

## 앤디포스 (238090.KQ)

## 2017년은 라인업 확대로 성장

앤디포스는 글로벌 1위의 스마트폰 방수용 테이프 전문 기업. 스마트폰 방수등급 상향으로 인한 방수면적 증가. 중국 스마트폰의 방수 도입으로 인해 2017년 매출액은 16년 대비 29.0%, 영업이익은 31.7% 증가 예상

## 기존 제품의 방수등급 상향으로 인한 공급량 증가 전망

앤디포스는 스마트폰 기능성 테이프 전문 기업으로 방수에 특화된 업체. 2014년부터 TSP(터치스크린패널)용 방수 양면테이프를 개발함으로써 본격적으로 스마트폰 시장에 진출.

2017년 상반기에 출시될 프리미엄 스마트폰에도 방수 기능이 적용이 결정되며 동사의 제품이 2016년에 이어 2017년에도 공급될 전망. 2017년에 출시될 프리미엄 스마트폰은 Edge 디스플레이 형태로 출시될 전망.

앞면 방수필름의 경우, Edge 디스플레이는 Rigid 디스플레이와 달리 타발이 된 방수필름을 적용하기 때문에 해당 공급면적은 약 25% 감소 예상. 반면 2016년 대비 2017년은 프리미엄 스마트폰 판매량이 약 32% 증가할 것으로 전망하며 공급면적 감소를 상쇄시킬 것으로 추정

기존에 중저가폰에는 방수필름이 1장만 들어갔었으나 2017년부터는 중저가폰 방수기능이 IP68 등급으로 업그레이드 되면서 2장이 공급될 전망. 중저가폰 관련 매출액은 전년대비 18% 증가할 것으로 예상

## 스마트폰 방수는 트렌드

갤럭시노트7의 발화원인이 방수가 아닌 배터리의 결함으로 드러나면서 방수기능에 대한 부정적인 시각은 벗어남. 그러나 방수기능을 구현하기 위해서는 제품내부가 좁아지고 열이 빠져나가기 어려워져 스마트폰 제조사들의 설계 및 제조기술이 선행되어야함. 스마트폰 제조사들은 기술 차별화를 위해 방수기능이 적용되는 스마트폰을 확산시킬 것

중국의 스마트폰 업체들도 방수기능이 적용된 스마트폰을 2017년에 출시할 것으로 전망되며 앤디포스는 Huawei, OPPO, VIVO와 스마트폰 공급을 위한 신뢰성 테스트를 진행 중

스마트폰 부품은 스마트폰 기능성이 확대되며 신규 부품을 공급하는 기업 위주로 선별 투자 필요. 방수기능은 2016년부터 본격적으로 시작되어 2017년에는 확산될 전망이다. 이와 관련하여 앤디포스를 수혜주로 추천

Company Comment | 2017. 02. 09

## Not Rated

현재가 ('16/02/08) 13,650원

업종	IT부품
KOSPI / KOSDAQ	2,065.08 / 608.79
시가총액(보통주)	205.7십억원
발행주식수(보통주)	15.1백만주
52주 최고가('16/10/12)	15,300원
최저가('16/10/31)	11,100원
평균거래대금(60일)	2,138백만원
배당수익률(2016E)	1.26%
외국인지분율	1.3%

주요주주  
애크컴 외 10인 71.4%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	5.4	-	-
상대수익률 (%)p	8.1	-	-

	2014	2015	2016E	2017F
매출액	46.4	57.5	70.7	91.2
증감률	86.1	23.8	23.0	29.0
영업이익	5.4	16.3	18.6	24.5
영업이익률	11.7	28.4	26.3	26.9
(지배지분)순이익	4.1	13.8	14.7	20.6
EPS	339	1,147	1,157	1,370
증감률	1,114.2	238.0	0.9	18.4
PER	N/A	N/A	11.7	10.0
PBR	N/A	N/A	2.5	2.1
EV/EBITDA	N/A	N/A	6.8	4.6
ROE	43.7	76.7	28.1	23.2
부채비율	120.3	42.8	15.5	15.8
순차입금	6.9	-13.6	-70.2	-89.0

단위: 십억원, %, 원, 배

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치센터 전망



Analyst 손세훈

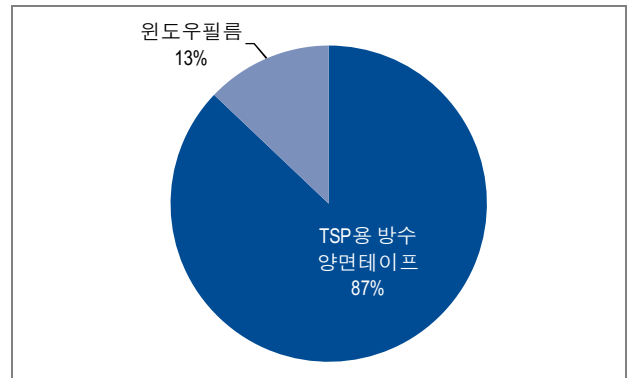
02)768-7971, midas.sohn@nhq.com

## 기업개요

- 앤디포스는 기능성 테이프 전문 기업으로 현재 방수기능에 특화된 테이프를 생산
- 글로벌 스마트폰 1위, 2위 업체에 동시에 공급하고 있으며, S사에는 약 90% 점유율, A사에는 3M과 동시에 공급하며 약 50% 점유율을 하는 것으로 추정
- 기존 필름 대비 내충격성을 50% 향상시키고, 방수 기능을 탑재해 글로벌 방수테이프 시장 점유율 1위 유지
- 동사의 방수 양면 테이프는 전·후면 카메라, 홈키, 안테나 등 다양한 부분에도 적용. S사의 경우는 방수등급 IP68(1.5m 수중에서 30분 동안 침수되어도 정상 작동)이 2016년 프리미엄 스마트폰에 적용. A사의 경우는 방수등급 IP67(1m 수중에서 30분 동안 침수되어도 정상 작동)이 적용

### 제품 및 매출비중

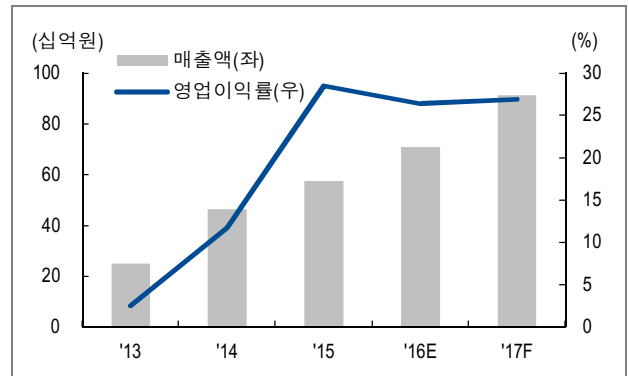
- TSP용 양면테이프 비중이 약 87%이며, 윈도우 필름이 16%를 차지. TSP용 양면테이프는 스마트폰 액정과 TSP(Touch Screen Panel) 사이에 부착되는 필름
- 양면테이프 중 TSP용이 면적이 넓어 ASP가 다른 방수테이프 대비 높음



자료: 앤디포스(2016년 상반기 기준)

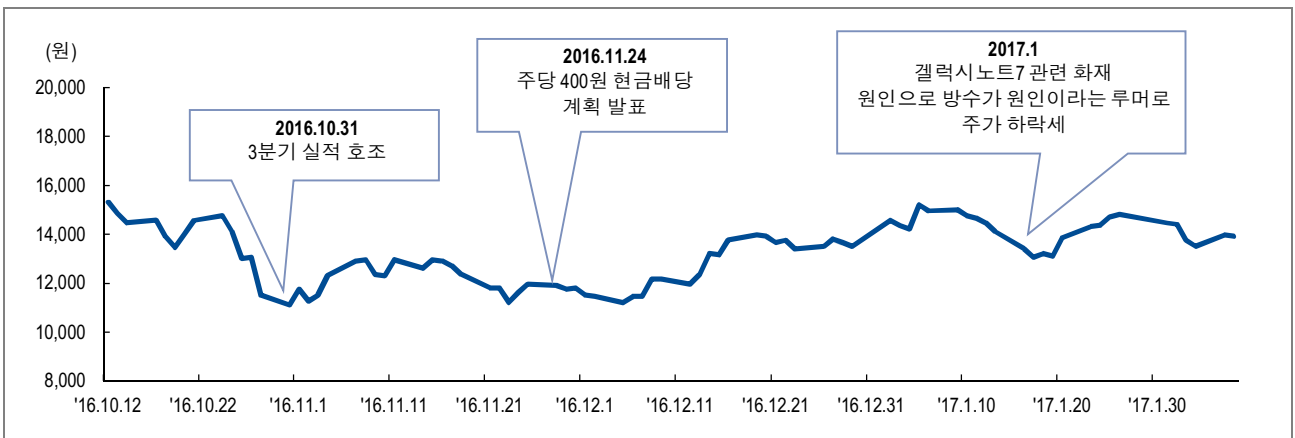
### 영업 실적 추이

- 앤디포스는 2014년 글로벌 스마트폰 S사에 공급 시작, 15년부터 스마트폰 A사에 공급하며 글로벌 스마트폰 방수테이프 표준화를 주도



자료: 앤디포스, NH투자증권 리서치센터 전망

### 과거 주가 추이 및 주요 이벤트



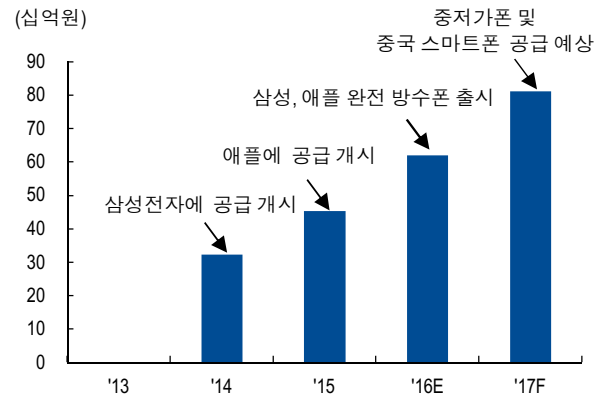
자료: DataGuide, NH투자증권 리서치센터

## TSP용 양면테이프 적용 위치



자료: 앤디포스, NH투자증권 리서치센터

## TSP용 양면테이프 매출 추이



자료: 앤디포스, NH투자증권 리서치센터 추정

## 국내 Peer Valuation Table

(단위: 십억원, 배)

회사명		앤디포스	SKC 코오롱PI	이녹스	서원인텍	아이컴포 넌트	미래 나노텍	애니원	영우	테이팩스 (TAPEX)
주가 (2/8, 원)		13,650	15,250	28,300	10,650	11,100	6,530	-	-	-
시가총액 (십억원)		205.7	447.8	348.6	198.1	78.5	152.1	-	-	-
매출액	2015	57.5	136.3	213.4	369.6	57.3	233.1	33.1	48.1	113.6
	2016E	70.7	153.1	230.4	379.1	72.5	300.0	-	-	-
	2017F	91.2	176.2	273.3	411.7	104.1	310.0	-	-	-
영업이익	2015	16.3	28.9	10.6	20.9	7.3	-1.4	6.9	9.0	11.3
	2016E	18.6	32.3	11.8	16.4	11.0	17.0	-	-	-
	2017F	24.5	38.3	29.4	19.9	17.2	25.0	-	-	-
순이익	2015	13.8	17.0	10.1	24.7	5.9	0.6	5.5	7.4	9.8
	2016E	14.7	20.9	10.2	19.8	9.4	12.0	-	-	-
	2017F	20.6	26.9	24.6	22.9	13.5	18.0	-	-	-
PER	2015	N/A	18.0	15.8	8.7	15.5	221.0	-	-	-
	2016E	11.7	19.8	32.9	10.0	-	-	-	-	-
	2017F	10.0	16.9	13.9	8.7	-	-	-	-	-
PBR	2015	N/A	1.5	1.1	1.4	2.7	0.9	-	-	-
	2016E	2.5	1.9	2.1	1.2	-	-	-	-	-
	2017F	2.1	1.9	1.8	1.1	-	-	-	-	-

주: 애니원, 영우, 테이팩스는 비상장기업

자료: Dataguide, NH투자증권 리서치센터 전망

## 종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2017년 2월 3일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
74.4%	25.6%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '앤디포스'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자 의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.