

파인엠텍 (441270)

고진감래! 2026년 애플의 폴더블 시장 진출 수혜

보고서 요약

- 2022년 설립. 2022년 코스닥 상장
- 기구 부품 제조 및 판매(폴더블 스마트폰, 자동차 부품 등)
- 2026년 애플의 폴더블 제품 출시에 따른 수혜
- 2025년 매출액 4,200억원, 영업이익 210억원

Analyst

이재모

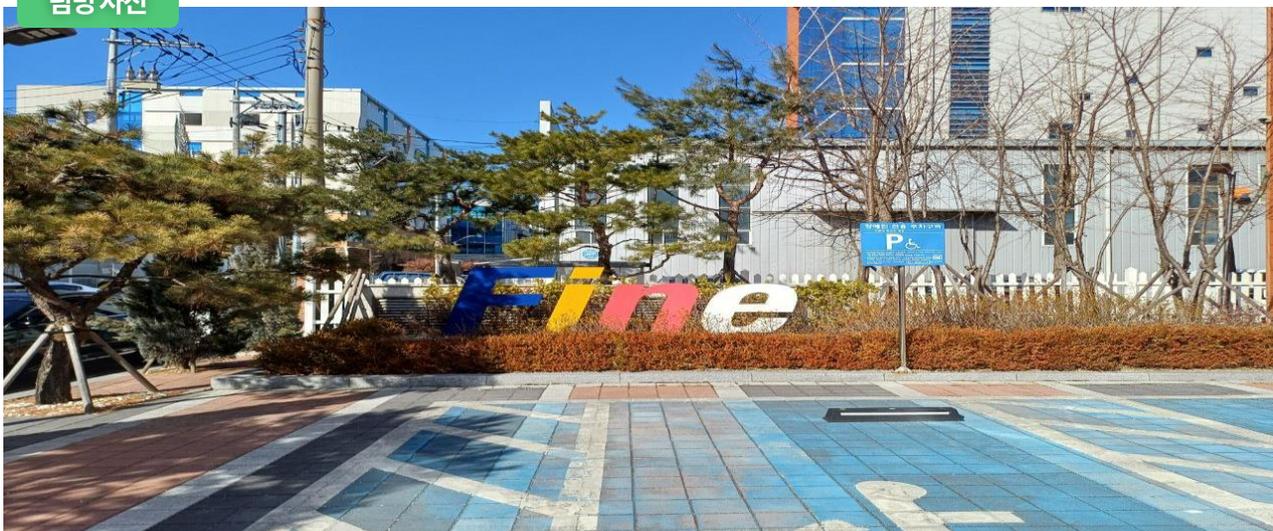
Info

기업탐방일자	2025. 03. 18
발간일자	2025. 03. 25
투자의견	없음

Company Data

시가총액	1,886억 원
상장주식수	36,987,901주
액면가	500원
외국인소진율	2.12%

탐방 사진



실적·자산 추이

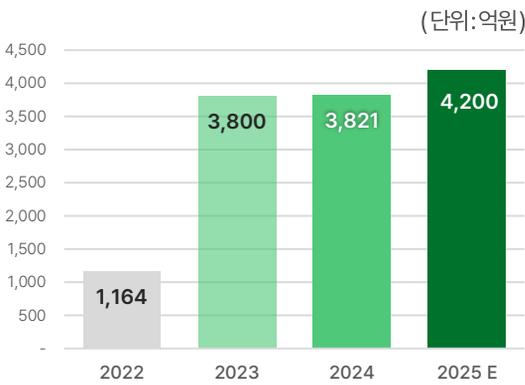
(단위: 억원)

	2022	2023	2024	2025(E)
매출액	1,164	3,800	3,821	4,200
영업이익	54	203	-79	210
당기순이익	-70	108	-157	-
당기순이익(지배)	-75	105	-172	-
당기순이익(비지배)	4	3	14	-
자산총계	2,726	2,895	2,417	-
부채총계	1,300	1,155	893	-
자본총계	1,426	1,740	1,523	-

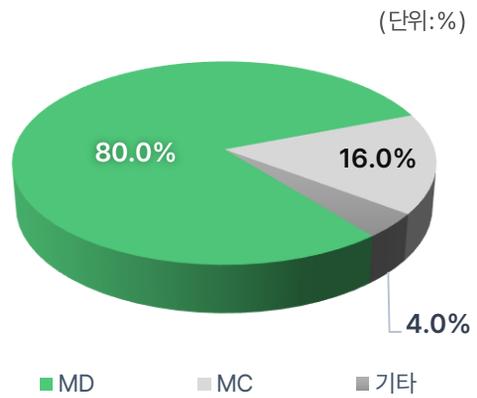
기업개요

- **설립/상장**: 2022년 설립 / 2022년 코스닥 상장
- **주요 사업**: 기구부품 제조 (폴더블폰 부품, 자동차 부품 등)
- **매출 비중**: 24년 결산 추정 기준 MD 사업부문 80%, MC 사업부문 16%, 기타 4%
- **주요 주주**: 홍성천 등 특수관계인 34.84% 보유

매출액 추이



매출 비중



회사소개

회사개요

회사명	주식회사 파인애플
대표이사	이재규
설립일	2022년 9월 1일 <small>*주식회사 파인애플로부터 인적분할 설립</small>
상장일	2022년 10월 7일
자본금	18,494 백만원
직원수	국내 120명, 해외 1,700명
사업영역	기구부품 제조(폴더블폰 부품, 자동차 부품 등)
본사주소	경기도 안양시 만안구 전파로24번길 93, 파인애플
홈페이지	https://finemtec.com

*상기사항은 2024년 12월 31일 기준이며, 별도의 표시가 없는 경우 연결기준입니다.

연혁

- 1992 회사설립 ((주)파인디앤씨)
- 1996 삼성전자 LCD총괄(現 삼성디스플레이) 협력사 등록, 벤처기업 인증
- 2000 회사이전: 경기도 안양 (안양동 203-9,10 / 現 ㈜파인테크닉스 제1공장)
- 2001 공장증설: 경기도 안양 (안양동 203-3 / 現 ㈜파인테크닉스 제2공장)
- 2008 모바일 IT힌지부품 개발-양산 (슬라이더볼, 폴더블)
- 2009 (주)파인테크닉스 인적분할 설립 (경기도 안양) - LED조명 및 IT부품 제조, 코스닥 상장
- 2012 다이캐스팅 공정 구축완료(AI, Mg, Zn)
- 2013 다이캐스팅 양산 개시 (자동차 및 IT부품)
- 2014 베트남 현지법인 "FINE MS VINA" 설립 (베트남 박닌 소재)
- 2018 베트남 현지법인 "FINE MS VINA" 2공장 증축
- 2019 폴더블폰 부품 개발 완료 및 고객사 단독 납품 개시
- 2020 (주)파인테크닉스 본점 신규사옥 이전 (안양시 만안구)
- 2021 베트남 현지법인 "VINA CNS" 설립 (베트남 박닌 소재)
- 2022 인적분할 예비심사 승인 및 증권신고서 효력발생
(분할기일: 9월1일, 존속: LED조명사업(파인테크닉스) / 신설: IT부품사업(파인애플))
화성사업장 이전 확장 (EV부품 주력생산)
- 2023 "VINA CNS"법인 3공장 착공 (EV부품 및 힌지 사업 확장)
EV Battery 기구부품 개발-양산
- 2024 "VINA CNS"법인 3공장 준공완료

자료 :파인애플

사업개요

- 폴더블 디바이스 기구 부품(MD)과 힌지·모듈·구조 부품(MC) 개발 및 양산
- 매커니즘 공정설 기술력을 기반으로 고객 맞춤형 원 스탭 솔루션 제공

1) MD(Mobile Devices) 사업부문

- 폴더블 디바이스용 복합소재 플레이트(Plate: 일반적은 내장 힌지라 불림) 및 관련 부품
- 폴더블 스마트폰 최초 모델~최신 모델까지 폴더블 디스플레이용 플레이트 공급
- 매출액 기준 주요 고객사내에서 점유율 85~90% 차지하고 있을 것으로 추정
- 제품의 특성상 고객사 주요 제품의 선행 개발 단계부터 참여
현재까지 인폴딩, 아웃폴딩, 멀티폴딩 등 다양한 폴딩 방식의 플레이트 개발 완료

2) MC(Mechanism Convergence) 사업부문

- 다이내믹 구조 부품, 정밀 모듈 부품
 - 내재화된 공정을 통해서 안정적인 양산 체계 구축
 - 힌지 기구 부품(폴더블 스마트폰, 웨어러블 디바이스, 자동차) 등 다양한 분야로 시장 확대
 - 삼성SDI 向 2차전지용 End Plate(전기차 전지 및 ESS 전지 구조 부품) MIM 공정 소형 부품 주력으로 양산
- * MIM(Metal Injection Molding): 금속사출 성형

파인애플 주요 제품

Flexible Plate

폴더블 디스플레이 가이드 플레이트
SUS, CFRP, Ti, GMF 등 소재다변화



End Plate

전기차 전지 및 ESS 전지 구조 부품



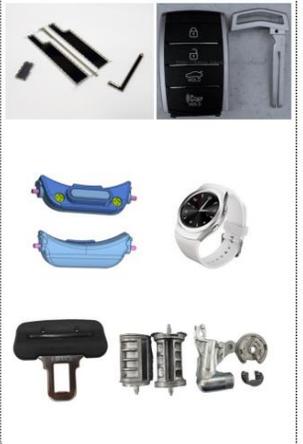
Hinge

폴더블 디바이스 힌지 기구 부품
-스마트폰, 태블릿, 노트북 등 적용 가능



기타 융복합 기구 부품

그 외 각종 차량용 기구 부품,
웨어러블 디바이스용 소형정밀 기구 부품 등



자료 : 파인애플

투자포인트

2025년 수익성 회복의해

- 2024년 실적은 매출액 3,825억원, 영업손실 77억원, 당기순손실 156억원 기록(25.02.13공시 참조)
- 2024년 MX향 주요 모델(갤럭시 Z시리즈) 출하량 둔화로 매출액 감소
폴더블 스마트폰 6번째 시리즈의 경우 소비자 반응이 좋지 않아서 제품 출시 이후 부품에 대한 고객사 발주 급감
- Plate 제조시 다양한 소재(탄소섬유, 티타늄 등)를 사용하는데 생산 수율 저하로 인해 수익성 감소
- R&D비용 증가 신규사업 위한 공장 증설 등으로 고정비(상각비) 증가역시 손익에 영향을 미침
- 2025년에는 폴더블 부품 **공정 최적화 및 신규 소재 적용으로 수율 개선**
- 주요 고객사의 폴더블 스마트폰 라인업 확대 예상됨에 따른 공급 제품 포트폴리오 다변화
- **2025년 영업이익 흑자전환기대**

애플의 폴더블 시장 진출 수혜

- 25년 3월 일부 언론보도에 따르면 **애플의 경우 2026년 폴더블 스마트폰 시장에 진입할 것으로 예상**
이를 위해 아이폰 최종 사양은 25년 2분기에 확정할 것으로 예상
- 초기 생산되는 폴더블 제품의 물량은 300만대 ~ 1,500만대까지 다양하게 추정되고 있음
아이폰과 아이패드 등 다양한 제품의 폴더블이 등장할 것으로 예상되는 만큼 기존 폴더블 부품사 수혜가 예상
- 현재 대부분 폴더블 부품 생산 업체들은 북미 A사에 샘플 공급을 했을 것으로 추정
여기서 중요한 부분은 기술력과 레퍼런스 등을 고려하면 **동사가 협력사로 선정될 가능성이 높을 것으로 판단**

숨은 성장 사업 MC 사업부문

- EV 및 ESS 배터리 기구 부품인 End Plate 양산으로 25년도 매출 성장 기대
특히 신규 고객사향 ESS 향 End Plate는 최근 캐즘으로 인해 전기차 向 매출 부진을 만회해줄 것으로 예상
- Hinge 모듈 부품의 경우 폴더블 폰부터 차량용 접이식 테이블, 웨어러블 IT 기기 등으로 시장 확대

애플의 폴더블 제품 예상 이미지



자료 : 언론보도 종합(맥루머스, 아스트로)

실적 추이

24년 실적

- 매출액 3,825억원, 영업손실 77억원, 당기순손실 156억원 기록('25.02.13 공시 참조)
- 매출액은 전년동기 대비 0.7% 증가, 신규 제품군 확장으로 주력 제품의 매출 감소를 상쇄
- 폴더블 부품 물동량 감소, 생산수율 저하, 연구개발비 및 신규사업 투자 관련 고정비 증가로 인해서 영업손익감소
- 화성사업장 유형자산 감액손실과 관계기업의 손상차손 등 일시적 영업외비용 발생으로 당기순손실 확대

25년 전망

- 매출액 4,200억원, 영업이익 210억원 추정
 - 주요 고객사 제품 포트폴리오 다변화로 MX향 출하량 전년 대비 15~20% 증가 예상
 - 공장 자동화 및 신규 소재 적용에 따른 원가 절감으로 영업이익 개선 기대
- 영업이익률은 IT부품사 통상적 수준인 평균 5% 수준으로 추정하는 것이 합리적이라 판단

실적 추이 및 전망

	2023	2024	2025(E)
매출액	3,800	3,825	4,200
영업이익	203	-77	210
당기순이익	108	-156	-

자료 : 그로스리서치

(단위 : 억원)

체크포인트 및 리스크포인트

• 애플의 폴더블 시장 진입

최근 언론 보도에는 애플의 폴더블 스마트폰 또는 태블릿 PC 출시와 관련해서 26~27년 출시와 관련한 내용이 많이 전달되고 있으며, 이에 따라 협력사 선정과 관련한 다양한 이야기도 전해지고 있다.

두 가지로 생각해 볼 수 있는데, 그 만큼 애플의 폴더블 시장 진입은 가시화되고 있다는 점과 아직은 협력사와 관련해서 아무것도 확정된 것은 없다는 점이다. 따라서 애플의 폴더블 스마트폰 시장 진입에 따른 수혜 여부는 늦어도 올해 하반기 정도에는 윤곽이 보일 것으로 예상된다.

• 300억원 자금 조달의 의미

동사가 최근에도 시설 투자를 꾸준히 이어가고 있으며, 이런 과정에서 추가적인 자금 300억원을 조달했다.

주력 제품 생산 능력 확대와 신규 제품 생산을 위한 자동화 설비 투자로 예상된다.

Q&A

Q. 현재 캐파에서 1년 기준 상각비용은 얼마정도인가?

A. 연 100억원 초중반 수준으로 예상된다. 추가 시설투자로 인해서 추가되는 상각비도 있고, 상각 처리가 다 되어서 빠지는 부분이 있어서 변동은 있지만, 대략 이 정도 수준에서 상각비용은 처리되고 있다.

Q. 향후 고객사에서 출시되는 폴더블 제품이 다양화 되면서 부품 이원화도 되나?

A. 23년부터 이원화는 되고 있다. 정확한 수치 공개는 어렵지만, 여전히 우리가 과점을 하는 것으로 추정하고 있다. 보통 협력사들이 고객사의 신제품 개발에서 선행 개발을 누가 먼저 하느냐? 이 부분이 중요하다. 선행 개발을 해야 고객사 양산 초기 물량을 가장 먼저 많이 받을 수 있는데, 아직까지는 경쟁사가 따라오기에는 무리가 있다.

Q. 경쟁사와 부품의 품질적 차이는 어느 정도로 체감하나?

A. 플립 제품의 힌지는 경쟁사도 어느 정도 제품 수준이 올라온 것으로 안다. 세트 업체들도 물량을 솔벤더로 주기 보다는 다른 업체들도 같이 키우길 바라기에 계속 후발주자들에게도 기회를 준다.

Q. 언론보도를 보면 26년에 애플이 폴더블 제품을 출시한다고 하는데, 현재 협력사가 정해진 것인가?

A. 우리도 고객사 요구사항에 맞게 대응은 하고 있다. 대부분의 부품사들은 고객사가 요청하는 샘플 대응은 한다고 보면 된다. 어디 업체를 선정할 것인지는 전적으로 고객사의 몫이다.

Compliance Notice

- 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료는 투자 판단을 위한 정보 제공일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다.
- 투자 판단은 본인 스스로 하며, 투자 행위와 관련하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.
- 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.
- 당사는 해당 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 작성자는 해당 기업의 유가증권을 발간 전에 보유하고 있지 않으며, 발간 후에 매수·매도할 수 있습니다.
- 동 자료에 대한 저작권은 그로스리서치에 있습니다. 당사의 허락 없이 무단 복사 및 복제, 대여를 할 수 없습니다.

리포트 발간내역

발간일	2025.03.25			
주가	10,250원			