

파인테크닉스 (106240)

여전히 잘 팔리는 폴더블 스마트폰, 하반기 실적 순항 예상

투자자의견 'BUY', 목표주가 6,150원 유지

- 파인테크닉스에 투자자의견 'BUY', 목표주가 6,150원 유지
- 최근 파인테크닉스의 3분기 실적이 하향 조정되며 폴더블 스마트폰 출하량 감소에 대한 우려로 주가는 하락
- 그러나 고객사의 신규 폴더블 스마트폰 출하량이 감소한 것이 아닌 양산 시점의 문제로 8,9월 내장хин지 양산 물량이 집중될 것으로 기대되며 큰 폭의 매출액 성장 및 수익성 개선 전망
- 독점적 기술력을 바탕으로 내장хин지 부품을 납품하고 있다는 점에서 폴더블 시장 성장에 따른 최대 수혜주라는 점은 변함 없으며 최근 주가 하락은 매수 기회라고 판단

8월부터 내장хин지 제품 납품 물량 집중 기대

- 파인테크닉스의 2020년 3분기 연결 실적은 매출액 496억 원(+25.8%, YoY), 영업이익 55억원(+218.3%, YoY) 전망
- 기존 추정 대비 고객사 납품 물량이 소폭 감소하며 3분기 매출 하향 조정
- 하반기부터 폴더블 스마트폰 부품사들의 납품 물량이 집중될 것으로 기대했으나 고객사의 신규 폴더블 스마트폰 출시가 9월로 예상됨에 따라 7월 말부터 양산이 시작되어 8월 양산 물량이 본격화 될 것으로 예상

2분기 폴더블 스마트폰 판매 호조로 확인된 성장성

- 고객사의 2분기 폴더블 스마트폰 판매량은 전분기 대비 40% 증가
- 이에 파인테크닉스 2분기 예상 매출액은 453억원(+83.2%, YoY), 영업이익 16억원(-86.2%, YoY)으로 상향 조정
- 기존 폴더블 스마트폰이 시장 호응을 얻으며 판매량이 증가하고 있는 점을 고려할 때 하반기 폴더블 스마트폰 출하량은 상반기 대비 증가할 것으로 예상되며 2020년 연간 폴더블 스마트폰 출하량은 410만대 가량 전망
- 양산 시점이 8월로 예상됨에 따라 파인테크닉스의 3분기 실적 하향은 불가피하나 폴더블 스마트폰 출시에 따른 내장хин지 매출액은 동일하게 유지될 것

Update

BUY

| TP(12M): 6,150원 | CP(8월 6일): 4,915원

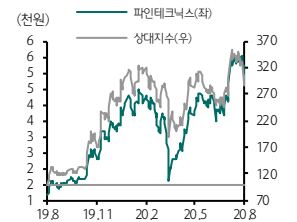
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	854.12
52주 최고/최저(원)	5,630/1,215
시가총액(십억원)	210.6
시가총액비중(%)	0.07
발행주주수(천주)	43,407.1
60일 평균 거래량(천주)	2,170.2
60일 평균 거래대금(십억원)	10.4
20년 배당금(예상, 원)	0
20년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	0.01
주요주주 지분율(%)	
홍성천 외 6인	30.74
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	16.2 17.7 304.5
상대	3.4 (7.3) 161.2

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	197.5	401.3
영업이익(십억원)	16.9	43.4
순이익(십억원)	15.6	32.6
EPS(원)	344	705
BPS(원)	1,649	2,358

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	129.7	134.3	196.2	401.3	692.6
영업이익	십억원	(18.8)	6.9	15.7	43.4	78.6
세전이익	십억원	(21.7)	(0.1)	15.5	41.9	76.8
순이익	십억원	(22.0)	0.3	12.4	30.6	56.1
EPS	원	(603)	8	287	705	1,292
증감률	%	적지	흑전	3,487.5	145.6	83.3
PER	배	N/A	526.12	17.13	6.97	3.80
PBR	배	1.09	3.11	3.07	2.13	1.37
EV/EBITDA	배	N/A	12.45	9.24	3.23	1.58
ROE	%	(40.49)	0.59	19.61	36.22	43.88
BPS	원	1,239	1,332	1,599	2,304	3,596
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 김두현
02-3771-8542
doohyun@hanafn.com



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com

RA 최수지
02-3771-3124
suuji@hanafn.com

표 1. 파인테크닉스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	18	19	20F
매출액	31.1	24.7	39.4	39.0	33.5	45.3	49.6	67.8	129.7	134.3	196.2
YoY	-11.1%	-20.2%	37.2%	11.6%	7.6%	83.2%	25.8%	73.6%	-25.9%	3.6%	46.1%
LED 조명, LED 스탠드	10.0	9.6	8.4	10.9	9.7	10.4	12.3	11.7	49.4	39.1	44.1
휴대폰 내외장부품(안양)	7.1	4.9	12.9	15.9	6.8	11.9	12.6	13.8	63.9	40.9	45.1
휴대폰 부품(충북 괴산)	5.2	2.8	4.2	1.5	1.2	2.5	3.3	3.2	16.0	13.8	10.2
휴대폰 부품(해외)	8.7	7.3	13.9	10.6	15.8	20.5	21.4	39.1	0.0	40.6	99.8
영업이익	0.6	11.7	1.7	(7.2)	0.7	1.6	5.5	7.8	(18.8)	6.9	15.7
OPM	2.0%	47.4%	4.4%	-18.3%	2.2%	3.6%	11.1%	11.5%	-14.5%	5.2%	8.0%
(지배)순이익	0.6	10.7	2.4	(13.3)	1.6	1.2	4.3	5.3	(22.0)	0.3	12.4
NPM	1.8%	43.1%	6.1%	-34.1%	4.8%	2.7%	8.6%	7.8%	-16.9%	0.2%	6.3%

자료: 파인테크닉스, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	129.7	134.3	196.2	401.3	692.6
매출원가	104.1	117.5	157.3	339.8	583.9
매출총이익	25.6	16.8	38.9	61.5	108.7
판매비	44.3	9.8	23.3	18.1	30.1
영업이익	(18.8)	6.9	15.7	43.4	78.6
금융손익	(1.8)	(0.6)	(1.7)	(1.7)	(2.1)
종속/관계기업손익	(1.0)	(6.7)	(0.3)	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.2)	0.3	1.8	0.2	0.3
세전이익	(21.7)	(0.1)	15.5	41.9	76.8
법인세	(0.5)	2.0	2.5	9.3	17.0
계속사업이익	(21.2)	(2.2)	13.0	32.7	59.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(21.2)	(2.2)	13.0	32.7	59.9
비지배주주지분 손익	0.8	(2.5)	0.7	2.1	3.8
지배주주순이익	(22.0)	0.3	12.4	30.6	56.1
지배주주지분포괄이익	(22.5)	3.2	11.5	32.3	59.1
NOPAT	(18.3)	124.6	13.1	33.8	61.3
EBITDA	(9.6)	17.7	26.2	64.4	95.4
성장성(%)					
매출액증가율	(25.9)	3.5	46.1	104.5	72.6
NOPAT증가율	적지	흑전	(89.5)	158.0	81.4
EBITDA증가율	적지	흑전	48.0	145.8	48.1
영업이익증가율	적지	흑전	127.5	176.4	81.1
(지배주주)순이익증가율	적지	흑전	4,033.3	146.8	83.3
EPS증가율	적지	흑전	3,487.5	145.6	83.3
수익성(%)					
매출총이익률	19.7	12.5	19.8	15.3	15.7
EBITDA이익률	(7.4)	13.2	13.4	16.0	13.8
영업이익률	(14.5)	5.1	8.0	10.8	11.3
계속사업이익률	(16.3)	(1.6)	6.6	8.1	8.6

투자지표	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	(603)	8	287	705	1,292
BPS	1,239	1,332	1,599	2,304	3,596
CFPS	269	46	588	1,458	2,163
EBITDAPS	(265)	458	609	1,484	2,199
SPS	3,563	3,478	4,554	9,245	15,956
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	N/A	526.1	17.1	7.0	3.8
PBR	1.1	3.1	3.1	2.1	1.4
PCFR	5.0	90.9	8.4	3.4	2.3
EV/EBITDA	N/A	12.4	9.2	3.2	1.6
PSR	0.4	1.2	1.1	0.5	0.3
재무비율(%)					
ROE	(40.5)	0.6	19.6	36.2	43.9
ROA	(12.4)	0.2	8.1	15.1	18.5
ROIC	(26.4)	204.7	20.8	57.1	121.8
부채비율	121.6	71.0	87.2	99.3	102.4
순부채비율	36.7	20.1	14.6	(19.6)	(46.9)
이자보상배율(배)	(6.7)	3.9	9.6	31.0	56.2

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	59.0	52.5	96.2	154.1	263.8
금융자산	12.9	10.7	15.4	47.8	108.4
현금성자산	9.4	9.0	12.4	41.8	98.1
매출채권 등	24.9	20.5	47.1	69.4	113.5
재고자산	17.7	17.3	30.1	33.0	37.6
기타유동자산	3.5	4.0	3.6	3.9	4.3
비유동자산	97.4	89.3	68.6	86.6	101.6
투자자산	33.4	34.4	36.7	41.0	49.6
금융자산	1.0	1.0	1.0	1.8	3.2
유형자산	36.7	34.3	21.7	26.0	32.8
무형자산	5.2	4.2	3.8	3.2	2.8
기타비유동자산	22.1	16.4	6.4	16.4	16.4
자산총계	156.4	141.9	164.8	240.6	365.4
유동부채	74.8	51.1	69.5	112.3	177.1
금융부채	28.6	20.5	22.5	18.3	17.8
매입채무 등	44.6	26.2	39.7	81.3	140.3
기타유동부채	1.6	4.4	7.3	12.7	19.0
비유동부채	11.0	7.8	7.3	7.6	7.8
금융부채	10.2	6.9	5.7	5.9	5.9
기타비유동부채	0.8	0.9	1.6	1.7	1.9
부채총계	85.8	58.9	76.8	119.9	184.9
지배주주지분	46.4	56.9	69.2	99.8	155.9
자본금	18.8	21.4	21.4	21.4	21.4
자본잉여금	67.2	71.8	71.8	71.8	71.8
자본조정	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
기타포괄이익누계액	(1.6)	1.1	1.1	1.1	1.1
이익잉여금	(37.7)	(37.3)	(24.9)	5.7	61.8
비지배주주지분	24.2	26.1	18.9	20.9	24.7
자본총계	70.6	83.0	88.1	120.7	180.6
순금융부채	25.9	16.7	12.8	(23.6)	(84.7)

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	1.0	1.6	3.4	74.3	92.1
당기순이익	(21.2)	(2.2)	13.0	32.7	59.9
조정	29.2	2.5	8.0	20.2	15.8
감가상각비	9.2	10.8	10.6	21.0	16.8
외환거래손익	(0.5)	(0.6)	(2.1)	(0.7)	(0.9)
지분법손익	1.0	6.7	0.3	0.0	0.0
기타	19.5	(14.4)	(0.8)	(0.1)	(0.1)
영업활동 현금흐름	(7.0)	1.3	(17.6)	21.4	16.4
투자활동 현금흐름	23.3	1.4	(11.2)	(16.5)	(12.1)
투자자산감소(증가)	14.4	5.6	(2.0)	(4.3)	(8.7)
유형자산감소(증가)	15.3	(0.9)	(14.4)	0.0	0.0
기타	(6.4)	(3.3)	5.2	(12.2)	(3.4)
재무활동 현금흐름	(21.5)	(3.2)	0.3	(4.0)	(0.5)
금융부채증가(감소)	(26.9)	(11.5)	0.8	(4.0)	(0.5)
자본증가(감소)	6.9	7.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.5)	1.1	(0.5)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	2.9	(0.4)	3.5	29.4	56.3
Unlevered CFO	9.8	1.8	25.4	63.3	93.9
Free Cash Flow	(8.8)	(1.6)	(11.2)	74.3	92.1

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

파인테크닉스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.5.7 20.4.26	BUY	6,150		-

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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(매도)_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	91.6%	8.4%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 08월 06일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 08월 07일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2020년 08월 07일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.