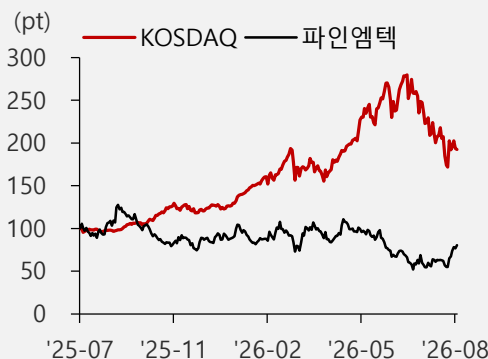


목표주가	- 원
현재주가	9,160 원
Upside	- %
Key Data	2026 년 8 월 10 일
산업분류	코스닥 전기전자
KOSPI(pt)	6,299.54
시가총액 (억원)	3,851
발행주식수 (천주)	42,044
외국인 지분율 (%)	5.6
52 주 고가 (원)	13,840
저가 (원)	5,640
60 일 일평균거래대금 (십억원)	3
주요주주	(%)
홍성천 외 5 인	26.2
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	40.8 -7.9 -15.5
상대주가	46.5 24.6 -14.8

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

파인애플(441270)

오래 기다린만큼 기대되는 결과물

기업개요

파인애플은 IT 부품 비즈니스를 영위중인 기업으로, 핵심 제품은 폴더블 디바이스에서 하부 패널을 지지하는 목적으로 탑재되는 백플레이트(힌지)이다. 스마트폰을 전방산업으로 두고 있어 일반적으로 1분기 비수기, 2분기 성수기이나, 신규 고객사의 폴더블 스마트폰 출시로 성수기가 하반기 이어질 수 있는 상황이다. 1Q26 매출 비중은 모바일 부품(국내외) 75%, 다이캐스팅 부품 4%, 모바일 및 자동차 부품 21%로 구성되어 있다.

투자포인트

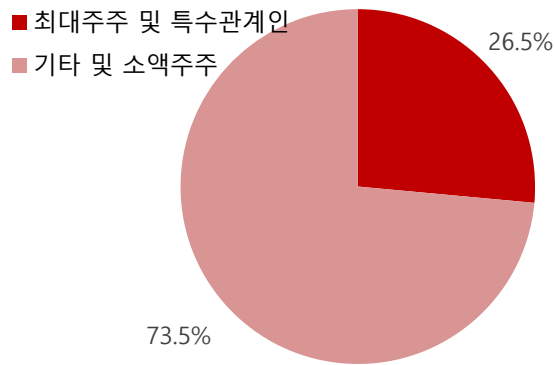
1. 갤럭시 Z 폴드 8의 인기에 따른 본격적인 수혜는 이제 시작: 갤럭시 Z 폴드 8의 인기가 심상치 않다. 카운터포인트에 따르면, Z8 시리즈의 글로벌 사전 판매량은 직전 대비 30% 증가했으며, 첫째 출하량은 Z7 대비 10% 이상, Z6 대비 70% 이상 성장할 것으로 전망했다. 실제로 국내 사전 판매에서는 144 만대를 돌파하기도 하는 등 강력한 수요가 확인되고 있다. 폴드 8의 경우 사전 판매량의 70% 수준인 것으로 파악된다. 파인애플의 경우, 외장 힌지를 납품하기 때문에 폴더블 스마트폰 전체 출하량보다 '폴드' 형태의 스마트폰 출하량이 더욱 중요하다. 즉, 올해는 폴드 8 인기에 따른 직접적인 수혜가 가능하다는 의미이다. 언팩 행사 이후에도 주문량 증가세가 지속되고 있는 것으로 파악되는만큼 2Q26 를 시작으로 3Q26 까지도 강력한 실적 개선이 나타날 수 있다는 점에 주목한다.

2. 북미 고객사의 폴더블 시장 진입으로 새로운 실적 흐름을 기대: 북미 스마트폰 업체는 2H26 드디어 폴더블 스마트폰 출시를 예고하고 있다. 이에따라 파인애플은 새로운 비즈니스 환경을 맞이하게 된다. 성수기에 집중된 실적과 단일 고객에게 치우쳐진 매출 구조를 탈피하게 될 공산이 크기 때문이다. 북미 고객사의 폴더블 제품 출시는 9 월로 예상되고 있으며, 앞으로도 매년 하반기에 폴더블 신제품이 출시될 것으로 보인다. 이렇게 되면, 파인애플의 실적은 어느 한 개 분기에 매출이 몰리지 않는 안정적인 흐름으로 전개될 수 있다. 매년 2 분기 국내 고객사의 제품 출시를 시작으로 3 분기 북미 고객사의 제품 출시가 이어지고, 제품 판매량에 따라 4 분기에도 호실적을 기록할 수 있기 때문이다. 이는 기업의 펀더멘털 측면에서 분명한 레벨업으로 판단할 수 있으며, 올해 그 시작점이 형성된다는 점에서, 주가 또한 현시점을 가장 저평가된 구간으로 판단한다.

구분	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (억원)	-	1,164	3,800	3,822	2,391
영업이익 (억원)	-	54	203	-79	19
영업이익률 (%)	-	4.7	5.4	-2.1	0.8
지배순이익 (억원)	-	-75	105	-172	-149
PER (배)	-	-8.7	30.2	-11.3	-25.0
PBR (배)	-	1.8	2.2	1.4	2.2
ROE (%)	-	-6.7	8.0	-11.9	-8.9
EPS (원)	-	-710	299	-466	-393

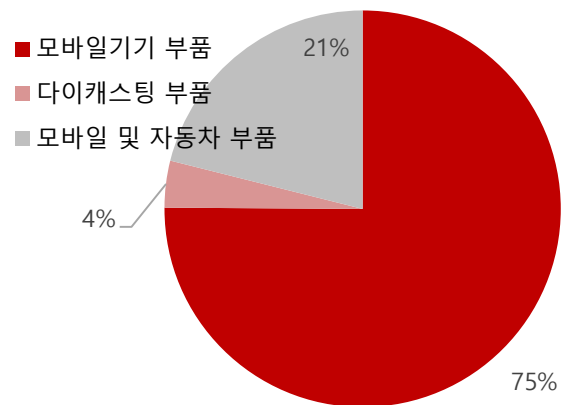
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황(1Q26 기준)



자료: 파인애플, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중(2Q26 기준)



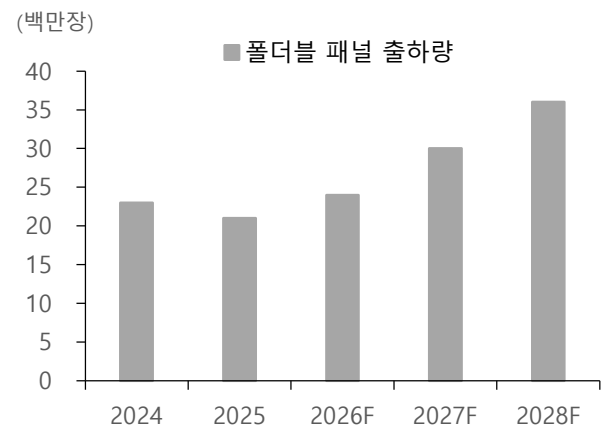
자료: 파인애플, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 주요 제품군



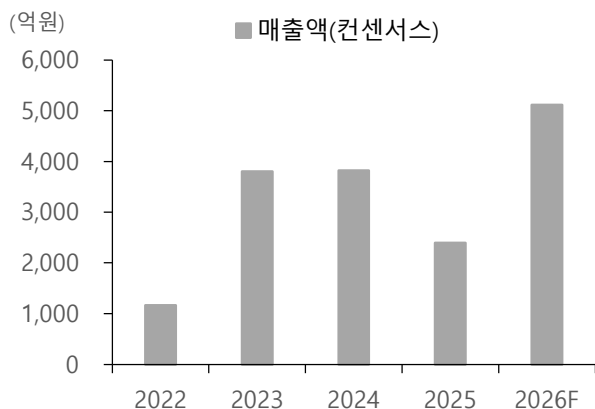
자료: 파인애플, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 글로벌 폴더블 패널 출하량 전망



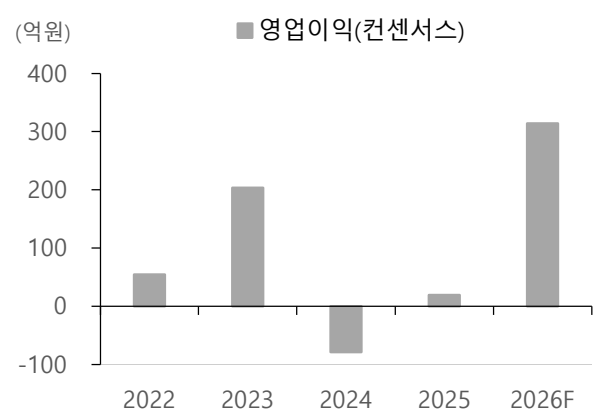
자료: 산업자료, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 파인애플 매출액(컨센서스) 추이



자료: 파인애플, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 파인애플 영업이익(컨센서스) 추이



자료: 파인애플, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

(단위 :십억원)

Income Statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	0	116	380	382	239
매출원가	0	103	333	349	204
매출원가율(%)	0.0	88.5	87.5	91.4	85.4
매출총이익	0	13	47	33	35
매출총이익률(%)	0.0	11.5	12.5	8.6	14.6
판매비	0	8	27	41	33
영업이익	0	5	20	-8	2
영업이익률(%)	0.0	4.7	5.4	-2.1	0.8
EBITDA	0	9	33	5	11
EBITDA Margin(%)	0.0	7.5	8.7	1.2	4.8
영업외손익	0	-13	-6	-11	-19
관계기업손익	0	0	-1	-1	-7
금융수익	0	1	10	7	12
금융비용	0	16	15	8	13
기타	0	2	-1	-9	-11
법인세비용차감전순이익	0	-7	15	-19	-17
세전이익률(%)	0.0	-6.2	3.8	-5.1	-7.0
법인세비용	0	0	0	-4	-2
법인세율(%)	0.0	2.1	-0.3	18.8	9.7
계속사업순이익	0	-7	15	-16	-15
중단사업순이익	0	0	-4	0	0
당기순이익	0	-7	11	-16	-15
당기순이익률(%)	0.0	-6.0	2.8	-4.1	-6.5
지배지분순이익	0	-7	11	-17	-15
지배지분이익률(%)	0.0	-6.4	2.8	-4.5	-6.2
비지배지분순이익	0	0	0	1	-1
기타포괄이익	0	-5	-2	7	2
포괄순이익	0	-12	9	-9	-13

주 : 영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액입니다.

(단위 :십억원)

Cashflow Statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	0	9	42	-2	-1
당기순이익	0	-7	11	-16	-15
비현금항목의 가감	0	19	33	37	46
감가상각비	0	3	12	12	9
외환손익	0	-1	-1	-1	-4
자본법평가손익	0	0	-1	-2	-7
기타	0	17	23	28	49
자산부채의 증감	0	1	8	-8	-14
기타현금흐름	0	0	-1	-3	0
투자활동 현금흐름	0	-18	-50	-54	-68
투자자산	0	-19	-4	-6	-11
유형자산	0	-10	-53	-46	-60
기타	0	11	8	-2	3
재무활동 현금흐름	0	14	-6	47	97
단기차입금	0	2	14	48	2
단기사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	3	4	26	13
장기사채	0	11	0	-1	30
배당금지급	0	0	-9	-5	0
기타	0	-2	-15	-21	52
기타현금흐름	0	-1	-1	2	2
현금의 증감	0	4	-15	-7	30
기초 현금	0	34	38	23	16
기말 현금	0	38	23	16	45
NOPLAT	0	10	17	-11	-1
FCF	0	2	-15	-54	-66

(단위 :십억원)

Balance Sheet	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	0	106	82	88	154
현금및현금성자산	0	38	23	16	45
매출채권 및 기타채권	0	30	25	33	35
재고자산	0	17	20	21	42
기타유동자산	0	21	15	18	31
비유동자산	0	166	207	246	274
유형자산	0	131	168	197	222
관계기업투자금	0	2	1	16	16
기타금융자산	0	17	22	12	15
기타비유동자산	0	16	16	21	20
자산총계	0	273	289	333	427
유동부채	0	88	100	132	142
매입채무 및 기타채무	0	39	45	52	53
차입금	0	8	22	70	72
유동성채무	0	4	23	4	11
기타유동부채	0	38	9	5	6
비유동부채	0	42	16	37	66
사채	0	0	0	0	18
장기차입금	0	36	13	36	37
기타비유동부채	0	6	3	1	12
부채총계	0	130	115	169	208
지배지분	0	112	150	140	195
자본금	0	16	18	18	22
자본잉여금	0	100	129	130	192
이익잉여금	0	-7	3	-14	-29
기타자본변동	0	3	-1	5	10
비지배지분	0	30	24	25	25
자본총계	0	143	174	164	220
총차입금	0	76	63	114	137

(단위 :원, %, 배)

Valuation Indicator	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS		-710	299	-466	-393
PER		-8.7	30.2	-11.3	-25.0
BPS		3,447	4,075	3,777	4,457
PBR		1.8	2.2	1.4	2.2
EBITDAPS	0	834	935	122	302
EV/EBITDA		29.5	12.0	70.3	43.5
SPS		11,071	10,793	10,341	6,318
PSR		0.6	0.8	0.5	1.6
CFPS		889	1,057	344	484
DPS	0	0	0	0	0

(단위 :%, 배)

Financial Ratio	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	226.6	0.6	-37.4
영업이익 증가율	NA	NA	273.6	적전	흑전
순이익 증가율	NA	NA	흑전	적전	적지
수익성					
ROIC		6.3	10.0	-5.3	-0.4
ROA		-2.6	3.8	-5.1	-4.1
ROE		-6.7	8.0	-11.9	-8.9
안정성					
유동비율		120.0	82.6	66.3	108.5
부채비율		91.2	66.4	102.9	94.5
이자보상배율		4.1	4.5	-1.8	0.3

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

파인애플(441270)

일자	2026-08-11
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.06.30)

BUY (매수)	95.0%
HOLD (보유/중립)	5.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%