

파인애플 (441270)

나는 아직 배고프다!

아이폰 폴더블

폴더블 아이폰과 관련된 언론보도를 요약하면 다음과 같다. ①2026년 하반기 애플은 폴더블 아이폰을 출시할 예정이다. ②애플의 폴더블 디스플레이는 삼성디스플레이의 수년간 단독 공급이 예상된다. ③A3 공장에 애플 전용 폴더블 라인을 준비 중이다.

동사는 메탈 플레이트(내장힌지)를 주력을 판매하는 기업이다. 삼성디스플레이를 통해 삼성 전자와 중국 스마트폰 기업으로 내장힌지를 공급하고 있다. 앞선 보고서에서 다음과 같은 이유로 동사가 애플용으로 진입할 가능성이 높을 것으로 전망했다. ①동사는 경쟁사 대비 대규모 공급을 안정적으로 납품한 경험을 보유하고 있다. ②다년간의 폴더블 스마트폰용 내장힌지 공급을 통해 다양한 소재를 활용한 경험과 가공 기술 노하우를 보유하고 있다. ③베트남 생산기지를 보유하고 있으며, 자동화 라인을 통한 가격경쟁력을 보유하고 있다.

귀망치 역시 동사가 폴더블 아이폰에 중요한 역할을 할 것으로 전망했다. ①애플의 첫 폴더블 아이폰에 삼성디스플레이의 주름없는 폴더블 디스플레이 솔루션이 채택이 될 예정이다. ②이 기술의 핵심은 메탈 플레이트(내장 힌지)이다. ③동사가 이를 제조한다는 내용이다. 만약 첫 폴더블 아이폰이 다수의 전망기관의 예상처럼 좌우로 접히는 형태이고, 연간 1,000만 대가 판매되며, 동사가 독점적으로 공급을 한다면 동사의 26년도 매출액은 24년 대비 80% 이상 성장될 수 있다.

삼성 갤럭시 폴더블

삼성전자 폴더블폰의 사전예약이 시작되었다. 폴드와 플립 모두 품팩터의 큰 변화가 이뤄졌다. 폴드7은 삼성 폴더블 스마트폰 중 가장 얇고 가벼운 제품이다. 또한 2억화소 카메라도 탑재되었다. 기존 단점으로 지적받던 사항들을 개선시켰다. 긍정적인 평가가 이어지고 있다. 플립7은 얇은 스마트폰 베젤을 활용하여 4.1인치 폴스크린을 구현했다는 점이 특징이다. 동사는 삼성 갤럭시 폴더블의 내장힌지를 높은 점유율로 공급하고 있다. 갤럭시 폴더블폰 판매량 개선에 따른 동사의 실적개선도 기대된다. 1Q25 분기보고서를 살펴보면 사업목적어 추가되었다. 의료기기 제조 및 판매와 관련이다. 26년부터 본격적인 제조를 준비를 진행중이라고 기재되어 있다. 26년에는 신규사업을 통한 매출성장도 기대된다. 일시적인 아닌 지속적인 실적 성장, 그에 따른 추가 상승이 기대되는 요인이다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (7/15)	9,280원
상승여력	-

시가총액	3,432억원
총발행주식수	36,987,901주
60일 평균 거래대금	37억원
60일 평균 거래량	512,223주
52주 고/저	9,550원 / 3,835원
외인지분율	3.38%
배당수익률	0.00%
주요주주	홍성천 외 12 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	78.8	86.0	(0.7)
상대	69.1	62.9	4.1
절대 (달러환산)	77.4	92.1	(0.6)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	-	1,164	3,800	3,822
영업이익	-	54	203	-79
지배순이익	-	-75	105	-172
PER	-	-10.4	28.5	-16.7
PBR	-	2.1	2.1	2.1
EV/EBITDA	-	32.8	11.0	90.6
ROE	-	-13.3	8.0	-11.9

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

파인애플 (441270) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	-	-	1,164	3,800	3,822
매출원가	-	-	1,029	3,325	3,493
매출충이익	-	-	134	475	329
판관비	-	-	80	272	408
영업이익	-	-	54	203	-79
EBITDA	-	-	88	329	45
영업외손익	-	-	-126	-57	-115
외환관련손익	-	-	7	28	56
이자손익	-	-	-11	-36	-38
관계기업관련손익	-	-	-1	-6	-14
기타	-	-	-121	-44	-118
법인세비용차감전순이익	-	-	-72	146	-194
법인세비용	-	-	-1	0	-36
계속사업순이익	-	-	-70	147	-158
중단사업순이익	-	-	0	-39	0
당기순이익	-	-	-70	108	-158
지배지분순이익	-	-	-75	105	-172
포괄순이익	-	-	-123	91	-93
지배지분포괄이익	-	-	-109	99	-128

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	-	-	90	418	-22
당기순이익	-	-	-70	108	-158
감가상각비	-	-	33	118	121
외환손익	-	-	6	8	-15
중속, 관계기업관련손익	-	-	1	6	14
자산부채의 증감	-	-	10	78	-85
기타현금흐름	-	-	112	100	99
투자활동 현금흐름	-	-	-183	-495	-541
투자자산	-	-	-69	-166	-85
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-	-101	-534	-514
유형자산 감소	-	-	0	7	52
기타현금흐름	-	-	-13	198	5
재무활동 현금흐름	-	-	140	-60	473
단기차입금	-	-	18	145	478
사채 및 장기차입금	-	-	126	-107	23
자본	-	-	0	0	0
현금배당	-	-	0	-91	-50
기타현금흐름	-	-	-4	-7	23
연결범위변동 등 기타	-	-	-11	-13	20
현금의 증감	-	-	37	-151	-70
기초 현금	-	-	341	378	227
기말 현금	-	-	378	227	157
NOPLAT	-	-	54	204	-79
FCF	-	-	-4	-127	-554

자료: 유안타증권

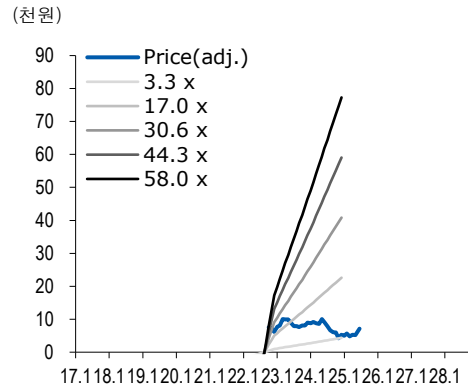
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	-	-	1,061	822	876
현금및현금성자산	-	-	378	227	157
매출채권 및 기타채권	-	-	303	247	329
재고자산	-	-	171	201	206
비유동자산	-	-	1,665	2,073	2,456
유형자산	-	-	1,311	1,682	1,972
관계기업등 지분관련자산	-	-	19	14	157
기타투자자산	-	-	174	218	120
자산총계	-	-	2,726	2,895	3,333
유동부채	-	-	885	996	1,323
매입채무 및 기타채무	-	-	385	446	524
단기차입금	-	-	80	225	705
유동성장기부채	-	-	35	234	43
비유동부채	-	-	416	159	368
장기차입금	-	-	358	130	360
사채	-	-	0	0	0
부채총계	-	-	1,300	1,155	1,691
지배지분	-	-	1,121	1,502	1,397
자본금	-	-	163	184	185
자본잉여금	-	-	999	1,292	1,301
이익잉여금	-	-	-71	32	-143
비지배지분	-	-	304	239	245
자본총계	-	-	1,426	1,740	1,642
순차입금	-	-	247	396	969
총차입금	-	-	756	634	1,138

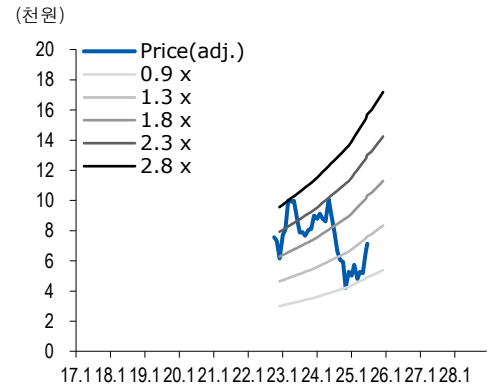
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	-	-	-710	299	-466
BPS	-	-	3,448	4,077	3,778
EBITDAPS	-	-	834	935	122
SPS	-	-	11,071	10,793	10,341
DPS	-	-	0	0	0
PER	-	-	-10.4	28.5	-16.7
PBR	-	-	2.1	2.1	2.1
EV/EBITDA	-	-	32.8	11.0	90.6
PSR	-	-	0.7	0.8	0.8

결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	-	-	-	226.6	0.6
영업이익 증가율 (%)	-	-	-	273.6	적전
지배순이익 증가율 (%)	-	-	-	흑전	적전
매출총이익률 (%)	-	-	11.5	12.5	8.6
영업이익률 (%)	-	-	4.7	5.4	-2.1
지배순이익률 (%)	-	-	-6.4	2.8	-4.5
EBITDA 마진 (%)	-	-	7.5	8.7	1.2
ROIC	-	-	6.9	11.9	-3.9
ROA	-	-	-5.5	3.7	-5.5
ROE	-	-	-13.3	8.0	-11.9
부채비율 (%)	-	-	91.2	66.4	102.9
순차입금/자기자본 (%)	-	-	17.3	22.7	59.0
영업이익/금융비용 (배)	-	-	4.1	4.5	-1.8

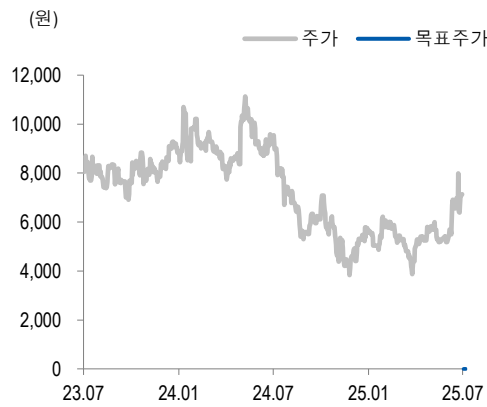
P/E band chart



P/B band chart



파인애플 (441270) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-16	Not Rated	-	1년		
2024-12-14	1년 경과 이후		1년		
2023-12-14	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중 축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-07-16

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.