

파인애플(441270)

잠재력이 큼니다

NR(Initiate)

목표주가(12M)	-
증가(2024.05.27)	10,640원

Stock Indicator

자본금	18십억원
발행주식수	3,693만주
시가총액	393십억원
외국인지분율	3.9%
52주 주가	6,910~11,130원
60일평균거래량	806,344주
60일평균거래대금	7.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	25.2	18.1	32.3	6.0
상대수익률	26.2	18.8	27.7	5.4



[투자포인트]

- 당사가 생각하는 파인애플에 대한 투자포인트는 크게 3가지다.
- ① OVX 등 중화향 엔드플레이트 매출이 확대되고 있다. 중국 업체들은 폴더블 폼팩터를 통해 프리미엄 시장에서의 입지를 확대하고자 한다. 관련 매출은 '23년 800억원→'24년 1,200억원으로 +50% 성장하여, 전체 플레이트 매출에서 차지하는 비중은 동기간 20% → 30%로 확대될 전망이다.
- ② SDC를 통한 A사향 엔드플레이트 공급 가능성은 상당한 실적 업사이드를 내포한다. 당사는 2H26~27년 중 A사가 Book type의 폴더블 스마트폰을 출시할 것으로 전망한다. 궁극적으로 예상되는 출하량은 2200~3500만대다. A사는 연간 2.2~2.3억대의 스마트폰을 판매하는데, 이 중 10~15%가 Book type이 될 것이라는 가정이다. 참고로, '23년 기준 A사를 제외한 플래그십 스마트폰 시장 규모는 8,400만대인데, 이 중 약 9%인 780만대가 Book Type 폴더블 폼팩터였음을 감안한다.
- ③ EV 모듈 하우징 매출이 본격화된다. 3Q24 초 3공장이 완공된다. 회사의 계획은 '24년 550억원 → '25년 1,200억원이다. 동기간 전사 매출에서 차지하는 비중은 9% → 15%로 확대될 것으로 기대된다.

FY	2020	2021	2022	2023
매출액(십억원)	-	-	116	380
영업이익(십억원)	-	-	5	20
순이익(십억원)	-	-	-7	67
EPS(원)	-	-	-237	289
BPS(원)	-	-	3,447	4,080
PER(배)	-	-	-	31.1
PBR(배)	-	-	1.8	2.2
ROE(%)	-	-	-13.3	8.0
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	26.2	12.0

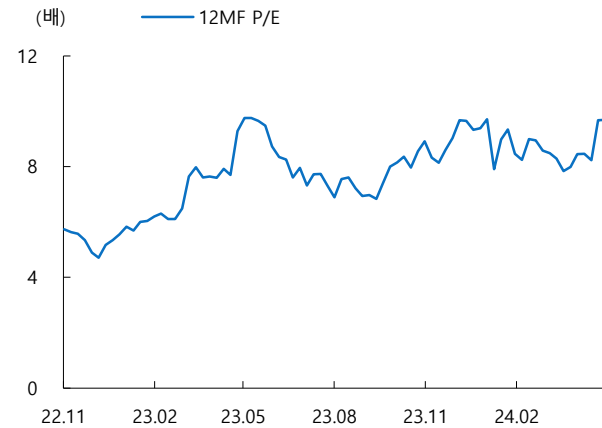
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

파인애플(441270)

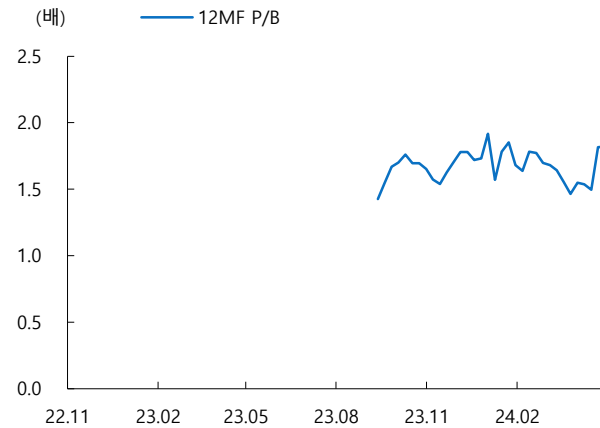
파인애플 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출	512	1,096	1,602	591	695	1,474	2,313	1,106	1,164	3,800	5,588	6,945
YoY	n/a	n/a	197.8%	-5.5%	36.0%	34.5%	44.4%	86.9%	n/a	226.6%	47.0%	24.3%
QoQ	-18.3%	114.2%	46.2%	-63.1%	17.6%	111.9%	56.9%	-52.2%				
영업이익	10	6	1	6	-3	103	180	57	54	203	336	524
YoY	n/a	n/a	-98.2%	-86.7%	적전	1726.5%	12574.4%	786.7%	n/a	273.6%	69.0%	69.0%
QoQ	-78.7%	-45.4%	-74.8%	353.9%	적전	흑전	75.1%	-68.2%				
OPM	2.0%	0.5%	0.1%	1.1%	-0.4%	7.0%	7.8%	5.2%	4.7%	5.4%	6.0%	7.5%
세전이익	-18	63	148	-46	27	134	208	39	-72	146	408	597
당기순이익	-3	-1	134	-24	18	112	184	19	-75	105	333	478
NPM	-0.6%	-0.1%	8.3%	-4.1%	2.6%	7.6%	8.0%	1.7%	-6.4%	2.8%	6.0%	6.9%

12개월 Fwd. PER Band



12개월 Fwd. PBR Band



자료: Dataguide, 하이투자증권 | 주: Dataguide 컨센서스 기준

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2020	2021	2022	2023
유동자산	-	-	-	106	82
현금 및 현금성자산	-	-	-	38	23
단기금융자산	-	-	-	10	1
매출채권	-	-	-	20	25
재고자산	-	-	-	17	20
비유동자산	-	-	-	166	207
유형자산	-	-	-	131	168
무형자산	-	-	-	10	7
자산총계	-	-	-	273	289
유동부채	-	-	-	88	100
매입채무	-	-	-	28	32
단기차입금	-	-	-	8	22
유동성장기부채	-	-	-	33	23
비유동부채	-	-	-	42	16
사채	-	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	37	13
부채총계	-	-	-	130	115
지배주주지분	-	-	-	112	150
자본금	-	-	-	16	18
자본잉여금	-	-	-	-	-
이익잉여금	-	-	-	-7	3
기타자본항목	-	-	-	103	129
비지배주주지분	-	-	-	30	24
자본총계	-	-	-	143	174

현금흐름표	(십억원)	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	-	-	-	9	42
당기순이익	-	-	-	-7	11
유형자산감가상각비	-	-	-	3	12
무형자산상각비	-	-	-	0	1
지분법관련손실(이익)	-	-	-	0	1
투자활동 현금흐름	-	-	-	-18	-50
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-10	-53
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	2	0
금융상품의 증감	-	-	-	0	0
재무활동 현금흐름	-	-	-	14	-6
단기금융부채의증감	-	-	-	1	14
장기금융부채의증감	-	-	-	13	-11
자본의증감	-	-	-	0	0
배당금지급	-	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-	-	-	5	-15
기초현금및현금성자산	-	-	-	34	38
기말현금및현금성자산	-	-	-	38	23

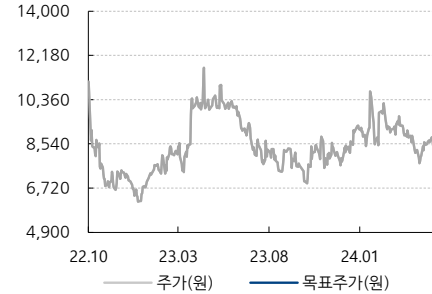
자료 : 파인애플, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2020	2021	2022	2023
매출액	-	-	-	116	380
증가율(%)	-	-	-	-	226.6
매출원가	-	-	-	103	333
매출총이익	-	-	-	13	47
판매비와관리비	-	-	-	8	27
연구개발비	-	-	-	2	5
기타영업수익	-	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-	-
영업이익	-	-	-	5	20
증가율(%)	-	-	-	-	273.6
영업이익률(%)	-	-	-	4.7	5.4
이자수익	-	-	-	0	1
이자비용	-	-	-	1	5
지분법이익(손실)	-	-	-	0	-1
기타영업외손익	-	-	-	1	-1
세전계속사업이익	-	-	-	-7	15
법인세비용	-	-	-	0	0
세전계속이익률(%)	-	-	-	-6.2	3.8
당기순이익	-	-	-	-7	11
순이익률(%)	-	-	-	-6.4	2.8
지배주주귀속 순이익	-	-	-	-7	11
기타포괄이익	-	-	-	-5	-2
총포괄이익	-	-	-	-12	9
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-11	10

주요투자지표		2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	-	-	-	-237	289
BPS	-	-	-	3,447	4,080
CFPS	-	-	-	-132	1,057
DPS	-	-	-	-	-
Valuation(배)					
PER	-	-	-	-	30.2
PBR	-	-	-	1.8	2.2
PCR	-	-	-	-46.8	14.2
EV/EBITDA	-	-	-	26.2	12.0
Key Financial Ratio(%)					
ROE	-	-	-	-13.3	8.0
EBITDA이익률	-	-	-	7.5	8.7
부채비율	-	-	-	91.2	66.4
순부채비율	-	-	-	-20.8	22.8
매출채권회전율(x)	-	-	-	11.9	13.8
재고자산회전율(x)	-	-	-	13.6	20.4

파인애플 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-05-28	NR			



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[하이투자증권투자비용등급공시2024-03-31 기준]

매수
92.1%

중립(보유)
7.9%

매도
-