



Not Rated

현재주가(4.22)

8,040원

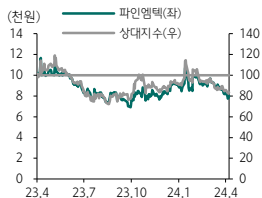
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	855.65
52주 최고/최저(원)	11,670/6,910
시가총액(십억원)	295.4
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	36,928.7
60일 평균 거래량(천주)	1,084.8
60일 평균 거래대금(십억원)	10.6
외국인지분율(%)	3.33
주요주주 지분율(%)	
홍성천 외 14 인	34.94

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	577	731
영업이익(십억원)	38	55
순이익(십억원)	28	45
EPS(원)	1,008	1,430
BPS(원)	4,793	6,128

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	0	0	116	380
영업이익	0	0	5	20
세전이익	0	0	(7)	15
순이익	0	0	(7)	11
EPS	0	0	(710)	299
증감율	N/A	N/A	N/A	흑전
PER	0.0	0.0	(8.7)	30.1
PBR	0.0	0.0	1.8	2.2
EV/EBITDA	0.0	0.0	30.2	12.0
ROE	0.0	0.0	(6.7)	7.0
BPS	0	0	3,452	4,080
DPS	0	0	0	0



Analyst 최재호 chlwoh2002@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 04월 22일 | 기업분석_스몰캡_Report

파인애플 (441270)

1Q24 Preview: 견조한 실적 전망, 하반기는 더욱 기대

올해부터 높은 성장을 보여줄 수 밖에 없는 이유

파인애플은 올해부터 높은 성장을 보여줄 수 밖에 없는 이유가 다수 존재한다. 우선 중국 폴더블폰 시장의 가파른 성장이다. 중국의 대표 스마트폰 제조사인 비보, 오포, 샤오미 등은 제품 포트폴리오 다변화로 본격적인 성장세에 진입했다. iResearch에 따르면 2023년 중국 폴더블폰 출하량은 약 700만대로 전년대비 114.5% 증가했으며, 올해는 약 1,100만대를 전망하고 있다. 1) 동사는 국내 대표 디스플레이사를 통해 중화권으로 내장힌지 공급이 이뤄지고 있기 때문에 시장 확대에 따른 직접적인 수혜를 보고 있는 상황이다. 작년 동사 전체 매출액 비중의 약 20%를 차지했던 중화권 내장힌지는 올해 약 30% 이상 확대될 전망이다. 2) 국내 폴더블폰 기종 증가 역시 동사에게 기회 요인이다. 기존 2개 모델에서 올해는 '폴드 슬림형 모델'이 추가되면서 3개의 폴더블 모델 출시가 전망되고 있는 상황이다. 또한 주도권 확보를 위한 '보급형 폴더블 모델'까지 출시를 계획하고 있어 결국 모델 대수 증가(Q)에 따른 동사의 실적 성장은 기정 사실이다. 이 외에 3) 신규 성장 동력인 외장힌지의 M/S 약 20% 확보가 예상되며, 4) EV Module Housing 실적이 본격적으로 반영된다. 동사를 주목해야 하는 이유다.

1Q24 Preview: 내장힌지 견조한 실적 전망, EV Module Housing 실적 본격 반영

파인애플의 1Q24 실적은 매출액 695억원(+36.0%, YoY), 영업이익 22억원(+104.3%, YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 국내 대표 디스플레이 고객사 내 M/S 90% 이상을 차지하고 있는 주력 제품 Multi Plate Ass'y(내장힌지)의 매출액은 중화권향 물량 확대로 560억원(+38.6%, YoY)을 기록하며 전반적인 상승을 견인할 것으로 전망된다. 작년 10월부터 초도 물량 양산이 시작된 EV Module Housing의 경우 작년 연간 39억원 수준의 매출액을 달성했으나, 현재 월간 약 25~30억원 수준의 매출액을 달성하고 있는 것으로 추정된다. 따라서 EV Module Housing 매출액은 85억원을 기록할 것으로 전망한다. EV Module Housing은 동사의 주력 제품인 힌지 대비 수익성이 높기 때문에 제품 믹스 개선 효과로 OPM은 3.1%(+1.0%p, YoY)를 기록하며 향후에도 점진적인 개선이 예상된다. 올해부터 신규로 반영되는 Hinge Module Ass'y(외장힌지)의 경우 2Q24부터 양산에 돌입하며 실적에 반영되기 시작할 전망이다.

2024년 매출액 5,712억원, 영업이익 402억원 전망

파인애플의 2024년 연간 실적은 매출액 5,712억원(+50.3%, YoY), 영업이익 402억원(+97.5%, YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 폴더블 스마트폰 외장힌지가 새로운 성장 동력으로 작용하는 해가 될 것으로 전망한다. 그간 독점하던 경쟁사 외에 이원화 업체로 선정되어 2Q24부터 실적에 반영되기 시작할 것으로 전망하며, 연간 외장힌지 매출액은 598억원을 기록할 것으로 전망한다. 점유율은 폴더블 한 개 모델의 약 20%를 가정했다. EV Module Housing은 베트남 VINA CNS 3공장의 증설이 올해 6월 마무리됨에 따라 연간 515억원을 기록할 것으로 전망한다. 이 역시 새로운 성장 동력이다.

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	0	0	0	116	380
매출원가	0	0	0	103	333
매출총이익	0	0	0	13	47
판매비	0	0	0	8	27
영업이익	0	0	0	5	20
금융손익	0	0	0	(15)	(5)
종속/관계기업손익	0	0	0	(0)	(1)
기타영업외손익	0	0	0	2	(1)
세전이익	0	0	0	(7)	15
법인세	0	0	0	(0)	(0)
계속사업이익	0	0	0	(7)	15
중단사업이익	0	0	0	0	(4)
당기순이익	0	0	0	(7)	11
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	0	0	0	(7)	11
지배주주지분포괄이익	0	0	0	(11)	10
NOPAT	0	0	0	5	20
EBITDA	0	0	0	9	33
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	227.6
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	300.0
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	266.7
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	300.0
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	흑전
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	N/A	11.2	12.4
EBITDA이익률	N/A	N/A	N/A	7.8	8.7
영업이익률	N/A	N/A	N/A	4.3	5.3
계속사업이익률	N/A	N/A	N/A	(6.0)	3.9

투자지표	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	0	0	0	(710)	299
BPS	0	0	0	3,452	4,080
CFPS	0	0	0	889	1,057
EBITDAPS	0	0	0	834	935
SPS	0	0	0	11,071	10,793
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	(8.7)	30.1
PBR	0.0	0.0	0.0	1.8	2.2
PCFR	0.0	0.0	0.0	6.9	8.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	30.2	12.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.6	0.8
재무비율(%)					
ROE	0.0	0.0	0.0	(6.7)	7.0
ROA	0.0	0.0	0.0	(2.7)	3.6
ROIC	0.0	0.0	0.0	3.1	10.1
부채비율	0.0	0.0	0.0	91.2	66.4
순부채비율	0.0	0.0	0.0	23.7	23.2
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	4.1	4.5

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	0	0	0	106	82
금융자산	0	0	0	51	24
현금성자산	0	0	0	38	23
매출채권	0	0	0	20	23
재고자산	0	0	0	17	20
기타유동자산	0	0	0	18	15
비유동자산	0	0	0	166	207
투자자산	0	0	0	19	23
금융자산	0	0	0	17	22
유형자산	0	0	0	131	168
무형자산	0	0	0	10	7
기타비유동자산	0	0	0	6	9
자산총계	0	0	0	273	289
유동부채	0	0	0	88	100
금융부채	0	0	0	49	51
매입채무	0	0	0	28	32
기타유동부채	0	0	0	11	17
비유동부채	0	0	0	42	16
금융부채	0	0	0	36	13
기타비유동부채	0	0	0	6	3
부채총계	0	0	0	130	115
지배주주지분	0	0	0	113	150
자본금	0	0	0	16	18
자본잉여금	0	0	0	100	129
자본조정	0	0	0	(0)	(3)
기타포괄이익누계액	0	0	0	3	3
이익잉여금	0	0	0	(7)	3
비지배주주지분	0	0	0	30	24
자본총계	0	0	0	143	174
순금융부채	0	0	0	34	40

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	0	0	0	9	42
당기순이익	0	0	0	(7)	11
조정	0	0	0	15	23
감가상각비	0	0	0	3	13
외환거래손익	0	0	0	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	11	9
영업활동 자산부채 변동	0	0	0	1	8
투자활동 현금흐름	0	0	0	(18)	(50)
투자자산감소(증가)	0	0	0	(19)	(3)
자본증가(감소)	0	0	0	(10)	(53)
기타	0	0	0	11	6
재무활동 현금흐름	0	0	0	14	(6)
금융부채증가(감소)	0	0	0	67	(22)
자본증가(감소)	0	0	0	116	31
기타재무활동	0	0	0	(169)	(6)
배당지급	0	0	0	0	(9)
현금의 증감	0	0	0	4	(15)
Unlevered CFO	0	0	0	9	37
Free Cash Flow	0	0	0	(1)	(12)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

파인애플



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

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 4월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 2024년 4월 19일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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 사용 될 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	94.09%	5.45%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 04월 16일