



2020년 11월 13일 | Equity Research

알에프텍 (061040)

다소 아쉬운 2020년, 기대가 큰 2021년

3Q20 Preview: 선방하는 모바일부품과 증가하는 필터 판매

알에프텍의 3분기 실적은 매출액 743억원(-18.8%, YoY)과 영업이익 32억원(-51.4%, YoY)으로 전망한다. 사업부문으로는 모바일부품 671억원(-3.6%, YoY), 5G 기지국 안테나 54억원(-72.5%, YoY), 바이오 18억원(+26.7%, YoY)으로 예상하며 코로나19에도 불구하고 2분기 대비 25.5% 증가한 실적을 달성 가능할 것으로 전망한다. 3분기에는 모바일부문 하이엔드 및 중저가라인의 충전기 및 케이블 수요 증가와 필터부문의 지속적인 성장이 실적을 견인할 것으로 판단된다.

5G · 바이오부문으로 성장동력원 다각화 중

알에프텍은 1995년 2월에 설립, IT 부품회사로 모바일기기 의 부가장치인 TA · DLC · 안테나 · 액세서리 등의 사업을 주력으로 영위했다. 2019년 3월 5G 기지국용 안테나 시장 진출로 기존 모바일 부품 제조 사업에서 새로운 성장동력원을 확보하였다. 후발업체임에도 불구하고 스펙 대응력 및 기술력 확보로 글로벌 주요 네트워크 장비 업체를 통해 지속적으로 5G 안테나 부문 매출이 발생하고 있는 점은 긍정적이다. 2019년 6월 수익성이 높은 HA필터 제조사인 '유스필'의 합병을 통해 신규 매출원을 모색하였다. 또한 보툴리눔 균주 확보로 추가적인 성장동력원을 꾀하고 있다.

5G: 다소 아쉬운 2020년 → 기대가 높은 2021년

알에프텍의 2020년 매출액은 2,746억원(-3.5%, YoY)과 영업이익 103억원(-21.7%, YoY)으로 다소 성장이 주춤할 것으로 전망된다. 2020년은 코로나 19 영향에 따라 당초에 예상했던 5G 인프라 투자가 지속적으로 지연되면서 부진한 5G 매출액이 예상된다. 다만 2021년은 상반기를 기점으로 ① 고객사 네트워크 장비 사업부 M/S 확대 전략에 따른 당사의 동반 성장, ② 디지털뉴딜 정책에 따른 5G 인프라 투자의 중요성 부각으로 본격적인 5G 인프라 투자가 기대된다.

스몰캡_Report

Not Rated

CP(11월12일): 10,500원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	840.08
52주 최고/최저(원)	13,950/3,895
시가총액(십억원)	271.2
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	25,831.7
60일 평균 거래량(천주)	1,964,330.7
60일 평균 거래대금(십억원)	24.0
20년 배당금(예상, 원)	0
20년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	3.36
주요주주 지분율(%)	
제이준코스메틱	15.49

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(6.7)	63.6	36.5
상대	(3.0)	33.2	8.1

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	274.3	487.6
영업이익(십억원)	10.9	51.0
순이익(십억원)	(11.0)	41.0
EPS(원)	(482)	1,591
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	240.3	284.5	274.6	425.8	460.3
영업이익	십억원	5.8	13.1	10.3	26.8	30.6
세전이익	십억원	7.3	(4.1)	(15.3)	23.3	32.4
순이익	십억원	6.6	(1.8)	(10.5)	18.9	26.0
EPS	원	347	(88)	(438)	732	1,007
증감율	%	77.04	적전	적지	흑전	37.57
PER	배	18.99	(90.45)	(23.97)	14.34	10.43
PBR	배	1.01	1.27	2.17	1.88	1.59
EV/EBITDA	배	7.39	9.39	17.69	8.99	7.51
ROE	%	5.51	(1.42)	(8.20)	14.35	16.86
BPS	원	6,530	6,275	4,847	5,579	6,585
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 이정기

02-3771-7522

robert.lee@hanafn.com

RA 윤문수

02-3771-3826

moonsooyun@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	240.3	284.5	274.6	425.8	460.3
매출원가	214.6	244.2	234.5	359.0	387.6
매출총이익	25.7	40.3	40.1	66.8	72.7
판매비	20.0	27.2	29.8	40.0	42.1
영업이익	5.8	13.1	10.3	26.8	30.6
금융손익	10.3	(18.9)	(17.1)	(3.5)	1.8
종속/관계기업손익	(0.5)	0.6	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(8.3)	1.0	(8.5)	0.0	0.0
세전이익	7.3	(4.1)	(15.3)	23.3	32.4
법인세	0.7	(2.3)	(4.8)	4.4	6.4
계속사업이익	6.6	(1.8)	(10.5)	18.9	26.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	6.6	(1.8)	(10.5)	18.9	26.0
비자배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	6.6	(1.8)	(10.5)	18.9	26.0
지배주주지분포괄이익	7.4	(2.7)	(10.5)	18.9	26.0
NOPAT	5.2	5.8	7.1	21.7	24.6
EBITDA	11.1	19.5	17.4	35.2	40.2
성장성(%)					
매출액증가율	(16.30)	18.39	(3.48)	55.06	8.10
NOPAT증가율	(64.14)	11.54	22.41	205.63	13.36
EBITDA증가율	(33.13)	75.68	(10.77)	102.30	14.20
영업이익증가율	(44.23)	125.86	(21.37)	160.19	14.18
(지배주주)순이익증가율	78.38	적전	적지	흑전	37.57
EPS증가율	77.04	적전	적지	흑전	37.57
수익성(%)					
매출총이익률	10.69	14.17	14.60	15.69	15.79
EBITDA이익률	4.62	6.85	6.34	8.27	8.73
영업이익률	2.41	4.60	3.75	6.29	6.65
계속사업이익률	2.75	(0.63)	(3.82)	4.44	5.65

투자지표	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	347	(88)	(438)	732	1,007
BPS	6,530	6,275	4,847	5,579	6,585
CFPS	587	1,601	(48)	1,533	1,957
EBITDAPS	582	948	728	1,364	1,555
SPS	12,617	13,800	11,509	16,484	17,819
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	18.99	(90.45)	(23.97)	14.34	10.43
PBR	1.01	1.27	2.17	1.88	1.59
PCR	11.23	4.97	(218.75)	6.85	5.37
EV/EBITDA	7.39	9.39	17.69	8.99	7.51
PSR	0.52	0.58	0.91	0.64	0.59
재무비율(%)					
ROE	5.51	(1.42)	(8.20)	14.35	16.86
ROA	3.64	(0.84)	(4.22)	7.06	8.37
ROIC	7.81	6.21	5.84	15.98	15.81
부채비율	45.73	91.54	97.59	108.14	95.87
순부채비율	(35.91)	8.58	20.06	23.95	11.33
이자보상배율(배)	1.90	2.33	1.19	2.84	2.93

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	121.3	144.9	128.4	171.7	198.5
금융자산	69.4	76.9	62.7	69.9	88.6
현금성자산	60.7	72.7	58.6	64.7	83.0
매출채권	14.1	25.1	24.3	37.6	40.7
재고자산	30.3	38.6	37.3	57.8	62.5
기타유동자산	7.5	4.3	4.1	6.4	6.7
비유동자산	55.8	109.3	113.2	122.1	128.8
투자자산	8.7	9.2	9.1	10.5	10.8
금융자산	8.7	9.2	9.1	10.5	10.8
유형자산	37.1	53.7	57.1	64.1	70.0
무형자산	5.0	26.8	27.4	27.9	28.4
기타비유동자산	5.0	19.6	19.6	19.6	19.6
자산총계	177.0	254.3	241.5	293.8	327.4
유동부채	54.5	119.4	117.3	149.9	157.4
금융부채	25.8	87.6	86.5	103.0	106.8
매입채무	22.8	23.5	22.7	35.2	38.1
기타유동부채	5.9	8.3	8.1	11.7	12.5
비유동부채	1.0	2.1	2.0	2.8	2.9
금융부채	0.0	0.7	0.7	0.7	0.7
기타비유동부채	1.0	1.4	1.3	2.1	2.2
부채총계	55.6	121.5	119.3	152.7	160.3
지배주주지분	121.5	132.8	122.3	141.2	167.2
자본금	9.5	10.8	10.8	10.8	10.8
자본잉여금	28.0	40.7	40.7	40.7	40.7
자본조정	(2.9)	(2.9)	(2.9)	(2.9)	(2.9)
기타포괄이익누계액	(1.0)	(1.7)	(1.7)	(1.7)	(1.7)
이익잉여금	87.9	85.9	75.4	94.3	120.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	121.5	132.8	122.3	141.2	167.2
순금융부채	(43.6)	11.4	24.5	33.8	18.9

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	12.0	12.2	(2.1)	8.1	31.2
당기순이익	6.6	(1.8)	(10.5)	18.9	26.0
조정	0	3	1	1	1
감가상각비	5.3	6.4	7.1	8.4	9.6
외환거래손익	(0.8)	0.7	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.5	0.6	0.0	0.0	0.0
기타	(5.0)	(4.7)	(6.1)	(7.4)	(8.6)
영업활동 자산부채 변동	1.0	(20.3)	1.3	(19.3)	(4.4)
투자활동 현금흐름	(1.8)	(53.6)	(10.8)	(18.5)	(16.6)
투자자산감소(증가)	4.5	(0.5)	0.1	(1.4)	(0.3)
자본증가(감소)	(7.9)	(30.7)	(10.0)	(15.0)	(15.0)
기타	1.6	(22.4)	(0.9)	(2.1)	(1.3)
재무활동 현금흐름	(16.1)	52.8	(1.1)	16.5	3.8
금융부채증가(감소)	(11.9)	62.5	(1.1)	16.5	3.8
자본증가(감소)	(0.5)	14.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(2.7)	(23.7)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(1.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(4.9)	12.0	(14.0)	6.0	18.4
Unlevered CFO	11.2	33.0	(1.2)	39.6	50.6
Free Cash Flow	3.1	(20.5)	(12.1)	(6.9)	16.2

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

알에프텍



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.6.19	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 연주가 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	91.79%	8.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2020년 11월 12일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)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 11월 13일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 2020년 11월 13일 현재 해당회사의 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.