



## BUY(Maintain)

목표주가: 18,000원(상향)

주가(5/16): 12,750원

시가총액: 5,762억원

스몰캡 Analyst 오현진  
ohj2956@kiwoom.com

## Stock Data

|               |         |          |
|---------------|---------|----------|
| KOSDAQ (5/16) |         | 856.25pt |
| 52 주 주가동향     | 최고가     | 최저가      |
| 최고/최저가 대비     | 14,400원 | 5,490원   |
| 등락률           | -11.5%  | 132.2%   |
| 수익률           | 절대      | 상대       |
| 1M            | -4.9%   | 2.7%     |
| 6M            | 10.4%   | 33.5%    |
| 1Y            | 132.2%  | 161.1%   |

## Company Data

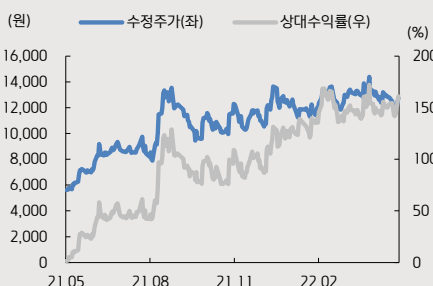
|             |           |
|-------------|-----------|
| 발행주식수       | 45,192 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 994 천주    |
| 외국인 지분율     | 0.6%      |
| 배당수익률(22E)  | 0.2%      |
| BPS(22E)    | 4,115원    |
| 주요 주주       | 홍성천 외 8 인 |
|             | 31.6%     |

## 투자지표

| (십억원, IFRS)  | 2020    | 2021  | 2022F | 2023F |
|--------------|---------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 169.8   | 433.4 | 660.2 | 754.0 |
| 영업이익         | 10.1    | 35.9  | 59.3  | 67.9  |
| EBITDA       | 18.9    | 46.1  | 79.0  | 84.5  |
| 세전이익         | 9.4     | 61.7  | 59.7  | 71.1  |
| 순이익          | 6.3     | 53.5  | 50.7  | 60.4  |
| 지배주주지분순이익    | 5.4     | 51.1  | 48.4  | 57.7  |
| EPS(원)       | 126     | 1,143 | 1,061 | 1,277 |
| 증감률(%)YoY    | 1,503.8 | 805.3 | -7.1  | 20.4  |
| PER(배)       | 35.0    | 11.9  | 12.0  | 10.0  |
| PBR(배)       | 3.14    | 4.68  | 3.10  | 2.31  |
| EV/EBITDA(배) | 12.3    | 13.8  | 7.0   | 5.9   |
| 영업이익률(%)     | 5.9     | 8.3   | 9.0   | 9.0   |
| ROE(%)       | 9.2     | 53.0  | 30.5  | 26.5  |
| 순차입금비용(%)    | 28.1    | -6.4  | -23.4 | -38.3 |

자료: 키움증권

## Price Trend



## 실적 Review

## 파인테크닉스 (106240)

## 폴더블폰 대표 수혜주의 면모



1분기 영업이익 67억원(YoY 636%)으로 시장 전망치를 상회하는 실적을 기록했다. 2분기부터는 주요 고객사의 신제품용 생산도 들어가 분기별 실적 성장세를 이어갈 전망이다. 올해 글로벌 제조사들의 폴더블폰 진입 및 후속작 출시가 예상됨에 따라 시장 성장에 따른 동사의 수혜는 지속될 전망이다. 주요 제조사의 본격적인 차세대 제품 출시에 앞서 폴더블폰 대표 수혜주인 동사에 대한 주목이 필요하다.

## &gt;&gt;&gt; 비수기를 지운 1분기 실적

동사 1분기 실적은 매출액 858억원(YoY 178%), 영업이익 67억원(YoY 636%)으로 시장 전망치를 상회했다. 동사의 실적을 이끌고 있는 폴더블폰용 내장 힌지의 이연 수요 및 글로벌 고객사 물량 확대로 전년 동기 대비 큰 폭 성장한 것으로 파악된다.

주요 고객사의 차세대 폴더블폰 출시 일정에 따라 동사는 2분기부터 차세대 폴더블폰용 내장 힌지 생산에 들어간 것으로 파악되며, 이에 따라 분기별 실적 우상향을 기대한다. 2분기 실적은 매출액 1,223억원(YoY 88%), 영업이익 93억원(YoY 98%)을 전망한다.

## &gt;&gt;&gt; 본격화되는 폴더블폰 시장 성장

최근 중국 락다운 영향 등 IT세트 불확실성이 심화되고 있음에도 프리미엄 제품 위주로 견고한 수요가 유지된다는 점을 주목한다. 이에 따라 글로벌 스마트폰 제조사들의 폴더블폰 시장 진입 및 경쟁은 본격화될 것으로 예상되며, 높은 시장 성장세도 지속될 전망이다.

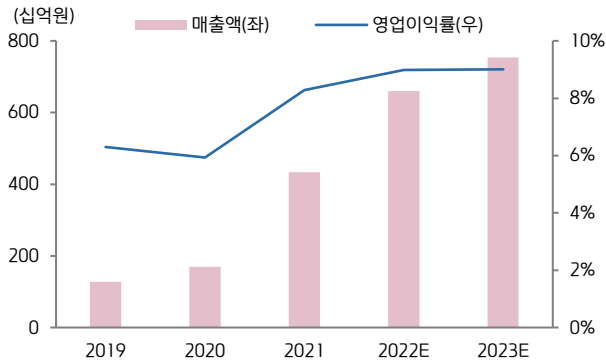
올해 국내 주요 제조사의 폴더블폰 판매량이 연간 1,000만대를 넘어설 것으로 예상되며, 중화권 업체들도 지난해 출시한 폴더블폰의 후속작 출시가 이어짐에 따라 전체 스마트폰 시장 내 폴더블폰 제품 점유율이 1%를 넘어설 것으로 전망한다. 글로벌 폴더블폰 출하량은 올해 1,670만대에서 23년 2,720만대(YoY 63%), 24년 4,210만대(YoY 55%)를 전망한다. 동사는 주요 고객사를 통해 글로벌 스마트폰 업체로의 납품이 가능해 전체 폴더블폰 시장 성장의 수혜가 가능하다.

## &gt;&gt;&gt; 올해 사상 최대 실적 전망

동사는 22년 매출액 6,602억원(YoY 52%), 영업이익 593억원(YoY 65%)을 기록하며 사상 최대 실적을 기록할 것으로 전망한다. 물량 증가 전망에 상반기 생산 능력 확대도 완료하였으며, 최근 인적분할 발표를 통해 기업 가치 제고가 기대된다는 점도 주목된다.

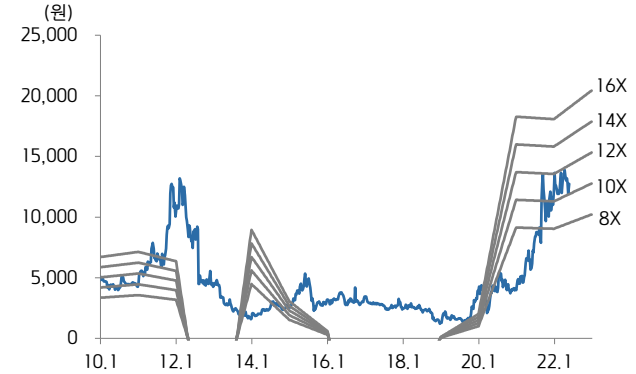
1분기 실적 발표 이후 연간 이익전망치를 상향함에 따라 목표주가를 18,000원으로 상향하며, 투자 의견 BUY를 유지한다.

## 파인테크닉스 실적 추이 및 전망



자료: 파인테크닉스, 키움증권

## 파인테크닉스 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

## 파인테크닉스 실적전망

| (단위: 십억원) | 1Q22P | 2Q22E | 3Q22E | 4Q22E | 1Q23E | 2Q23E | 3Q23E | 4Q23E | 2022E | 2023E | 2024E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 85.8  | 122.3 | 229.2 | 223.0 | 95.8  | 139.5 | 262.9 | 255.8 | 660.2 | 754.0 | 952.3 |
| %YoY      | 177.6 | 88.1  | 37.4  | 30.6  | 11.7  | 14.1  | 14.7  | 14.7  | 52.3  | 14.2  | 26.3  |
| 모바일 부품    | 74.0  | 109.1 | 216.2 | 207.2 | 82.5  | 124.6 | 248.3 | 238.0 | 606.5 | 693.3 | 883.7 |
| LED 및 기타  | 11.8  | 13.2  | 13.0  | 15.8  | 13.4  | 14.9  | 14.6  | 17.8  | 53.7  | 60.7  | 68.6  |
| 영업이익      | 6.7   | 9.3   | 22.0  | 21.3  | 6.9   | 10.8  | 25.5  | 24.7  | 59.3  | 67.9  | 87.9  |
| %YoY      | 635.8 | 97.8  | 51.5  | 34.8  | 2.2   | 16.0  | 16.1  | 16.1  | 65.2  | 14.5  | 29.4  |
| 영업이익률(%)  | 7.8   | 7.6   | 9.6   | 9.6   | 7.2   | 7.7   | 9.7   | 9.7   | 9.0   | 9.0   | 9.2   |
| 세전이익      | 4.7   | 10.1  | 22.8  | 22.1  | 7.3   | 11.7  | 26.5  | 25.7  | 59.7  | 71.1  | 91.4  |
| 당기순이익     | 4.7   | 8.5   | 19.4  | 18.1  | 6.2   | 9.9   | 22.5  | 21.8  | 50.7  | 60.4  | 77.7  |

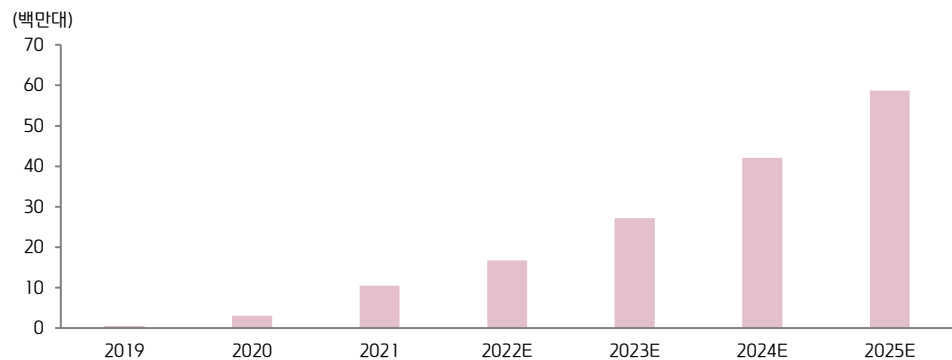
자료: 키움증권

## 파인테크닉스 Valuation

| P/E Valuation | 비고     |
|---------------|--------|
| EPS(원)        | 1,115  |
| Target PER(배) | 16     |
| 목표주가(원)       | 18,000 |

자료: 키움증권

## 글로벌 폴더블폰 출하량 전망



자료: Counterpoint, 키움증권

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2020A   | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>           | 169.8   | 433.4 | 660.2 | 754.0 | 952.3 |
| 매출원가                 | 132.8   | 361.6 | 546.4 | 623.8 | 785.8 |
| <b>매출총이익</b>         | 37.1    | 71.7  | 113.8 | 130.2 | 166.5 |
| 판관비                  | 27.0    | 35.8  | 54.5  | 62.3  | 78.7  |
| <b>영업이익</b>          | 10.1    | 35.9  | 59.3  | 67.9  | 87.9  |
| <b>EBITDA</b>        | 18.9    | 46.1  | 79.0  | 84.5  | 102.3 |
| <b>영업외손익</b>         | -0.7    | 25.7  | 0.4   | 3.2   | 3.5   |
| 이자수익                 | 0.4     | 0.4   | 0.5   | 0.8   | 1.1   |
| 이자비용                 | 1.6     | 2.5   | 2.5   | 2.5   | 2.5   |
| 외환관련이익               | 1.9     | 7.0   | 5.5   | 5.5   | 5.5   |
| 외환관련손실               | 3.9     | 2.4   | 2.0   | 2.0   | 2.0   |
| 종속 및 관계기업손익          | 0.7     | -2.5  | -5.1  | -2.5  | -2.5  |
| 기타                   | 1.8     | 25.7  | 4.0   | 3.9   | 3.9   |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 9.4     | 61.7  | 59.7  | 71.1  | 91.4  |
| 법인세비용                | 0.9     | 8.1   | 9.0   | 10.7  | 13.7  |
| 계속사업순손익              | 8.5     | 53.5  | 50.7  | 60.4  | 77.7  |
| <b>당기순이익</b>         | 6.3     | 53.5  | 50.7  | 60.4  | 77.7  |
| <b>지배주주순이익</b>       | 5.4     | 51.1  | 48.4  | 57.7  | 74.2  |
| <b>증감률 및 수익성 (%)</b> |         |       |       |       |       |
| 매출액 증감률              | 32.8    | 155.2 | 52.3  | 14.2  | 26.3  |
| 영업이익 증감률             | 25.4    | 255.4 | 65.2  | 14.5  | 29.5  |
| EBITDA 증감률           | 0.4     | 143.9 | 71.4  | 7.0   | 21.1  |
| 지배주주순이익 증감률          | 1,677.5 | 846.3 | -5.3  | 19.2  | 28.6  |
| EPS 증감률              | 1,503.8 | 805.3 | -7.1  | 20.4  | 28.5  |
| 매출총이익율(%)            | 21.8    | 16.5  | 17.2  | 17.3  | 17.5  |
| 영업이익율(%)             | 5.9     | 8.3   | 9.0   | 9.0   | 9.2   |
| EBITDA Margin(%)     | 11.1    | 10.6  | 12.0  | 11.2  | 10.7  |
| 지배주주순이익율(%)          | 3.2     | 11.8  | 7.3   | 7.7   | 7.8   |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>유동자산</b>     | 58.0  | 196.7 | 287.9 | 366.5 | 475.2 |
| 현금 및 현금성자산      | 11.2  | 53.6  | 93.9  | 151.6 | 215.9 |
| 단기금융자산          | 3.6   | 33.9  | 33.9  | 33.9  | 33.9  |
| 매출채권 및 기타채권     | 20.8  | 74.8  | 113.9 | 130.1 | 164.4 |
| 재고자산            | 15.4  | 22.2  | 33.8  | 38.6  | 48.7  |
| 기타유동자산          | 7.0   | 12.2  | 12.4  | 12.3  | 12.3  |
| <b>비유동자산</b>    | 80.9  | 138.5 | 136.3 | 137.2 | 140.2 |
| 투자자산            | 33.2  | 36.8  | 34.2  | 31.7  | 29.2  |
| 유형자산            | 37.4  | 89.9  | 90.6  | 94.5  | 100.4 |
| 무형자산            | 3.7   | 4.1   | 3.6   | 3.2   | 2.8   |
| 기타비유동자산         | 6.6   | 7.7   | 7.9   | 7.8   | 7.8   |
| <b>자산총계</b>     | 138.9 | 335.3 | 424.1 | 503.6 | 615.3 |
| <b>유동부채</b>     | 52.2  | 103.1 | 135.6 | 149.0 | 177.4 |
| 매입채무 및 기타채무     | 18.5  | 76.7  | 109.2 | 122.6 | 151.0 |
| 단기금융부채          | 31.0  | 21.1  | 21.1  | 21.1  | 21.1  |
| 기타유동부채          | 2.7   | 5.3   | 5.3   | 5.3   | 5.3   |
| <b>비유동부채</b>    | 7.4   | 72.5  | 72.5  | 72.5  | 72.5  |
| 장기금융부채          | 6.0   | 56.2  | 56.2  | 56.2  | 56.2  |
| 기타비유동부채         | 1.4   | 16.3  | 16.3  | 16.3  | 16.3  |
| <b>부채총계</b>     | 59.7  | 175.6 | 208.1 | 221.5 | 249.9 |
| <b>지배지분</b>     | 61.0  | 131.9 | 186.0 | 249.3 | 329.1 |
| 자본금             | 21.7  | 22.6  | 22.6  | 22.6  | 22.6  |
| 자본잉여금           | 72.4  | 85.7  | 85.7  | 85.7  | 85.7  |
| 기타자본            | -0.2  | -0.2  | -0.2  | -0.2  | -0.2  |
| 기타포괄손익누계액       | -0.4  | 4.6   | 11.3  | 18.1  | 24.9  |
| 이익잉여금           | -32.4 | 19.3  | 66.6  | 123.2 | 196.2 |
| 비지배지분           | 18.2  | 27.8  | 30.1  | 32.8  | 36.3  |
| <b>자본총계</b>     | 79.3  | 159.7 | 216.1 | 282.1 | 365.4 |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 11.8  | 46.5  | 37.5  | 52.2  | 58.9  |
| 당기순이익                  | 6.3   | 53.5  | 50.7  | 60.4  | 77.7  |
| 비현금항목의 가감              | 10.5  | 2.8   | 16.0  | 11.7  | 12.4  |
| 유형자산감가상각비              | 8.3   | 9.7   | 19.2  | 16.1  | 14.1  |
| 무형자산감가상각비              | 0.5   | 0.4   | 0.5   | 0.4   | 0.4   |
| 지분법평가손익                | -1.9  | -2.5  | -5.1  | -2.5  | -2.5  |
| 기타                     | 3.6   | -4.8  | 1.4   | -2.3  | 0.4   |
| 영업활동자산부채증감             | -3.9  | -8.6  | -18.3 | -7.6  | -16.0 |
| 매출채권및기타채권의감소           | -2.1  | -54.6 | -39.2 | -16.2 | -34.2 |
| 재고자산의감소                | 3.1   | -7.5  | -11.6 | -4.8  | -10.1 |
| 매입채무및기타채무의증가           | -6.5  | 50.3  | 32.5  | 13.4  | 28.4  |
| 기타                     | 1.6   | 3.2   | 0.0   | 0.0   | -0.1  |
| 기타현금흐름                 | -1.1  | -1.2  | -10.9 | -12.3 | -15.2 |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -18.2 | -59.2 | 4.2   | 6.8   | 6.8   |
| 유형자산의 취득               | -19.4 | -62.9 | -20.0 | -20.0 | -20.0 |
| 유형자산의 처분               | 0.3   | 14.3  | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 무형자산의 순취득              | 0.1   | -0.9  | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 투자자산의감소(증가)            | 1.9   | -6.2  | -2.6  | 0.0   | 0.0   |
| 단기금융자산의감소(증가)          | -1.8  | -30.3 | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 기타                     | 0.7   | 26.8  | 26.8  | 26.8  | 26.8  |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | 7.9   | 53.8  | -2.7  | -2.7  | -2.7  |
| 차입금의 증가(감소)            | 9.1   | 55.4  | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 자본금, 자본잉여금의 증감         | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 자기주식처분(취득)             | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 배당금지급                  | 0.0   | 0.0   | -1.1  | -1.1  | -1.1  |
| 기타                     | -1.2  | -1.6  | -1.6  | -1.6  | -1.6  |
| 기타현금흐름                 | 0.6   | 1.3   | 1.3   | 1.4   | 1.3   |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | 2.2   | 42.4  | 40.3  | 57.7  | 64.3  |
| 기초현금 및 현금성자산           | 9.0   | 11.2  | 53.6  | 93.9  | 151.6 |
| 기말현금 및 현금성자산           | 11.2  | 53.6  | 93.9  | 151.6 | 215.9 |

자료: 키움증권

## 투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결   | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F  | 2024F  |
|-------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>    |       |       |       |        |        |
| EPS               | 126   | 1,143 | 1,061 | 1,277  | 1,641  |
| BPS               | 1,406 | 2,919 | 4,115 | 5,517  | 7,283  |
| CFPS              | 390   | 1,259 | 1,491 | 1,597  | 1,992  |
| DPS               | 0     | 25    | 25    | 25     | 25     |
| <b>주가배수(배)</b>    |       |       |       |        |        |
| PER               | 35.0  | 11.9  | 12.0  | 10.0   | 7.8    |
| PER(최고)           | 46.4  | 12.6  | 13.6  |        |        |
| PER(최저)           | 12.8  | 3.8   | 10.2  |        |        |
| PBR               | 3.14  | 4.68  | 3.10  | 2.31   | 1.75   |
| PBR(최고)           | 4.16  | 4.92  | 3.51  |        |        |
| PBR(최저)           | 1.15  | 1.48  | 2.62  |        |        |
| PSR               | 1.12  | 1.41  | 0.86  | 0.76   | 0.61   |
| PCFR              | 11.3  | 10.8  | 8.6   | 8.0    | 6.4    |
| EV/EBITDA         | 12.3  | 13.8  | 7.0   | 5.9    | 4.3    |
| <b>주요비율(%)</b>    |       |       |       |        |        |
| 배당성향(% ,보통주, 현금)  | 0.0   | 2.1   | 2.2   | 1.9    | 1.5    |
| 배당수익률(% ,보통주, 현금) | 0.0   | 0.2   | 0.2   | 0.2    | 0.2    |
| ROA               | 4.5   | 22.6  | 13.4  | 13.0   | 13.9   |
| ROE               | 9.2   | 53.0  | 30.5  | 26.5   | 25.6   |
| ROIC              | 14.7  | 40.9  | 36.4  | 37.7   | 44.1   |
| 매출채권회전율           | 8.2   | 9.1   | 7.0   | 6.2    | 6.5    |
| 재고자산회전율           | 10.4  | 23.1  | 23.6  | 20.8   | 21.8   |
| 부채비율              | 75.3  | 110.0 | 96.3  | 78.5   | 68.4   |
| 순차입금비율            | 28.1  | -6.4  | -23.4 | -38.3  | -47.2  |
| 이자보상배율            | 6.5   | 14.2  | 23.4  | 26.8   | 34.7   |
| <b>총차입금</b>       | 37.0  | 77.3  | 77.3  | 77.3   | 77.3   |
| <b>순차입금</b>       | 22.3  | -10.2 | -50.5 | -108.1 | -172.5 |
| NOPLAT            | 18.9  | 46.1  | 79.0  | 84.5   | 102.3  |
| FCF               | -4.7  | -8.2  | 31.8  | 46.7   | 53.2   |

## Compliance Notice

- 당사는 5월 16일 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

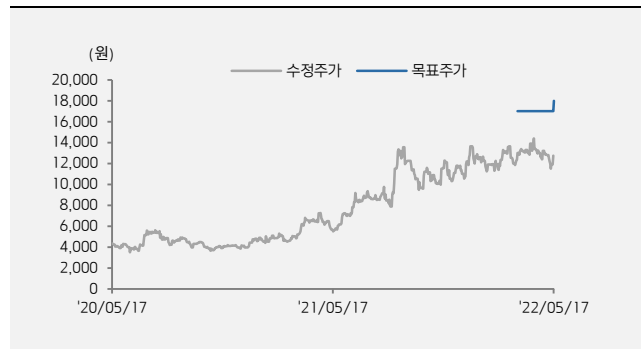
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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<br>가격<br>대상<br>시점 | 과리율(%)     |            |
|--------------------|------------|---------------|---------|----------------------|------------|------------|
|                    |            |               |         |                      | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| 파인테크닉스<br>(106240) | 2022-03-18 | BUY(Initiate) | 17,000원 | 6개월                  | -22.41     | -15.29     |
|                    | 2022-05-03 | BUY(Maintain) | 17,000원 | 6개월                  | -23.49     | -15.29     |
|                    | 2022-05-17 | BUY(Maintain) | 18,000원 | 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 (2021/04/01~2022/03/31)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 97.75% | 2.25% | 0.00% |