



BUY(Initiate)

목표주가: 17,000원

주가(3/17): 12,350원

시가총액: 5,581억원

스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (3/17)	914.13pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	13,650원	4,840원
등락률	-9.5%	155.2%
수익률	절대	상대
1M	5.1%	0.5%
6M	0.8%	15.4%
1Y	155.2%	163.4%

Company Data

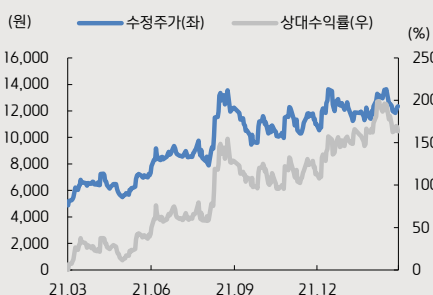
발행주식수	45,192 천주
일평균 거래량(3M)	1,584 천주
외국인 지분율	0.9%
배당수익률(21E)	0.0%
BPS(21E)	2,335원
주요 주주	홍성천 외 8 인
	31.6%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	127.9	169.8	433.4	632.6
영업이익	8.1	10.1	35.9	55.3
EBITDA	18.8	18.9	44.8	63.1
세전이익	0.7	9.4	61.2	58.0
순이익	-2.2	6.3	53.6	49.3
지배주주지분순이익	0.3	5.4	46.2	42.5
EPS(원)	8	126	1,022	940
증감률(%)YoY	흑전	1,503.8	709.7	-8.0
PER(배)	526.1	35.0	13.4	14.2
PBR(배)	3.12	3.14	5.85	4.13
EV/EBITDA(배)	11.7	12.3	14.2	9.5
영업이익률(%)	6.3	5.9	8.3	8.7
ROE(%)	0.6	9.2	55.5	33.9
순차입금비율(%)	20.0	28.1	-5.7	-17.4

자료: 키움증권

Price Trend



커버리지 개시

파인테크닉스 (106240)

올해 사상 최대 실적 전망



동사의 주요 제품인 폴더블용 내장 힌지는 OLED 디스플레이 패널을 안정적으로 안착시키기 위한 지지대 역할 및 폴더 기능을 돕는 역할을 한다. 시장내 선도적인 위치를 점하고 있어 폴더블폰 성장에 따른 수혜가 예상되며, 향후 제품 다변화를 통한 추가 성장도 기대된다. 목표주가 17,000원, 투자의견 BUY로 커버리지를 개시한다.

>>> 1Q22 영업이익 52억원(YoY 470%) 전망

동사는 1분기 매출액 655억원(YoY 112%), 영업이익 52억원(YoY 470%)을 기록할 것으로 전망한다. 계절적 비수기임에도 동사의 실적을 이끌고 있는 내장 힌지가 폴더블폰 이연 수요 등을 통해 전년 동기 대비 큰 폭 성장하는 영향이다. 주요 고객사의 차세대 폴더블폰이 전작과 같은 시기 출시가 예상되는 점을 감안하면 동사는 2분기부터 차세대 폴더블폰용 내장 힌지 생산에 들어갈 계절적 비수기 없이 분기별 실적도 우상향이 기대된다.

>>> 폴더블폰 성장으로 올해 사상 최대 실적 가능 전망

올해부터는 국내 주요 제조사의 폴더블폰 판매량이 연간 1,000만대를 넘어설 것으로 예상됨에 따라 관련 부품 업체의 수혜가 집중될 전망이다. 동사는 주요 고객사를 통해 글로벌 스마트폰 업체로의 납품이 가능해, 올해부터 중화권 업체 중심으로 글로벌 제조사의 진입이 본격화되는 점도 우호적이다. 올해 글로벌 폴더블폰 출하량은 기존 수치인 1,640만대(YoY 91%)로 전망하지만, 아직 스마트폰 부품 공급 관련 이슈가 해결되지 않은 점은 감안할 필요가 있다고 판단된다.

동사는 상반기 베트남 법인을 통해 추가적인 생산 능력 확대가 완료되며, 물량 증가 전망에 따른 선제적인 대응 및 자동차용 부품 등의 사업 확대가 가능할 것으로 기대된다.

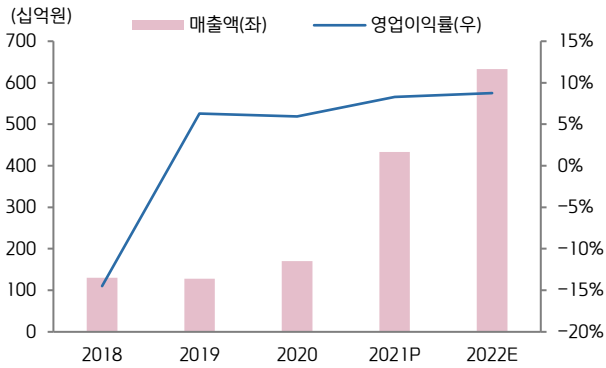
이에 동사는 22년 매출액 6,326억원(YoY 46%), 영업이익 553억원(YoY 54%)을 기록하며 사상 최대 실적을 기록할 것으로 전망한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 17,000원으로 커버리지 개시

동사는 폴더블폰 출시 이후 제조기술과 양산 노하우를 바탕으로 주요 제품인 내장 힌지 시장에서 선도적인 위치를 유지하고 있다. 증가하는 생산량을 반영하면 향후 부품별 생산 이원화는 피할 수 없을 것으로 판단되나, 생산 수율이 중요해지는 물량 확대 단계에서 기존 업체 중심의 수혜는 지속될 것으로 전망한다.

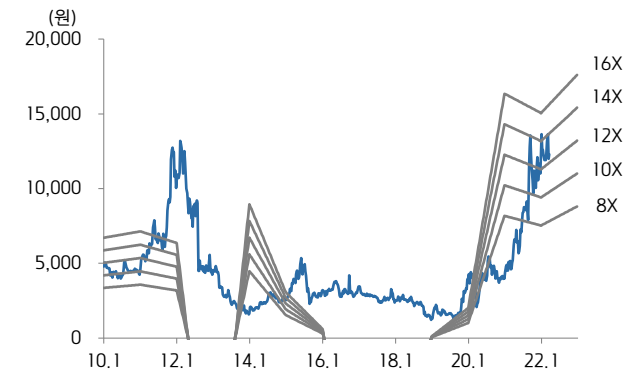
이에 목표주가 17,000원, 투자의견 BUY로 커버리지를 개시한다.

파인테크닉스 실적 추이 및 전망



자료: 파인테크닉스, 키움증권

파인테크닉스 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

파인테크닉스 실적전망

(단위: 십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021P	2022E	2023E
매출액	30.9	65.0	166.8	170.7	65.5	106.3	233.0	227.9	433.4	632.6	724.8
%YoY	-6.4	42.0	236.9	311.1	111.8	63.5	39.7	33.5	155.2	46.0	14.6
모바일 부품	19.0	52.9	154.9	156.7	52.5	93.1	220.0	212.7	383.5	578.3	663.4
LED 및 기타	11.9	12.1	11.9	14.0	13.0	13.2	13.0	15.3	49.9	54.4	61.4
영업이익	0.9	4.7	14.5	15.8	5.2	8.7	21.0	20.4	35.9	55.3	64.2
%YoY	27.2	53.1	231.8	723.9	470.3	86.5	44.3	29.4	256.5	54.0	16.0
영업이익률(%)	2.9	7.2	8.7	9.2	7.9	8.2	9.0	9.0	8.3	8.7	8.9
세전이익	1.2	4.8	18.5	36.7	5.5	9.6	21.8	21.2	61.2	58.0	68.0
당기순이익	1.1	3.6	17.9	31.0	4.7	8.1	18.5	18.0	53.6	49.3	57.8

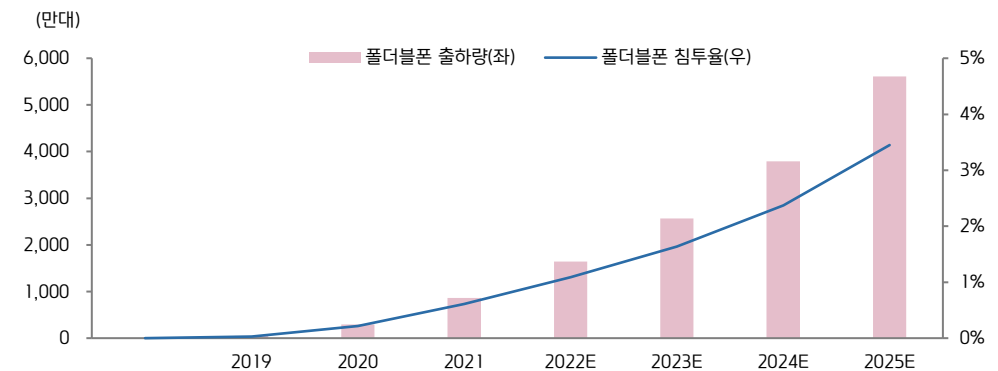
자료: 키움증권

파인테크닉스 Valuation

P/E Valuation		비고
EPS(원)	940	12mf EPS
Target PER(배)	18	2012년 최고 PER
목표주가(원)	17,000	

자료: 키움증권

글로벌 폴더블폰 출하량 전망



자료: Counterpoint, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	127.9	169.8	433.4	632.6	724.8
매출원가	110.8	132.8	346.0	476.7	545.4
매출총이익	17.1	37.1	87.4	155.9	179.4
판관비	9.0	27.0	51.5	100.6	115.2
영업이익	8.1	10.1	35.9	55.3	64.2
EBITDA	18.8	18.9	44.8	63.1	71.2
영업외손익	-7.3	-0.7	25.3	2.7	3.8
이자수익	0.1	0.4	1.1	1.7	2.8
이자비용	1.8	1.6	1.6	1.6	1.6
외환관련이익	2.4	1.9	1.8	1.8	1.8
외환관련손실	2.2	3.9	2.8	2.8	2.8
종속 및 관계기업손익	-6.7	0.7	0.7	0.7	0.7
기타	0.9	1.8	26.1	2.9	2.9
법인세차감전이익	0.7	9.4	61.2	58.0	68.0
법인세비용	2.0	0.9	7.6	8.7	10.2
계속사업손손익	-1.3	8.5	53.6	49.3	57.8
당기순이익	-2.2	6.3	53.6	49.3	57.8
지배주주순이익	0.3	5.4	46.2	42.5	49.8
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-1.4	32.8	155.2	46.0	14.6
영업이익 증감율	흑전	24.7	255.4	54.0	16.1
EBITDA 증감율	흑전	0.5	137.0	40.8	12.8
지배주주순이익 증감율	흑전	1,700.0	755.6	-8.0	17.2
EPS 증감율	흑전	1,503.8	709.7	-8.0	17.1
매출총이익율(%)	13.4	21.8	20.2	24.6	24.8
영업이익율(%)	6.3	5.9	8.3	8.7	8.9
EBITDA Margin(%)	14.7	11.1	10.3	10.0	9.8
지배주주순이익율(%)	0.2	3.2	10.7	6.7	6.9

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	52.5	58.0	126.4	184.2	242.1
현금 및 현금성자산	9.0	11.2	40.9	64.4	106.4
단기금융자산	1.7	3.6	3.6	3.6	3.6
매출채권 및 기타채권	20.5	20.8	53.1	77.4	88.7
재고자산	17.3	15.4	21.7	31.6	36.2
기타유동자산	4.0	7.0	7.1	7.2	7.2
비유동자산	89.3	80.9	82.7	85.6	89.2
투자자산	34.4	33.2	33.8	34.5	35.1
유형자산	34.3	37.4	38.9	41.5	44.8
무형자산	4.2	3.7	3.2	2.9	2.5
기타비유동자산	16.4	6.6	6.8	6.7	6.8
자산총계	141.9	138.9	209.1	269.7	331.3
유동부채	51.1	52.2	70.5	84.3	90.8
매입채무 및 기타채무	25.8	18.5	36.7	50.5	57.0
단기금융부채	20.5	31.0	31.0	31.0	31.0
기타유동부채	4.8	2.7	2.8	2.8	2.8
비유동부채	7.8	7.4	7.4	7.4	7.4
장기금융부채	6.8	6.0	6.0	6.0	6.0
기타비유동부채	1.0	1.4	1.4	1.4	1.4
부채총계	58.9	59.7	77.9	91.7	98.2
지배지분	56.9	61.0	105.5	145.4	192.6
자본금	21.4	21.7	22.6	22.6	22.6
자본잉여금	71.8	72.4	72.4	72.4	72.4
기타자본	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
기타포괄손익누계액	1.1	-0.4	-3.0	-5.6	-8.2
이익잉여금	-37.3	-32.4	13.7	56.2	106.0
비지배지분	26.1	18.2	25.7	32.5	40.6
자본총계	83.0	79.3	131.2	177.9	233.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	1.6	11.8	38.8	33.3	52.1
당기순이익	-2.2	6.3	53.6	49.3	57.8
비현금항목의 가감	3.9	10.5	13.6	13.0	12.7
유형자산감가상각비	10.2	8.3	8.4	7.4	6.7
무형자산감가상각비	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
지분법평가손익	-6.7	-1.9	-0.7	-0.7	-0.7
기타	-0.2	3.6	5.5	5.9	6.4
영업활동자산부채증감	1.3	-3.9	-20.4	-20.5	-9.4
매출채권및기타채권의감소	21.9	-2.1	-32.3	-24.4	-11.3
재고자산의감소	-0.1	3.1	-6.3	-10.0	-4.6
매입채무및기타채무의증가	-7.9	-6.5	18.2	13.8	6.5
기타	-12.6	1.6	0.0	0.1	0.0
기타현금흐름	-1.4	-1.1	-8.0	-8.5	-9.0
투자활동 현금흐름	1.4	-18.2	-9.3	-9.3	-9.3
유형자산의 취득	-3.1	-19.4	-10.0	-10.0	-10.0
유형자산의 처분	2.2	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-7.8	1.9	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	1.9	-1.8	0.0	0.0	0.0
기타	7.9	0.7	0.7	0.7	0.7
재무활동 현금흐름	-3.2	7.9	-0.3	-1.1	-1.1
차입금의 증가(감소)	-2.2	9.1	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-1.0	-1.2	-1.2	-1.1	-1.1
기타현금흐름	-0.2	0.6	0.5	0.6	0.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-0.4	2.2	29.8	23.4	42.1
기초현금 및 현금성자산	9.4	9.0	11.2	40.9	64.3
기말현금 및 현금성자산	9.0	11.2	40.9	64.3	106.4

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	8	126	1,022	940	1,101
BPS	1,327	1,406	2,335	3,217	4,261
CFPS	46	390	1,487	1,379	1,559
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	526.1	35.0	13.4	14.2	12.1
PER(최고)	536.9	46.4	14.0		
PER(최저)	134.1	12.8	4.2		
PBR	3.12	3.14	5.85	4.13	3.12
PBR(최고)	3.18	4.16	6.15		
PBR(최저)	0.80	1.15	1.85		
PSR	1.25	1.12	1.42	0.95	0.83
PCFR	90.9	11.3	9.2	9.6	8.5
EV/EBITDA	11.7	12.3	14.2	9.5	8.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-1.4	4.5	30.8	20.6	19.2
ROE	0.6	9.2	55.5	33.9	29.4
ROIC	-22.3	14.7	41.0	47.6	46.9
매출채권회전율	5.6	8.2	11.7	9.7	8.7
재고자산회전율	7.3	10.4	23.4	23.7	21.4
부채비율	71.0	75.3	59.4	51.5	42.1
순차입금비율	20.0	28.1	-5.7	-17.4	-31.3
이자보상배율	4.5	6.5	23.1	35.6	41.3
총차입금	27.3	37.0	37.0	37.0	37.0
순차입금	16.6	22.3	-7.5	-30.9	-73.0
NOPLAT	18.8	18.9	44.8	63.1	71.2
FCF	-1.9	-4.7	9.9	24.3	42.2

Compliance Notice

- 당사는 3월 17일 현재 '파인테크닉스(106240)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

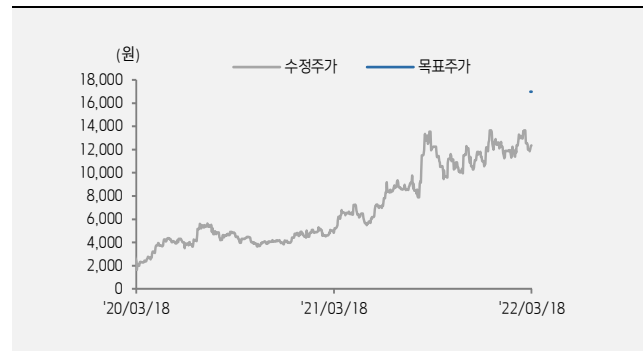
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
파인테크닉스 (106240)	2022-03-18	BUY(Initiate)	17,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%