	(120,992)	(266,380)	(290,083)	(225,667)
세전이익	(196,826)	(136,110)	(279,455)	(228,400)
법인세	198	(3,540)	(21,910)	(31,700)
순이익	(197,024)	(132,570)	(257,545)	(196,700)

주: GAAP 기준 실적. 1월 결산
자료: 차지포인트, Bloomberg 시장예상치, 하나금융투자

표 4. 사업 부문별 매출액 추이

(천 USD,%)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
매출액	32,776	34,957	36,365	42,391	40,510	56,121	65,034	80,675
충전소 설치 및 판매	19,657	21,368	22,566	28,303	26,800	40,874	47,511	59,165
YoY	N/A	N/A	N/A	-5.3%	36.3%	91.3%	110.5%	109.0%
총 매출액 비중	60.0%	61.1%	62.1%	66.8%	66.2%	72.8%	73.1%	73.3%
서비스	9,004	9,811	10,782	10,965	10,824	12,082	13,397	17,209
YoY	N/A	N/A	N/A	39.4%	20.2%	23.1%	24.3%	56.9%
총 매출액 비중	27.5%	28.1%	29.6%	25.9%	26.7%	21.5%	20.6%	21.3%
기타	4,115	3,778	3,017	3,123	2,886	3,165	4,126	4,301
YoY	N/A	N/A	N/A	-43.3%	-29.9%	-16.2%	36.8%	37.7%
총 매출액 비중	12.6%	10.8%	8.3%	7.4%	7.1%	5.6%	6.3%	5.3%

주: GAAP 기준 실적. 1월 결산
자료: 차지포인트, 하나금융투자

표 5. 부문별 매출 및 영업이익 추이

(천 USD,%)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
충전소 설치 및 판매 매출	19,657	21,368	22,566	28,303	26,800	40,874	47,511	59,165
YoY	N/A	N/A	N/A	-5.3%	36.3%	91.3%	110.5%	109.0%
충전소 설치 및 판매 매출총이익	1,041	960	184	2,626	3,058	5,490	8,791	9,197
YoY	N/A	N/A	N/A	44.5%	193.8%	471.9%	4677.7%	250.2%
충전소 설치 및 판매 GPM	5.30%	4.49%	0.82%	9.28%	11.41%	13.43%	18.50%	15.54%
서비스 매출	9,004	9,811	10,782	10,965	10,824	12,082	13,397	17,209
YoY	N/A	N/A	N/A	39.4%	20.2%	23.1%	24.3%	56.9%
서비스 매출총이익	4,231	5,359	5,460	5,127	5,184	4,252	5,760	7,126
YoY	N/A	N/A	N/A	63.3%	22.5%	-20.7%	5.5%	39.0%
서비스 GPM	46.99%	54.62%	50.64%	46.76%	47.89%	35.19%	42.99%	41.41%
기타 매출	4,115	3,778	3,017	3,123	2,886	3,165	4,126	4,301
YoY	N/A	N/A	N/A	-43.3%	-29.9%	-16.2%	36.8%	37.7%
기타 매출총이익	2,492	2,709	1,609	1,150	975	1,035	1,505	1,159
YoY	N/A	N/A	N/A	-70.4%	-60.9%	-61.8%	-6.5%	0.8%
기타 GPM	60.56%	71.70%	53.33%	36.82%	33.78%	32.70%	36.48%	26.95%

주: GAAP 기준 실적. 1월 결산
자료: 차지포인트, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 백만USD)

	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출	145	146	242	465	737
매출총이익	18	33	54	112	219
판관비	150	154	320		
영업이익	(132)	(121)	(266)	(290)	(226)
이자 비용	7	3	2		
기타영업손익	(5)	73	(132)		
세전이익	(135)	(197)	(136)		
법인세	(0)	0	(4)		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	(134)	(197)	(133)	(258)	(197)
성장율(YoY)					
매출	57.0	1.4	65.4	92.0	58.5
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
순이익	적지	적지	적지	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	12.5	22.5	22.1	24.1	29.7
영업이익률	(91.6)	(82.6)	(109.9)	(62.3)	(30.6)
순이익률	(93.0)	(134.5)	(54.7)	(55.4)	(26.7)

대차대조표

(단위: 백만USD)

	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	N/A	267	191	227	464
현금성자산	N/A	205	73	145	315
매출채권	N/A	30	38	35	76
비유동자산	N/A	21	43	63	397
투자자산	N/A	0	0	0	0
유형자산	N/A	19	38	52	60
자산총계	N/A	288	234	290	862
유동부채	N/A	61	118	118	189
비유동부채	N/A	57	79	173	126
부채총계	N/A	118	176	291	315
자본금	N/A	0	0	0	1,367
이익잉여금	N/A	(379)	(506)	(694)	(820)
자본총계	N/A	170	58	(1)	547

주: GAAP 기준. 1월 결산
자료: Bloomberg, 하나금융투자

투자지표

	2020	2021	2022	2023F	2024F
주당지표(USD)					
EPS	N/A	N/A	(1.2)	(0.8)	(0.5)
BPS	(42.3)	(30.1)	1.6	2.7	2.5
SPS	16.2	9.7	0.8	1.5	2.0
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주가지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	N/A	N/A	8.5	6.4	6.9
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PSR	0.6	3.9	17.0	12.7	8.0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무비율(%)					
ROE	N/A	N/A	N/A	(24.8)	(19.5)
ROA	(51.4)	(75.2)	(23.0)	(31.3)	(24.3)
ROIC	(105.3)	(182.0)	(83.4)	N/A	N/A
부채비율	20.2	N/A	5.9	N/A	N/A
유동비율	2.0	1.9	2.5	N/A	N/A
이자보상배율(배)	(19.5)	(37.2)	(177.4)	N/A	N/A

현금흐름표

(단위: 백만USD)

	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	N/A	(101)	(88)	(92)	(157)
감가/무형상각비	N/A	4	8	10	17
비현금자본증감	N/A	(2)	30	13	21
투자활동	N/A	(16)	(62)	36	(222)
유형자산처분	N/A	0	0	0	N/A
유형자산취득	N/A	(15)	(15)	(11)	(16)
투자자산증감	N/A	0	0	0	0
재무활동	N/A	234	17	129	549
배당금	N/A	0	0	0	0
단기부채증감	N/A	N/A	0	0	N/A
장기부채증감	N/A	(18)	0	0	N/A
자본금증감	N/A	252	17	127	103
잉여현금흐름	N/A	(115)	(103)	(103)	(174)

주: GAAP 기준. EPS는 Bloomberg 조정치. 1월 결산
자료: Bloomberg, 하나금융투자

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김재임)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.
- 당사는 2022년 3월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 2022년 3월 11일 현재 해당 회사의 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.