

전자부품

Company Report
2013. 3. 28

Not Rated

목표주가 (원, 12M) -

현재주가(13/03/27,원) 4,745

상승여력 -

영업이익(13F,십억원)	7
Consensus 영업이익(13F,십억원)	6

EPS 성장률(13F,%)	흑전
MKT EPS 성장률(13F,%)	22.0
P/E(13F,x)	7.8
MKT P/E(13F,x)	9.2
KOSDAQ	548.72

시가총액(십억원)	55
발행주식수(백만주)	12
유동주식비율(%)	53.9
외국인 보유비중(%)	0.2
베타(12M,일간수익률)	0.12
52주 최저가(원)	3,715
52주 최고가(원)	4,975

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.0	8.5	4.9
상대주가	1.5	8.2	7.1



Small Cap

박승현

02-768-4194

seunghyeon.park@dwsec.com

아비코전자 (036010)

숨겨진 갤럭시S4 수혜주

Snapshot: 국내 1위 칩 인덕터 업체

아비코전자는 1973년 설립된 **칩 인덕터(Inductor) 전문 생산 기업**임. 인덕터는 주로 스마트폰, 태블릿PC, 노트북, LCD/LED TV 등 IT제품에 쓰이며 최근 IT제품의 다기능화, 고주파화 및 고전력화로 인한 전자방해 요인에 따른 전기적 노이즈 등을 제거해주는 필수 부품임.

전세계 칩 인덕터 시장 규모는 2011년 기준 약 11억 달러로 파악되며 KOA, TDK 등 일본 업체들이 주도하고 있지만 점차 국내 기업들의 점유율 확대 추세임. 동사의 제품별 매출 비중은 2012년 기준 칩 인덕터 70%, 저항기 29%, 기타 1% 순임. 생산 설비는 국내 성남 공장과 중국 3개 현지 생산법인이 있는데 국내는 **갤럭시S 시리즈 등 납품 확대에 따라 자동화설비 위주로 증설** 중이나 중국법인은 인건비 등 원가 부담으로 구조조정 진행 중임.

What's new?: 숨겨진 갤럭시S4 수혜주

동사의 삼성전자 스마트폰 및 태블릿PC 공급 점유율은 60~70% 정도임. 고부가가치 제품인 시그널 인덕터의 경우 삼성전자 갤럭시S2, S3에 이어 S4 공급도 예상돼 향후 동사는 **숨겨진 갤럭시S4 수혜주로 부각될 가능성** 있음.

동사는 갤럭시S4향 물량 공급을 위해 **자동화 설비증설(3,000만개/월 → 4,500만개/월)을 올해 4월까지 추진** 중임. 이에 따라 동사의 올해 시그널 인덕터 매출액은 전년대비 65% 증가한 180억원으로 예상됨. 중국법인이 생산하는 파워 인덕터의 매출액은 2012년 80억원에서 올해 50억원 정도로 줄어드는 반면 국내 L사 LED TV용 출하량 증가로 국내 성남 공장 가동률 제고가 기대됨.

신규사업으로 근거리 무선통신 모듈인 UWB(Ultra WideBand)의 경우 2012년 5억원 매출에서 올해 미국, 중국 등 수출 확대로 40억원 이상의 매출이 예상됨. UWB 기술은 10m 정도의 거리에서 200 Mbps 이상의 무선 전송이 가능한 무선통신기술로서 TV, 노트북, 카메라, 프로젝터 등 IT기기 간에 무선 데이터 전송 가능. 또한 SNG 및 모바일 게임 개발회사인 조이플래넷(지분율 35%)은 올해 모바일 전용 게임 3종 출시가 예상됨.

Valuation: 갤럭시S4 수혜로 올해 사상 최대 실적 예상

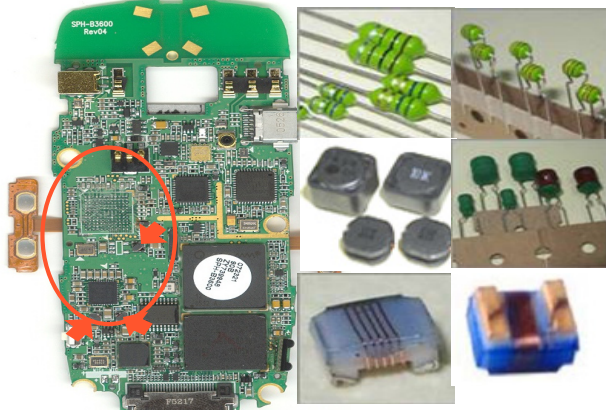
동사는 올해 갤럭시S4 수혜로 IFRS 개별 기준 매출액 660억원(YoY +50%), 영업이익 68억원(YoY +1,288%), 순이익 71억원(YoY 흑자전환)으로 **사상 최대 실적**이 예상됨. 중국법인 구조조정을 통해 실적 누수를 최소화하고 고부가가치 제품인 갤럭시S4향 시그널 인덕터 매출 확대가 실적 성장을 견인할 것으로 기대. 2012년 3분기말 기준 순현금 87억원, 부채비율 42%의 안정적인 재무구조도 돋보임. 현 주가는 2013년 예상 실적 기준 7.8배 수준임.

결산기 (12월)	12/09	12/10	12/11	12/12P	12/13F
매출액 (십억원)	38	48	47	44	66
영업이익 (십억원)	2	5	5	1	7
영업이익률 (%)	6.4	9.9	9.7	1.9	10.3
순이익 (십억원)	2	4	3	-4	7
EPS (원)	146	328	235	-331	607
ROE (%)	3.1	6.6	4.6	-6.7	12.1
P/E (배)	23.6	17.3	25.4	-	7.8
P/B (배)	0.7	1.1	1.2	0.9	0.9

주: K-IFRS 개별 기준

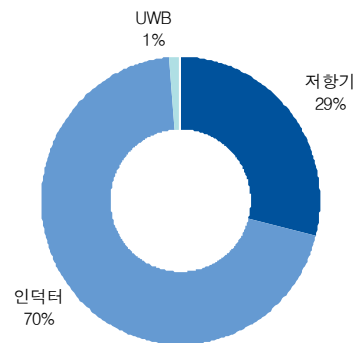
자료: 아비코전자, KDB대우증권

그림 1. 아비코전자 인덕터 제품 적용 이미지



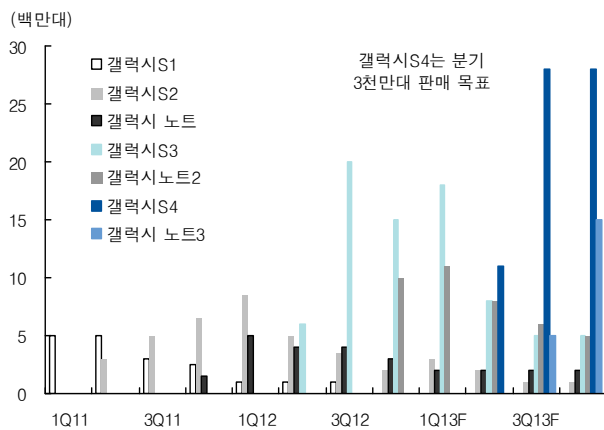
자료: 아비코전자, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 아비코전자 제품별 매출 비중 (2012년)



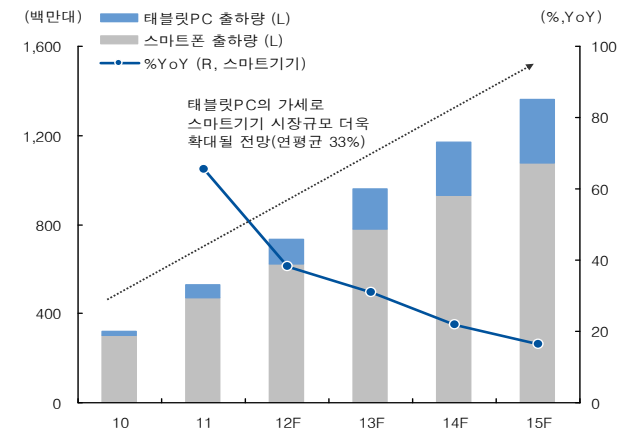
자료: 아비코전자, KDB대우증권 리서치센터

그림 3. 삼성전자 스마트폰 분기별 출하량 추이 및 전망



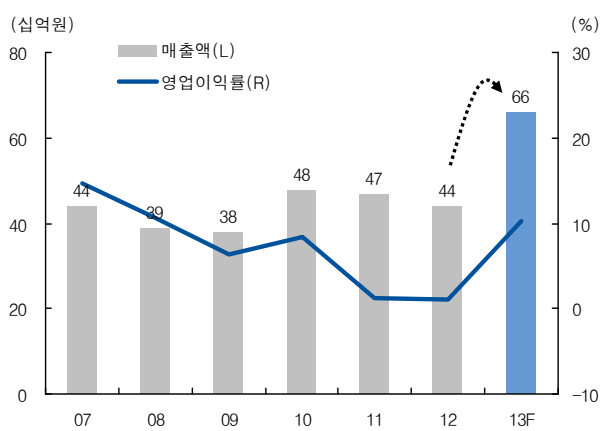
자료: 삼성전자, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 글로벌 스마트기기 출하량 추이 및 전망



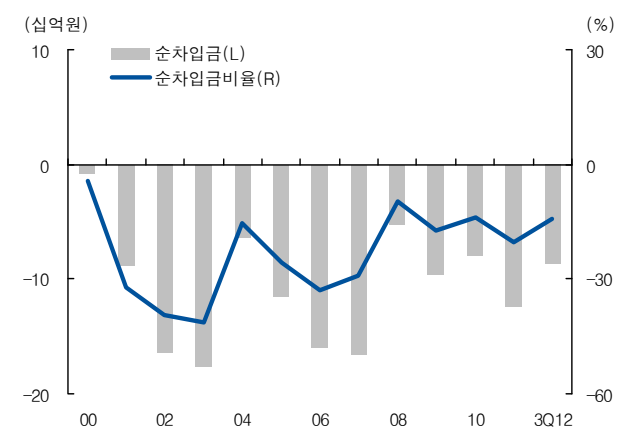
자료: Gartner, IDC, KDB대우증권 리서치센터

그림 5. 아비코전자 영업실적 추이 및 전망



자료: 아비코전자, KDB대우증권 리서치센터

그림 6. 아비코전자의 안정적인 재무구조 - 순현금 상태 지속



자료: 아비코전자, KDB대우증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인함. 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없음을 확인함. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인함.
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.

