KOSDAQ | 기술하드웨어와장비

파인엠텍 (441270)

폴더블 스마트폰 부품 trend setter

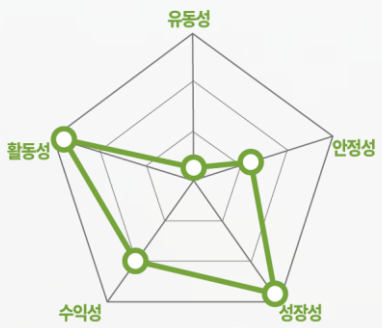
체크포인트

- 동사는 폴더블폰 내 주요 부품인 내장 및 외장 힌지 모듈, 전장 부품을 제조하는 기업. 2022년 9월 파인테크닉스의 인적분할 통해 신규 설립됨
- 파인엠텍 투자포인트는 1) 폴더블폰 부품 사업 다변화 통한 성장 기대, 2) EV(전기차)용 부품 사업 확대 기대, 3) 중장기 관점에서 폴더블 세트(태블릿, 노트북) 수요 확대 기대
- 리스크 요인은 1) 글로벌 폴더블폰 시장 성장 둔화시 실적 연동 불가피, 2) 주고객향 집중도

주가 및 주요이벤트

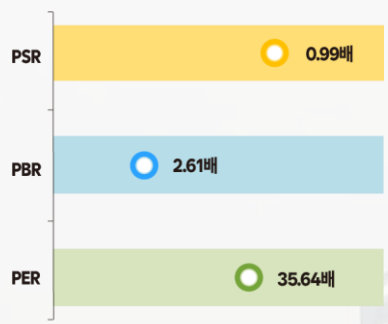


재무지표

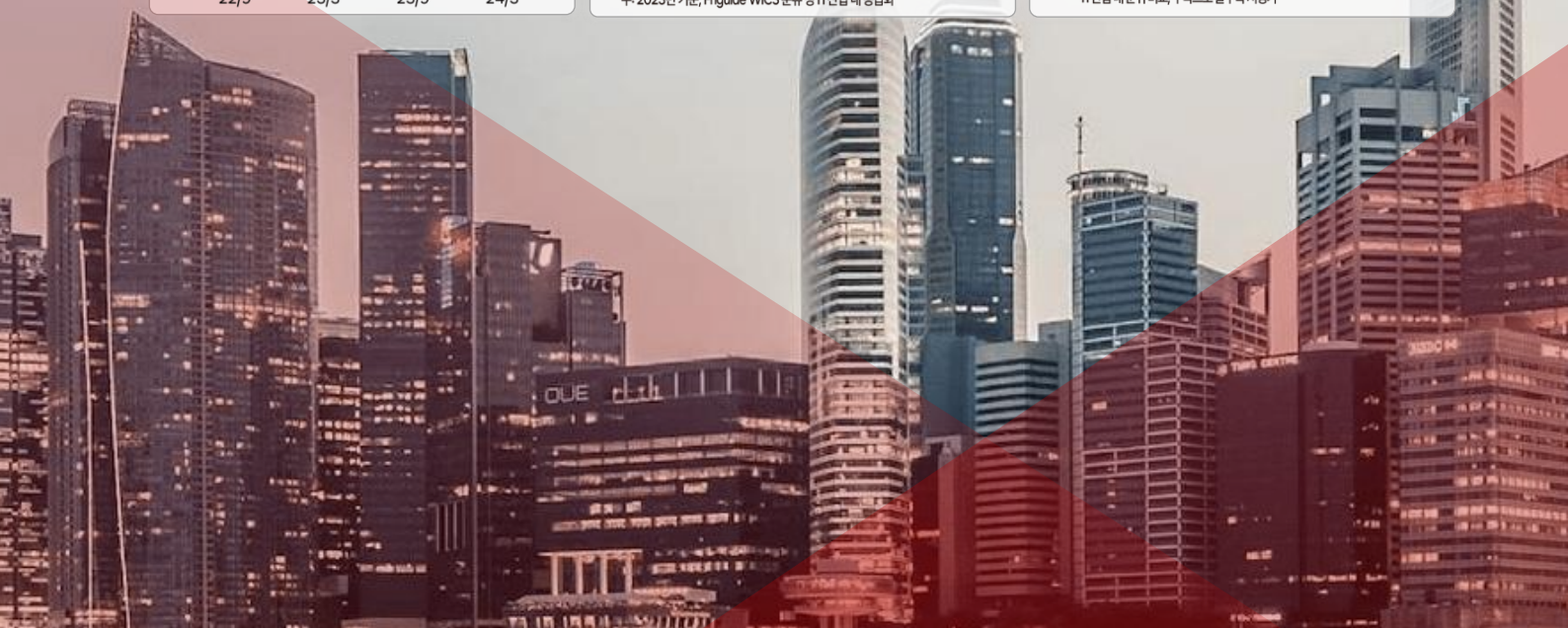


주: 2023년 기준, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER, PBR은 2023기준 Trailing, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가



파인엠텍 (441270)

KOSDAQ
기술하드웨어와장비

Analyst 백종석 jongsukbaek@kirs.or.kr
RA 서지원 jiwon.seo@kirs.or.kr

파인엠텍은 폴더블 스마트폰용, 전장용 부품을 제조/판매하는 기업

파인엠텍은 폴더블 스마트폰용 내/외장 힌지(경첩), 전장용 각종 부품을 주사업으로 영위. 매출 비중은 EV(전기차) 모듈 하우징 15.1%, 외장 힌지 모듈 0.3%, 멀티 플레이트 95.3%, 기타 21.0%, 내부거래 제거 -31.7%로 구분(1Q24 기준)

폴더블폰 시장은 성장하되 성장률은 둔화되고 중화권 기업들의 약진이 예상됨

2024년 글로벌 폴더블폰 출하량은 1,770만대로 예상(+11.3% YoY). 폴더블폰 성장률 둔화는 1) 고장으로 인한 낮은 품질만족도와, 2) 여전히 높은 판매가격 부담 때문. 업체별로 폴더블폰 제품 출시가 늘며 경쟁 심화. 중화권 스마트폰 업체들의 영향력은 증가하고 삼성전자 시장 영향력은 약화 중. 오는 7월 삼성전자의 폴더블폰 신제품 반응이 주목됨

2024년, 성장 본격화 기대

2023년 연간 연결 기준 매출액, 영업이익은 각각 3,800억원, 203억원 시현(동사는 2022년 9월 신설 법인이므로 전년 비교는 불가). 멀티 플레이트 매출액 비중이 약 81%를 차지하며 성장을 견인하는 모습. 2024년 연간 매출액, 영업이익 각각 5,138억원(+35.2% YoY), 302억원(+48.7% YoY)으로 전망. 이는 1) 멀티 플레이트의 주고객 물량 증가 및 고객다변화 효과, 2) 신규 사업인 외장 힌지 모듈 매출 본격화, 3) EV 모듈 하우징 사업 주고객의 생산량 증대 효과 등이 기대되기 때문. 2025년 이후 동사 실적 변수는 북미 스마트폰 제조사의 폴더블 기기 제조/판매의 진입 여부인데, 2025년부터는 그 가능성이 있다고 판단

Forecast earnings & Valuation

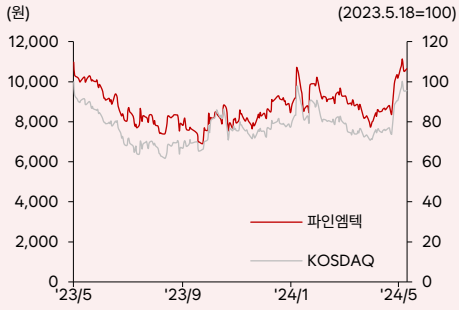
	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	N/A	N/A	1,164	3,800	5,138
YoY(%)	N/A	N/A	N/A	226.6	35.2
영업이익(억원)	N/A	N/A	54	203	302
OP 마진(%)	N/A	N/A	4.7	5.4	5.9
지배주주순이익(억원)	N/A	N/A	-75	105	253
EPS(원)	N/A	N/A	-710	299	685
YoY(%)	N/A	N/A	N/A	흑전	129.4
PER(배)	N/A	N/A	N/A	30.2	15.0
PSR(배)	N/A	N/A	0.6	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	30.2	12.0	9.1
PBR(배)	N/A	N/A	1.8	2.2	2.2
ROE(%)	N/A	N/A	-6.7	8.0	15.5
배당수익률(%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (5/29)		10,240원
52주 최고가		11,130원
52주 최저가		6,910원
KOSDAQ (5/29)		838.45p
자본금		184억원
시가총액		3,781억원
액면가		500원
발행주식수		37백만주
일평균 거래량 (60일)		82만주
일평균 거래액 (60일)		80억원
외국인지분율		3.81%
주요주주	홍성천 외 기타특수관계인의 합	34.93%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	20.0	24.9	2.0
상대주가	24.5	22.5	2.6

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률, 활동성지표는 '순운전자본회전율,' 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

기업 개요

1 파인엠텍은 폴더블 스마트폰용, 전장용 부품을 제조/판매하는 기업

파인엠텍은 2022년 파인테크닉스에서 인적분할로 신규 설립

파인엠텍은 폴더블 스마트폰용 내/외장 힌지(두 물체간 결합부분에 붙여 자유로이 회전하도록 하는 부품. 즉 경첩), 전장용 각종 부품을 주사업으로 영위하는 기업이다. 동사는 파인테크닉스에서 인적분할을 통해 2022년 신설된 부품기업이다. 2022년 9월 1일 LED조명사업을 영위하는 분할존속회사 (주)파인테크닉스와 IT, 전장 부품사업을 영위하는 분할신설회사 (주)파인엠텍으로 인적분할이 있었고, 동사는 이 과정을 통해 신규 설립되었다.

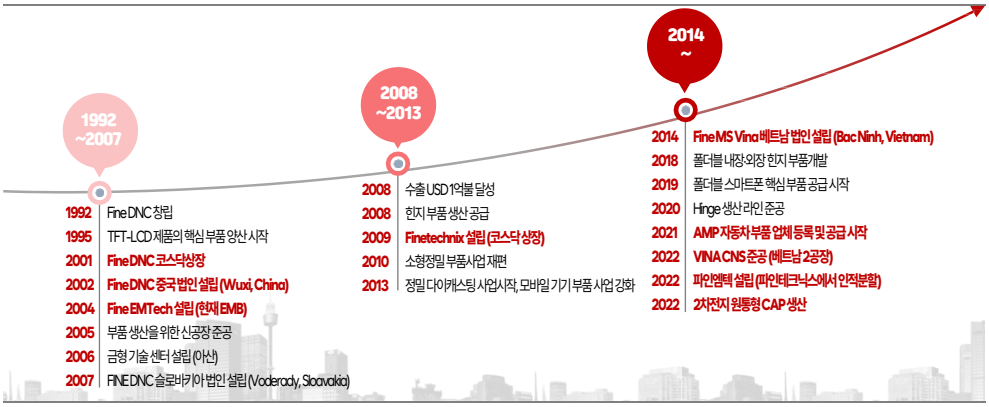
분할 내용 요약

분할존속 회사	분할신설 회사	내용	
(주)파인테크닉스	(주)파인엠텍	분할방법	인적분할
		분할목적	각 사업부문별 특성에 맞는 신속하고 전문적인 의사결정과 역량 집중 및 강화를 통한 성장 잠재력을 확보
		분할비율	(주)파인테크닉스 : (주)파인엠텍(가칭) = 0.3523395 : 0.6476605
		분할주식수	(주)파인테크닉스 : (주)파인엠텍(가칭) = 15,923,057주 : 29.269.312주
		분할일정	2022.04.14: 분할 이사회 결의일 2022.08.12: 분할계획서 승인을 위한 임시주주총회일 2022.09.01: 분할기일, 분할보고총회일 및 창립총회일 2022.10.07: 변경상장 및 재상장

주: 분할비율과 분할주식수는 2021년 12월 31일 분할 전 회사 별도 재무제표 기준으로 산정
자료: 파인엠텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

파인엠텍의 전신인 파인테크닉스는 2009년 1월 (주)파인디앤씨로부터 인적분할로 분사된 기업이다. 2013년 파인테크닉스는 정밀 다이캐스팅(대기압 이상의 압력 하에 용융금속을 금형에 주입하는 주조법. 아연·알루미늄·구리·마그네슘 합금 등 기계부품 주조에 많이 활용됨) 사업을 시작하여 이를 통해 모바일 부품 사업을 본격화하였다. 2014년 파인테크닉스는 베트남에 법인('Fine MS VINA')을 설립하며 부품 생산능력 확대를 진행했다. 2018년에는 폴더블 디스플레이 내장 및 외장 힌지 부품을 개발하였고, 2019년 폴더블 스마트폰용 내장 힌지 부품을 주고객에 납품하기 시작했다. 2021년 자동차 부품 납품 벤더로 관련 고객사에 등록되고 공급을 시작했으며, 2022년 베트남의 2번째 법인인 'VINA CNS'를 준공했다. 같은 해에 파인테크닉스는 인적분할을 통해 파인테크닉스와 파인엠텍으로 분할되었다. 파인엠텍은 기보유한 다이캐스팅, 케미칼 에칭, 나노코팅, 각종 어셈블리(조립) 기술들을 활용하여 스마트폰 고객사가 원하는 힌지 부품을 적기에 공급하여 고성장하였다.

주요 연혁



자료: 파인엠텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

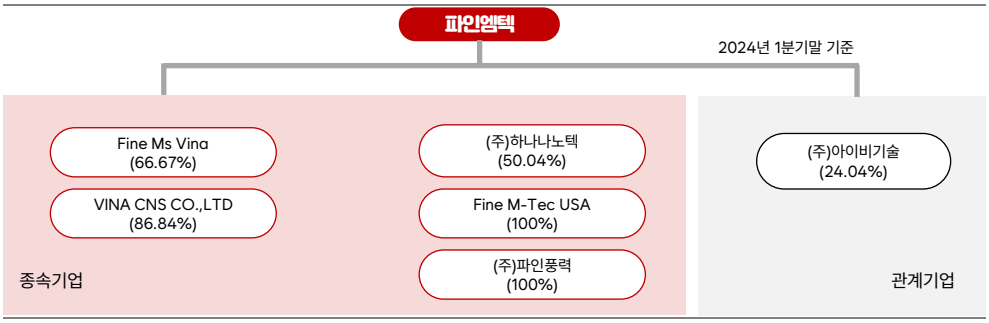
보유 연결대상 종속회사는 5개사

파인엠텍은 연결대상 종속회사로 아래 5개사를 보유하고 있다.

1) FINE MS VINA Co.Ltd.(동사가 지분 66.7% 보유, 2014년 설립), 2) VINA CNS Co.,Ltd.(동사가 지분 86.8% 보유, 2021년 설립)는 동사의 베트남 생산법인이다. 이 2개 법인은 동사의 힌지 부품 주력 생산지이며 휴대전화 부품 및 전장용 부품, 기타 제품 등을 생산/판매하고 있다.
3) Fine M-Tec USA, Inc.는 2022년 설립된 미국 현지법인으로, 자동차부품 제조 및 판매를 위한 법인이다(동사가 지분 100.0% 보유). 4) (주)하나나노텍은 2005년 설립된 이차전지 안전부품(CID 등) 등을 제조하는 기업이다(동사가 지분 50.0% 보유). 5) (주)파인풍력은 2022년 설립되어 풍력 발전업을 영위하는 기업이다(동사가 지분 100.0% 보유).

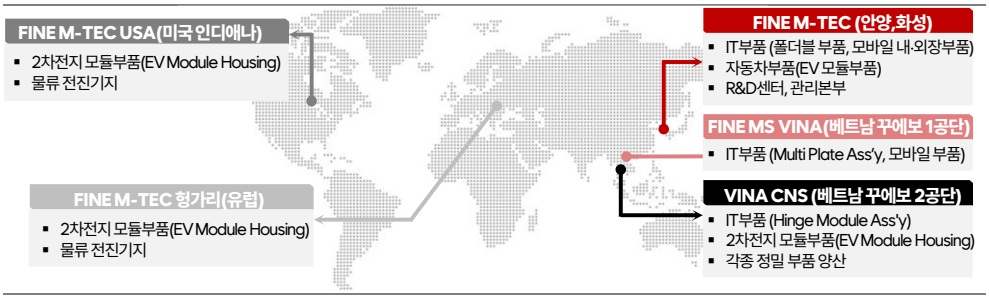
이외에 동사는 지분법 적용대상 기업으로 (주)아이비기술(배전반, 전기 자동제어반 제조기업, 지분율 24.0%)을 보유하고 있다.

파인엠텍 지분도



주: 2024년 1분기말 기준
자료: 파인엠텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

파인엠텍 사업장 현황



자료: 파인엠텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 매출의 구성, 주요 제품

멀티 플레이트(내장 힌지)가 매출의 대부분

동사 매출 비중은 EV(전기차) 모듈 하우징 15.1%, 외장 힌지 모듈 0.3%, 멀티 플레이트(내장 힌지) 95.3%, 기타 21.0%, 내부거래 제거 -31.7%로 이루어져 있다(1Q24 기준). 구체적으로 동사 부문별 주요 제품들을 살펴보면 아래와 같다.

EV 모듈 하우징은 전장용 부품

1) EV(전기차) 모듈 하우징

파인엠텍은 다이캐스팅(대기압 이상의 압력 하에 용융금속을 금형에 주입하는 주조법) 기술을 기반으로 다양한 전장용 Module Assembly 사업을 전개하고 있다.

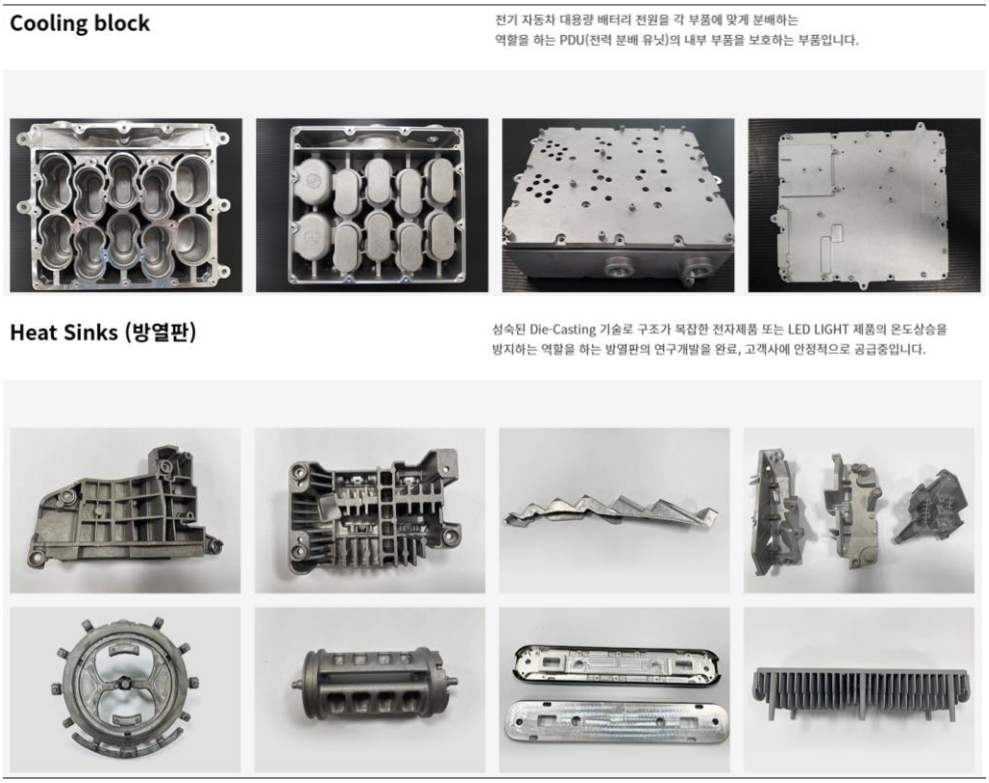
Cooling Block, End Plate

Cooling block은 전기차의 대용량 배터리 전원을 각 부품에 맞게 분배하는 역할을 하는 PDU(전력 분배 유닛)의 내부 부품을 보호하는 부품이다.

Heat Sinks (방열판)

Heat Sinks는 구조가 복잡한 전자제품 또는 차량용 부품의 온도상승을 방지하는 역할을 하는 방열판 역할을 담당한다. 구체적으로 자동차용 네비게이션 프레임 부품, 조향장치 부품, 핸들 기구 부품, 안전벨트 부품 등이 있다.

Cooling block, End plate, Heat Sinks (방열판)



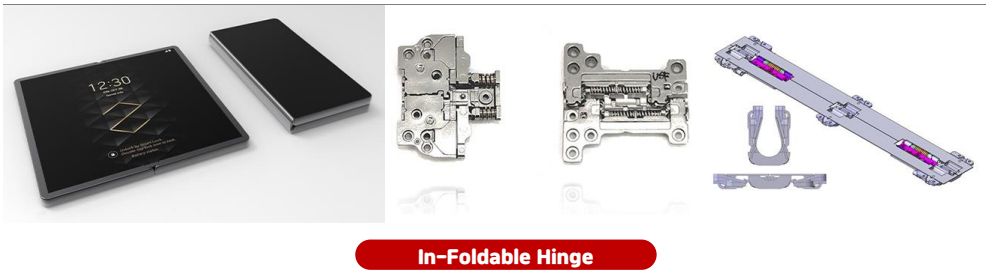
자료: 파인엠텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

외장 힌지는 2024년부터 매출 본격화 전망

2) 외장 힌지 모듈

파인엠텍은 수요가 급증하고 있는 폴더블폰의 핵심 부품인 외장 힌지(Hinge, 경첩)에 대하여 수년간의 선행연구개발을 통해 기술력을 확보, 설계 실현 및 다수 특허를 취득하였다. 2024년부터 본격적인 매출액 발생이 예상된다.

외장 힌지 모듈



자료: 파인엠텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

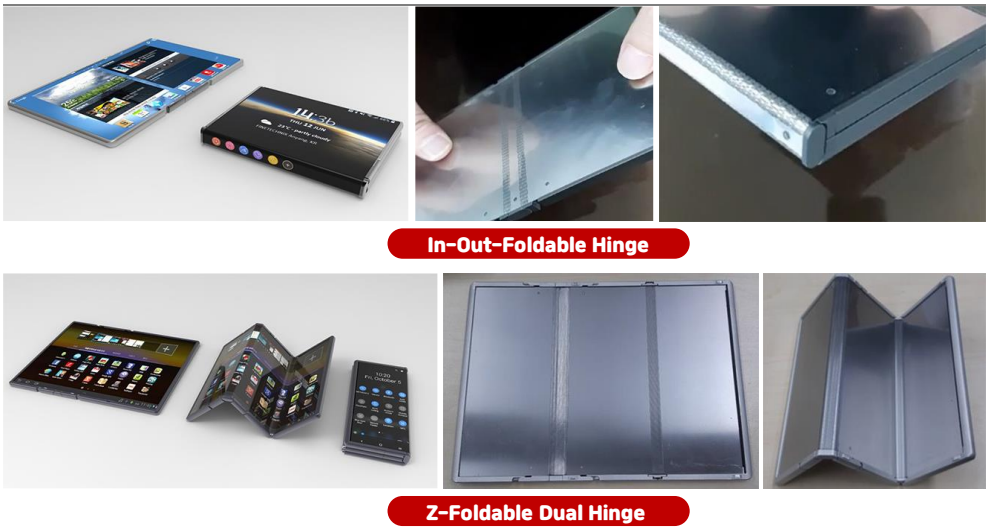
멀티 플레이트는 내장 힌지, 방열판 등으로 불리우는 폴더블폰 부품

3) 멀티 플레이트

멀티 플레이트는 메탈 플레이트 또는 방열판, 내장 힌지 등으로도 불리운다. 멀티 플레이트는 폴더블 OLED 패널 밑에 위치하는 부품이다. 파인엠텍은 에칭 가공 및 복합시트 합지 융합 라미네이션 기술력으로 폴더블폰용 내장 힌지를 주 고객사의 폴더블 OLED 패널에 2019년경부터 공급하고 있다.

멀티 플레이트는 2023년부터 소재의 변경이 진행되었다. 재질이 메탈에서 카본(CFRP, Carbon Fiber Reinforced Plastic)으로 변경되어 고객사에 납품되었다. 이는 부품 신뢰성 향상과 디지타이저 부품과의 간섭 감소 측면에서 카본 소재가 좀더 품질이 높기 때문인 것으로 파악된다.

내장 힌지 모듈



자료: 파인엠텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

기타는 Metal Stiffener & Spacer, Shield Can, Accessory Phone Case

4) 기타(모바일 기구부품 등)

Metal Stiffener & Spacer

Metal Stiffener & Spacer는 정밀프레스 가공법과 메탈 소재 + PSA Tape 합지 융합 라미네이션 기술을 이용하여 FPCB(연성인쇄회로기판)를 단단하게 고정이 필요한 부분에 보강재 역할을 하는 정밀가공 부품이다.

Shield Can

Shield Can은 정밀 프레스 가공 기술로 메탈 소재에 대하여 형상 성형 후 고객 요구조건에 따라 PET & PI 소재 절연필름과 합지하는 이종의 원자재(금속 + 절연필름)를 라미네이팅 방식으로 부착하여 차폐용 및 방열용 기능 등에 사용하는 정밀가공 부품이다.

Accessory Phone Case

Accessory Phone Case는 외부 충격 및 생활오염과 스크래치로부터 스마트폰을 안전하게 보호하는 기능 뿐만 아니라, 귀여운 디자인과 다양한 색상으로 스마트폰 사용자들의 니즈를 만족시켜주는 제품이다.

Shield Can, Accessory Phone Case



Shield Can
Metal Stamping 기술은 창립 이래 꾸준히 개발 & 발전 시켜온 30년간축적된 기술입니다. Shield Can은 정밀 프레스 가공 기술로 메탈 소재에 대하여 형상 성형 후 고객 요구조건에 따라 PET&PI 소재 절연필름과 합지하는 이종의 원자재(금속 + 절연필름) Laminating 방식으로 부착하여 차폐용 및 방열 기능에 사용하는 정밀가공 부품입니다.

Accessory Phone Case
외부 충격 및 생활오염과 스크래치로부터 스마트폰을 안전하게 보호하는 기능뿐만 아니라,톡톡 튀는 귀여운 디자인과 다양한 색상으로 많은 스마트폰 사용자들의 수요를 만족시켜주는 제품입니다.



자료: 파인엠텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

3 주고객은 글로벌 스마트폰 제조사, 스마트폰용 패널 제조사, 이차전지 및 전기차 제조사 등

주고객은 글로벌 스마트폰, 스마트폰용 패널 제조사, 이차전지 제조사 등

파인엠텍의 주고객은 글로벌 스마트폰 제조사 및 스마트폰용 패널 제조사, 이차전지 및 전기차 제조사 등 대기업들이다. 중장기적으로는 태블릿, 노트북 제조사 및 관련 패널 제조사향 납품 가능성이 있고, 각종 콘솔 게임기용 부품 납품 가능성도 열려 있는 것으로 예상된다.

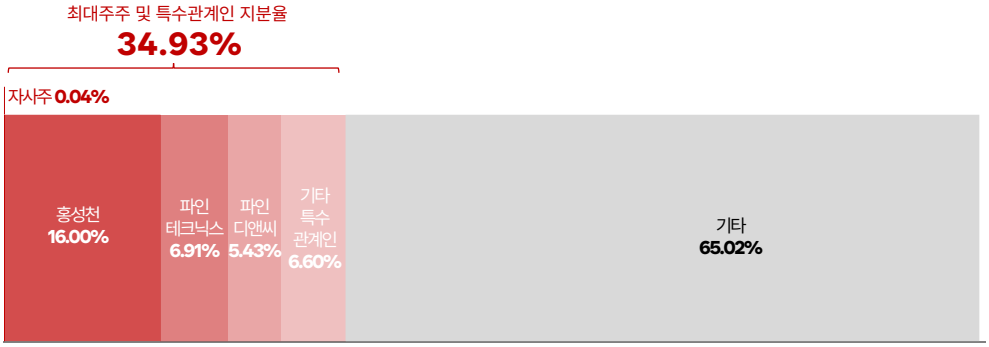
4 최대주주 등은 홍성천 외 14인

최대주주 등 지분율은 34.93%

파인엠텍 최대주주는 홍성천 회장으로 16.0%의 지분율을 보유하고 있으며, 최대주주 및 기타특수관계인의 합은 34.93%이다(2024년 1분기 사업보고서 기준).

홍성천 회장은 1960년생으로 성균관대학교 기계공학과 출신이다. 그는 LG전자 연구소(1984~1988년)를 거쳐 아사히코퍼레이션 서울지사(1989년)에 근무한 이후 1992년 화인테크(現파인디앤씨)를 창업하였다. 이재규 대표이사는 1965년생으로 (주)도루코(1992~1998년)를 거쳐 2000년부터 파인디앤씨에서 근무하였다. 그는 2009년부터 파인테크닉스에서 근무하였고, 2022년 인적분할 후 파인엠텍 단독 대표이사를 역임하고 있다.

주주 현황



주: 2024년 1분기말 기준
자료: 파인엠텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

산업 현황

1 2024년 글로벌 스마트폰 업황은 소폭 회복 기대

2023년 스마트폰 시장은 부진 지속

2023년 글로벌 스마트폰 출하량은 11.6억대로 전년 대비 2% 정도 감소한 것으로 추정된다(시장조사기관 IDC 출하량 추정 인용). 2022년에도 글로벌 스마트폰 출하량은 전년 대비 약 10% 감소하여, 2년 연속 부진한 모습이다. 2022년부터 각국 정부의 금리인상 기조로 소비 심리가 위축된 영향과 스마트폰의 기술 진전 한계 등으로 인해 스마트폰 시장은 정체기에 들어선지 오래된 상황이다.

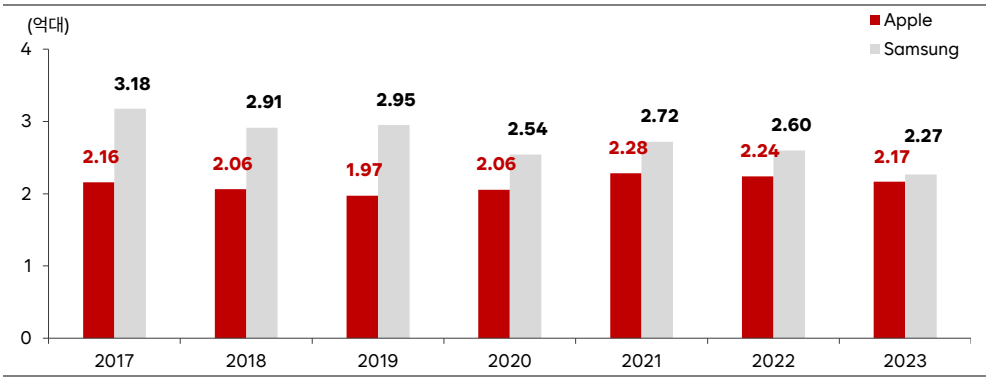
삼성전자-애플 간 연간 스마트폰 출하량 갭이 역사상 가장 좁혀져

주요 스마트폰 업체들의 2023년 현황을 살펴보면 다음과 같다.

삼성전자의 2022년, 2023년 글로벌 연간 출하량은 각각 2.6억대, 2.27억대를 기록했다. 두자리수인 12.7%나 출하량이 감소한 모습이었다. 선진국에서는 애플에 밀리고 중국 지역에서는 주요 중화권 업체들(Xiaomi, Vivo, OPPO 등)에 시장을 내준 영향이 컸다고 보인다. 애플의 2022년, 2023년 글로벌 연간 출하량은 각각 2.24억대, 2.17억대를 기록하였다. 출하량은 3.5% 감소했다. 애플도 물량이 감소하였으나 삼성전자 대비 큰 타격은 없었던 것으로 파악된다. 애플은 선진국 소비자들의 두터운 신뢰로 출하량 감소 방어에는 성공하는 모습이었다.

이렇듯 삼성전자와 애플 간 연간 스마트폰 출하량 갭이 2023년 역사상 가장 좁혀진 것이 스마트폰 산업 내 특징 중 하나라고 파악한다. 2023년 삼성전자, 애플의 연간 스마트폰 출하량은 각각 2.27억대, 2.17억대로 그 차이는 1천만대 수준으로, 2020~2021년 약 5천만대 갭 수준 대비 크게 좁혀지는 모습이었다. 참고로 2017~2019년 양사의 출하량 갭이 약 1억대 수준이었다는 점을 상기할 때, 최근 삼성전자 스마트폰 출하량 감소는 주 경쟁사인 애플 대비 두드러지고 이는 삼성전자 입장에서는 매우 뼈아픈 부진이라 평가할 수 있다.

삼성전자, 애플 글로벌 스마트폰 출하량 추이



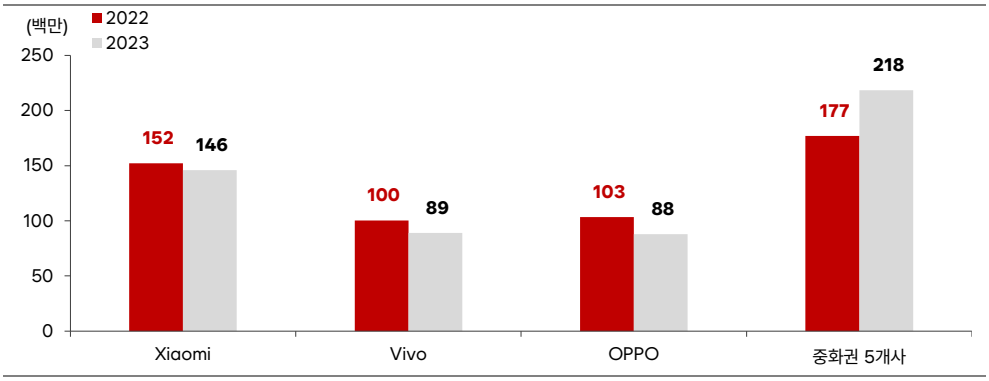
자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

중화권 업체들 내에서도 출하량 차별화가 나타나

이외에 2023년 글로벌 스마트폰 시장 내 특징 중 하나는 중화권 업체들 내에서도 출하량 차별화가 나타났다는 점이다. 일부 중화권 기업들의 경우 스마트폰 산업의 전반적인 부진에도 불구하고 2023년 출하량이 YoY로 증가하는 업체들이 나타나기도 했으며, 반면 산업 전반의 흐름대로 전년 대비 출하량이 줄어든 업체들도 있었다. 중화권 기업 중 5개사(Honor/Lenovo-Motorola/Huawei/Tecno/Infinix)는 불황기에도 불구, 2023년 전년 대비 출하량이 증가했고 상위

권 기업 3사(Xiaomi, Vivo, OPPO)는 전년 대비 출하량이 감소하는 모습이었다. 이는 1) 중국 소비자의 애국 소비 무드 확대, 2) (스마트폰 기술 차별화가 희석되며) 소비자 기호 다변화 경향 등에 기인하였다. 특히 2023년 Huawei의 출하량이 3,540만대를 기록, 전년 대비 37.7%나 증가한 점은 의미가 있다. 이는 미-중 경제/무역 전쟁에 대한 중국 소비자들의 태도를 느낄 수 있는 출하량 추이이다.

중화권 기업들(8개사)의 2022, 2023년 글로벌 스마트폰 출하량 추이



주: 중화권 5개사는 Honor, Lenovo-Motorola, Huawei, Tecno, Infinix
자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

2024년 스마트폰 산업의 소폭 회복이 기대됨

2024년은 스마트폰 산업의 소폭 회복이 예상되고 있다. 최근 2년간 연속적으로 물량이 감소하며 시장 내 재고도 소진된 측면이 있고, 각 스마트폰 업체들의 차별화 노력들이 시장에 활기를 불어넣어 줄 수 있을 것으로 예상되기 때문이다. 시장조사기관 IDC는 2024년 글로벌 스마트폰 출하량을 전년 대비 3.8% 증가된 12.0억대로 전망하고 있다. 조사기관마다 미미한 차이는 존재하나 대체로 2024년 스마트폰 시장은 출하량 기준으로 전년 대비 2~4% 수준으로 소폭 증가될 것으로 추정되고 있다. 2024년 글로벌 스마트폰 시장의 주요 트렌드는 1) 폴더블폰 물량 확대 둔화와 2) AI폰 출하 성장이라고 판단된다.

1Q24 삼성전자와 일부 중화권 기업은 선전, 반면 애플은 부진

IDC의 잠정 발표치에 따르면 1분기 글로벌 스마트폰 출하량은 2.89억대로 전년 대비 7.8% 증가했다. 삼성전자는 6,010만대를 출하하며 시장점유율 1위를 탈환(M/S 20.8%) 했으나 물량은 전년 대비 소폭(0.7%) 감소하였다. 갤럭시 S24 시리즈 판매 호조로 ASP가 +3.4% YoY 증가하며 매출액은 성장하였다. 1분기 판매량에서 1제품 만이 Top 10에 들었던 1Q23과 달리 1Q24에 갤럭시 S24 시리즈는 두 제품이 10위 안에 들었다. 특히 갤럭시 S24 Ultra는 +54.9% YoY 판매량이 증가하였다. 애플은 1분기 5,010만대를 출하하며 시장점유율 2위였는데, 물량은 전년 대비 9.6% 감소하며 부진한 모습이었다. 이는 중국에서의 판매 부진이 가장 큰 이유로 보인다. 반면 샤오미는 출하량 4,080만대를 기록하며 전년 대비 물량이 33.8% 증가하는 모습을 시현하였다. Transsion은 전년 대비 84.9% 증가한 2,850만대의 급격한 성장세를 보였다. OPPO의 경우는 전년 대비 8.5% 감소하며 부진한 물량(2,520만대)을 출하하였다. 1분기 스마트폰 업황 분위기는 회복의 시작을 알리는 모습이었고 "삼성전자와 일부 중화권 업체는 선전, 애플은 매우 부진"이라고 평할 수 있다.

1Q24 글로벌 스마트폰 출하량 및 점유율 추이 (단위: 백만대, %)

Company	1Q24 Shipments	1Q24 Market Share	1Q23 Shipments	1Q23 Market Share	Year-Over-Year Change
1. Samsung	60.1	20.8%	60.5	22.5%	-0.7%
2. Apple	50.1	17.3%	55.4	20.7%	-9.6%
3. Xiaomi	40.8	14.1%	30.5	11.4%	33.8%
4. Transsion	28.5	9.9%	15.4	5.7%	84.9%
5. OPPO	25.2	8.7%	27.6	10.3%	-8.5%
Others	84.7	29.3%	79.0	29.4%	7.2%
Total	**289.4**	**100.0%**	**268.5**	**100.0%**	**7.8%**

자료: IDC, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 폴더블폰 시장은 성장하되 그 성장률은 둔화되고 중화권 기업들의 약진이 예상됨

글로벌 폴더블폰 시장은 성장 전망되나 성장률 둔화가 전망됨

글로벌 폴더블폰 시장은 2024년에도 성장이 기대된다. 다만 그 성장률은 둔화될 것으로 예상된다. 글로벌 폴더블폰 출하량은 2022년 1,270만대였고, 2023년에 1,590만대가 출하된 것으로 추정된다. 2023년 YoY 성장률은 25.1%였다. 시장조사기관 트렌드포스에 따르면 2024년 글로벌 폴더블폰 출하량은 1,770만대로 전년 대비 11.3% 성장할 전망이다. 폴더블폰 성장률이 둔화되는 이유는 1) 고장으로 인한 낮은 품질만족도와, 2) 여전히 높은 판매가격 부담 때문인 것으로 지적된다. 또 2019년 이래 꾸준히 폴더블폰이 시장에 출시되며 소비자가 느끼는 기기에 대한 호기심/참신성도 줄어들 것으로 예상된다.

업체별로 폴더블폰 제품 출시가 늘며 경쟁 심화. 삼성전자의 시장 영향력은 약화 중. 오는 7월 삼성전자의 폴더블폰 신제품 반응이 주목됨

삼성전자의 글로벌 폴더블폰 내 시장점유율은 2022년 80.0%에서 2023년 66.4%로 줄어든 것으로 파악된다. 2024년에는 60.4%로 좀더 감소할 것으로 예상된다. 물론 2024년은 아직 반년 이상 시간이 남았고 오는 7월에 출시될 삼성전자 폴더블폰 라인업에 대한 소비자 반응은 다소 미지수이나, 시장 지배력 약화를 예상하는 이유는 중화권 스마트폰 기업들의 폴더블폰 판매 확대 가능성이 높기 때문이다. 화웨이는 폴더형 폴더블폰 라인업을 매우 빈번히 출시하며 적극적인 행보를 보이고 있다. 화웨이는 작년 'P50', '포켓S'에 이어 올해 2월 MWC(모바일월드콩그레스)에서 '포켓2'를 공개했고 올해 중에 트리폴드폰(2번 접히는 폴더블폰 형태) 양산을 준비하는 것으로 알려져 있다. 샤오미는 올해 중에 '믹스 폴드4' 및 '믹스 플립'(클램셸 즉 조개 형태 타입) 제품도 출시하여 좀더 폴더블폰 판매에 적극적인 모습을 보일 전망이다. 레노버 자회사인 모토로라는 1분기에 클램셸 타입 '레이저' 폴더블폰을 출시하며 존재감을 드러내기도 했다. 하반기에는 구글이 '픽셀 폴드2'를 출시하며 폴더블폰 경쟁에 가세할 것으로 예상된다. 전반적으로 폴더블폰 관련 스마트폰 제조사들의 제품 출시가 늘어나며 경쟁 격화는 불가피할 것으로 예상된다.

1Q24 글로벌 폴더블폰 시장을 국한해서 살펴보면 화웨이가 삼성전자를 따돌리고 출하량 1위에 올라섰다는 관측(시장조사기관 테크인사이츠)도 나오고 있다. 이에 따르면 1Q24 폴더블폰 출하량 1위는 화웨이이고 2, 3위는 삼성전자, 아너였다. 그러나 1분기는 시기적으로 삼성전자 입장에서는 폴더블폰 비수기이고, 3분기 신제품 출시 시기부터 업체간 비교를 해보는 것이 좀더 합리적인 측면이 있다. 아직 2024년 연간 동향에 대해 예단하기에는 조금 이른 시기라 판단한다. 폴더블폰 관련 삼성전자의 양적/질적 차별화 여부가 주목되며, 이는 7월 Z플립6 및 Z폴드6 신제품 런칭 행사 이후 소비자 반응 등을 통해 확인 가능할 전망이다.

투자포인트

1 폴더블폰 부품 사업 다변화 통한 성장 기대

동사는 준비해온 외장 힌지 모듈 사업을 올해부터 본격화

파인엠텍은 수년간 기존 내장 힌지 외에 외장 힌지 모듈 사업의 본격화를 준비해 왔다. 특히 주고객인 국내 폴더블폰 제조사의 경우 그간 물량의 확대가 진행되며 외장 힌지의 소싱 다변화 가능성이 시장 안팎에서 꾸준히 언급되어 왔다. 결론적으로 2024년 2분기부터는 주고객향 외장 힌지 사업 매출액이 시작되고 성장할 것으로 기대된다. 외장 힌지에 대하여 동사는 수년간의 선행연구개발을 통해 기술력을 기확보, 설계 실현 및 다수 특허를 취득해 놓은 상태이다. 2024년부터 본격적인 관련 매출액 발생이 예상된다. 또한 동사는 주고객의 웨어러블 디바이스용 외장 힌지 부품도 납품이 가능할 것으로 기대된다. 동 부품들에 대한 메커니즘은 동사가 직접 설계하였고, 고객 대응이 그만큼 빨라 고객 만족을 이끌 수 있을 것으로 전망한다. 외장 힌지 모듈은 베트남 VINA CNS 공장에서 생산할 것으로 예상한다. 2024년 파인엠텍의 외장 힌지 모듈 연간 매출액 전망치는 보수적으로 503억원으로 추정하였다.

VINA CNS 공장 전경 및 외장 힌지 CAPA, CAPEX 전망



VINA CNS 전경 (베트남)

베트남 VINA CNS - 박닌성 꾸에보 2공단 소재

(CAPA:만개/년, CAPEX:억원)

Hinge Module Ass'y	2024E	2025E	2026E
CAPA	1,200	1,500	2,000
CAPEX	50	100	100

자료: 파인엠텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 EV(전기차)용 부품 사업 확대 기대

주고객의 이차전지 생산량 증대에 따라 동사 EV 모듈 하우징 매출 증가 전망

파인엠텍은 EV 모듈 하우징 관련 사업도 활발히 전개하고 있다. 동사의 2023년 EV 모듈 하우징 매출액은 연간 약 138억원이었다. 동사는 EV용 이차전지 기구부품인 End Plate를 중심으로 납품을 전개하고 있다. 관련 주고객이 이차전지 생산량을 늘리며 동사에도 기회가 확대되고 있는 상황이다. 파인엠텍의 경우 금속시트의 정밀가공 기술인 메탈스탬핑 공법에 능하고 다이캐스팅, CNC, 융복합소재 관련 제조 경험 및 노하우를 보유하고 있어 주고객의 니즈를 충족할 수 있을 것으로 기대한다.

EV 모듈 하우징은 VINA CNS 내 3공장에서 주로 생산될 전망

2024년에는 End Plate 외에도 Cooling Black & PDU(전력 분배 유닛), Heat Sinks 등 다양한 EV용 부품을 납품할 수 있을 것으로 기대된다. EV 부품은 베트남 VINA CNS 공장 내 1~2공장에서 일부를 생산하고 신규 증설 중인 3공장에서 본격적으로 생산할 것으로 예상한다. 5월 하순 현재 3공장의 건설 공정률은 90% 내외이다. 오는 4분기부터는 신공장인 3공장에서 동사는 EV용 부품 생산 확대가 가능할 전망이다. 2024년 파인엠텍의 EV 모듈 하우징 연간 매출액 전망치는 보수적으로 331억원으로 추정하였다.

EV 모듈 하우징 캐파, 설비투자



VINA CNS 전경 (베트남)

베트남 VINA CNS - 박닌성 꾸에보 2공단 소재

(CAPA:만개/년, CAPEX:억원)

EV Module Housing	2024E	2025E	2026E
CAPA	250	400	700
CAPEX	200	200	100

자료: 파인엠텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

3 중장기 관점에서 폴더블 세트(태블릿, 노트북) 수요 확대 기대

중장기적 관점에서 폴더블 세트의 수요 확대와 고객 확대가 기대되며 이는 동사 성장에 우호적일 전망이다.

폴더블 태블릿, 노트북 시대가 2~3년 후 펼쳐질 전망

1) 폴더블 태블릿, 노트북 시대가 다가올 전망

매년 CES에서 각 노트북 제조사들은 폴더블 노트북을 전시하며 미래 노트북 시장 변화에 대비할 가능성을 보여주고 있다. 단기적으로는 단가 부담으로 인해 대중화가 지연될 수는 있으나 태블릿, 노트북 분야에서 폴더블 세트의 등장은 가능할 것으로 기대된다. 폴더블 유리, 내장 및 외장 힌지 등의 부품 단가가 지속적으로 하락하고 있어 2~3년 후에는 관련 세트가 소비자가 구매 가능한 가격 영역으로 들어올 수도 있을 전망이다. 특히 태블릿 분야 글로벌 1, 2위권 기업들은 폴더블 태블릿 시제품을 내부적으로 테스트하며 제품력을 끌어올리고 상용화 시점을 모색하고 있다. 태블릿의 폴더블화는 넓은 화면 제시가 가능하여 소비자효용의 증가를 이끌어 낼 수 있다. 이미 폴더블폰에서 폴더블 기기에 대한 거부감도 어느정도 없어진 만큼, 부품 단가의 현실화만 이뤄진다면 폴더블 태블릿, 폴더블 노트북 시대는 도래가 가능할 것으로 기대된다.

주고객의 고객 확대에 동반하여 동사도 수혜 가능

2) 주고객인 패널 제조사의 고객 확대 수혜 가능

동사의 주고객인 OLED 패널 제조사의 경우, 지속적인 고객 확대를 진행하고 있다. 품질과 캐파 측면에서 동 OLED 패널 제조사의 경쟁력은 세계 TOP 레벨인 상황이고, 신규로 폴더블 기기를 제조하려는 세트사가 반드시 도움을 받아야만 할 대상이다. 물론 이는 중장기적 관점이고 각 고객들의 물량 확대 시점을 일일이 확인하기가 쉽지 않지만 동사 주고객의 고객 다변화로 향후 동사의 물량 확대도 자연스럽게 진행될 수 있을 것으로 기대한다.

CES에서 공개된 폴더블 노트북



자료: 레노버, 한국IR협의회 기업리서치센터

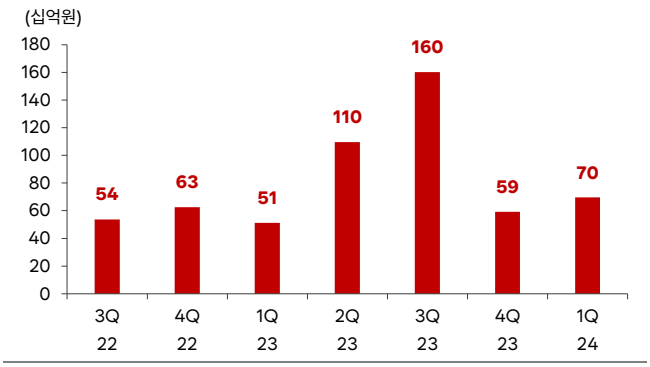
실적 추이 및 전망

1 2023년, 매출액 3,800억원, 영업이익 203억원 기록

2023년 연간 연결기준 매출액, 영업이익 각각 3,800억원, 203억원 시현

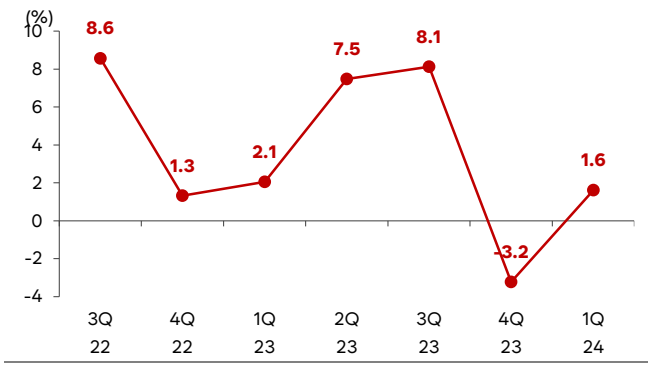
파인엠텍의 2023년 연간 연결 기준 매출액, 영업이익은 각각 3,800억원, 203억원이었다(동사는 2022년 9월 신설법인이므로 전년 대비로의 비교는 불가). 멀티 플레이트 매출액 비중이 약 81%를 차지하며 성장을 여전히 견인하는 모습이었다(내부거래 제거분(665억원)을 주력 사업인 멀티 플레이트 매출액에서 차감한 기준임). 기대했던 외장 힌지 모듈 사업 관련 고객사의 승인은 4Q23에 받았으나 이미 그 진행이 늦은 만큼 2023년에 매출액 발생은 미미했다. 영업이익은 203억원을 시현했다. 영업이익률은 5.3%를 보였는데, 이는 경쟁기업인 KH바텍(KH바텍은 2023년 연간 영업이익률 9.2%) 대비는 아쉬운 수치였다. 이러한 상대적인 수익성 부진은 외장 힌지 등 신규 사업 준비로 인해 예상치 못한 비용 증가가 있었기 때문이었다. 연간 매출액 규모는 KH바텍을 소폭 앞서며(동사 연간 매출액 3,800억원 VS KH바텍 3,636억원) 성장 잠재력은 확인되는 모습이었다.

분기 매출액 추이 (연결기준)



자료: 파인엠텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

분기 영업이익률 추이 (연결기준)



자료: 파인엠텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 2024년, 성장 본격화 기대

2024년 매출액, 영업이익 각각 5,138억원(+35.2% YoY), 302억원(+48.7% YoY)으로 전망

파인엠텍의 1Q24 매출액, 영업이익은 각각 695억원(+36.0% YoY), 11억원(+6.7% YoY)이었다. 매출액 성장은 주고객인 OLED 패널사의 중화권 스마트폰 기업향 매출 증가에 따른 동반 성장이 주요인이었다. 1분기에 한정할 시 중화권 기업 중 VIVO의 성장이 돋보였다. 영업이익은 11억원으로 전년 수준(10.5억원)이였다. 매출총이익률은 전년 동기 대비 소폭 상승(13.8%->14.8%)하였으나 단기적인 경상연구개발비 급증으로 영업이익은 전년 수준에 머물렀다(경상연구개발비 1Q23 9억원 VS 1Q24 31억원). 주고객의 공정 개발 의뢰가 특히 많아 이를 대응하며 비용이 증가하였다. 그러나 신모델 관련 연구개발이 증가하는 것은 불가피한 과정으로 판단한다. 하반기로 갈수록 경상연구개발비는 감소할 것으로 기대한다.

2024년 연간 매출액, 영업이익은 각각 5,138억원(+35.2% YoY), 302억원(+48.7% YoY)으로 전망한다. 매출액 성장 전망은 1) 주력 사업인 멀티 플레이트가 주고객 물량 증가 및 고객다변화 효과로 성장(+16% YoY)이 전망되는 점, 2) 신규 사업인 외장 힌지 모듈은 주고객향 납품 본격화 및 웨어러블 디바이스향 물량 등으로 매출이 본격화될 전망인 점, 3) EV 모듈 하우징 사업의 경우 이차전지 주고객의 생산량 증가에 따른 동반 출하량 증가가 기대되는 점 때문이다

(2024년 외장 힌지 모듈 매출액 503억원, EV 모듈 하우징 매출액 331억원으로 추정). 이밖에 기타 부문 매출액은 전년 대비 10.0% 성장을, 내부거래 제거분은 전년 대비 2.0% 증가를 가정하였다. 전반적으로 보수적인 실적 추정 관점을 견지하였다.

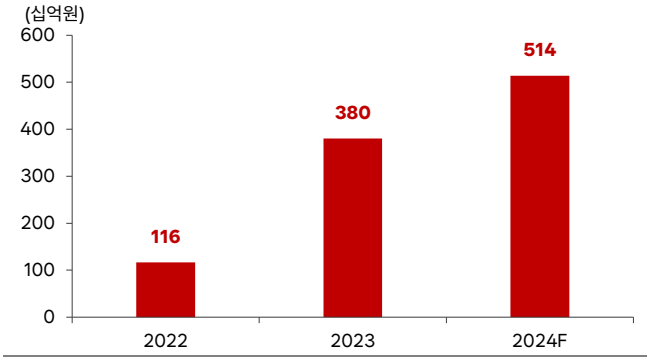
영업이익은 302억원(영업이익률 5.9%)으로 전망한다. 매출액 성장으로 규모의 경제 효과가 기대되고, 기존 사업 대비 수익성이 좋을 것으로 기대되는 EV 모듈 하우징 및 외장 힌지 모듈 사업의 증가로 믹스개선이 기대되기 때문에 동사의 수익성은 전년 대비 소폭 개선될 수 있을 것으로 전망하였다. 다만 본격적인 수익성 개선은 1) 외장 힌지 모듈 사업과 EV 모듈 하우징 사업의 규모 확대가 가시화되고, 2) 경상연구개발비의 감소가 진행되며, 3) 주력 사업인 멀티 플레이트 매출액이 지속 성장해야 할 전망이다. 2024년 동사 매출액이 만약 추정치를 상회한다면 이는 EV 모듈 하우징 사업 때문일 가능성이 있다고 판단하는데 이는 관련 신공장의 조기 안정화 여부와 하반기 이차전지 업황 반등 여부에 밀접하게 연관/연동될 것으로 전망한다. 중장기적인 동사 실적의 변수는 북미 스마트폰 제조사의 폴더블 기기 제조 및 판매 진입 여부인데, 2025년부터는 그 가능성이 있다고 보인다. 그러나 이는 여전히 불확실하며 투자자들은 이와 관련한 업계 동향을 지속적으로 살펴야 한다.

실적 추이 및 전망 (단위: 억원, %)

구분	2022	2023	2024F
매출액	1,164	3,800	**5,138**
EV 모듈 하우징	79	138	**331**
외장 힌지 모듈	-	3	**503**
멀티 플레이트	859	3742	**4,341**
기타	291	583	**641**
내부거래 제거	65	665	**678**
영업이익	54	203	**302**
지배주주순이익	-75	201	**253**
YoY 증감률			
매출액		226.6	**35.2**
영업이익		273.6	**48.5**
지배주주순이익		흑전	**25.9**
영업이익률	4.7	5.4	**5.9**
지배주주순이익률	-6.4	5.3	**4.9**

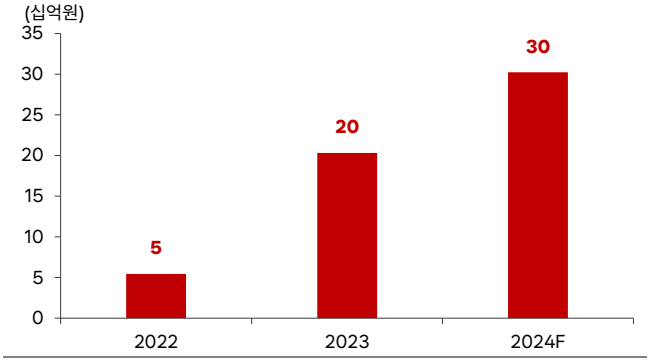
주: 2022년의 경우 인적분할 이슈로 사업연도가 (2022.09.01~2022.12.31) 기간에 해당
자료: Dart, 한국IR협의회 기업리서치센터

매출액 연간 추이 및 전망 (연결기준)



자료: 파인엠텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

영업이익 연간 추이 및 전망 (연결기준)



자료: 파인엠텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

주경쟁사 KH바텍 대비 밸류에이션은 할증 거래 중.
외장 힌지 사업 확대의 초입기이고 EV 부품 성장세가 빠른 만큼 경쟁사 대비 할증 거래는 지속 가능

동사 PER 밸류에이션은 시장보다 높은 수준

파인엠텍의 현재 시가총액은 3,782억원 수준이다. 2024년 동사의 예상 PER은 30.2배 정도로, 코스닥 시장(23.3배) 대비 높은 수준이다.

동사 Peer그룹으로 KH바텍, 유아이엘을 선정

파인엠텍은 스마트폰 및 EV 부품 전문기업이다. 동사와 거의 유사한 기업으로는 외장 힌지 위주로 부품사업을 영위하는 KH바텍이 있고 스마트폰 범용 부품 기업으로 파트론, 유아이엘 등 기업들도 Peer로 고려할 수 있다. 동사의 Peer 그룹으로 KH바텍, 유아이엘을 선정하여 아래 표와 같이 동사와 Peer 기업들간 밸류에이션을 비교해 보았다.

KH바텍의 경우 외장 힌지 사업을 주력으로 영위하는 상황이고 다이캐스팅 등 전반적인 기술력도 유사한 면이 있어 가장 비교 가능한 기업이라 판단된다. 그 외에 유아이엘도 메탈(금속) 소재 베이스의 스마트폰 부품 강소기업으로 동사와 비교 가능한 기업으로 보인다. 2024년 비교 3사의 PER 밸류에이션은 시장 대비 그리 높지 않은 상황이다(동사 PER 30.2배, KH바텍 PER 9.8배, 유아이엘 PER 7.0배 VS 코스닥 PER 23.3배). 이는 스마트폰 산업에 대한 기대감이 낮아 전반적으로 관련 스마트폰 부품 기업들이 시장에서 부각 받지 못한 상황으로 이해된다. 주요 비교 대상인 KH바텍 대비 동사가 PER 할증을 받는 것은 1) 동사가 외장 힌지 사업 확대의 초입기에 있는 점, 2) 힌지 뿐 아니라 EV 모듈 하우징 사업도 본격화가 기대되는 점 등이 작용하는 걸로 보인다. 유아이엘은 동사 대비 할인을 받고 있는데 이는 1) 금속 부자재 사업이 내/외장 힌지 사업 대비 부가가치가 상대적으로 낮고, 2) 적자법인(인도법인)에 대한 낮은 신뢰도가 영향을 미치고 있다고 해석된다.

향후 폴더블 부품 사업 전망은 밝다고 보이는데 이는 1) 주고객의 고객 다변화로 동사도 최종 고객군이 넓어질 전망이고, 2) 폴더블 기기가 기존 스마트폰 뿐 아니라 태블릿, 노트북, 게임기 등으로 확대/성장해가며 관련 수혜가 기대되기 때문이다. 따라서 동사가 외장 힌지 사업을 빠르게 안정화하고, EV 모듈 하우징 사업 확대를 의미 있게 진행한다면 동사 기업가치는 경쟁사 및 시장 대비 프리미엄 밸류에이션을 기대할 수 있을 것으로 전망된다.

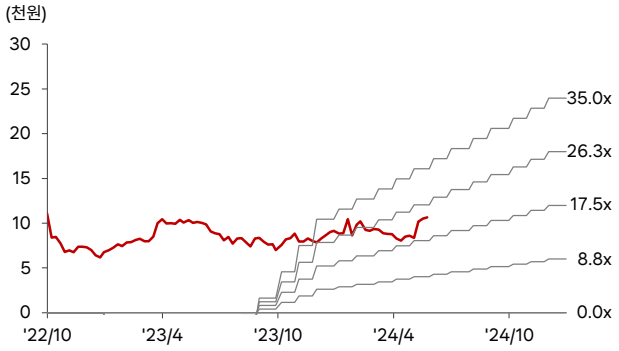
동종 업종 밸류에이션 (단위: 원, 십억원, 배, %)

기업명	종가	시가총액	매출액		PER		PBR	
			2023	2024F	2023	2024F	2023	2024F
코스피	2,677	2,112,887	3,532,364	2,860,788	-	10.9	-	0.9
코스닥	838	405,629	331,231	119,800	-	23.3	-	2.4
파인엠텍	10,240	378.2	380	514	N/A	30.2	2.2	2.2
KH바텍	14,820	351	364	402	11.2	9.8	1.3	1.2
유아이엘	6,710	146	332	402	10.4	7.0	0.7	0.8
동종업종평균	-	-	-	-	**10.8**	**8.4**	**1.0**	**1.0**

주: 2024년 05월 29일 기준, 2024F - KH바텍은 시장 컨센서스 적용, 유아이엘은 당사 추정치 적용
자료: Quantiwise, Refinitiv, 한국IR협의회 기업리서치센터

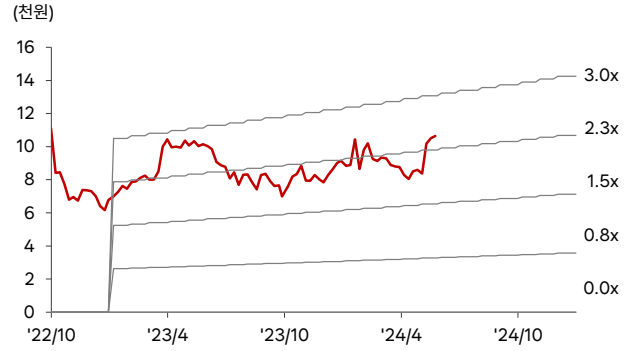
파인엠텍의 Historical 밴드 차트를 살펴보면, 현재 동사 PER, PBR 밸류에이션은 각각 밴드 30.2x(17.5x~35.0x), 2.2x(1.5x~3.0x) 수준에서 거래되고 있다. 폴더블 기기 산업에 대한 시장 기대감 정도와 동사의 실적 성장 속도가 밸류에이션 측면에서 관건일 전망이다.

PER밴드



자료: Quantiwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

PBR밴드



자료: Quantiwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

리스크 요인

1 글로벌 폴더블폰 시장 성장 둔화시 실적 연동 불가피

폴더블폰 시장 성장 둔화시 영향 불가피

원론적으로 글로벌 폴더블폰 시장 성장 둔화시에는 동사도 관련 실적 연동이 어느정도 불가피하다. 산업 현황에서 살펴본 바와 같이 글로벌 폴더블폰은 성장할 전망이나 그 성장률은 다소 둔화될 전망이고, 성장은 중화권 스마트폰 기업들이 주도할 전망이다. 동사의 주고객 패널사가 납품하는 중화권 스마트폰 기업의 성장이 도드라진다면 동사 성장에도 문제가 없을 전망이나, 성장하는 중화권 스마트폰 기업 중 BOE 등 중국 패널사의 폴더블 패널을 채용하는 기업이 선전한다면 이는 잠재 리스크 요인일 수 있다.

다만 파인엠텍은 그러한 경우에도 1) 기존에 납품하지 않던 외장 힌지 납품 확대와, 2) 폴더블폰 시장 업황과 무관한 EV 모듈 하우징 사업 확대 등을 통해 차별화된 성장을 모색할 수 있다.

2 주고객향 집중도

스마트폰 외 세트에 대한 힌지 사업 진행 여부 주목해야

파인엠텍은 주고객이 집중되어 있는 편이다. 2023년 전사 매출 중 81%가 메탈 플레이트였고 이는 전량 국내 OLED 패널 고객사향이었다. 물론 주고객인 패널 고객사가 고객 다변화를 꾸준히 진행하고는 있다. 이로 인해 동사의 최종 고객군도 동반하여 넓어지고 있는 상황이다. 그러나 주고객 집중도를 낮추는 것은 숙제이며, 이와 관련해 동사는 기존과 완전히 다른 폼팩터향 힌지 공급을 준비하고 있다. 향후 스마트폰 외 게임기향 내장 및 외장 힌지 사업 진행 속도를 주목할 필요가 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	N/A	N/A	1,164	3,800	5,138
증가율(%)	N/A	N/A	N/A	226.6	35.2
매출원가	N/A	N/A	1,029	3,325	4,455
매출원가율(%)	N/A	N/A	88.4	87.5	86.7
매출총이익	N/A	N/A	134	475	683
매출이익률(%)	N/A	N/A	11.5	12.5	13.3
판매관리비	N/A	N/A	80	272	381
판관비율(%)	N/A	N/A	6.9	7.2	7.4
EBITDA	N/A	N/A	88	329	446
EBITDA 이익률(%)	N/A	N/A	7.5	8.7	8.7
증가율(%)	N/A	N/A	N/A	275.6	35.5
영업이익	N/A	N/A	54	203	302
영업이익률(%)	N/A	N/A	4.7	5.4	5.9
증가율(%)	N/A	N/A	N/A	273.6	48.5
영업외손익	N/A	N/A	-126	-52	-36
금융수익	N/A	N/A	13	101	90
금융비용	N/A	N/A	160	146	120
기타영업외손익	N/A	N/A	22	-6	-6
종속/관계기업관련손익	N/A	N/A	-1	-6	-5
세전계속사업이익	N/A	N/A	-72	146	261
증가율(%)	N/A	N/A	N/A	흑전	142.7
법인세비용	N/A	N/A	-1	-0	8
계속사업이익	N/A	N/A	-70	147	253
중단사업이익	N/A	N/A	0	-39	0
당기순이익	N/A	N/A	-70	108	253
당기순이익률(%)	N/A	N/A	-6.0	2.8	4.9
증가율(%)	N/A	N/A	N/A	흑전	134.2
지배주주지분 순이익	N/A	N/A	-75	105	253

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	N/A	N/A	1,061	822	1,398
현금성자산	N/A	N/A	378	227	593
단기투자자산	N/A	N/A	132	11	15
매출채권	N/A	N/A	195	232	314
재고자산	N/A	N/A	171	201	271
기타유동자산	N/A	N/A	185	151	204
비유동자산	N/A	N/A	1,665	2,073	1,933
유형자산	N/A	N/A	1,311	1,682	1,544
무형자산	N/A	N/A	102	73	67
투자자산	N/A	N/A	194	232	237
기타비유동자산	N/A	N/A	58	86	85
자산총계	N/A	N/A	2,726	2,895	3,331
유동부채	N/A	N/A	885	996	1,169
단기차입금	N/U41A	N/U41A	80	225	225
매입채무	N/A	N/A	283	315	426
기타유동부채	N/A	N/A	522	456	518
비유동부채	N/A	N/A	416	159	169
사채	N/A	N/A	0	0	0
장기차입금	N/A	N/A	358	130	130
기타비유동부채	N/A	N/A	58	29	39
부채총계	N/A	N/A	1,300	1,155	1,338
지배주주지분	N/A	N/A	1,121	1,502	1,754
자본금	N/A	N/A	163	184	184
자본잉여금	N/A	N/A	999	1,292	1,292
자본조정 등	N/A	N/A	-1	-35	-35
기타포괄이익누계액	N/A	N/A	33	28	28
이익잉여금	N/A	N/A	-71	32	285
자본총계	N/A	N/A	1,426	1,740	1,993

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	N/A	N/A	90	418	366
당기순이익	N/A	N/A	-70	108	253
유형자산 상각비	N/A	N/A	33	118	138
무형자산 상각비	N/A	N/A	1	8	6
외환손익	N/A	N/A	6	8	0
운전자본의감소(증가)	N/A	N/A	10	78	-25
기타	N/A	N/A	110	98	-6
투자활동으로인한현금흐름	N/A	N/A	-183	-495	-3
투자자산의 감소(증가)	N/A	N/A	-69	-166	1
유형자산의 감소	N/A	N/A	0	7	0
유형자산의 증가(CAPEX)	N/A	N/A	-101	-534	0
기타	N/A	N/A	-13	198	-4
재무활동으로인한현금흐름	N/A	N/A	140	-60	3
차입금의 증가(감소)	N/A	N/A	33	38	3
사채의증가(감소)	N/A	N/A	111	-0	0
자본의 증가	N/A	N/A	0	0	0
배당금	N/A	N/A	0	-91	0
기타	N/A	N/A	-4	-7	0
기타현금흐름	N/A	N/A	-11	-13	0
현금의증가(감소)	N/A	N/A	37	-151	366
기초현금	N/A	N/A	341	378	227
기말현금	N/A	N/A	378	227	593

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	N/A	N/A	N/A	30.2	15.0
P/B(배)	N/A	N/A	1.8	2.2	2.2
P/S(배)	N/A	N/A	0.6	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	30.2	12.0	9.1
배당수익률(%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	N/A	N/A	-710	299	685
BPS(원)	N/A	N/A	3,447	4,075	4,751
SPS(원)	N/A	N/A	11,071	10,793	13,916
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	N/A	N/A	-6.7	8.0	15.5
ROA	N/A	N/A	-2.6	3.8	8.1
ROIC	N/A	N/A	N/A	10.2	16.5
안정성(%)					
유동비율	N/A	N/A	120.0	82.6	119.6
부채비율	N/A	N/A	91.2	66.4	67.2
순차입금비율	N/A	N/A	23.7	23.2	1.9
이자보상배율	N/A	N/A	4.1	4.5	7.7
활동성(%)					
총자산회전율	N/A	N/A	0.4	1.4	1.7
매출채권회전율	N/A	N/A	6.0	17.8	18.8
재고자산회전율	N/A	N/A	6.8	20.4	21.8

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
파인엠텍	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나
- 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/kirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.