

파인애플 (441270)

사상 최대 매출이 예상되는 2026년

폴더블 고객

폴더블 스마트폰 글로벌 기업 대상으로 백플레이트(내장힌지)를 공급하고 있다. 동사의 실적 개선을 위한 조건은 ①고객사의 폴더블 스마트폰 판매량 증가, ②고객사내 점유율 향상, ③ ASP가 높은 대면적 제품 비중 증가, ④신규 공정/공법 적용 등이 있다. 올해 폴더블폰 라인업을 2종에서 3종으로 확대, 고객사의 구매욕구를 향상시킬 것으로 기대된다. 신규 폴드 제품은 와이드 폴드 타입으로 기존 폴드 제품 대비 OTT, 유튜브 등의 가로 콘텐츠를 시청하기 적합하다는 평가이다. 백플레이트 경쟁사의 매각이 추진되고 있다. 경쟁사의 불안정한 입지는 동사의 점유율 향상 가능성을 높일 수 있는 요인이 될 수 있다. 플립대비 폴드에 대한 선호도가 향상, ASP 높은 제품 비중이 확대될 것으로 기대된다. 동사는 2H25 폴더블 시장 대응을 위해 레이저 관련 투자를 진행한바 있다. 제조 공정이 일부 전환되었을 것으로 추정된다.

26년에는 신규 고객사가 확대될 것으로 기대되고 있다. 일부 부품의 퀄리티 이슈, 생산차질 이슈가 불안감으로 제기되고 있지만, 부품 밸류체인을 기구축했으며, 매년 신제품을 출시해야 하는 스마트폰 업황을 고려해볼 경우 북미 스마트폰 고객사향 폴더블 스마트폰이 2H26에 출시될 가능성이 높다고 판단한다. 신규 고객사향 제품 출시 이전인 상황으로 판매 수량을 추정하는 것은 시기상조이지만, 기존 고객사향 매출에 신규 고객사향 매출이 더해진다는 점에서 사상 최대 매출이 가능하다고 판단한다.

ESS용 엔드플레이트 매출 회복

2차전지 엔드플레이트 관련 매출액은 25년 전년대비 감소했다. 전기차 캐즘으로 인해 기존 고객사의 사업 조정에 기인한 것으로 추정된다. 25년 하반기 신규 고객사 ESS용으로의 전환을 진행, ESS용 업황과 연계된 26년 매출 회복이 기대된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 -원 (I)
직전 목표주가 -원
현재주가 (07/27) **6,730원**
상승여력 -

시가총액	2,830억원
총발행주식수	46,255,025주
60일 평균 거래대금	30억원
60일 평균 거래량	346,113주
52주 고/저	13,840원 / 5,640원
외인지분율	5.70%
배당수익률	0.00%
주요주주	홍성천 외 7인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	19.3	(37.6)	(39.1)
상대	32.8	(0.0)	(35.7)
절대 (달러환산)	24.5	(37.5)	(42.9)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,164	3,800	3,822	2,391
영업이익	54	203	-79	19
지배순이익	-75	105	-172	-149
PER	-10.4	28.5	-16.7	-19.6
PBR	2.1	2.1	2.1	1.7
EV/EBITDA	32.8	11.0	90.6	35.1
ROE	-13.3	8.0	-11.9	-8.9

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

파인애플 (441270) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	-	1,164	3,800	3,822	2,391
매출원가	-	1,029	3,325	3,493	2,042
매출총이익	-	134	475	329	350
판매비	-	80	272	408	330
영업이익	-	54	203	-79	19
EBITDA	-	88	329	45	114
영업외손익	-	-126	-57	-115	-186
외환관련손익	-	7	28	56	-21
이자손익	-	-11	-36	-38	-65
관계기업관련손익	-	-1	-6	-14	-74
기타	-	-121	-44	-118	-26
법인세비용차감전순이익	-	-72	146	-194	-167
법인세비용	-	-1	0	-36	-16
계속사업순이익	-	-70	147	-158	-150
중단사업순이익	-	0	-39	0	-4
당기순이익	-	-70	108	-158	-154
지배지분순이익	-	-75	105	-172	-149
포괄순이익	-	-123	91	-93	-130
지배지분포괄이익	-	-109	99	-128	-113

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-	90	418	-22	-14
당기순이익	-	-70	108	-158	-154
감가상각비	-	33	118	121	92
외환손익	-	6	8	-15	40
중속, 관계기업관련손익	-	1	6	14	74
자산부채의 증감	-	10	78	-85	-143
기타현금흐름	-	112	100	99	77
투자활동 현금흐름	-	-183	-495	-541	-679
투자자산	-	-69	-166	-85	-30
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-101	-534	-514	-618
유형자산 감소	-	0	7	52	15
기타현금흐름	-	-13	198	5	-46
재무활동 현금흐름	-	140	-60	473	967
단기차입금	-	18	145	478	20
사채 및 장기차입금	-	126	-107	23	383
자본	-	0	0	0	170
현금배당	-	0	-91	-50	0
기타현금흐름	-	-4	-7	23	394
연결범위변동 등 기타	-	-11	-13	20	23
현금의 증감	-	37	-151	-70	296
기초 현금	-	341	378	227	157
기말 현금	-	378	227	157	453
NOPLAT	-	54	204	-79	19
FCF	-	-4	-127	-554	-646

자료: 유안타증권

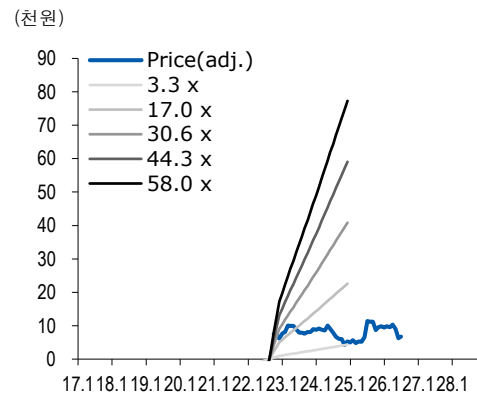
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	-	1,061	822	876	1,535
현금및현금성자산	-	378	227	157	453
매출채권 및 기타채권	-	303	247	329	351
재고자산	-	171	201	206	422
비유동자산	-	1,665	2,073	2,456	2,738
유형자산	-	1,311	1,682	1,972	2,222
관계기업 등 지분관련자산	-	19	14	157	159
기타투자자산	-	174	218	120	152
자산총계	-	2,726	2,895	3,333	4,274
유동부채	-	885	996	1,323	1,416
매입채무 및 기타채무	-	385	446	520	528
단기차입금	-	80	225	705	719
유동성장기부채	-	35	234	43	106
비유동부채	-	416	159	368	661
장기차입금	-	358	130	360	366
사채	-	0	0	0	176
부채총계	-	1,300	1,155	1,691	2,077
지배지분	-	1,121	1,502	1,397	1,947
자본금	-	163	184	185	218
자본잉여금	-	999	1,292	1,301	1,917
이익잉여금	-	-71	32	-143	-291
비지배지분	-	304	239	245	250
자본총계	-	1,426	1,740	1,642	2,197
순차입금	-	247	396	969	849
총차입금	-	756	634	1,138	1,474

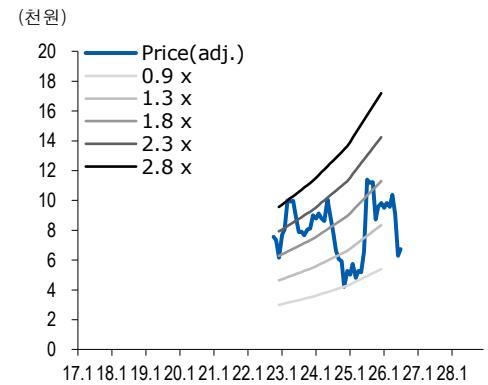
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-	-710	299	-466	-397
BPS	-	3,448	4,077	3,778	4,459
EBITDAPS	-	83	93	12	30
SPS	-	1,107	1,079	1,034	632
DPS	-	-	-	-	-
PER	-	-10.4	28.5	-16.7	-19.6
PBR	-	2.1	2.1	2.1	1.7
EV/EBITDA	-	32.8	11.0	90.6	35.1
PSR	-	6.7	7.9	7.5	12.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	-	-	226.6	0.6	-37.4
영업이익 증가율 (%)	-	-	273.6	적전	후전
지배순이익 증가율 (%)	-	-	후전	적전	적지
매출총이익률 (%)	-	11.5	12.5	8.6	14.6
영업이익률 (%)	-	4.7	5.4	-2.1	0.8
지배순이익률 (%)	-	-6.4	2.8	-4.5	-6.2
EBITDA 마진 (%)	-	7.5	8.7	1.2	4.8
ROIC	-	6.9	11.9	-3.9	0.8
ROA	-	-5.5	3.7	-5.5	-3.9
ROE	-	-13.3	8.0	-11.9	-8.9
부채비율 (%)	-	91.2	66.4	102.9	94.5
순차입금/자기자본 (%)	-	17.3	22.7	59.0	38.6
영업이익/금융비용 (배)	-	4.1	4.5	-1.8	0.3

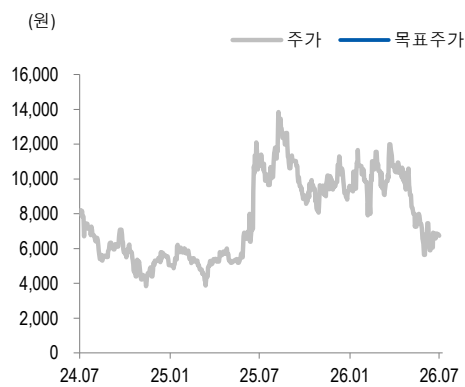
P/E band chart



P/B band chart



파인애플 (441270) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최 저) 주가 대비
2026-07-28	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	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-27

※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 투자사결정은 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.