

## 알에프텍 (061040/Not Rated)

### 무선충전기는 +α

#### 추연환

02-768-3002

yeonhwan.choo@dwsec.com

- 삼성전자의 충전기, 안테나(DMB, GPS) 공급업체
- 스마트폰에 무선충전기가 액세서리가 아닌 Bundle로 채택될 경우 파급효과 클 전망
- IFRS 연결기준 2013년 P/E 6배 수준으로 여전히 매력적인 밸류에이션

### 삼성전자의 충전기, 안테나(DMB, GPS) 공급업체

알에프텍은 충전기, 안테나 등을 제조하는 핸드폰 부품업체이며 주요 매출처는 삼성전자 무선사업부이다. 동사에서 제조하는 충전기류는 TC/TA(여행용 충전기), BTC(배터리 전용 충전기), DLC(PC와 휴대폰 Link)로 구분되며 본사 및 중국, 베트남 현지공장에서 생산하고 있다. 상대적으로 영업이익률이 높은 BTC 제품은 현재 국내에서만 제조하고 있다.

알에프텍에서 제조하는 안테나는 1) DMB안테나, 2) GPS안테나 두 종류이며 2012년 기준으로 DMB안테나 매출 비중이 80%이다. DMB 안테나 경쟁사는 파트론이며 안테나 제품 제조는 국내 본사에서 전담하고 있다.

휴대폰 부품 외에 LED조명사업 부문도 최근 매출 성장이 가속화되고 있다. 루미마이크로의 LED 조명용 패키징을 공급받아 조명용 모듈제품을 제조한 후 다시 루미마이크로로 LED조명제품을 납품하는 구조이다. 루미마이크로는 동사에서 공급받은 LED 조명제품을 일본 엔도전기 등으로 유통시키고 있다.

### 스마트폰에 무선충전기가 액세서리가 아닌 Bundle로 채택될 경우 파급효과 클 전망

삼성전자의 신규 스마트폰 플래그십 모델(갤럭시S4) 출시를 앞두고 추가로 채용될 가능성이 있는 부품에 대한 관심이 높아지고 있다. 삼성전자에 충전기를 공급하고 있는 알에프텍 입장에서 신규채용 가능성을 타진할 수 있는 부품은 무선충전기이다.

무선충전기는 자기유도형, 자기공명형, RF형으로 구분할 수 있는데 현재 애플, LG전자 등에서 상용화되어 있는 제품은 자기유도형 방식이다. 핸드폰업체의 궁극적인 목표는 충전기와 2~3M 떨어진 상태에서도 충전이 가능한 자기공명방식이지만 2013년 내에 상용화되는 것은 어려운 것으로 판단되며, 삼성 신규 스마트폰 모델에 무선충전기가 채용된다면 자기유도형 방식이 될 것으로 보인다.

삼성전자 스마트폰에 무선충전기가 채용된다면 1) 소비자가 유통시장에서 액세서리로 구입하는 방식이나, 2) 제조사에서 핸드폰과 패키지로 공급하는 Bundle 방식 중 한 가지가 될 것이다. Bundle 방식이 채택될 경우 주가 상승의 Catalyst가 될 전망이다.

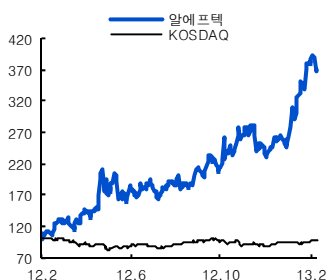
|                       |        |
|-----------------------|--------|
| <b>Not Rated</b>      |        |
| 현재주가(13/02/27,원)      | 18,400 |
| EPS 성장률(13F,%)        | 23.4   |
| MKT EPS 성장률(13F,%)    | 19.1   |
| P/E(13F,x)            | 8.1    |
| MKT P/E(13F,x)        | 9.5    |
| KOSDAQ                | 533.36 |
| 시가총액(십억원)             | 192    |
| 발행주식수(백만주)            | 10     |
| 60D 일평균 거래량(천주)       | 592    |
| 60D 일평균 거래대금(십억원)     | 9      |
| 배당수익률(13F,%)          | 0.5    |
| 유통주식비율(%)             | 71.2   |
| 52주 최저가(원)            | 5,100  |
| 52주 최고가(원)            | 19,950 |
| 베타(12M, 일간수익률)        | 1.16   |
| 주가변동성(12M daily,%,SD) | 4.2    |
| 외국인 보유비중(%)           | 1.1    |

#### 주요주주

정혁진 외 2인(28.8%)

한국증권금융(5.32%)

| 주가상승률(%) | 1개월  | 6개월   | 12개월  |
|----------|------|-------|-------|
| 절대주가     | 23.5 | 106.7 | 232.7 |
| 상대주가     | 20.5 | 102.3 | 232.1 |



### ▶ Earnings & Valuation Metrics

| 결산기    | 매출액<br>(억원) | 영업이익<br>(억원) | 영업이익률<br>(%) | 순이익<br>(억원) | EPS<br>(원) | EBITDA<br>(억원) | FCF<br>(억원) | ROE<br>(%) | P/E<br>(배) | P/B<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) |
|--------|-------------|--------------|--------------|-------------|------------|----------------|-------------|------------|------------|------------|------------------|
| 12/10  | 1,170       | 92           | 7.9          | 54          | 534        | 105            | 69          | 8.6        | 9.5        | 0.8        | 5.3              |
| 12/11  | 1,421       | 84           | 5.9          | 77          | 755        | 94             | 59          | 10.9       | 4.7        | 0.5        | 4.1              |
| 12/12P | 2,754       | 242          | 8.8          | 190         | 1,840      | 273            | 202         | 23.0       | 6.6        | 1.4        | 4.2              |
| 12/13F | 3,306       | 287          | 8.7          | 236         | 2,270      | 298            | 227         | 23.2       | 8.1        | 1.7        | 5.5              |
| 12/14F | 4,076       | 346          | 8.5          | 283         | 2,715      | 359            | 273         | 22.5       | 6.8        | 1.4        | 4.1              |

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속순이익

자료: 알에프텍, KDB대우증권

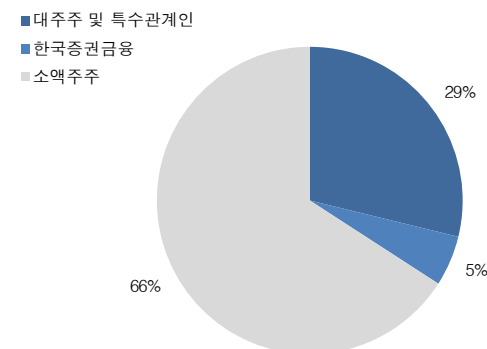
### IFRS 연결기준 2013년 P/E 6배 수준으로 여전히 매력적인 밸류에이션

알에프텍의 K-IFRS 개별기준 2013년 실적은 매출액 3,306억원(YoY + 20.0%), 영업이익 287억원(YoY + 18.6%), 당기순이익 236억원(YoY + 23.6%)으로 예상된다. 매출액 상승요인은 주력사업인 충전기 매출 성장과 LED조명제품 판매 증가 때문이다. 충전기 매출액은 1) 삼성전자의 휴대폰 판매 성장과, 2) 스마트폰 매출비중 확대에 의한 충전기 ASP 상승 효과로 인해 성장할 것으로 전망된다. 2013년 LED조명시장 성장이 본격화되면서 LED조명사업부 매출 역시 높은 성장이 기대된다.

영업이익 증가율과 비교해 순이익 증가율이 높은 이유는 관계회사인 더리즈 지분에 대한 영업외손실(-23억원)이 발생했던 2012년과 달리 2013년에는 일회성 손실이 발생하지 않을 것으로 전망되기 때문이다. 오히려 16.9% 지분을 보유하고 있는 루미마이크로 실적 개선에 따른 지분법 이익 증가가 기대된다.

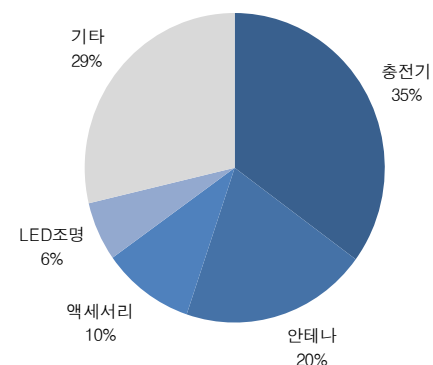
알에프텍의 K-IFRS 개별기준 2013년 P/E는 8.1배이나 연결기준 P/E는 6배 수준으로 밸류에이션 매력이 있는 것으로 판단된다. 현재 실적추정에는 무선충전기 관련 매출은 반영되어 있지 않기 때문에 무선충전기 매출이 가시화될 경우 추가적인 실적개선이 기대된다.

그림 1. 알에프텍 주주 구성



자료: 알에프텍, KDB대우증권

그림 2. 알에프텍 매출 구성 (2012년 기준)



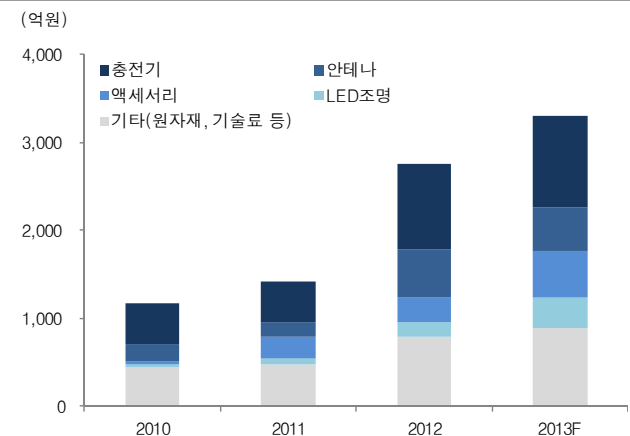
자료: 알에프텍, KDB대우증권

그림 3. 구글, 넥서스4 무선충전기



자료: KDB대우증권

그림 4. 알에프텍 매출액 추이 및 전망



주: 본사 기준 매출액, 자료: 알에프텍, KDB대우증권