

2018/08/27

알엔투테크놀로지(148250)

지주/Mid-Small Cap 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

매출처 확대 및 5G 투자 수혜 받을 듯

NR

■ LTCC 제조기술 기반 세라믹 소재/부품 개발 전문 기업

동사는 LTCC(Low Temperature Co-fired Ceramic, 저온 동시 소성 세라믹) 소재(Powder)와 이를 활용한 MLC(Multi-Layer Ceramic), MCP(Multilayer Ceramic PCB) 등의 부품을 제조 및 판매하고 있다. LTCC는 섭씨 900도 이하에서 세라믹과 Ag(은)전극 회로를 동시에 소성할 수 있는 소재 및 이를 활용한 제조 기술을 통칭하고 있다.

올해 상반기 기준으로 매출 비중을 살펴보면, MLC 81.8%, MCP 5.8%, LTCC소재 Powder 9.8%, LTCC소재 Paste 2.5% 등이다.

■ 매출처 확대 및 5G 투자 등으로 매출 성장 본격화 될 듯

LTCC기술은 경박단소형 모듈의 제작, 전기적 성능의 극대화, 낮은 소모전력 및 향상된 신뢰성 등의 장점을 갖추고 있다. 현재 4G를 넘어 5G, 즉 사물인터넷(IoT)이 스마트기술의 트렌드로 자리잡게 됨에 따라, LTCC기술을 기반으로 한 세라믹 소재기술은 산업 전반에 걸친 핵심 기술로 자리잡게 될 것으로 전망된다.

LTCC 소재를 원재료로 하여 생산하는 이동통신부품(MLC)은 무선통신 중계기, 기지국, 스몰셀 등의 제조에 사용되고 있으므로, 통신사업자의 설비투자에 직접적인 영향을 받는다.

동사의 주요 매출처는 삼성전자 등인데, 올해 2분기에는 인도 등 해외 4G LTE 수요 증가에 따라 MLC 부문 매출이 전년 동기 대비 97% 증가하였다.

또한 무선통신기술의 급격한 성장으로 우리나라 뿐만 아니라 미국, 일본, 중국 등 주요국에서는 5G 상용서비스를 개시할 것을 계획함에 따라 5G 투자 등이 가시화 되면 동사의 매출 성장이 본격화 될 것으로 예상된다.

무엇보다 5G 투자 등이 가시화 되는 환경하에서 올해부터 노키아 등으로 매출처가 확대됨에 따라 5G 투자 등에 대한 수혜가 극대화 될 수 있을 것이다.

■ 신규사업으로 배터리 보호소자 추진으로 향후 매출 성장 기대됨

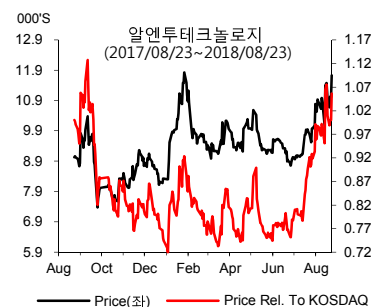
현재 무선기기가 늘어나면서 리튬이온배터리의 사용량이 늘고 있을 뿐만 아니라, 안전에 대한 관심이 높아지면서 2차 보호소자 적용분야가 점차 확장되어가고 있다. 이러한 환경하에서 동사는 올해부터 신규사업으로 배터리보호소자 부문을 추진하고 있다. 이 사업과 관련 강릉 제2공장 증축이 1분기에 완료됨에 따라 향후 매출 성장이 기대된다.

액면가	500원
종가(2018/08/23)	11,750원

Stock Indicator

자본금	3.1십억원
발행주식수	633만주
시가총액	74십억원
외국인지분율	0.8%
배당금(2017)	30원
EPS(2017)	123원
BPS(2017)	3,386원
ROE(2017)	3.7%
52주 주가	7,400~11,850원
60일평균거래량	43,314주
60일평균거래대금	0.5십억원

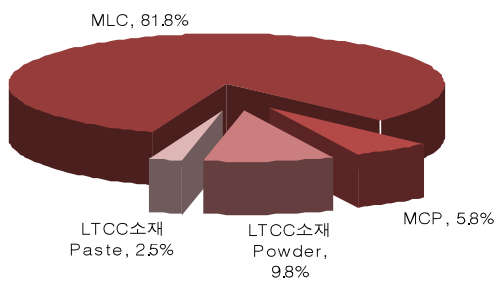
Price Trend



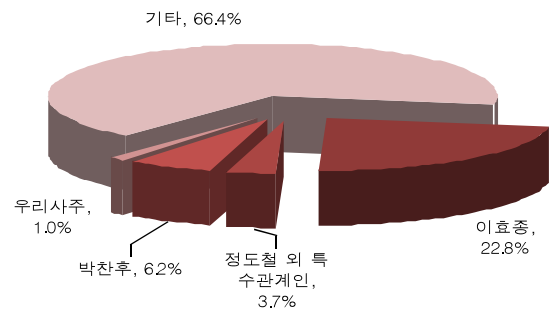
FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	101	24	19	16	16	314	13.9
2015	103	25	20	17	17	331	30.1
2016	120	11	12	12	12	205	26.5
2017	144	7	6	8	8	123	68.0
2018E	180	36	33	28	28	442	26.6

자료: 알엔투테크놀로지, 하이투자증권

<그림 31> 매출구성(2018년 상반기 기준)



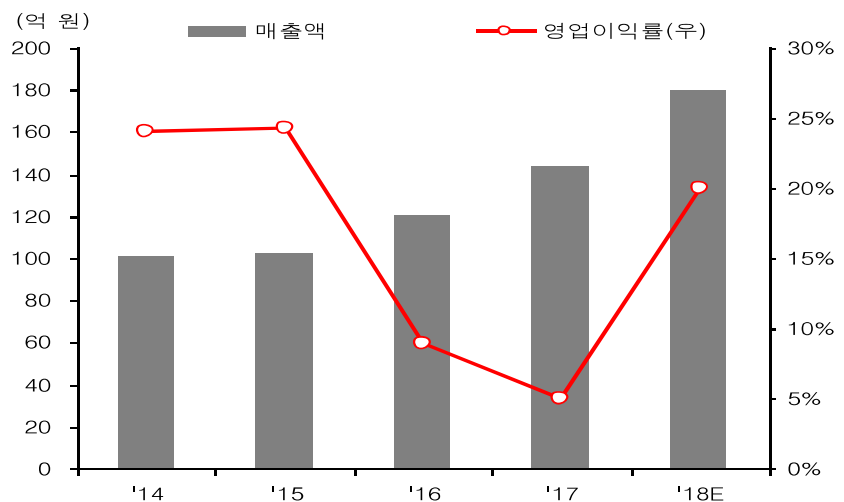
<그림 32> 주주분포(2018년 6월 30일 기준)



자료: 알엔투테크놀로지, 하이투자증권

자료: 알엔투테크놀로지, 하이투자증권

<그림 33> 알엔투테크놀로지 실적 추이



자료: 알엔투테크놀로지, 하이투자증권

<그림 34> 사업영역

Materials	MLC(Multi-Layer ceramic Components)
	
<p>Application</p> <ul style="list-style-type: none"> - 무선 통신용 RF Filter, Chip Antenna, etc. - MCP(Bluetooth/Wi-fi module, mm-Wave, etc.) → 노트북, Tablet PC, Smart phone, 자동차, IoT, etc. 	<p>Application</p> <ul style="list-style-type: none"> - 이동 통신용 중계기, 기지국, 스몰셀 → 3G / 4G / 4G LTE / 5G
MCP(Multi-Layer Ceramic PCB)	배터리 보호소자
	
<p>Application</p> <ul style="list-style-type: none"> - Digital X-ray detector용 Packaging 기판 - 무선 통신 및 방산용 모듈 기판 → Dental(구강카메라, 두개골 CT), Medical(Mammo) 	<p>Application</p> <ul style="list-style-type: none"> - 리튬이온전지의 2차 보호회로 → 노트북, Tablet PC, Smart phone → 무선·로봇청소기, 무선 스피커, 전자담배, 전동공구 등

자료: 알엔투테크놀로지, 하이투자증권

<그림 35> LTCC 기술 응용분야



자료: 알엔투테크놀로지, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(알엔투테크놀로지)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-08-27	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상헌\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.9%	6.1%	-