

Not Rated

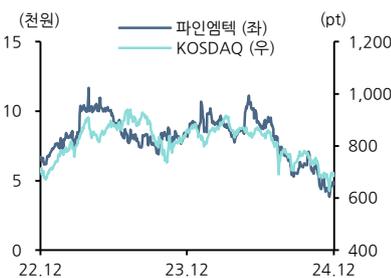
목표주가

종가(24.12.19) 4,735원
상승여력 -

Stock Data

KOSDAQ(12/19)	684.4pt
시가총액	1,751억원
액면가	500원
52주 최고가	11,130원
52주 최저가	3,835원
외국인지분율	2.0%
90일 일평균거래대금	17억원
주요주주지분율	
홍성천 (외 15인)	34.8%
유동주식비율	65.1%

Stock Price



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

폴더블 생태계 확장을 기다리며

주력 제품은 폴더블 스마트폰용 내장 힌지

파인애플은 IT Device 및 자동차용 정밀 기구 부품 제조 기업으로, 2022년 9월 1일 (주)파인애플테크닉으로부터 IT 부품 사업이 인적 분할되었다. 동사는 폴더블 디스플레이 모듈용 '내장힌지'와 폴더블 디바이스 '외장힌지', 'EV 연료전지 하우징' 등을 제조하고 있으며, 안양/화성 사업장과 베트남 박닌성 꾸에보 공단에 생산 법인을 두고 있다.

2024년 폴더블 스마트폰 시장 정체로 실적 둔화

주요 고객사 폴더블 라인업의 저조한 출하량이 지속되고 있다. 이는 동사의 계절적 성수기인 3분기 실적 부진에 영향을 미쳤으며, 2024년 매출액 3,801억원 (+0.01% YoY), 영업이익 46억원(-77.3% YoY)이 전망된다. 다만, 주요 고객사가 2025년 폴더블 스마트폰 폼팩터를 다변화할 것으로 예상됨에 따라 향후 실적 개선을 전망된다. 특히, 새로운 폼팩터와 개선된 AI S/W 기능 탑재로 정체된 글로벌 폴더블폰 시장 성장에도 고객사 점유율 회복에 따른 동사의 수혜가 기대된다.

폴더블 생태계 확장 기대감이 무르익을 2025년

국내 고객사 이외에도 중화권 스마트폰 OEM들은 폴더블폰 라인업을 갖춰나가고 있으며, 2024년에도 생태계 확장은 진행되었다. 2025년에는 북미 Set 업체의 폴더블 IT device 시장 진입 기대감이 확산될 전망이다. 특히, 2026년(미정) 폴더블 스마트폰 출시를 위한 관련 특허 등록 및 공급망 구축이 진행되고 있으며, 해당 업체의 시장 진입은 정체된 폴더블폰 시장의 새로운 성장 동력으로 기대된다.

Financial Data

	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022	1,164	54	-75	-229	n/a	26.7	1.8	n/a	0.0
2023	3,800	203	105	285	31.6	11.3	2.2	8.2	0.0
2024E	3,801	46	-122	-329	n/a	14.4	1.3	1.6	0.0

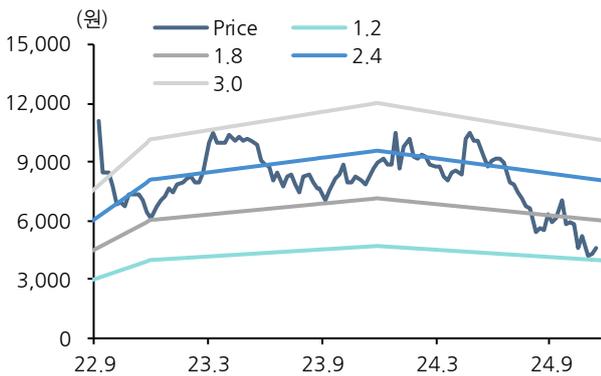
자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. 파인애플 실적 추이 및 전망

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	511.5	1,095.8	1,601.6	591.4	695.5	1,547.7	988.4	569.0	1,163.7	3,800.3	3,800.6
QoQ (%)	-18.3	114.2	46.2	-63.1	17.6	122.5	-36.1	-42.4			
YoY (%)	-	-	197.8	-5.5	36.0	41.2	-38.3	-3.8	-	226.6	0.0
모바일 기기부품	475.1	1,063.1	1,518.9	531.4	546.3	1,352.1	858.9	471.6	1,123.9	3,588.6	3,228.9
모바일 및 자동차부품	36.4	32.6	75.2	65.9	144.8	191.1	129.3	96.3	39.8	210.1	561.5
기타	0.0	0.0	7.5	-5.9	4.4	4.5	0.2	1.1	0.0	1.6	10.1
매출비중											
모바일 기기부품	92.9	97.0	94.8	89.9	78.6	87.4	86.9	82.9	96.6	94.4	85.0
모바일 및 자동차부품	7.1	3.0	4.7	11.1	20.8	12.3	13.1	16.9	3.4	5.5	14.8
기타	0.0	0.0	0.5	-1.0	0.6	0.3	0.0	0.2	0.0	0.0	0.3
매출원가	445.1	953.0	1,394.0	533.3	592.7	1,407.0	886.5	503.2	1,029.4	3,325.3	3,389.4
매출총이익	66.5	142.8	207.6	58.1	102.8	140.7	101.9	65.8	134.3	474.9	411.2
GPM (%)	13.0	13.0	13.0	9.8	14.8	9.1	10.3	11.6	11.5	12.5	10.8
판관비	55.9	60.9	77.6	77.2	91.6	95.4	91.8	86.1	79.9	271.6	365.0
영업이익	10.6	81.9	130.1	-19.1	11.2	45.3	10.1	-20.3	54.4	203.4	46.2
영업이익률 (%)	2.1	7.5	8.1	-3.2	1.6	2.9	1.0	-3.6	4.7	5.4	1.2
세전이익	-17.6	62.5	147.7	-46.5	27.1	54.4	-155.8	-9.3	-71.9	146.1	-83.6
당기순이익	-6.5	-11.6	157.8	-31.8	27.8	33.6	-142.0	-9.3	-70.4	107.9	-89.9
지배주주순이익	-3.0	-1.0	133.6	-24.5	17.9	16.4	-146.3	-9.6	-74.6	105.1	-121.6

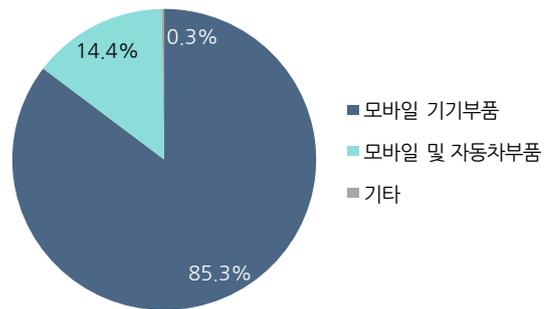
자료: 파인애플, 상상인증권

그림 1. 파인애플 PBR Band



자료: Quantwise, 상상인증권

그림 2. 파인애플 2024년 매출 구성(~3Q24)



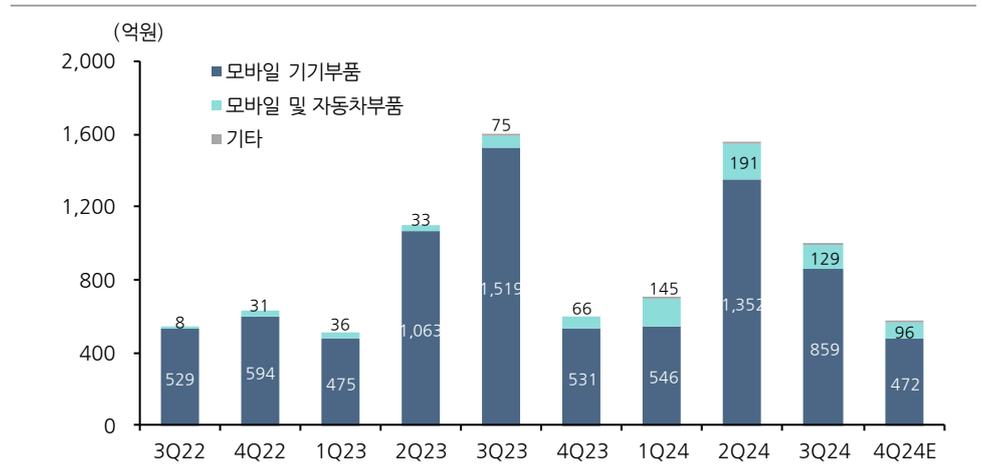
자료: 파인애플, 상상인증권

그림 3. 파인애플 분기별 매출액과 영업이익률 추이



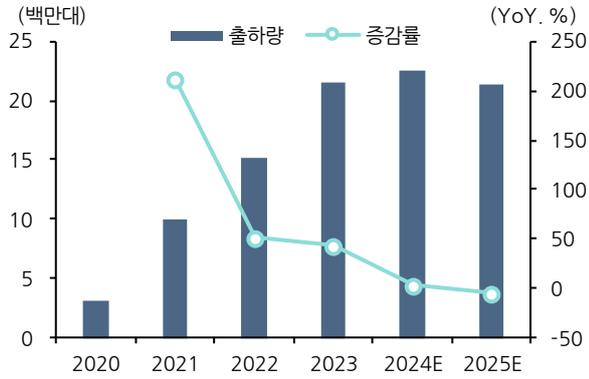
자료: Quantwise, 상상인증권

그림 4. 파인애플 사업부별 매출 추이



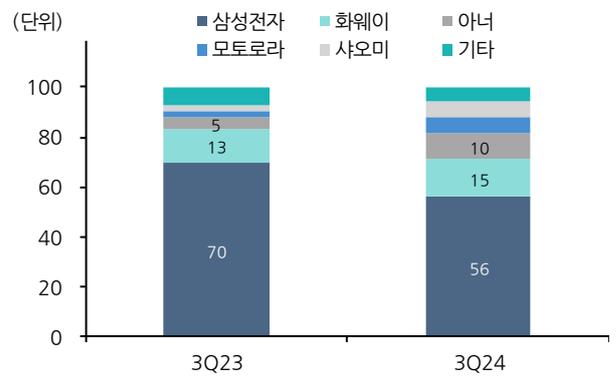
자료: Quantwise, 상상인증권

그림 5. 글로벌 폴더블폰 패널 출하량



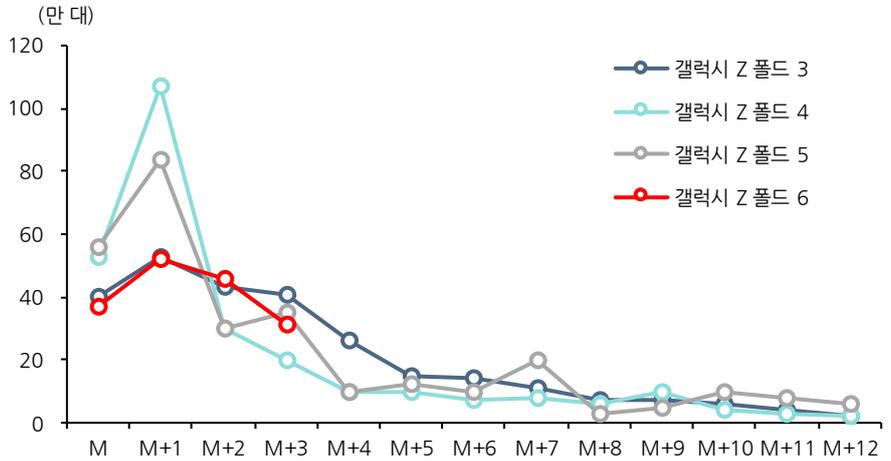
자료: DSCC, 상상인증권

그림 6. 폴더블폰 시장 점유율(3Q24 vs. 3Q23)



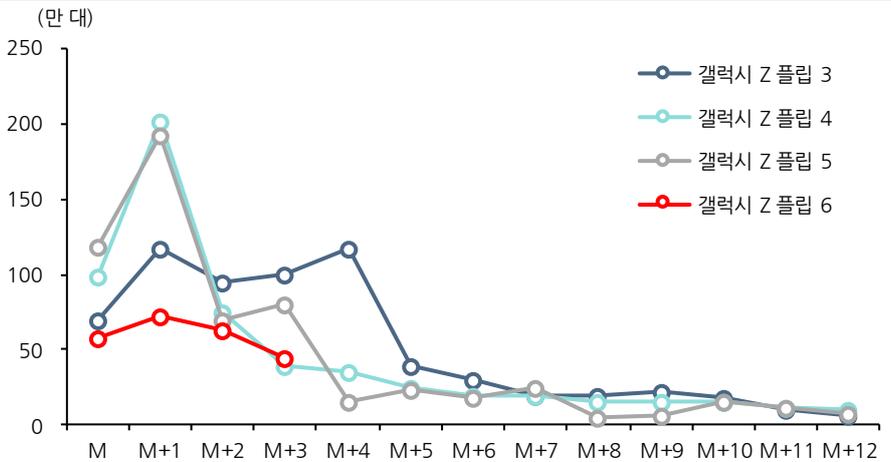
자료: 파인애플, 상상인증권

그림 7. 삼성전자 갤럭시 Z 폴드 출하량 추이 (출시 후 12개월)



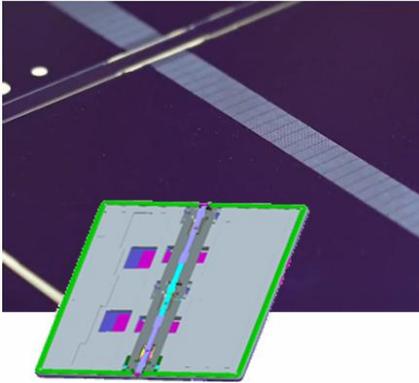
자료: TechInsights, 상상인증권

그림 8. 삼성전자 갤럭시 Z 플립 출하량 추이 (출시 후 12개월)



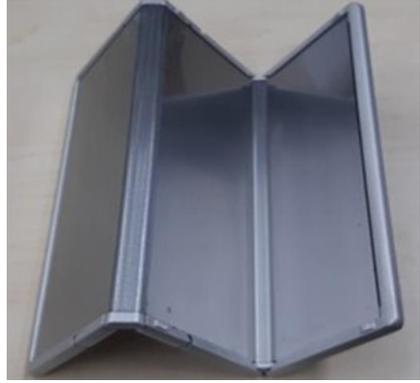
자료: TechInsights, 상상인증권

그림 9. 파인애플 폴더블 스마트폰 내장 힌지



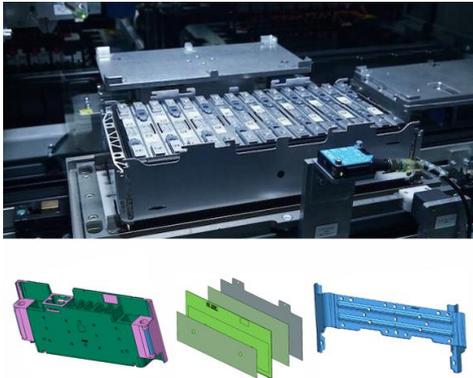
자료: 파인애플, 상상인증권

그림 10. 파인애플 트리플 폴더블 스마트폰 힌지



자료: 파인애플, 상상인증권

그림 11. 파인애플 EV 배터리 기구 부품



자료: 파인애플, 상상인증권

그림 12. 삼성전자 갤럭시 Z 폴드 SE(스페셜에디션, Sim형)



자료: 삼성전자, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2020	2021	2022	2023	2024E
유동자산	-	-	106.1	82.2	84.6
현금 및 현금성자산	-	-	37.8	22.7	16.8
매출채권	-	-	30.3	24.7	33.6
재고자산	-	-	17.1	20.1	17.1
비유동자산	-	-	166.5	207.3	236.8
관계기업투자등	-	-	8.1	23.2	30.7
유형자산	-	-	131.1	168.2	190.7
무형자산	-	-	10.2	7.3	7.5
자산총계	-	-	272.6	289.5	321.3
유동부채	-	-	88.5	99.6	123.8
매입채무	-	-	38.5	44.6	49.4
단기금융부채	-	-	48.9	51.3	71.3
비유동부채	-	-	41.6	15.9	36.3
장기금융부채	-	-	35.8	13.0	34.5
부채총계	-	-	130.0	115.5	160.1
지배주주지분	-	-	112.1	150.2	138.7
자본금	-	-	16.3	18.4	18.5
자본잉여금	-	-	99.9	129.2	130.1
이익잉여금	-	-	-7.1	3.2	-9.0
비지배주주지분	-	-	30.4	23.9	22.5
자본총계	-	-	142.6	174.0	161.2

손익계산서

(단위: 십억원)	2020	2021	2022	2023	2024E
매출액	-	-	116.4	380.0	380.1
매출원가	-	-	102.9	332.5	338.9
매출총이익	-	-	13.4	47.5	41.1
판매비와 관리비	-	-	8.0	27.2	36.5
영업이익	-	-	5.4	20.3	4.6
EBITDA	-	-	8.8	32.9	18.0
금융손익	-	-	-0.4	-0.8	-1.7
관계기업등 투자손익	-	-	-0.1	-0.6	-0.6
기타영업외손익	-	-	-12.1	-4.4	-10.7
세전계속사업이익	-	-	-7.2	14.6	-8.4
계속사업법인세비용	-	-	-0.1	0.0	0.9
당기순이익	-	-	-7.0	10.8	-9.0
지배주주순이익	-	-	-7.5	10.5	-12.2
매출총이익률 (%)	-	-	11.5	12.5	10.8
영업이익률 (%)	-	-	4.7	5.4	1.2
EBITDA 마진률 (%)	-	-	7.5	8.7	4.7
세전이익률 (%)	-	-	-6.2	3.8	-2.2
지배주주순이익률 (%)	-	-	-6.0	2.8	-2.4
ROA (%)	-	-	n/a	3.7	-4.0
ROE (%)	-	-	n/a	8.0	-8.4
ROIC (%)	-	-	n/a	8.2	1.6

현금흐름표

(단위: 십억원)	2020	2021	2022	2023	2024E
영업활동 현금흐름	-	-	9.0	41.8	15.7
당기순이익(손실)	-	-	-7.0	10.8	-9.0
현금수익비용가감	-	-	16.4	26.4	30.9
유형자산감가상각비	-	-	3.3	11.8	13.0
무형자산상각비	-	-	0.1	0.8	0.4
기타현금수익비용	-	-	13.1	13.8	13.5
운전자본 증감	-	-	1.0	7.8	-0.2
매출채권의 감소(증가)	-	-	55.8	-3.0	-9.9
재고자산의 감소(증가)	-	-	22.1	-3.7	3.8
매입채무의 증가(감소)	-	-	-57.2	3.0	6.2
기타영업현금흐름	-	-	-19.8	11.5	-0.3
투자활동 현금흐름	-	-	-18.3	-49.5	-59.3
유형자산 처분(취득)	-	-	-10.1	-52.7	-47.5
무형자산 감소(증가)	-	-	-2.3	-0.2	-0.6
투자자산 감소(증가)	-	-	-6.9	-16.6	-11.4
기타투자활동	-	-	1.0	20.0	0.2
재무활동 현금흐름	-	-	14.0	-6.0	37.8
차입금의 증가(감소)	-	-	14.2	3.1	42.5
자본의 증가(감소)	-	-	-0.2	-9.1	0.0
배당금 지급	-	-	0.0	9.1	0.0
기타재무활동	-	-	0.0	0.0	-4.6
현금의 증감	-	-	3.7	-15.1	-5.9
기초현금	-	-	34.1	37.8	22.7
기말현금	-	-	37.8	22.7	16.8

주요투자지표

(단위: 십억원)	2020	2021	2022	2023	2024E
투자지표 (배)					
P/E	-	-	n/a	31.6	n/a
P/B	-	-	1.8	2.2	1.3
EV/EBITDA	-	-	26.7	11.3	14.4
P/S	-	-	1.7	0.9	0.5
배당수익률 (%)	-	-	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	-	-	-	226.6	0.0
영업이익 증가율	-	-	-	273.6	-77.3
세전이익 증가율	-	-	적전	흑전	적전
지배주주순이익 증가율	-	-	적전	흑전	적전
EPS 증가율	-	-	적전	흑전	적전
안정성 (%)					
부채비율	-	-	91.2	66.4	99.3
유동비율	-	-	120.0	82.6	68.3
순차입금/자기자본	-	-	23.7	23.2	52.7
영업이익/금융비용	-	-	4.1	4.5	1.0
총차입금 (십억원)	-	-	84.7	64.3	105.8
순차입금 (십억원)	-	-	33.7	40.4	85.0
주당지표 (원)					
EPS	-	-	-229	285	-329
BPS	-	-	3,447	4,075	3,749
SPS	-	-	3,577	10,315	10,275
DPS	-	-	0	0	0

파인애플 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:정민규)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	97.1%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	78.6%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	2.9%	시가총액 수준 유지			HOLD	21.4%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	