



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-138

2023.11.09.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 IT부품

# 파인애플(441270)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 김창현 전문위원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

# 파인애플(441270)

생산기술 내재화를 통한 경쟁력 확보, 힌지 사업에서 전기차부품 사업으로 사업영역 확장

## 기업정보(2023/11/01 기준)

대표자	이재규
설립일자	2022년 09월 01일
상장일자	2022년 10월 07일
기업규모	중소기업
업종분류	기타 전자부품 제조업
주요제품	모바일기기 부품 등

## 시세정보(2023/11/01)

현재가(원)	7,910원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	2,881억 원
발행주식수	36,420,907주
52주 최고가(원)	12,270원
52주 최저가(원)	5,980원
외국인지분율	0.97%
주요주주	
홍성천	16.38%
파인애플	6.00%

## 폴더블폰용 내·외장 힌지가 주력 생산제품

파인애플(이하 동사)은 2022년 9월 파인애플테크닉스의 IT 부품 사업을 인적분할하여 설립되었으며, 2022년 10월 코스닥 시장에 상장되었다. 동사의 주력 생산제품은 폴더블폰용 내·외장 힌지로, 동사는 금속 및 플라스틱 사출 기술, 프레스 기술, 다이캐스팅 기술 등 파인애플테크닉스에서부터 축적된 기술력과 자체적인 공정기술 내재화와 신소재 연구개발 수행을 통해 생산제품의 가격 및 품질경쟁력을 높여가고 있다.

## 폴더블폰 시장의 성장 전망에 따라 지속적인 힌지 수요 증가 전망

동사의 주력 생산제품인 내·외장 힌지가 적용되는 폴더블폰 시장은 글로벌 경기침체 등의 영향으로 성장세가 둔화되고 있는 스마트폰 시장 속에서도 지속적인 성장세를 유지해나가고 있다. 이러한 폴더블폰의 수요 증가 전망에 따라 힌지의 수요 역시 함께 증가할 것으로 기대된다. 한편, 동사를 포함한 힌지 제조사들은 향후 폴더블폰 제조사의 전략에 따라 중저가 모델을 대상으로는 원가경쟁력 확보를 위한 경쟁과 프리미엄 모델을 대상으로는 고사양 부품 공급을 위한 기술경쟁이 발생할 것으로 예상된다.

## 신규추진 사업인 전기차부품 사업의 규모 확대 계획

동사는 신규사업으로 쿨링 블록, 전기차 모듈 하우징 등 전기차부품 사업을 추진하고 있다. 2022년 하반기 미국 시장 진출한 데 이어 향후 유럽 시장으로의 진출을 목표하고 있고, 향후 증가하는 전기차부품 수요에 대응하기 위해 국내·외 공장에 생산설비 증설을 진행하였다. 환경 보호를 위한 세계 각국의 움직임에 따라 전기차 시장이 지속적인 성장 전망으로 보이는 만큼 향후 전기차부품 사업이 동사의 매출 성장에 중요한 역할을 할 것으로 전망된다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022	1,163.7	-	54.4	4.7	-70.4	-6.0	-	-	91.2	-710	3,448	-	1.8

## 기업경쟁력

### 축적된 기술력을 기반으로 경쟁력 확보

- 파인애플닉스에서부터 축적되어 온 사출, 다이캐스팅 등 가공 기술을 바탕으로 생산제품의 경쟁력 확보
- 2022년 12월부터 공인된 기업부설연구소를 운영하며 제품 및 공정기술 개발 진행 중

### 신규사업으로 전기차부품 사업 추진

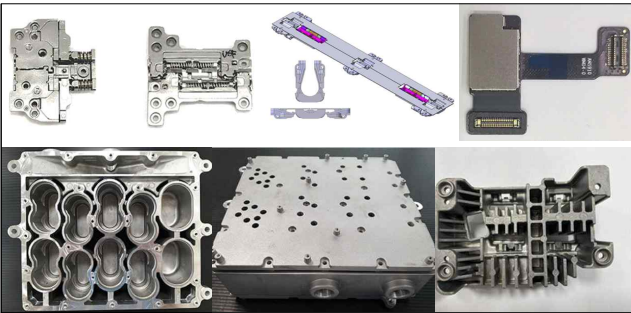
- 쿨링 블록, 전기차 모듈 하우징 등 전기차부품 제조사업을 통한 매출 비중 높여가는 중
- 사업 규모 확대 및 고객사 수요 대응을 위해 국내 화성공장 및 베트남 공장 설비 증설

## 핵심기술 및 적용제품

### 핵심기술

- 금속 사출에서 공정별로 최적화된 자동화 기술 도입하며 생산기술 내재화
- 티타늄 합금, 탄소섬유강화플라스틱 등 신소재 개발 및 국산화를 통한 원가경쟁력 확보

### 제품 라인업



## 시장경쟁력

### 세계 폴더블폰 출하량

년도	시장규모	연평균 성장률
2021년	910만 대	▲41.1%
2027년	1억 150만 대	

### 세계 폴더블폰 힌지 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2022년	3억 6,390만 달러	▲15.6%
2029년	10억 150만 달러	

- 스마트폰의 성장세 둔화에도 폴더블폰 출하량은 지속적인 증가 추세
- 애플의 폴더블폰 시장 진출은 시장의 성장과 함께 치열한 가격 및 품질 경쟁을 불러올 것으로 전망
- 폴더블폰 시장의 성장에 힘입어 힌지 시장 역시 지속적인 성장 전망

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

**E**

(환경경영)

- 당사는 사업 관련 ISO14001 인증을 취득하였으며, 환경안전 전담인력을 지정하여 생산과정에 발생하는 각종 환경 및 안전문제를 관리·감독하고 있음.
- 당사는 자체 폐기물 처리 프로세스를 구축하였고, 온실가스 및 폐기물 배출량을 줄이기 위해 신재생 에너지 관련 기기를 활용하고 있음.

**S**

(사회책임경영)

- 당사는 임직원의 근무 만족도 향상을 위해 구내식당, 휴게실, 고충 처리 담당 부서 운영, 정기 건강검진 제공 등의 복지제도를 운영하고 있음.
- 당사는 안양시 지역 취약계층 지원을 위한 성금을 기탁하며 지역사회 공헌 활동에 참여하고 있고, 고용의 질 개선을 위해 근로자 대부분을 정직원으로 채용하고 있음.

**G**

(기업지배구조)

- 당사의 이사회는 대표이사를 포함한 상근이사 3인과 사외이사 1인으로 구성되어 있으며, 특수관계인이 아닌 감사의 선임을 통해 기업의 신뢰도를 높이고 있고, 윤리경영 실천을 위한 내부감사위원회를 운영하며 정기적인 부패 발생 현황 점검을 수행하고 있음.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 조사를 통해 활동 현황을 구성

## I. 기업 현황

## 폴더블폰 부품 전문 제조업체에서 분할 이후 전기차부품으로 사업영역 확장

동사는 2022년 9월 1일을 분할기일로 하여 파인테크닉스에서 IT 부품 사업을 인적분할하여 신규 설립되었으며 해외에 현지법인을 구축하여 유기적인 글로벌 네트워크를 확보하고 있고, 국내 연구소를 중심으로 혁신적인 시장선도 제품개발에 앞장서고 있다.

## ■ 기업개요

동사는 2022년 9월 1일을 분할기일로 하여 휴대폰 부품 제조사업 등을 영위할 목적으로 파인테크닉스로부터 인적분할하여 설립되었으며, 2022년 10월 7일에 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 2023년 6월 말 기준 FINE MS VINA Co., Ltd., VINA CNS Co., Ltd., Fine M-Tec USA, Inc. 등 총 5개의 연결대상 종속회사를 보유하고 있다.

[표 1] 동사의 종속기업 현황

회사명	주요 사업	2022년 기준 자산총액(백만 원)
FINE MS VINA Co., Ltd.	휴대전화 부품 및 관련 전자제품 판매	86,388
VINA CNS Co., Ltd.	휴대전화 부품 및 관련 전자제품 판매	43,332
Fine M-Tec USA, Inc.	자동차부품 제조 및 판매	875
(주)하나나노텍	이차전지 안전부품(CID 등) 제조	8,237
(주)파인풍력	기타 발전업	180

\*출처: 동사 반기보고서(2023.06), NICE디앤비 재구성

2023년 6월 말 기준 동사의 최대주주는 홍성천 회장으로 16.38%를 보유하고 있고 파인테크닉스(6.00%), 파인디앤씨(5.56%), 소액주주(63.48%)를 포함한 기타 투자자들이 72.06%를 보유하고 있다. 한편, 동사는 파인테크닉스에서 인적분할의 방법으로 자본금 146.3억 원을 승계하여 신설되었으며, 이후 전환사채 및 신주인수권부사채 행사를 통해 34.0억 원이 자본금으로 전입되었다. 동사의 2023년 6월 말 기준 자본금은 180.3억 원으로 확인된다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
홍성천	16.38
파인테크닉스	6.00
파인디앤씨	5.56
기타	72.06
합계	100.00

[그림 1] 동사의 주주구성

(단위: %)



\*출처: 동사 반기보고서(2023.06), NICE디앤비 재구성



## ■ 주요사업

동사는 2022년 9월 1일을 분할기일로 하여 IT 부품 및 LED 조명 제조사업을 영위하던 분할 존속회사 파인테크닉스에서부터 IT 부품 사업을 인적분할하여 신규 설립되었으며, IT 부품 및 자동차부품 제조 및 판매를 주요사업으로 하고 있다.

IT 부품 사업은 금형 및 제조기술을 바탕으로 금속 프레스, 플라스틱 사출, 다이캐스팅, CNC 공법 등 모바일기기 기구 부품을 제조할 수 있는 기술을 보유하고 있으며, 국내외 유수의 디스플레이 및 모바일 세트메이커 제조사에 부품을 공급하고 있다. 특히 폴더블폰의 디스플레이 모듈용 내장힌지 등 모바일기기 기구 부품 및 모듈 관련 제품을 주력으로 생산하고 있다. 동사의 사업은 고객사의 생산량에 따라 매출 및 실적이 영향을 받고 있고, 완성품 업체의 신모델 개발 시 신모델 사양에 대한 기술 대응이 매출 증대의 중요한 요소로 작용하고 있다. 한편, 동사는 IT 부품 사업에서의 노하우와 경험을 바탕으로 신규사업인 자동차부품 사업의 확장에 박차를 가하고 있다. 현재는 단순 부품인 자동차용 디스플레이 부품, 스마트키 외장재 부품 및 안전벨트 부품 위주로 생산하고 있으나, 향후 전기차용 BMS의 주요 구성품인 배터리의 열을 관리하는 Cooling Solution 및 전기차 대용량 배터리 전원을 각 부품에 맞게 분배하는 역할을 하는 PDU(전력 분배 유닛) 관련 부품, 엔드바디와 셀커버, 원통형 배터리 부품(CID) 등 다양한 2차전지 부품 제조사업으로의 확장을 추진하고 있다.

반기보고서(2023.06) 기준 동사의 사업 부문별 매출 비중은 IT 부품(베트남) 73.13%, IT 부품(경기 안양) 25.04%, IT 부품(경기 화성) 1.83%이며 내수와 수출 비중은 96.9%와 3.1%가량으로 수출 비중은 크지 않은 편이다. 인적분할 전 파인테크닉스의 IT 부품 사업 부문의 최근 4개년 매출액은 2019년 888.0억 원, 2020년 1,259.4억 원, 2021년 3,830.1억원, 2022년 3,138.5억 원(2022년 9월 1일 인적분할 전 8개월 매출)으로 폴더블폰 부품 시장 확대에 힘입어 최근 양호한 매출 성장세를 보였다.

한편, 동사는 2022년 12월 31일 이차전지 안전부품 제조업을 영위하는 (주)하나나노텍 지분 50.02%를 전환권 행사를 통해 취득하였으며 사업결합의 결과로 신규시장에 진입하는 등 시장 다각화를 통한 매출 증대를 도모하고 있다.

[표 3] 동사의 사업 부문 현황

사업 부문	주요 용도	주요제품	2022년(9~12월) 매출액(단위:억 원)
IT 부품 (경기 안양)	외곽으로 휴대폰케이스와 조립되는 부품으로 휴대폰 내장재 및 기타 소형부품	휴대폰 내·외장 부품 등	291.4(25.04%)
IT 부품 (경기 화성)	다이캐스팅 제품, 스크랩 판매 등	모바일용 및 자동차부품 등	21.3(1.83%)
IT 부품 (베트남 박닌1)	모바일용 내외장 기구 부품 및 관련 소형부품 등	모바일용 부품 등	832.5(71.54%)
IT 부품 (베트남 박닌2)	모바일용 내외장과 자동차 기구 부품 및 관련 소형부품 등	모바일용 및 자동차부품 등	18.5(1.59%)

출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

## ■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 동사는 환경경영체제에 관한 국제표준인 ISO14001 인증을 취득하였으며, 환경관리 전담인력을 지정하고 생산과정에서 발생하는 환경 및 안전문제를 관리·감독 중인 것으로 확인된다. 동사는 자체적인 폐기물 처리 프로세스를 구축하였으며, 온실가스 및 폐기물 배출량을 줄이기 위해 신재생 에너지 관련 기기를 활용 중인 것으로 확인된다. 또한, 동사는 유관부서 직원들을 대상으로 정기적인 환경 관련 교육을 진행하며 환경 법규 준수를 위해 노력하고 있다.



사회(S) 부문에서, 동사는 휴게실, 구내식당, 고충 처리 담당 부서 운영, 정기 건강검진 제공 등 임직원의 근무 만족도를 높이기 위한 복지제도를 운영하고 있다. 또한, 경기도 안양시 취약계층을 위한 성금을 기탁하는 등 지역사회에 희망 나눔 활동에 적극적으로 참여하고 있는 것으로 확인된다. 한편, 동사의 반기보고서(2023.06)에 의하면, 동사는 근로자의 99%를 정규직으로 채용하며 고용의 질 개선을 위한 노력을 하고 있으나, 여성 근로자 고용비율은 16.8%로, 동사가 속한 전자부품, 컴퓨터, 영상, 음향 및 통신장비 제조업의 여성 고용비율 평균인 29.1%를 하회하는 것으로 나타났다.

[표 4] 동사 근로자의 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 백만 원)

사업 부문	성별	직원 수			평균근속연수		1인당 연평균 급여액	
		정규직	기간제근로자	합계	동사	동 산업	동사(반기)	동 산업
전체	남	103	1	104	0.8	9.4	32.2	83.4
	여	21	0	21	0.7	8.4	17.5	60.7
합계		124	0	125	-	-	-	-

\*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서(2022.12), 동사 반기보고서(2023.06), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부문에서, 반기보고서(2023.06)에 따르면, 동사의 이사회는 대표이사를 포함하여 상근이사 3인과 사외이사 1인으로 구성되어 있으며, 이사회 의장은 대표이사가 수행하고 있는 것으로 확인된다. 동사는 특수관계인이 아닌 감사를 선임하여 기업의 신뢰도를 높이고 있으며, 윤리경영 실천을 위해 내부감사위원회가 조직되어 있다. 또한, 내부고발 신고자 보호제도를 운영하고 있고, 부패 발생 현황에 대한 정기적인 점검을 수행하는 것으로 확인된다. 동사는 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수하고 있는 것으로 보인다.

## II. 시장 동향

## 스마트폰 시장의 침체 속에서도 점유율을 높여가며 성장 중인 폴더블폰

폴더블폰 시장은 스마트폰 시장의 성장세가 둔화하는 상황 속에서도 성장세를 이어가고 있으며, 폴더블폰 시장의 지속적인 성장 전망에 따라 동사의 주력 생산제품인 힌지의 시장규모도 함께 성장할 것으로 전망된다.

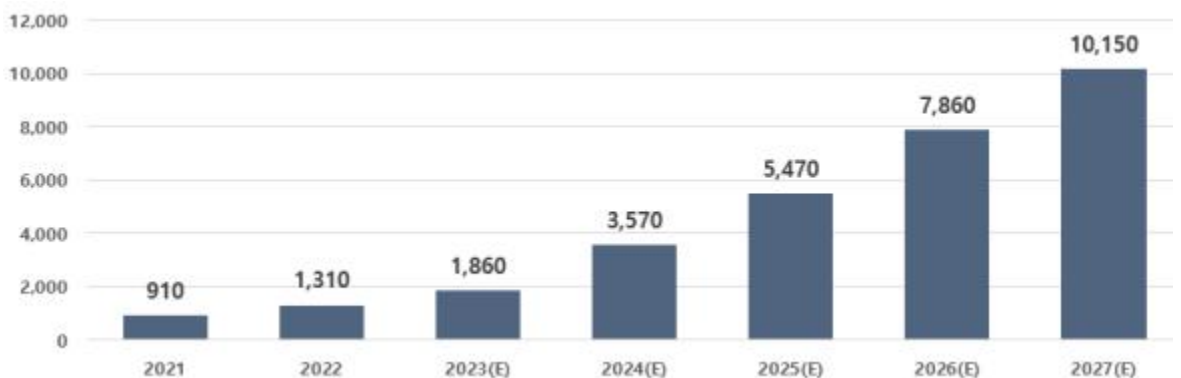
## ■ 수요 증가와 기업 간 경쟁 심화가 함께 진행 중인 폴더블폰 시장

2007년 애플이 아이폰을 출시한 이후 스마트폰은 이제 세계 각국에서 생활필수품으로 자리 잡았다. 출시 이후 오랜 기간 지속적인 성장세를 유지해오던 스마트폰 시장이지만, 최근 스마트폰 제조 기업 간 경쟁 심화와 글로벌 경기침체로 인한 소비심리 위축, 길어진 소비자들의 스마트폰 교체 주기 등 다양한 요소들에 영향을 받아 성장세가 둔화하는 모습을 보이고 있다. Counterpoint Research에 따르면 2022년 세계 스마트폰 출하량은 12억 2,670만 대를 기록하였으며, 이는 2021년 13억 9,140만 대, 2020년 13억 3,130만 대와 비교했을 때 감소한 수치이다.

하지만, 이러한 스마트폰 출하량의 감소 추세에도 폴더블폰 부문은 2020년 삼성전자가 갤럭시Z플립·폴드 시리즈를 출시한 이후 지속적으로 성장하는 모습을 보이고 있다. Counterpoint Research의 자료에 따르면 세계 폴더블폰 출하량은 2021년 약 910만 대에서 2022년 약 1,310만 대로 증가하였고, 2027년에는 약 1억 150만 대의 출하량을 기록할 것으로 전망했다. 또한, 2027년 폴더블폰이 프리미엄 스마트폰 시장에서 약 39%의 비중을 차지할 것으로 예상되며, 폴더블폰 제조사별로는 삼성전자가 가장 높은 점유율을 기록할 것으로 전망되지만, 화웨이, 오포 등 후발주자가 진입하며 제조사 간 점유율 경쟁은 갈수록 높아질 것으로 보인다. 한편, 애플이 2025년 폴더블폰 시장 진입을 목표로 제품개발을 진행 중인 것으로 확인되며, 이는 향후 폴더블폰 시장의 확장과 함께 폴더블폰 제조사들 사이의 경쟁 심화를 불러올 것으로 전망된다. 폴더블폰 시장에서 살아남기 위해 제조사 간 프리미엄 제품라인에서는 차별화된 기술력 확보, 중저가 제품라인에서는 가격경쟁력 확보를 위한 경쟁이 치열해질 것으로 예상된다. 이외에도 글로벌 경기침체가 회복되는 속도 역시 폴더블폰을 비롯한 스마트폰 시장의 반등과 성장의 관건이 될 것으로 보인다.

[그림 2] 세계 폴더블폰 출하량 및 전망

(단위: 만 대)



\*출처: Counterpoint Research, 2023, NICE디앤비 재구성

## ■ 폴더블폰 시장의 성장에 힘입어 수요 증가가 기대되는 힌지 시장

힌지는 폴더블폰의 접히는 부분을 지탱해주는 척추 같은 역할을 하는 부품이다. 폴더블폰의 완성도를 높이기 위해서는 디스플레이가 접히는 부분에 발생하는 주름을 최소화하는 것이 중요하며, 힌지의 완성도는 주름을 최소화하는 데 있어 중요한 요소 중 하나에 해당한다. 최근 삼성전자가 출시한 갤럭시 Z플립5와 Z폴드5는 기존 시리즈까지 사용해왔던 U자형 힌지를 물방울 힌지로 교체하며 주목을 받았다. U자형 힌지는 폴더블폰을 접었을 때 접히는 부분에서 유격이 발생하고 접히는 부분에 가해지는 압력과 인장력으로 인해 디스플레이에 주름이 생기는 특징을 가졌다. 물방울 힌지는 폴더블폰을 접을 때 디스플레이가 물방울 모양으로 구부러지도록 설계되었으며, 이를 사용할 경우 U자형 힌지를 사용했을 때보다 접히는 반경이 넓어져 디스플레이에 가해지는 압력이 줄어들어 주름을 줄일 수 있고 폴더블폰이 접혔을 때 유격도 발생하지 않게 된다. 하지만, 물방울 힌지는 U자형 힌지보다 방수, 방진 성능이 떨어지는 단점이 있어 향후 폴더블폰에 탑재되는 힌지는 디스플레이의 주름을 없애면서 방수, 방진, 내구성까지 모두 갖추는 방향으로 기술개발이 이루어질 것으로 전망된다.

[그림 3] U자형 힌지 적용한 갤럭시 Z폴드4(좌)와 물방울 힌지 적용한 갤럭시 Z폴드5(우) 비교



\*출처: 삼성스토어, NICE디앤비 재구성

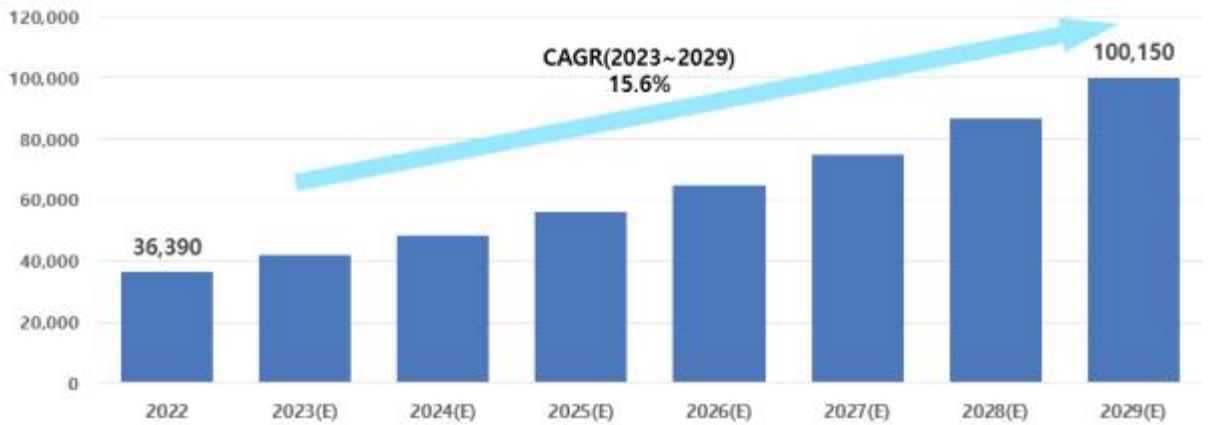
Market Research Reports에 따르면 세계 폴더블폰 힌지 시장은 2022년 3억 6,390만 달러를 기록하였으며, 2023년부터 연평균 15.6% 성장률을 기록하며 2029년 10억 150만 달러의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다. 향후 힌지의 적용 분야가 폴더블폰뿐만 아니라 태블릿, 노트북 등으로 확장될수록 힌지의 수요는 증가할 것으로 기대되며, 힌지 제조사들은 폴더블폰의 가격하락에 맞춰 힌지의 생산원가를 절감해 가격경쟁력을 확보하는 것이 중요해질 것으로 예상된다.

폴더블폰과 이에 필수적으로 탑재되는 힌지 시장의 지속적인 성장 전망은 물방울 힌지를 비롯한 폴더블폰 내·외장 힌지 제조가 주력사업인 동사에게 긍정적인 영향을 줄 것으로 기대된다.



[그림 4] 세계 폴더블폰 힌지 시장전망

(단위: 만 달러)



\*출처: Market Research Reports, 2023, NICE디앤비 재구성

## ■ 주요 경쟁업체

동사의 사업 부문은 크게 모바일기기 부품과 자동차부품으로 나뉘며, 현재 내·외장 힌지를 필두로 한 모바일기기 부품 부문의 매출 비중이 높다. 폴더블폰 힌지 개발 및 제조사업을 영위하는 국내 업체로는 KH바텍, 에스코넥 등이 있다.

KH바텍은 1992년 11월 설립되어 힌지를 비롯한 각종 모바일기기 부품, 노트북 부품, FPCB 등을 생산하고 있으며, 2002년 5월 코스닥 시장에 상장되었다. KH바텍은 알루미늄, 마그네슘, 아연 등 다양한 금속 소재를 활용한 다이캐스팅 기술을 갖췄으며, 신소재, 신공법 위주의 핵심기술 개발을 위해 연구개발을 진행 중인 것으로 확인된다.

에스코넥은 2000년 1월 설립 후 2007년 12월 코스닥 시장에 상장되었으며, 스마트폰 부품, 태블릿 부품 등 각종 IT 기기부품 제조사업을 영위하고 있다. 에스코넥은 금속 프레스 가공 기술을 바탕으로 제품을 생산하고 있으며, IT 기기부품 사업 외에도 에너지저장장치 시스템(ESS) 부품, 수소 관련 사업으로 사업영역을 확장해나가고 있다.

현재 동사와 KH바텍, 에스코넥 모두 삼성전자를 주요 고객사로 확보하고 갤럭시 Z폴립·폴드 시리즈에 탑재되는 힌지를 공급하고 있으며, 향후 품질 및 단가경쟁력을 확보하기 위해 업체 간 경쟁이 지속될 것으로 전망된다.

[표 5] 국내 IT 부품 관련 경쟁사

기업	주요제품	기본정보 및 특징(2022.12 기준)
[파인애플] (동사)	모바일기기 부품 전기자동차 부품 등	<ul style="list-style-type: none"> <li>매출액: 1,164억 원</li> <li>영업이익: 54억 원</li> </ul>
[KH바텍]	모바일기기 부품 FPCB 등	<ul style="list-style-type: none"> <li>매출액: 3,639억 원</li> <li>영업이익: 425억 원</li> </ul>
[에스코넥]	모바일기기 부품 2차전지 부품 등	<ul style="list-style-type: none"> <li>매출액: 2,004억 원</li> <li>영업이익: 58억 원</li> </ul>

\*출처: 각 사 홈페이지, 각 사 사업보고서(2022.12) NICE디앤비 재구성

### III. 기술분석

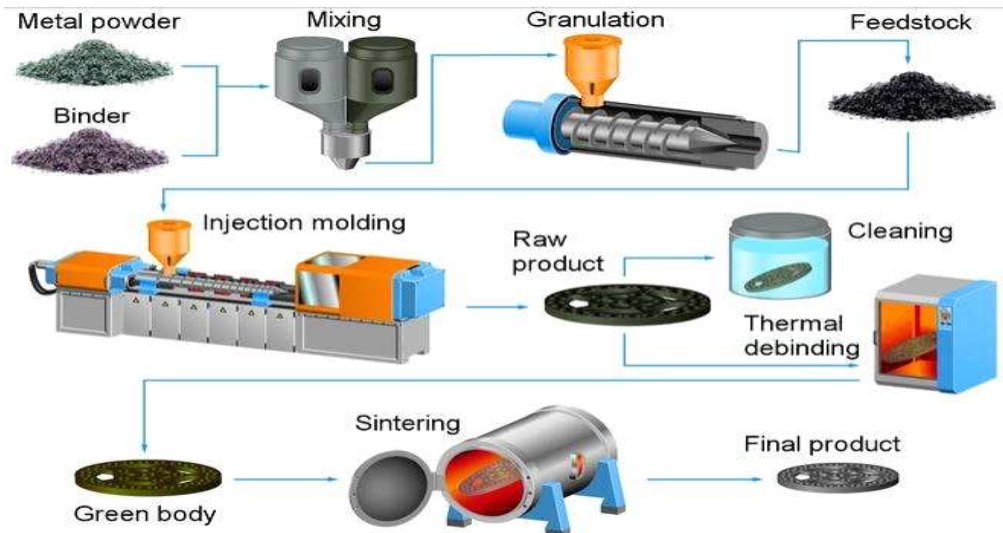
#### 생산기술 내재화를 통한 생산제품의 품질경쟁력 및 가격경쟁력 확보

동사의 생산제품인 힌지 및 IT 부품 등 정밀부품은 품질 및 가격경쟁력 확보 및 유지를 위한 지속적인 기술개발이 요구되며, 동사는 제품 생산에 필요한 금속 사출, 플라스틱 사출, 정밀 프레스 가공 등을 내재화하며 경쟁력을 확보하였다.

#### ■ 금속 사출 공정 등 정밀부품의 품질 및 가격경쟁력 확보를 위한 기술력 보유

금속 사출(MIM, Metal Injection Molding)은 스테인리스 스틸, 텅스텐/니켈 합금 등 미세 금속 분말 소재를 활용해 설계된 금형 모양대로 찍어내는 공정으로, 모바일기기 부품, 의료기기 등 크기가 작으면서도 정밀함이 요구되는 부품을 대량생산할 때 활용되고 있다. 금속 사출 공정은 금속 분말과 결합제(Binder)를 혼합해 과립형 펠릿(Pellet)을 만드는 공정에서 시작해서 만들어진 펠릿을 액체상태로 녹여 금형에 사출 후 냉각시켜 금형에서 분리하는 공정으로 이어진다. 이후 금형에서 분리된 제품은 용제를 활용하거나 열처리를 통해 결합제를 제거하는 탈지 (Debinding) 과정을 거치고, 탈지를 거친 제품을 소결(Sintering, 금속 분말 재료를 녹는점 이하의 온도로 가열하여 입자 간 결합 강도를 높이는 작업)하며 마무리된다.

[그림 5] 금속 사출 공정 개요도

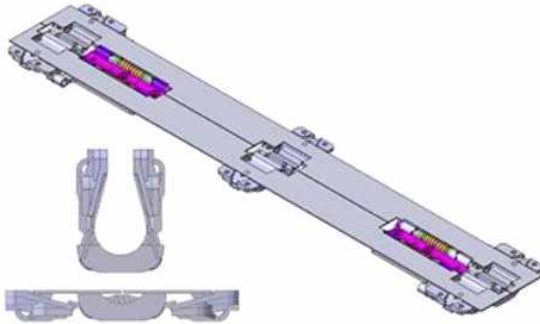


\*출처: Wikipedia

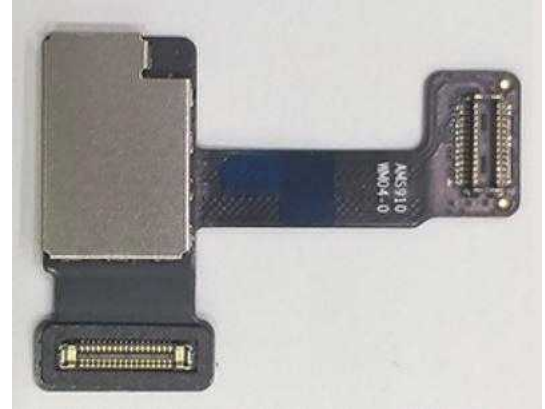
동사는 정밀부품 생산을 위한 금형 기술부터 플라스틱 사출, 다이캐스팅, 에칭 가공 등 파인테크닉스에서부터 축적되어온 생산기술을 보유하고 있다. 특히 현재 주력 생산제품인 힌지 생산을 위한 금속 사출 기술을 내재화하였고, 공정별 최적화된 자동화 기술을 도입하며 생산 효율성을 높이고 가격경쟁력 및 품질경쟁력을 확보하기 위해 노력하고 있다. 또한, 동사는 티타늄 합금, CFRP(탄소섬유 플라스틱) 등 다양한 신소재의 개발 및 국산화를 통해 원가경쟁력을 확보하였고, 이외에도 정밀 프레스 가공, 이종소재 간 융합 라미네이팅 기술 등을 활용해 스페이서, 쉴드캔 등 모바일기기 부품의 품질을 높이고 있다.

[그림 6] 동사의 제품 라인업

힌지



실드캔



\*출처: 동사 홈페이지

## ■ 기업부설연구소를 중심으로 소재 및 공정기술 관련 연구개발 지속

모바일기기 부품을 비롯한 정밀부품 산업은 생산제품의 원가절감을 위한 공정 효율성 개선, 제품의 품질경쟁력 유지를 위한 지속적인 기술개발이 필요하다. 동사 역시 산업 내 경쟁력 유지를 위해 2022년 12월부터 공인된 기업부설연구소를 운영하고 있으며, 동사의 연구소는 폴더블폰 힌지 등의 연구개발을 담당하는 MD 개발팀, 그 외 각종 IT 부품 개발을 담당하는 MC 개발팀, 전기차부품 등을 개발하는 BS 개발팀과 소재 및 기구개발팀으로 나뉘어 있다. 동사는 분할설립 이후 기업부설연구소를 기반으로 힌지 모듈 개발, 프레스 정밀 부품 비전검사 자동화 등 제품 및 공정기술 연구개발 실적을 보유하고 있고, 반기보고서 (2023.06) 기준 동사는 전체 매출액의 약 1.33%를 연구개발비로 지출하고 있는 것으로 확인된다.

[표 6] 동사의 연구개발비용 지출 현황

(단위: 천 원)

과목	2023년 반기	2022년
연구개발비용(계)	2,144,876	1,852,383
연구개발비/매출액(비율)	1.33%	1.59%

\*출처: 동사 반기보고서(2023.06)

[표 7] 동사의 연구개발 실적

번호	연구과제명	연구결과 및 기대효과
1	폴더블 힌지 모듈 개발	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 초슬림 폴더블 힌지 구현</li> <li>● 신규 구조에 대한 특허 출원</li> <li>● 부품 수 축소로 원가경쟁력 확보</li> <li>● 핵심공정 내재화로 정밀 힌지 개발 및 생산기술력 확보</li> </ul>
2	프레스 정밀 부품 비전 검사 자동화	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 비전 검사 자동화를 통한 인원 절감</li> <li>● 검사 품질 향상</li> <li>● 검사 시간 단축을 통한 원가경쟁력 확보</li> </ul>
3	MIM(Metal Injection Molding)	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 자체 연구개발 및 양산설비 구축으로 기술력 확보</li> <li>● 내재화 및 원가경쟁력 확보</li> </ul>
4	하이브리드-엔드 플레이트 개발	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 프레스 + 다이캐스팅 인서트 공법 구현 및 안정화</li> <li>● 전공정 내재화를 통한 원가경쟁력 확보</li> </ul>

\*출처: 동사 반기보고서(2023.06) NICE디앤비 재구성

## SWOT 분석

[그림 7] SWOT 분석





#### IV. 재무분석

##### 폴더블폰 시장 확대로 최근 양호한 매출 성장 (분할 이전 실적 감안)

동사는 폴더블폰의 디스플레이 모듈용 내장힌지 등 모바일기기 기구 부품 및 모듈 관련 제품 전문 제조업체로, 2020년부터 본격적으로 시장에서 주목받기 시작한 폴더블폰의 판매량 증가에 따른 폴더블폰 부품 시장 확대에 힘입어 최근 양호한 매출 성장(분할 이전 실적 감안)을 보였다.

##### ■ 폴더블폰 부품 시장 확대 등에 힘입어 최근 양호한 매출 성장

IT 기구 부품 수요는 제품개발 및 공급에 의한 자체 수요 창출력에 기인하기보다는 주요 고객사인 모바일 및 디스플레이 업체들의 신제품 출시 및 물량 확대 등에 따른 생산계획과 맞물려 발생하는 특성이 있는 가운데 폴더블폰은 2020년부터 본격적으로 시장에서 주목받기 시작하였다. 2021년 삼성전자가 선두주자로서 대중화의 발판을 마련하였고 이를 통해 2022년에는 폴더블폰의 판매량이 988만 대에 달하여 전년 대비 57%의 증가세를 보였다.

동사의 2022년 매출액은 1,163.7억 원으로, 이는 분할설립 후인 2022년 9월부터 2022년 12월까지 실적이며, 분할 이전 실적을 감안하면 2022년 매출은 4,169억 원으로 전년 대비 8.9% 증가하였다.

한편, 2023년 상반기 동안 1,607.3억 원의 매출을 기록한 가운데 2023년 하반기 공급 예정인 전기차 배터리 모듈 간 전기 신호를 연결하고 외부 충격을 막아주는 전기차 모듈 하우징 등을 감안 시 향후 신사업에서의 성과가 매출에 기여할 것으로 전망된다.

##### ■ 분할설립 첫해인 2022년 순손실 기록

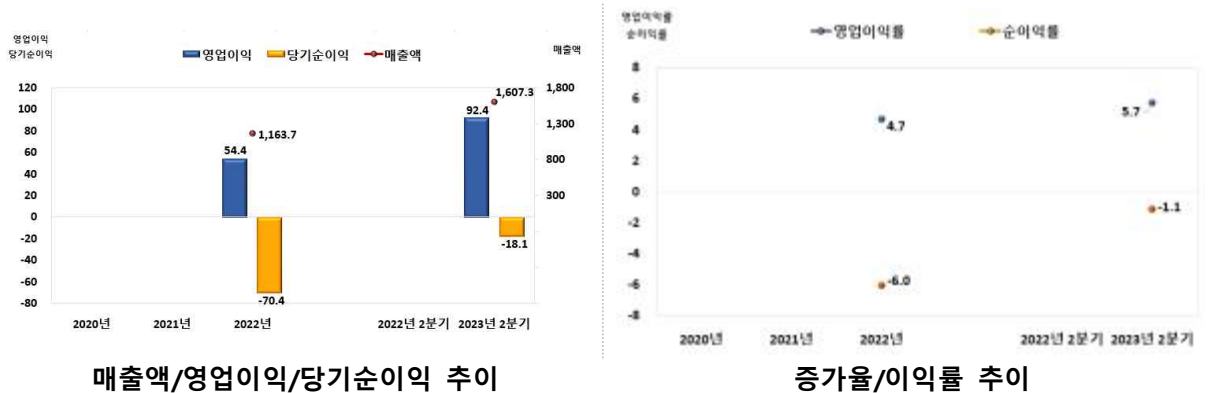
동사는 2022년 54.4억 원의 영업이익을 기록하였으나, 123.4억 원의 파생상품평가손실 발생 등에 따른 금융비용 부담 등으로 70.4억 원의 순손실을 기록하며 분할설립 첫해 적자를 나타내었다.

다만, 분할 이전 실적을 고려하면 영업이익은 전년 대비 5% 감소한 315억 원이며, 당기순이익은 전년 대비 76% 감소한 121억 원으로 흑자를 나타낸 것으로 분석되었다.

한편, 2023년 상반기에도 92.4억 원의 영업이익을 기록하였으나 67.5억 원의 파생상품거래손실, 26.9억 원의 무형자산손상차손 발생 등으로 18.1억 원의 순손실을 기록하였다.

[그림 8] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 동사 반기보고서(2023.06) NICE디앤비 재구성

## ■ 분할설립 첫해인 2022년 말 기준 재무안정성 지표는 대체로 양호

동사는 분할설립 첫해인 2022년 12월 말 기준 91.2%의 부채비율, 52.3%의 자기자본비율, 119.2%의 유동비율을 기록하며 대체로 양호한 수준의 재무안정성 지표를 나타내었다.

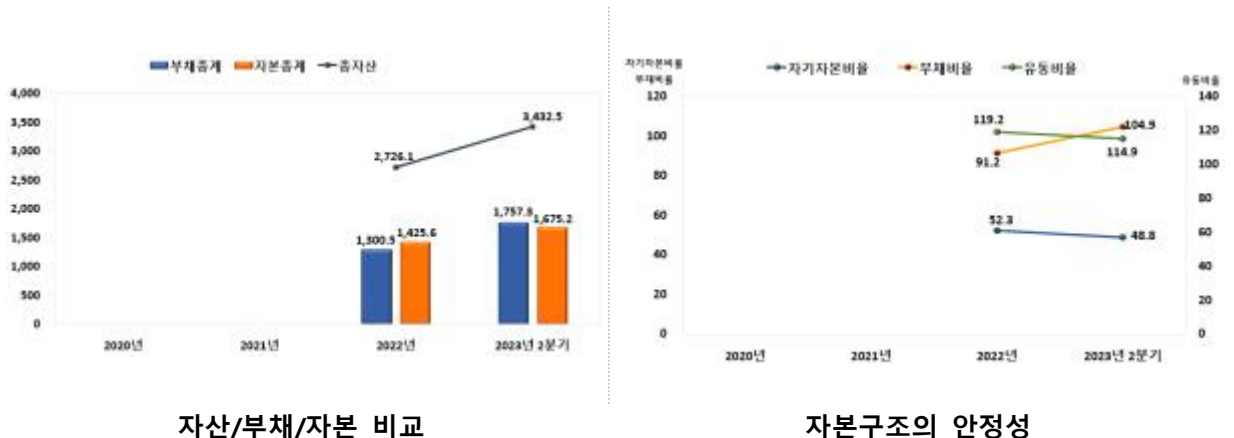
동사의 2022년 12월 말 현재 총자산은 2,726억 원이며, 부채총계는 분할 시 존속법인으로부터 승계한 전환사채 및 신주인수권을 포함하여 1,300억 원으로서 채고자산 감소 등으로 총자산은 분할기일(2022년 9월 1일) 대비 약 497억 원 감소하였고, 부채총계는 매입채무 등 감소에 따라 분할기일 대비 약 677억 원 감소하였다.

2022년 12월 말 현재 차입금 잔액은 756억 원으로 이는 분할기일 704억 원 대비 약 52억 원이 증가한 바, 이는 동사 국내 사업부 및 베트남 현지 법인들의 공장 신축 및 시설투자 목적의 차입금 증가에 기인한 것으로 분석되었다.

한편, 동사는 2023년 6월 말 기준 104.9%의 부채비율, 48.8%의 자기자본비율, 114.9%의 유동비율을 기록하며 전년 말 대비 소폭 저하된 재무안정성 지표를 나타내었지만, 전반적으로 양호한 수준은 유지하고 있는 것으로 나타났다.

[그림 9] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 동사 반기보고서(2023.06) NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 1분기	2023년 1분기
매출액	-	-	1,163.7	-	1,607.3
매출액증가율(%)	-	-	-	-	-
영업이익	-	-	54.4	-	92.4
영업이익률(%)	-	-	4.7	-	5.7
순이익	-	-	-70.4	-	-18.1
순이익률(%)	-	-	-6.0	-	-1.1
부채총계	-	-	1,300.5	-	1,757.3
자본총계	-	-	1,425.6	-	1,675.2
총자산	-	-	2,726.1	-	3,432.5
유동비율(%)	-	-	119.2	-	114.9
부채비율(%)	-	-	91.2	-	104.9
자기자본비율(%)	-	-	52.3	-	48.8
영업현금흐름	-	-	90.4	-	224.9
투자현금흐름	-	-	-182.9	-	-376.4
재무현금흐름	-	-	140.3	-	-2.0
기말 현금	-	-	377.9	-	228.4

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 동사 반기보고서(2023.06)

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

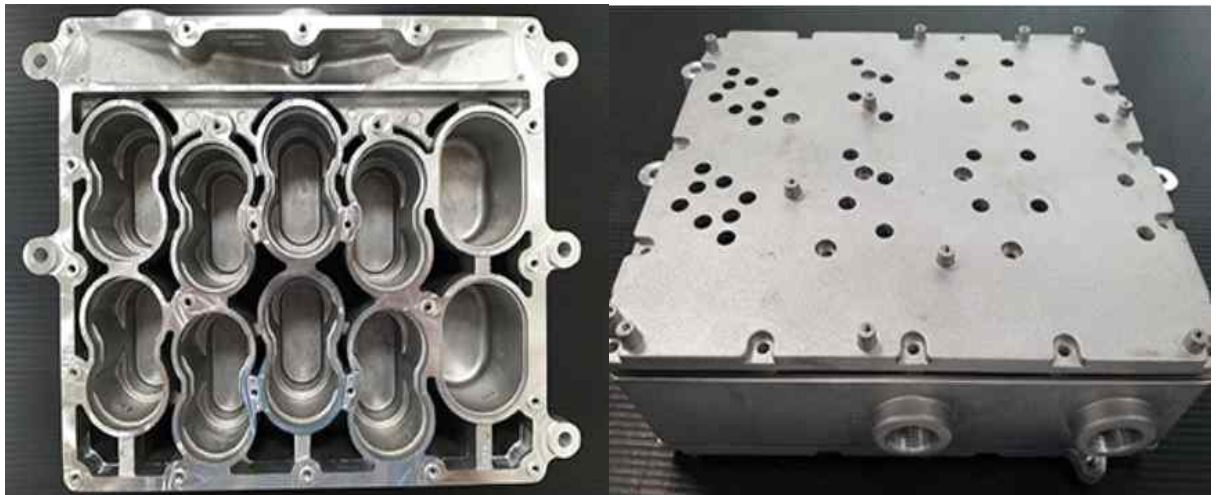
## 전기차부품 사업이 매출 성장의 새로운 동력원이 될 수 있을 것으로 기대

동사는 전기차 모듈 하우징, 쿨링 블록 등 전기차부품 사업의 확장을 위해 국내외 공장 생산설비를 증설하였으며, 전기차 시장의 지속적인 성장 전망에 따라 향후 전기차부품 사업의 매출 비중이 높아질 것으로 기대된다.

## ■ 전기차부품 사업의 해외 진출을 통한 매출 성장 기대

동사는 현재 주력사업인 모바일기기 부품 사업 외에 전기차부품 사업을 통해 일부 매출이 발생하고 있다. 현재 전기차부품 사업에서의 매출은 대부분 전기차 배터리 관리 시스템(BMS, Battery Management System)의 열을 식혀주는 쿨링 블록을 통해서 발생하고 있다. 동사는 향후 쿨링 블록뿐만 아니라 전기차 모듈 하우징 공급을 계획하고 있으며, 2022년 하반기 미국 시장 진출에 성공한 데 이어 전기차 시장을 선도하고 있는 유럽 시장으로의 진출을 목표로 하고 있다. 동사는 전기차부품 사업의 매출 비중을 높이기 위해 국내 화성공장 및 베트남 공장에 생산설비 증설을 진행한 것으로 확인된다.

[그림 10] 동사가 생산 중인 전기차부품



\*출처: 동사 홈페이지

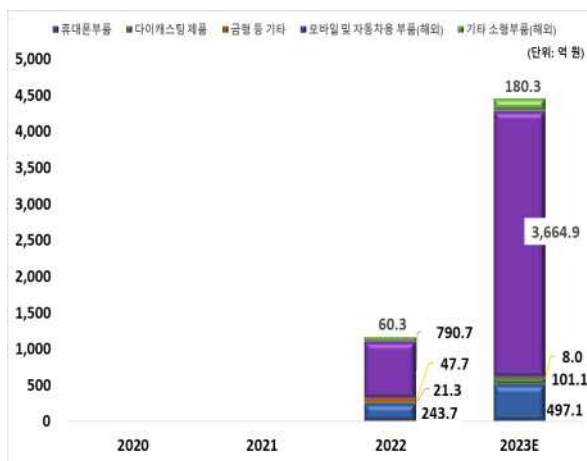
지구온난화, 탄소 중립 등 환경문제 및 이를 해결하기 위한 인식이 높아지고 있으며, 이에 대응하기 위해 세계 각국에서 나타나는 내연기관 자동차 판매를 금지하는 등의 정책 추진은 전기차 시장의 성장을 가속화시킬 수 있는 요소로 작용하고 있다. SNE Research에 따르면 세계 전기차 판매량은 2017년 145만 대에서 2022년 1,083만 대로 증가하였고, 2025년에는 약 2,296만 대의 판매량을 기록할 것으로 전망된다. 이러한 전기차 시장의 지속적인 성장 전망은 동사가 추진하는 신규사업의 안정적인 매출 확보와 사업영역 다양화를 통해 사업 안정성을 높이는 데 도움을 줄 것으로 기대된다.



## ■ 동사 실적 전망

동사는 폴더블폰용 외장렌즈 매출실적의 증가와 전기차부품 실적의 성장에 힘입어 2022년 분할 이전 IT 사업 부문의 실적까지 감안한 매출액인 4,169억 원 대비 개선된 매출실적을 기록할 것으로 전망된다. 사업 부문별로는 렌즈와 전기차부품이 포함된 모바일 및 자동차용 부품 부문의 매출 비중이 가장 높을 것으로 예상되며, 향후 동사가 신규사업으로 추진하고 있는 전기차부품 사업이 동사의 매출 성장에 중요한 역할을 할 것으로 보인다. 또한, 매출실적 개선에 따라 판관비 부담이 줄어들며 수익성 역시 일부 개선될 것으로 전망된다.

[그림 11] 동사의 사업 부문별 실적 및 전망



[그림 12] 동사의 연간 실적 및 전망



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 동사 반기보고서(2023.06), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사의 사업 부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023E	2023E
매출액	-	-	1,163.7	511.5	1,607.3	3,029.4	4,451.5
휴대폰 부품	-	-	243.7	60.0	179.5	338.3	497.1
다이캐스팅 제품	-	-	21.3	18.9	36.5	68.8	101.1
금형 등 기타	-	-	47.7	2.9	2.9	5.5	8.0
모바일 및 자동차용 부품(베트남)	-	-	790.7	386.1	1,323.3	2,494.1	3,664.9
기타 소형부품(베트남)	-	-	60.3	43.6	65.1	122.7	180.3
영업이익	-	-	54.4	10.5	92.4	174.2	256.0
영업이익률(%)	-	-	4.7	2.1	5.7	5.7	5.7

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 동사 반기보고서(2023.06), NICE디앤비 재구성

## ■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 13] 동사 주가 변동 현황



\*출처: 네이버 금융(2023년 11월 1일)