파인엠텍 (441270)

아임 파인, 땡큐 폴더블: 국내 호조에 북미 가세

Not Rated

현재주가(9.16) **8,850원**

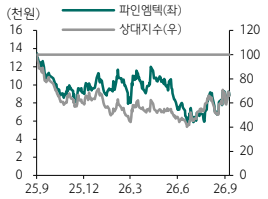
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	815.98
52주 최고/최저(원)	12,640/5,640
시가총액(십억원)	373.5
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	42,204.9
60일 평균 거래량(천주)	725.6
60일 평균 거래대금(십억원)	6.0
외국인지분율(%)	2.93
주요주주 지분율(%)	
홍성천 외 5 인	26.11

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	420	629
영업이익(십억원)	26	51
순이익(십억원)	19	42
EPS(원)	389	892
BPS(원)	4,846	5,769

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	116	380	382	239
영업이익	5	20	(8)	2
세전이익	(7)	15	(19)	(17)
순이익	(7)	11	(17)	(15)
EPS	(710)	299	(466)	(393)
증감율	N/A	흑전	적전	적지
PER	(8.7)	30.1	(11.3)	(25.0)
PBR	1.8	2.2	1.4	2.2
EV/EBITDA	30.2	12.0	70.4	43.6
ROE	(6.7)	7.0	(12.3)	(7.6)
BPS	3,452	4,080	3,781	4,461
DPS	0	0	0	0

Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 김진우 jinwookim1336@hanafn.com

하나증권 리서치센터

국내 공급 비중 회복, 실적으로 입증한 경쟁력

2분기 매출액은 952억원(+24.4% YoY), 영업이익은 73억원(+38.6% YoY)을 기록했다. 지난해 국내 고객사의 공급처 다변화로 축소됐던 백플레이트 공급 비중이 회복되면서 외형과 수익성이 동반 개선됐다. 매출총이익률은 20.5%로 전분기 대비 6.1%p 상승했으며, 영업이익도 전분기 대비 흑자 전환했다. 3분기에는 국내 고객사의 폴더블 신모델 판매 호조에 힘입어 매출액 1,503억원(+161.2% YoY), 영업이익 191억원(+1,140.5% YoY)을 예상한다. 국내향 백플레이트 물량 증가와 안정적인 양산이 수익성 개선을 이끌며, 영업이익률은 12.7%에 달할 것으로 추정한다.

북미 물량 확보, 새로운 성장축 가동

하반기 추가 성장 동력은 북미 고객사향 백플레이트 공급이다. 외장힌지 업체의 공급 지연으로 신규 제품 양산 일정이 늦춰졌으나, 최근 북미향 공급이 확대되면서 신규 고객사 진입 효과가 매출로 나타나기 시작했다. 검증된 공급사가 제한적인 상황에서 경쟁사의 초기 품질 문제까지 겹치며, 동사에 초도 물량이 집중되는 것으로 파악된다. 북미향 매출은 하반기 1,300억원을 웃돌 것으로 추정하며, 대부분은 4분기에 반영될 전망이다. 국내향은 계절성을 감안해 4분기 매출을 3분기의 절반 수준으로 반영했다. 다만 회사 설명에 따르면 현재까지 주문 흐름은 예년보다 양호하다. 북미 신규 물량이 국내 고객사의 계절적 감소를 상쇄하며, 통상 비수기였던 4분기에도 전사 외형 성장을 뒷받침할 것으로 판단한다.

올해 영업이익 403억원 예상, 수율 개선 시 추가 상향 여지

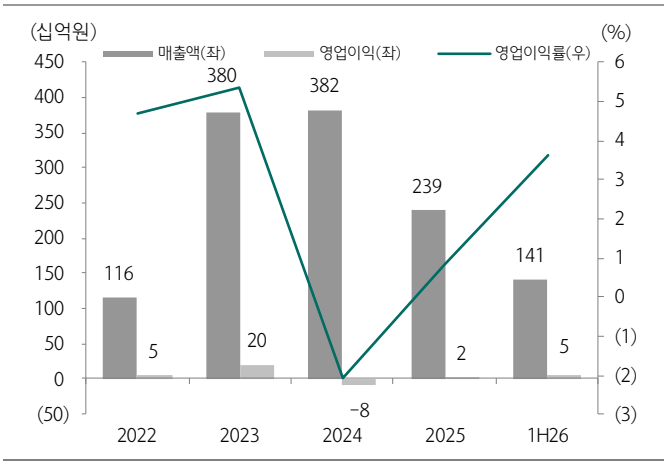
2026년 매출액은 4,678억원(+95.6% YoY), 영업이익은 403억원(+1,989.4% YoY)으로 추정한다. 4분기 매출액은 1,762억원으로 전분기 대비 17.2% 증가하나, 영업이익은 161억원으로 감소할 전망이다. 양산이 안정된 국내향 제품의 비중이 낮아지고 북미 신규 모델의 비중이 높아지는 만큼, 초기 양산 비용을 감안해 영업이익률을 9.1%로 보수적으로 반영했다. 향후 수익성은 신규 모델의 수율 안정화 속도가 관건이며, 기존 주력 제품 수준의 생산 효율을 확보할 경우 이익 추정치의 상향 여지가 있다. 2027년에는 북미향 공급이 연간으로 반영되면서 매출액 6,604억원(+41.2% YoY), 영업이익 638억원(+58.3% YoY)을 예상한다. 고객사 확대를 통한 외형 성장과 향후 양산 안정화에 따른 추가 수익성 개선에 주목할 필요가 있다.

도표 1. 파인엠텍, 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	25	26F	27F
매출액	**43.6**	**76.5**	**57.5**	**61.5**	**46.1**	**95.2**	**150.3**	**176.2**	**239.1**	**467.8**	**660.4**
YoY, %	*-37.3*	*-50.6*	*-41.8*	*4.2*	*5.8*	*24.4*	*161.2*	*186.6*	*-37.4*	*95.6*	*41.2*
백플레이트	23.2	67.1	29.4	40.1	26.7	73.2	124.9	164.8	159.8	389.6	608.2
2차전지·스마트부품	16.8	8.5	12.3	10.2	10.7	21.0	24.1	26.4	47.8	82.2	87.0
기타 및 내부거래	3.6	0.9	15.8	11.2	8.7	1.0	1.3	-15.0	31.5	-4.0	-34.8
매출원가	**39.1**	**63.2**	**48.0**	**53.9**	**39.5**	**75.7**	**116.0**	**142.9**	**204.2**	**374.2**	**518.1**
매출원가율	*89.7*	*82.6*	*83.4*	*87.6*	*85.6*	*79.5*	*77.2*	*81.1*	*85.4*	*80.0*	*78.4*
매출총이익	**4.5**	**13.3**	**9.6**	**7.6**	**6.6**	**19.5**	**34.3**	**33.3**	**35.0**	**93.7**	**142.3**
매출총이익률(%)	*10.3*	*17.4*	*16.6*	*12.4*	*14.4*	*20.5*	*22.8*	*18.9*	*14.6*	*20.0*	*21.6*
판매비와관리비	**7.4**	**8.0**	**8.1**	**9.6**	**8.8**	**12.2**	**15.2**	**17.2**	**33.0**	**53.4**	**78.5**
판관비율(%)	*17.0*	*10.5*	*14.0*	*15.5*	*19.1*	*12.8*	*10.1*	*9.8*	*13.8*	*11.4*	*11.9*
영업이익	**-2.9**	**5.3**	**1.5**	**-2.0**	**-2.2**	**7.3**	**19.1**	**16.1**	**1.9**	**40.3**	**63.8**
YoY, %	*적자전환*	*16.8*	*52.5*	*적자지속*	*적자지속*	*38.6*	*1,140.5*	*흑자전환*	*흑자전환*	*1,989.4*	*58.3*
영업이익률*(%)*	**-6.7**	**6.9**	**2.7**	**-3.2**	**-4.7**	**7.7**	**12.7**	**9.1**	**0.8**	**8.6**	**9.7**

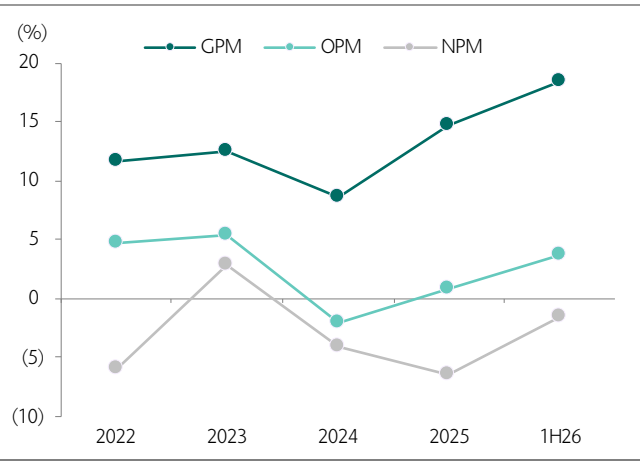
자료: 파인엠텍, 하나증권 추정

도표 2. 파인엠텍, 실적 추이(연결)



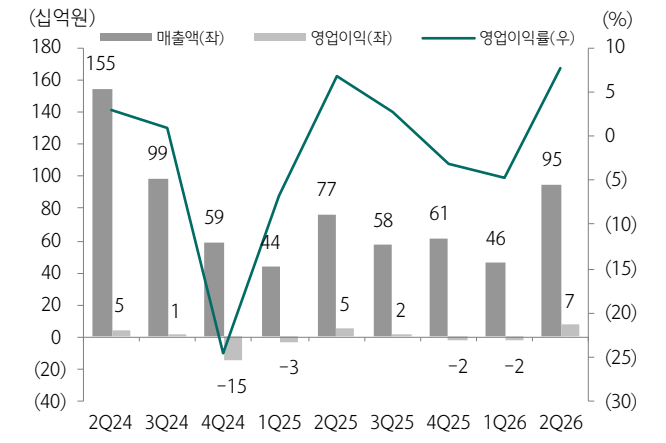
자료: Dart, 하나증권

도표 3. 파인엠텍, 수익성 지표 추이



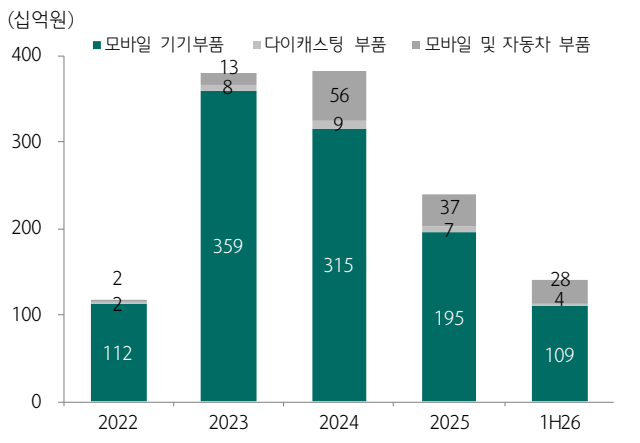
자료: Dart, 하나증권

도표 4. 파인엠텍, 분기별 실적 추이(연결)



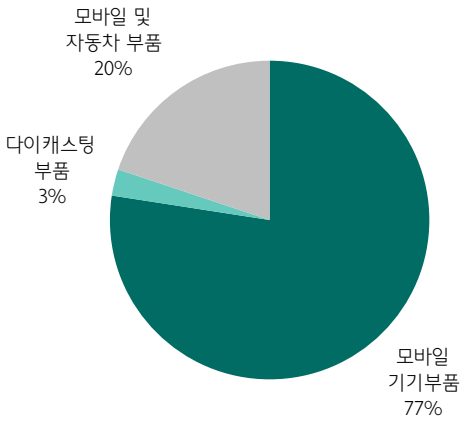
자료: Dart, 하나증권

도표 5. 파인엠텍, 부문별 실적 추이(연결)



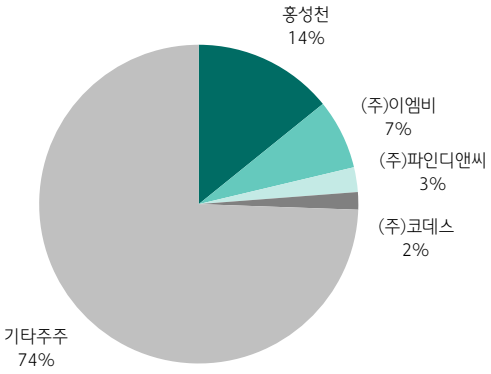
자료: Dart, 하나증권

도표 6. 파인엠텍, 1H26 품목별 매출 비중



자료: Dart, 하나증권

도표 7. 파인엠텍, 1H26 반기보고서 기준 주주구성



자료: Dart, 하나증권

도표 8. 파인엠텍, 폴더블 백플레이트 개요 및 공급 현황

항목	주요 내용
폴더블 백플레이트	• 폴더블 OLED 패널 하부에 직접 접합되는 초박형 금속 플레이트 • 반복적인 폴딩 동작에서 디스플레이를 지지·보호 • 20만 회 이상의 폴딩 내구성 확보 필수
중요성	• 폴딩 반경을 결정하는 핵심 공정 부품 • 메시 홀 패턴의 정밀도가 R값 및 폼팩터 완성도 결정 • 반복 폴딩에도 변형 없는 내구성 확보가 필수
동사 공급 현황	• 북타입·클램셸 폴더블용 백플레이트 어셈블리 공급 • 적용 소재: SUS, CFRP, Ti 합금 • 핵심 공정 내재화: 에칭·레이저 → 나노코팅 → AOI 검사

자료: 파인엠텍, 하나증권

도표 9. 폴더블 시장 전망

항목	2025	2026E
폴더블 패널 출하량	기준	+46% YoY
북타입 점유율	~65%	확대
SDC 디스플레이 점유율	~43%	>50% (est.)

자료: Counterpoint Research, 파인엠텍, 하나증권

도표 10. 파인엠텍, 1H26 반기보고서 기준 종속기업 및 관계기업 현황

회사	지배지분율(%)	소재지	업종
Fine Ms Vina	66.67	베트남	휴대전화 부품 및 관련 전자 제품 판매
VINA CNS CO., LTD.	91.36	베트남	휴대전화 부품 및 관련 전자 제품 판매
(주)하나나노텍	50.04	대한민국	이차전지 안전부품(CID 등) 제조 등
Fine M-Tec USA	100	미국	자동차부품 제조 및 판매
(주)파인에너텍	100	대한민국	기타 발전업
(주)파인디앤씨	26.64	대한민국	디스플레이 및 2차전지 부품 등 제조 및 판매
(주)아이비기술	24.04	대한민국	휴대전화 부품 및 관련 전자 제품 판매

자료: Dart, 하나증권

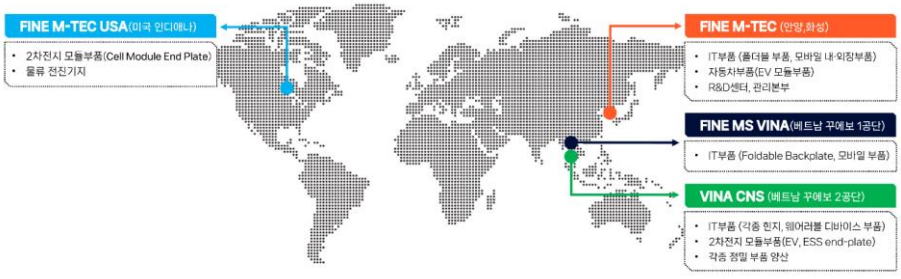
도표 11. 파인엠텍, 주요 제품 소개

자료: 파인엠텍

도표 12. 파인엠텍, 기타부문/사업다각화

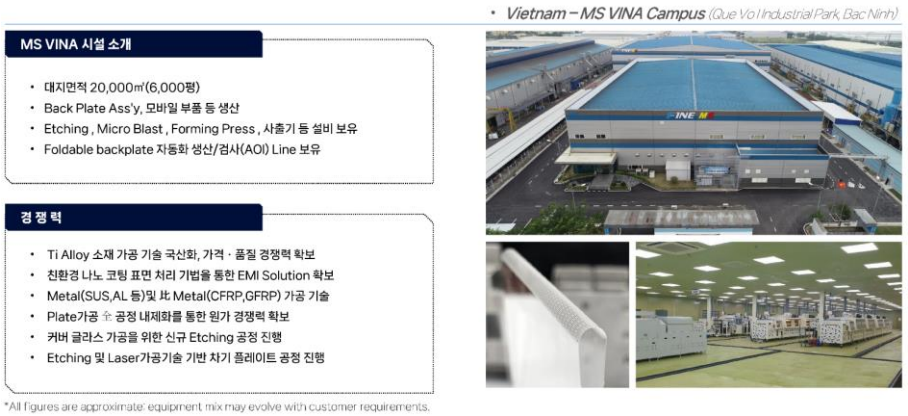
자료: 파인엠텍

도표 13. 파인엠텍, 국내외 주요 사업장



자료: 파인엠텍

도표 14. 파인엠텍, 해외 주요 사업장 'MS VINA' 소개(1)



자료: 파인엠텍

도표 15. 파인엠텍, 해외 주요 사업장 'MS VINA' 소개(2)

자료: 파인엠텍

도표 16. 파인엠텍, 해외 주요 사업장 'VINA CNS' 소개(1)

자료: 파인엠텍

도표 17. 파인엠텍, 해외 주요 사업장 'VINA CNS' 소개(2)

자료: 파인엠텍

도표 18. 파인엠텍, 해외 주요 사업장 'VINA CNS' 소개(3)

자료: 파인엠텍

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**0**	**116**	**380**	**382**	**239**
매출원가	0	103	333	349	204
매출총이익	0	13	47	33	35
판관비	0	8	27	41	33
영업이익	**0**	**5**	**20**	**(8)**	**2**
금융손익	0	(15)	(5)	(1)	(0)
종속/관계기업손익	0	(0)	(1)	(1)	(7)
기타영업외손익	0	2	(1)	(9)	(11)
세전이익	**0**	**(7)**	**15**	**(19)**	**(17)**
법인세	0	(0)	(0)	(4)	(2)
계속사업이익	0	(7)	15	(16)	(15)
중단사업이익	0	0	(4)	(0)	(0)
당기순이익	**0**	**(7)**	**11**	**(16)**	**(15)**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	1	(1)
지배주주순이익	**0**	**(7)**	**11**	**(17)**	**(15)**
지배주주지분포괄이익	0	(11)	10	(13)	(11)
NOPAT	0	5	20	(6)	2
EBITDA	0	9	33	5	11
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	227.6	0.5	(37.4)
NOPAT증가율	N/A	N/A	300.0	적전	흑전
EBITDA증가율	N/A	N/A	266.7	(84.8)	120.0
영업이익증가율	N/A	N/A	300.0	적전	흑전
(지배주주)순익증가율	N/A	N/A	흑전	적전	적지
EPS증가율	N/A	N/A	흑전	적전	적지
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	11.2	12.4	8.6	14.6
EBITDA이익률	N/A	7.8	8.7	1.3	4.6
영업이익률	N/A	4.3	5.3	(2.1)	0.8
계속사업이익률	N/A	(6.0)	3.9	(4.2)	(6.3)

대차대조표 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**0**	**106**	**82**	**88**	**154**
금융자산	0	51	24	17	63
현금성자산	0	38	23	16	45
매출채권	0	20	23	32	31
재고자산	0	17	20	21	42
기타유동자산	0	18	15	18	18
비유동자산	**0**	**166**	**207**	**246**	**274**
투자자산	0	19	23	28	31
금융자산	0	17	22	12	15
유형자산	0	131	168	197	222
무형자산	**0**	**10**	**7**	**8**	**7**
기타비유동자산	**0**	**6**	**9**	**13**	**14**
자산총계	**0**	**273**	**289**	**333**	**427**
유동부채	**0**	**88**	**100**	**132**	**142**
금융부채	0	49	51	78	82
매입채무	0	28	32	37	37
기타유동부채	0	11	17	17	23
비유동부채	**0**	**42**	**16**	**37**	**66**
금융부채	**0**	**36**	**13**	**36**	**65**
기타비유동부채	0	6	3	1	1
부채총계	**0**	**130**	**115**	**169**	**208**
지배주주지분	**0**	**113**	**150**	**139**	**195**
자본금	**0**	**16**	**18**	**18**	**22**
자본잉여금	0	100	129	130	192
자본조정	0	(0)	(3)	(2)	(3)
기타포괄이익누계액	0	3	3	7	13
이익잉여금	0	(7)	3	(14)	(29)
비지배주주지분	**0**	**30**	**24**	**25**	**25**
자본총계	**0**	**143**	**174**	**164**	**220**
순금융부채	0	34	40	97	85

투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	0	(710)	299	(466)	(393)
BPS	0	3,452	4,080	3,781	4,461
CFPS	0	889	1,057	344	484
EBITDAPS	0	834	935	122	302
SPS	0	11,071	10,793	10,341	6,318
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	(8.7)	30.1	(11.3)	(25.0)
PBR	0.0	1.8	2.2	1.4	2.2
PCFR	0.0	6.9	8.5	15.3	20.3
EV/EBITDA	0.0	30.2	12.0	70.4	43.6
PSR	0.0	0.6	0.8	0.5	1.6
재무비율(%)					
ROE	0.0	(6.7)	7.0	(12.3)	(7.6)
ROA	0.0	(2.7)	3.6	(5.2)	(3.5)
ROIC	0.0	3.1	10.1	(2.7)	0.6
부채비율	0.0	91.2	66.4	102.9	94.5
순부채비율	0.0	23.7	23.2	59.3	38.6
이자보상배율(배)	0.0	4.1	4.5	(1.8)	0.3

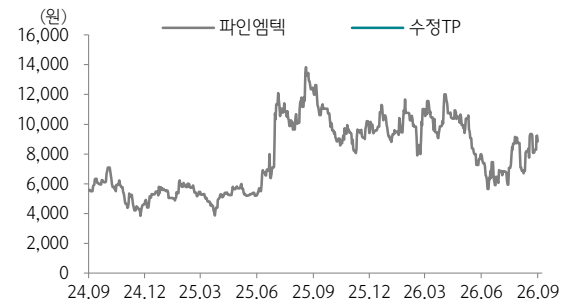
현금흐름표 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	**0**	**9**	**42**	**(2)**	**(1)**
당기순이익	0	(7)	11	(16)	(15)
조정	0	15	23	22	28
감가상각비	0	3	13	12	9
외환거래손익	0	1	1	1	4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	11	9	9	15
영업활동 자산부채 변동	0	1	8	(8)	(14)
투자활동 현금흐름	**0**	**(18)**	**(50)**	**(54)**	**(68)**
투자자산감소(증가)	0	(19)	(3)	(3)	4
자본증가(감소)	0	(10)	(53)	(46)	(60)
기타	0	11	6	(5)	(12)
재무활동 현금흐름	**0**	**14**	**(6)**	**47**	**97**
금융부채증가(감소)	0	67	(22)	49	33
자본증가(감소)	0	116	31	1	65
기타재무활동	0	(169)	(6)	2	(1)
배당지급	0	0	(9)	(5)	0
현금의 증감	**0**	**4**	**(15)**	**(7)**	**30**
Unlevered CFO	0	9	37	13	18
Free Cash Flow	0	(1)	(12)	(54)	(63)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

파인엠텍



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.8.4	Not Rated	-		
26.8.4	담당자 변경		-	-
24.10.18	1 년 경과		-	-
23.10.18	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2026년 9월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 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 사용될 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 13일