2013. 05. 20

2013 하반기 이슈전망: **스몰캡**

모바일 액세서리, Beyond Accessory!

Small-Cap 박종선
Tel. 368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

유진투자증권

Glossary

용어	정의
모바일 액세서리(Mobile Accessory)	모바일 꾸미기, 보호하기, 부가기능 사용하기를 목적으로 추가 구매해서 모바일과 함께 휴대하여 사용하는 전용 액세서리 최근에는 단순히 꾸미기와 보호 목적 이외에도 모바일 기기에서 제공하는 기능이나, 사용자 경험을 바탕으로 원하는 수준까지 업그레이드 및 커스터마이징까지 가능
앱세서리(Appcessory)	앱세서리는 App+Accessory의 합성어로 스마트폰과 태블릿 PC 사용자들을 위한 기능 보완, 앱 확장지원 용도의 액세서리를 칭함 Best Buy에서 판매가 가장 좋은 제품은 IK multimedia의 제품으로, AmpliTube 앱과 같이 사용하며 기타나 앰프를 아이폰 · 아이패드 · 아이팟에 연결하여 사용 가능 국내에서 앱세서리 제품으로는 인포피아의 혈당측정기가 있음
플래그쉽 마케팅(Flagship Marketing)	시장에서 성공을 거둔 특정상품 브랜드를 중심으로 마케팅 활동을 집중하는 것. 즉, 특정상품 브랜드를 대표로 내세워 마케팅 활동을 집중하는 것. 이를 통해 다른 관련 상품에도 대표 브랜드의 긍정적 이미지를 전파, 매출을 극대화하는 전략 Flagship이란 선단(a fleet of ship)에서 가장 중요한 배를 지칭하는 단어로서 일단의 무리 중에서 대표적인 것을 일컫는 말
플래그쉽 스토어(Flagship Store)	시장에서 성공을 거둔 특정 상품 브랜드를 중심으로 하여 브랜드의 성격과 이미지를 극대화한 매장 브랜드의 표준 모델을 제시하고 그 브랜드의 각각 라인별 상품을 구분해서 소비자들에게 기준이 될 만한 트렌드를 제시하고 보여 줌
애프터 마켓(After Market) : B2C(Business to Consumer)	물건을 팔고 난 다음에 발생하는 여러 가지 수요에 착안, 이를 하나의 시장으로 보는 견해 가전제품의 애프터서비스, 자동차 · 자전거의 수리, 가옥의 보수 · 관리 등이 이에 해당 현재 모바일 액세서리는 대부분 대리점 및 전문 매장 등의 애프터마켓에서 판매 중
비포 마켓(Before Market) : B2B(Business to Business)	제품이 출고되기 전에 미리 기본적으로 장착해서 나가는 제품 시장을 지칭 모바일 기기를 판매할 때 액세서리를 함께 번들로 제공할 경우, 이는 비포마켓에 해당
샵인샵(Shop in shop)	매장 안에 또 다른 매장을 만들어 상품을 판매하는 새로운 매장 형태 패션 전문점안에 액세서리 샵이나 네일 샵이 입점한다든가 패스트푸드 점안에 스티커 사진 자판기를 설치 하는 것 등
앱스토어(App Store)	'애플리케이션 스토어(Application Store)' 의 준말 모바일 애플리케이션(휴대폰에 탑재되는 일정관리 · 주소록 · 알람 · 계산기 · 게임 · 동영상 · 인터넷 접속 · 음악재생 · 내비게이션 · 워드 · 액셀 등의 콘텐츠 응용프로그램)을 자유롭게 사고 팔 수 있는 온라인상의 '모바일 콘텐츠(소프트웨어) 장터'

자료: 유진투자증권

Summary

내 아이디어는?

- 최근 모바일 기기의 보급이 확대되면서 제품을 보호하고, 외형을 꾸미는 액세서리 제품이 급증하고 있다. 영세기업 중심의 애프터마켓 시장에서, 중소기업은 물론 대기업의 진출도 활발해질 것으로 예상되고 있다. 따라서 모바일 액세서리 산업의 시장전망은 물론 관련기업의 현황을 분석하고자 한다.
- 유진 스몰캡팀은 국내 상장기업 중 모바일 액세서리 산업의 성장으로 수혜가 예상되는 기업들을 찾아보았다. 관련 업체들의 실적성장은 물론 수익성도 과거보다 대폭적으로 향상되고 있어 향후 추가적인 주가상승이 예상된다.

국내 모바일 액세서리 시장 '13년 1.6조원으로 대폭 성장

지난 몇 년간 고성장을 이어온 스마트기기 산업은 모바일 액세서리로 시장을 확대할 것으로 예상된다. 국내 모바일 액세서리 시장은 '10년 2,400억원에서 '13년 1.6조원으로 6.7배 성장했으며, 오는 '15년에는 2조원을 넘어설 전망이다.

이는 최근 스마트폰 시장이 하드웨어 경쟁에서 모바일 액세서리 경쟁시대로 변화하고 있기 때문이다. 특히 사람들은 취향에 맞는 어플리케이션을 다운받고, 다양한 액세서리들을 구매하는데 많은 시간과 돈을 지불하고 있다.

대기업 진출 속에 다양한 액세서리로 진화

따라서 글로벌 스마트기기 제조사들은 경쟁제품보다 우위를 점하기 위해서 다양한 액세서리 산업에 진출하고 있다. 대기업의 시장진입으로 액세서리의 사전적 정의도 기존 옵션부품 성격에서 핵심부품으로 인식되고 있다. 또한, After market에서 Before market으로 유통경로가 변화하고 있다.

액세서리 제품 중 주목할 아이템은 1) 케이스와 보호필름, 2) 무선충전기, 3) 앱세서리(Appcessory) 등이 있다. 케이스와 보호필름은 전체 시장의 90%를 차지하는 대표적 아이템이며, 무선충전기와 앱세서리도 향후 사용량이 크게 증가할 것으로 전망된다.

<추천주 4선>

1. 서원인텍(093920): 1) 2분기부터 본격적인 플립커버 생산으로 사업 진출, 2) 휴대폰 부자재 매출 증가세도 지속
2. 유아이엘(049520): 1) '13년 플립커버 시장 진출로 본격적인 성장 진입, 2) 국내 주요 휴대폰 업체를 고객으로 확보
3. 백산(035150): 1) 액세서리 소재를 A와 S사에 공급, 실적 급증, 2) 자동차내 피혁제품 사용 확대로 매출 증가세 뚜렷
4. 우전앤한단(052270): 1) 자회사 '경진앤우전' 통해 본격 사업 진출, 2) 고가의 방수폰 케이스 납품 증가로 수익성 개선 기대

Small-Cap 박종선
Tel. 368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

Contents

Summary 3

I. 모바일 액세서리, Beyond Accessory 6
1. 모바일 액세서리 시장의 규모
2. 모바일 액세서리의 중요성
3. 앱세서리 시장의 생태계 확대
4. 모바일 액세서리의 유통채널 등장

II. 모바일 액세서리의 유형 10
1. 갤럭시 S4 공식 액세서리 11 종, 4, 5, 6 월 순차적 출시
2. 스마트폰 케이스와 보호필름
3. 성장성이 가장 높은 무선충전기
4. App 과 함께 쓰는 '앱세서리'

III. 액세서리 시장에 글로벌 기업 진출 20
1. 삼성전자 액세서리 사업 본격진출
2. 애플 액세서리 사업 고속성장

IV. 액세서리 시장의 전망 23

V. 관련종목 24
추전추: 서원인텍, 유아이엘

기업분석 25
서원인텍(093920.KQ)
유아이엘(049520.KQ)
백산(035150.KS)
우전앤한단(052270.KQ)

I. 모바일 액세서리, Beyond Accessory

1. 모바일 액세서리 시장 규모

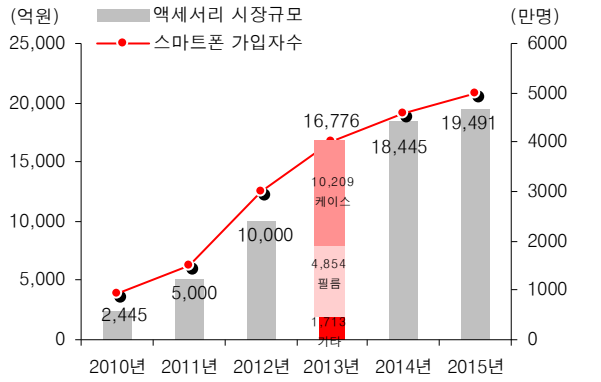
모바일 액세서리 시장 : 지난 3년간 급성장

스마트폰 액세서리 국내 시장규모는 지난 '10년 2,400억원, '11년 5,000억원, '12년 1조원에 이어, '13년 1.6조원, '15년 2조원의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 또한, 범용 액세서리와 태블릿용 액세서리를 포함하면 전체 액세서리 시장규모는 2조원을 돌파할 것으로 예상된다(KT경제경영연구소).

국내 스마트폰 액세서리 제조업체는 1,000개, 해외 및 국내 중소 브랜드를 합치면 1,500개의 업체가 경쟁하고 있다. 국내 소비자 일인당 스마트폰 액세서리 평균 지출 금액은 2013년 기준 41,700원으로, 미국의 평균 지출 금액 56.18달러(한화 약 63,000원)대비 66% 수준이다.

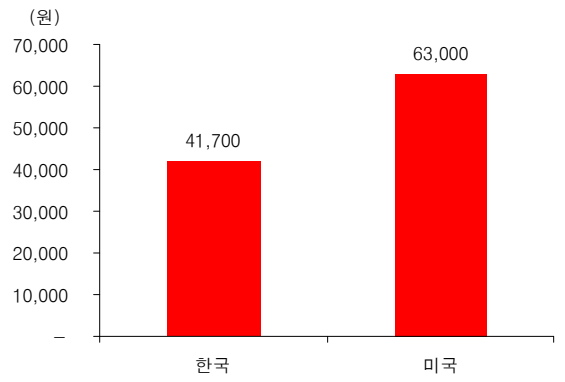
세계적으로도 스마트폰 액세서리 시장의 성장세는 확인되고 있다. ABI research에 따르면 미국 모바일 액세서리 시장은 '12년부터 매년 10.5% 성장하여, 오는 2017년에는 620억 달러(한화 약 69조원) 수준을 예상한다. 특히 전체 시장의 80%를 스마트폰용 액세서리가 차지할 것으로 전망된다.

도표 1 국내 스마트폰 액세서리 시장 규모



자료: 유진투자증권 KT경제경영연구소

도표 2 스마트폰 액세서리 평균 지출금액('13년 기준)



자료: 유진투자증권, KT경제경영연구소

2. 모바일 액세서리의 중요성

스마트기기 공급이 증가하면서, 모바일 액세서리의 중요성은 더욱 부각되고 있다. 과거에는 휴대폰 고리나 인형 등 간단한 액세서리를 주로 이용했다. 그러나 2000년대 중반에 들어서면서, 일부 플라스틱 케이스나 액정보호필름 등 기능성 액세서리가 등장했으며, 최근에는 다양한 색상의 스마트폰 케이스와 거치대, 플립커버 등 다양한 고객취향을 반영한 액세서리로 시장이 확대되는 중이다.

또한 모바일 액세서리는 스마트기기를 선택할 때 고려하는 중요한 요인 중 하나가 되었다. 특히, 스마트폰 디자인이 유사해지면서, 사용자의 개성(identity)을 돋보이게 하는 액세서리 수요가 증가하고 있다.

도표 3 국내 휴대폰 액세서리 변천과정

1기: 틈새시장기 (1997~2004)	2기: 잠재성장기 (2005~2009)	3기: 본격성장기 (2009.11~)
- 고리, 줄, 안테나 꼭지, 가죽케이스, 전자파차단 스티커 등 팬시 제품 유행	- 플라스틱 케이스 및 액정보호필름 본격 도입 - SGP, AGF, 벨킨, 제누스 등 전문 브랜드의 시장 진입	- 아이폰 출시 후 외산 브랜드 주도 - 액세서리 종류 및 브랜드 다양화 - 갤럭시 시리즈 성공 후 국산 브랜드 도약

자료: 유진투자증권, KT경제경영연구소

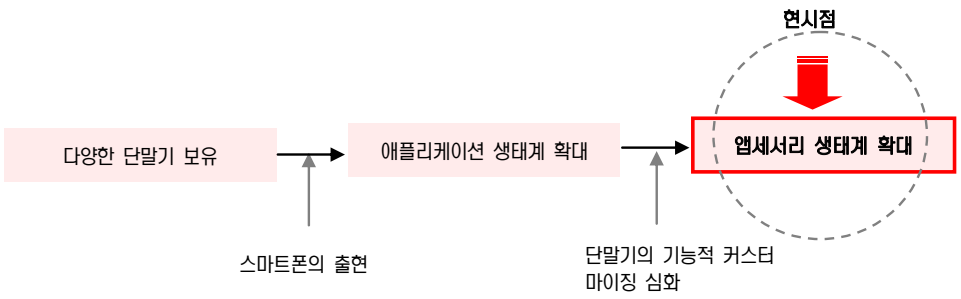
3. 앱세서리(Appcessory) 시장의 생태계 확대

액세서리 생태계 확대는 단말기 성공의 필수조건

과거보다 액세서리의 중요성이 확대되고 있다. 초창기 모바일 시장은 디자인의 변화, 하드웨어 스펙의 업그레이드에 소비자들이 열광했다. 그러나 스마트폰 시대에는 매력적인 애플리케이션을 보유한 브랜드를 선호하는 경향이 증가하고 있다. 이렇게 소프트웨어의 중요성이 부각되면서 소프트웨어의 기능을 구현시켜 줄 수 있는 앱세서리(Appcessory) 시장이 떠오르고 있고, 앱세서리(Appcessory) 생태계 확대가 소비자 유치에 있어서 중요한 유인이 되었다.

결국 스마트폰이 성공하려면, 적절한 액세서리 라인업이 필수적 요소가 되고 있는 것이다. 또한, 과거에는 애프터 마켓이었던 액세서리가 앱과 연동되어 사용되는 '앱세서리'(Appcessory)로 변화하면서, 전체 시장 생태계의 확대를 불러오고 있으며, 관련 기업들의 실적개선으로 이어질 전망이다.

도표 4 앱세서리(Appcessory) 시장의 생태계 확대 예상

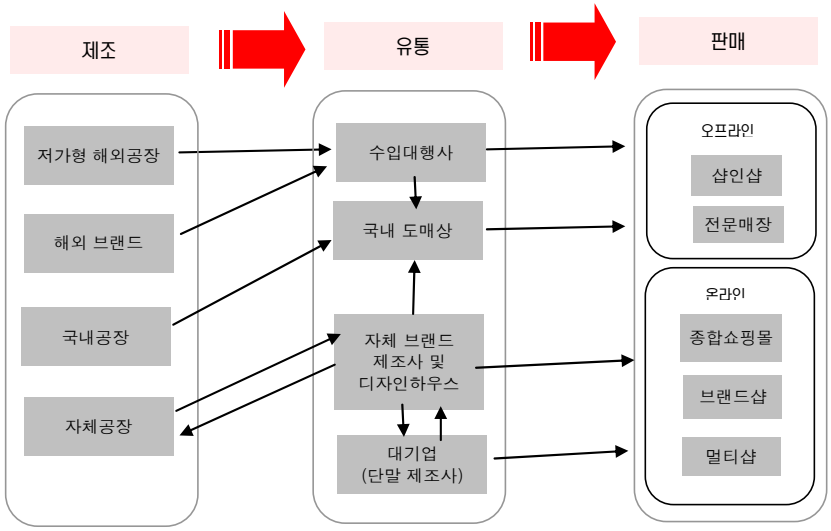


자료: 유진투자증권

4. 모바일 액세서리 유통채널 등장

다양한 액세서리 유통채널

도표 5 케이스 제조, 유통, 판매 Value Chain



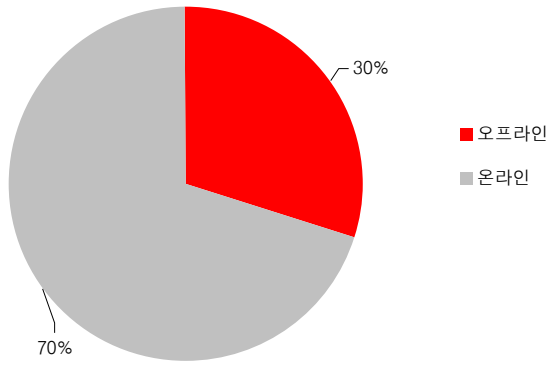
자료: 유진투자증권, KT경제경영연구소

도표 6 스마트폰 액세서리 유통 채널

구분	온라인		오프라인	
형태	종합쇼핑몰	저가형에서 고가형까지 다양한 제품	샵인샵	대형 마트, 전자상가, 편의점, 휴대폰 대리점 등
	브랜드샵	자사 브랜드 제품 판매	전문매장	멀티 브랜드, 팬시상품 위주
	멀티브랜드샵/ 소셜커머스	국내외 브랜드 제품 판매		
특징	국내외 다양한 제품이 많음		국내 브랜드 위주 전문매장보다 샵인샵 매장 형태가 주류	

자료: 유진투자증권, KT경제경영연구소

도표 7 스마트폰 액세서리 구매경로



자료: 유진투자증권, KT경제경영연구소

도표 8 애니모드 플래그쉽 스토어 내부모습(홍대점)

자료: 유진투자증권

II. 모바일 액세서리의 유형

1. '갤럭시S4' 공식 액세서리 11종, 4, 5, 6월 순차적 출시

	S view cover	Wireless Charging Pad/Cover	Flip Cover	Pouch	Protective Cover+	Headset
제품 외관						
기능 및 특징	– 대기상태에서 전면커버에 시간, 배터리 상태, SNS, SMS등 자주 확인하는 정보를 커버 닫은 상태에서 확인 가능	– 케이블 선 없이 간편하게 충전 가능한 패드 – 반복적인 충전으로 일어나는 외관손상, 접촉불량을 줄일 수 있음	– 폴리카보네이트 소재의 하드케이스로 충격에 강하고, 전면커버는 액정보호 가능, 내부는 스웨이드 소재	– 전체적으로 디바이스를 감싸는 형태의 가죽 파우치		– 얇고 납작한 케이블 – Woofer&Twitter Speaker – 모든 주파수를 커버하는 균형된 사운드
출시일	Week 14	Week 17	Week 14	Week 15	Week 14	Week 15
가격	$69.99	$49.99	$34.99	$59.99	$19.99	$29.99

자료: 유진투자증권, 삼성전자

	S band	HRM (Heart Rate Monitor)	Body Scale	Bluetooth Game Controller	Extra Battery Kit
제품 외관					
기능 및 특징	– 매일의 수면패턴, 칼로리, 운동량등을 측정	– 시시각각으로 심박동 측정 – Sweat Proof 제품	– 갤럭시S4의 's헬스'앱을 통하여 블루투스로 몸무게를 측정	– BT HID기준 지원 – 빌트인 폰홀더 탑재 – 키보드/마우스 Emulation 가능	– 여분의 배터리를 보관하거나 배터리만을 충전시켜 놓고 싶을 때 사용하는 키트
출시일	Week 15, 3/25	Week 15, 3/25	Week 15	July	Week 15
가격	$129.99	$79.99	$129.99	$99.99	$29.99

자료: 유진투자증권, 삼성전자

2. 스마트폰 케이스와 보호필름

케이스 및 필름류 : 액세서리 시장에서 가장 큰 비중 차지

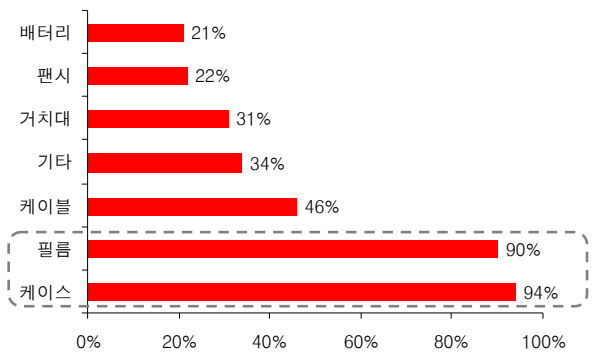
스마트폰 사용자의 90% 이상이 스마트폰 케이스와 각종 필름을 액세서리로 사용한다. 따라서 전체 액세서리 시장에서 케이스와 필름이 차지하는 비중도 가장 높다. 2013년 예상 매출액 기준, 스마트폰 케이스 1조원, 액정보호필름 4,800억원, 기타 액세서리 1,700억원 수준으로 전체 액세서리 시장의 90%를 차지한다.

최신 스마트 기기는 계속해서 가격이 비싸지고, 화면도 커지고 있다. 따라서 디바이스를 충격에서 보호해주는 커버와 보호필름 등의 수요도 지속적으로 증가하고 있다. 또한, 액세서리의 품질도 고가의 단말기에 맞춰 고급화되면서 관련 업체들의 수익성도 과거보다 많이 향상되고 있다.

도표 9 주변 기기/ 보완 기기로서의 액세서리 종류

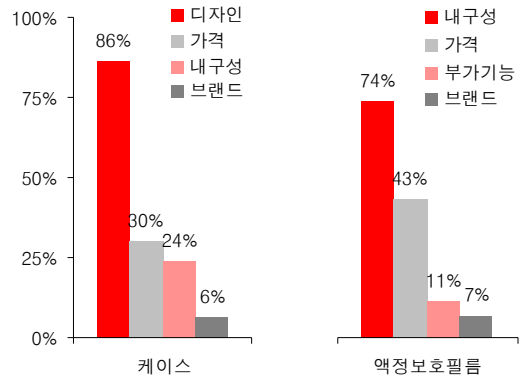
자료: 유진투자증권, 애니모드

도표 10 현재 보유 스마트폰 액세서리 비율



자료: 유진투자증권 KT경제경영연구소

도표 11 케이스 및 액정보호필름 구매 시 고려요인



자료: 유진투자증권, KT경제경영연구소

도표 12 다양한 재질과 색상의 케이스

자료: 유진투자증권, 애니모드

도표 13 애니모드의 미인(ME-IN) 폴리오 커버

자료: 유진투자증권,애니모드

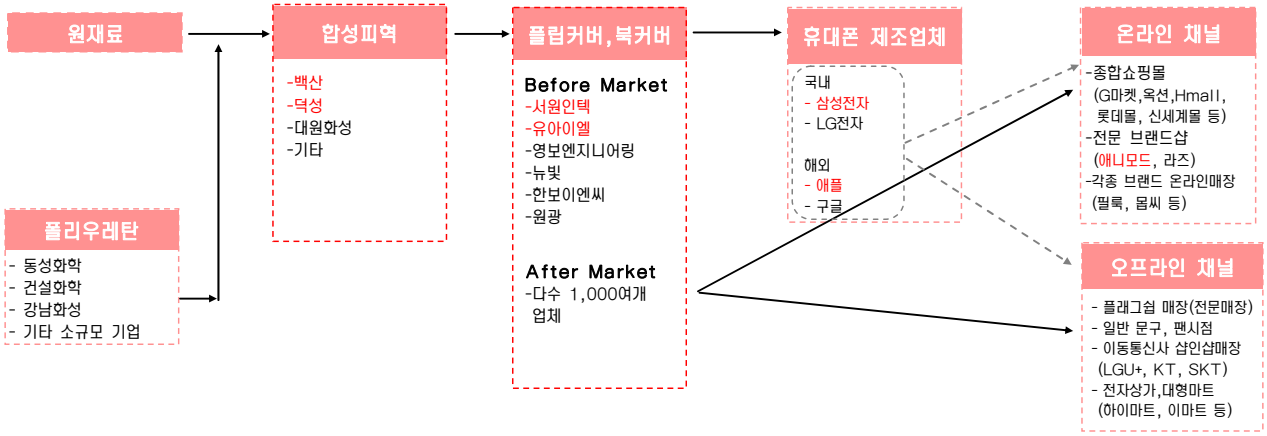
도표 14 갤럭시노트2 케이스

자료: 유진투자증권, 애니모드

도표 15 아이폰5 케이스

자료: 유진투자증권,애니모드

도표 16 플립커버(케이스) Value Chain



자료: 유진투자증권

도표 17 갤럭시S4 S뷰커버

자료: 유진투자증권, 애니모드

도표 18 갤럭시S4 플립커버

자료: 유진투자증권,애니모드

도표 19 갤럭시노트 10.1용 북커버

자료: 유진투자증권, 애니모드

3. 무선충전기 시장, 대폭적인 성장 전망

무선충전기 발매 현황

1) 삼성전자 - 무선충전용 백커버(약 4만4천원)
무선충전기(약 6만7천원)
2) LG전자 - 무선충전기 'WCP-300'(약 6만5천원)
넥서스4 전용 무선충전기(약 6만5천원)
3) 아이리버 '블랭크' - 무선충전기(약 9만9천원)
4) 팬택계열의 라츠 - 무선충전기 'LWT-120S'(약 5만9천원)

전세계 무선충전 시장은 2011년 8억 8,000만 달러에서 2015년 237억 달러 규모로 연평균 +60% 이상 고성장이 예상된다(아이서플라이). 또한, 한국스마트산업협회(KOSIA)는 국내 무선충전기 시장이 삼성전자의 '갤럭시 S4' 출시를 계기로 연평균 60% 이상의 성장을 예상하고 있다. 이는 과거보다 고효율의 충전기술이 탑재된 무선충전기의 상용화 시점이 다가오고 있음을 의미한다.

지난 4월 25일, 국내 발표 행사에 공개된 자기유도방식의 삼성전자 무선충전기는 늦어도 5월 중에 시판될 예정이다. 이번 '갤럭시 S4'용 무선충전기는 배터리 커버가 아닌 배터리 자체에 근거리무선통신(NFC)안테나를 내장했으며, WPC(Wireless Power Consortium) 표준 Qi 인증을 받았다. 사용방법은 기존과 마찬가지로 무선충전 패드에 단말기를 올려놓으면 자동으로 충전되는 형태다.

도표 20 갤럭시S4 무선충전패드 발매 확정

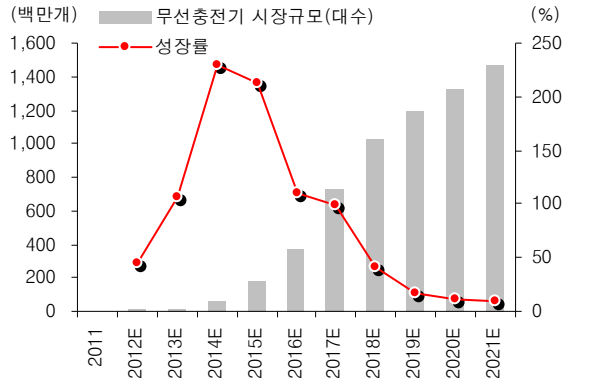
자료: 유진투자증권

도표 21 자기유도방식, 가장 활발히 상용화

정의	- 자기유도방식(Electromagnetic Induction Method)은 수 mm내외로 인접한 두 개의 코일에 유도전류를 일으켜 배터리를 충전하는 방식
현황 및 전망	- 현재 가장 활발하게 상용화가 추진되고 있는 기술, 그 이유로는 1) 표준화가 이미 완료되었으며, 2) 이를 기반으로 'Qi'인증을 통한 호환성을 보장
상용화의 주요인	- 상용화의 가장 큰 요인은 WPC(Wireless Power Consortium) 표준화 때문 - 2008년 12월 자기유도방식의 무선충전기술 표준화단체인 WPC가 결성되었고, - 2010년 9월 2일에 Qi 1.0 표준을 발표

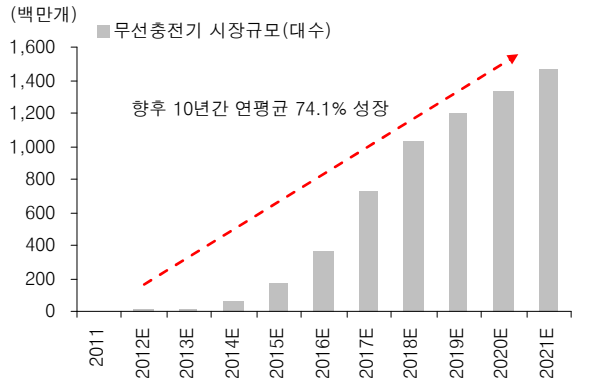
자료: 유진투자증권

도표 22 '13년부터 본격적인 도입 시작



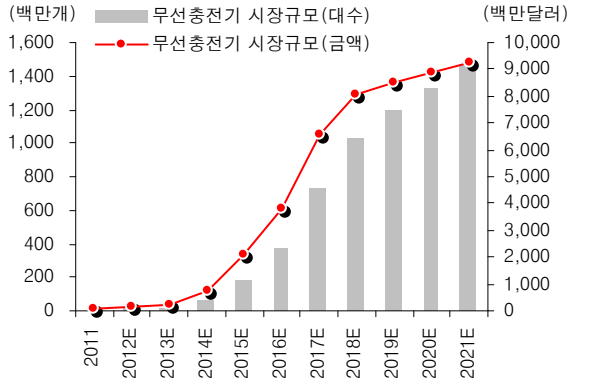
자료: 유진투자증권, IMS Research

도표 23 향후 10년간 연평균 74.1% 성장 전망



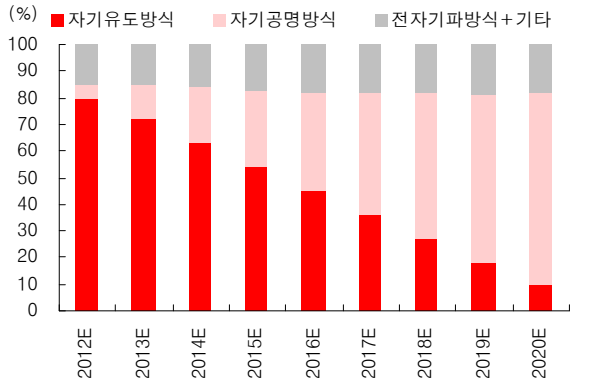
자료: 유진투자증권, IMS Research

도표 24 무선충전기 시장은 아직 성장 초기 단계



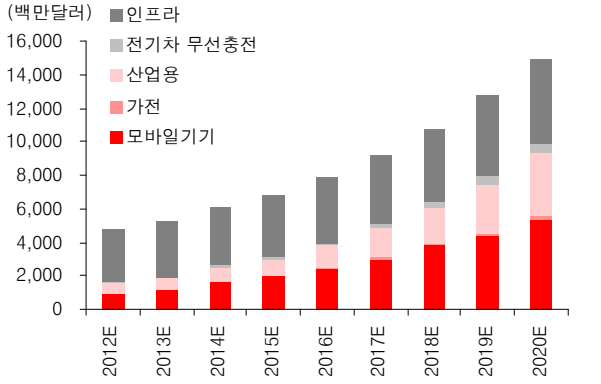
자료: 유진투자증권, IMS Research

도표 25 2015년까지는 자기유도방식이 시장 주도



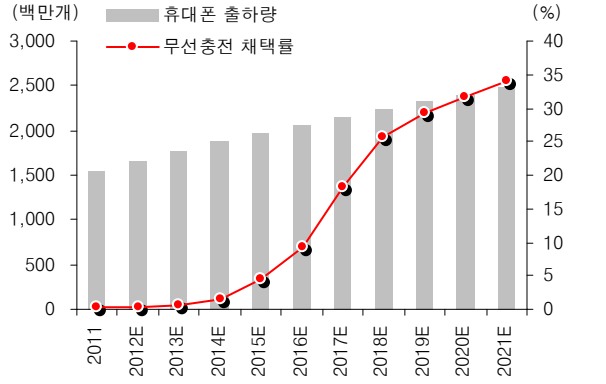
자료: 유진투자증권, IMS Research

도표 26 모바일기기 무선충전기가 성장 주도



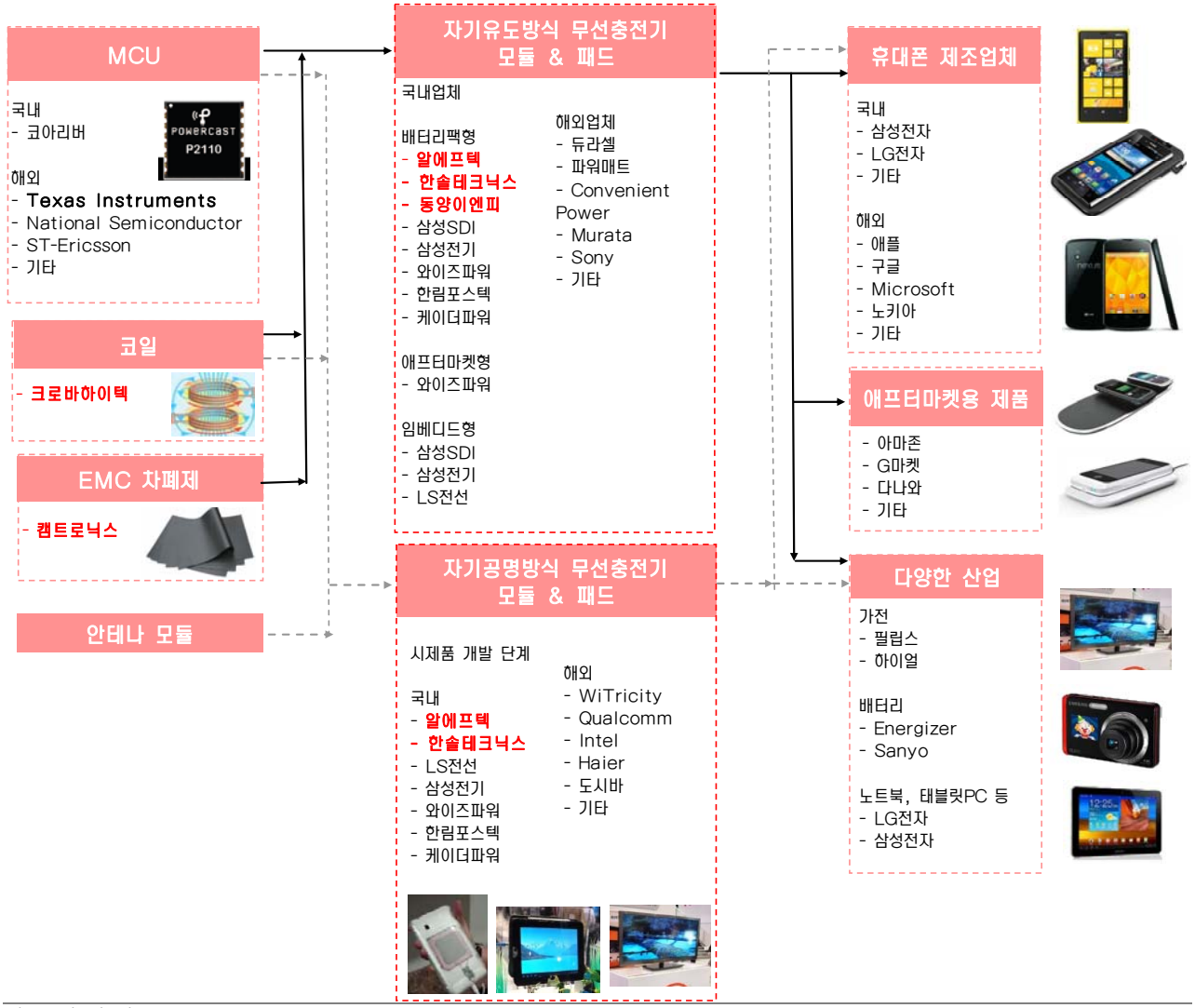
자료: 유진투자증권, IMS Research

도표 27 휴대폰내 무선충전 채택률 2021년 34% 전망



자료: 유진투자증권, IMS Research

도표 28 무선충전 Value Chain



자료: 유진투자증권

4. App과 함께 쓰는 '앱세서리'

1) 앱세서리(Appcessories)의 본격적인 확산

앱세서리(Appcessories)는 앱(App)과 액세서리(Accessory)의 합성어이다. 기존 앱(App)과 연동하여, 기존 단말기에 없는 새로운 기능을 구현하는 개념이다.

대표적으로 최근 출시된 '갤럭시 S4'의 'S 헬스'기능에서 앱세서리의 특징을 볼 수 있다. 'S헬스'는 앱과 관련 앱세서리를 이용하여, 모바일 기기를 의료기기처럼 사용할 수 있다. 우선, 스마트폰 내장 센서를 통해 사용자 건강 상태와 주변 환경을 인지한다. 사용자가 추가 정보를 입력하면 소모 칼로리와 운동 관련 정보를 제공해준다. 추가적으로 S밴드, 체중계(body scale), 심박수측정기(HRM) 등 앱세서리는 블루투스 기능 지원으로 자동으로 데이터를 입력해준다. S밴드는 손목시계처럼 손목에 차는 형태로 음수와 칼로리 소모량 그리고 운동 거리 등을 측정하고, 체중계와 HRM은 신체정보 측정 기본 도구로 사용이 가능하다.

도표 29 앱세서리의 종류

제품명	브랜드	제품 모습	기능
스마트닷	탱그램 디자인 연구소		- 스마트폰과 프레젠테이션 포인터를 결합한 제품 - 길이 8.9mm의 원통형 제품으로 아이폰의 이어폰 단자에 꽂아 사용
Little printer	bergcloud		- 무선으로 스카트폰과 연결 - 앱을 통해 퍼즐, 영수증, 잡지, 구글 캘린더와 연동된 스케쥴 등의 정보를 출력
리뉴슬립클락	Gear4		- 도킹 가능, 비접촉 센서로 소비자의 수면 패턴을 모니터링 - 사용자가 얕은 잠을 잘 때 알람을 울림으로써 일어나기 가장 적합한 시간을 찾음
Body Scale	Withings		-무선 와이파이 통해 구글헬스와 연동되는 체중계 - 몸무게와 체지방량을 모바일 기기에서 확인, 구글헬스 업데이트 가능
Inbody Dial	Biospace		-스마트폰 앱과 연동하여 다이어트 관련 콘텐츠를 즐길 수 있는 체지방 측정기
G Tar	Incident Technologies		- G Tar라는 기타에 아이폰을 끼운 후 전용 앱을 실행하여 사용 - 등록된 노래 선곡시, 기타의 몸체에 LED 조명이 들어오고, 해당 불빛을 따라 악기를 연주 - 기타 독학을 효율적으로 도와주는 앱

자료: 유진투자증권

도표 30 갤럭시S4 액세서리, 앱세서리 신제품 분류도

자료: 유진투자증권

2) 앱세서리 제품별 Best 5

현재 앱세서리 생태계가 최적화된 것으로 평가받고 있으며, 가장 많은 앱세서리 제품을 보유중인 '아이폰' 전용 앱세서리 'BEST 5' 제품들은 다음 도표와 같다(판매량 기준). 1위 UP Wristband와 5위 iPING Putter App Cradle은 헬스케어/운동 관련 앱세서리이다. 각각 개인의 생체 데이터를 측정과 동시에 이용자에게 정보를 전달해주며, 개인의 골프 스타일이나 스윙 관련 데이터를 측정해주는 기능을 제공한다.

2위~3위는 녹음 관련 앱이 인기를 끌고 있다. 강의나 인터뷰 등을 쉽게 이용할 수 있도록 휴대성을 높인 앱세서리와 전문적으로 고퀄리티의 녹음 파일을 제작하는 앱세서리 등이 인기를 끌고 있다. 4위는 키보드로 실제 연주기능과 작사, 작곡 등에 활용이 가능한 앱세서리이다.

현재 애플 스토어에서 판매되는 앱세서리 Top5: 헬스케어,Mic앱세서리 인기

도표 31 애플스토어, 아이폰 앱세서리 인기순위 BEST 5

순위	제품명	제품 모습	기능
1	UP Wristband		- 손목에 차는 팔찌로 움직임과 식사패턴, 칼로리 섭취량 등을 파악하여 사용자에게 알려주는 제품 - 수면패턴을 파악해 가장 일어나기 적합한 시간에 알람을 울려줌 -10일동안 배터리 충전 없이 사용 가능
2	iRig Mic Cast		- 소형 마이크로 Podcast, 인터뷰, 영상, 통화, 강의 등을 녹음하는 용도 - 배경소리를 최소화, 원하는 소리만 담기 가능
3	Apogee Mic Microphone		- iPad, iPhone 및 Mac을 위한 스튜디오급 품질의 마이크 - 인터뷰, 팟캐스트, 보이스오버 및 DSLR 동영상 오디오에 이상적인 제품
4	iRig KEYs		- 37개의 벨로시티 반응형 미니 키(3 옥타브 및 노트 하나) - 변조 및 음 높낮이 조절 휠, 볼륨/데이터 노브, 소프트 터치 버튼 탑재 - 실제 라이브 연주 또는 작사, 작곡 등에 사용 가능
5	iPING Putter App Cradle		- 골프를 할 때 사용하는 앱으로 퍼팅 핸디캡(PHcp)을 계산하고 추적, 퍼팅 실력 향상에 도움을 줌 - 선을 연결할 필요가 없어 장소에 제약을 받지 않고 사용 가능 - 퍼터 샤프트에 iPhone 장착, 임팩트 각도 분석하여 퍼팅 실력 향상, 퍼터 선택 도와주는 스트로크 유형 분석, 템포 측정, 자신의 스토로크를 친구 및 프로 골퍼와 비교 가능

자료: 유진투자증권, 애플스토어

III. 액세서리 시장에 글로벌 기업 진출

대기업의 액세서리 시장 진출은 옵션이 아닌 필수

최근 대기업의 모바일 액세서리 시장진출 이유는 다음과 같다. 1) 모바일 액세서리 시장이 당분간 고성장 추세를 이어갈 것이라는 점, 2) 원가 대비 고마진 상품이 많아 수익성이 좋은 점, 3) (가장 중요한 특징으로 판단되는) 매력적인 자사 단말기 전용 액세서리 보유 및 앱 생태계 조성 여부가 단말기 판매량과 직결되기 때문이다. 따라서 글로벌 상위 단말기 제조사들은 현재의 지위를 유지하기 위해서 액세사리 시장을 중요한 시장으로 인식하고 있다.

1. 삼성전자 액세서리 사업 본격진출

1) 삼성의 액세서리 파트너, 애니모드

삼성도 애플처럼, 삼성 정품 액세서리 제조

삼성전자는 2012년 말부터 애니모드와 손을 잡고 '삼성' 정품 액세서리 라인을 선보이고 있다. 최근 대대적인 스타 마케팅을 이용하면서, 삼성전자의 액세서리 시장에 본격진출을 선언했다. 기존 '갤럭시' 시리즈 등에 사용되는 전용 액세서리를 직접 개발하고 양산할 계획이다. 기존 스마트폰 점유율 세계 1위의 네트워크를 활용한다면, 삼성전자의 액세서리 사업은 성공 가능성이 높다고 판단된다. 향후 액세서리 시장의 판도는 삼성전자, 애플 등을 비롯한 글로벌 단말기업체들이 점령할 것으로 판단된다.

삼성전자는 전세계 시장을 목표로 사업을 전개할 계획이다. '애니모드'의 경우 전체 매출액의 50%가 유럽, 중남미, 동남아시아 등 10개 국가에 집중되어 있으며, 향후 판매지역 확대를 통해 해외 매출비중을 60% 수준까지 증가시킬 계획이다.

도표 32 애니모드의 대대적인 스타 마케팅

자료: 유진투자증권, 애니모드

2) 삼성전자의 액세서리 전담 구매부서 신설

삼성, 액세서리 사업을 자사 사업 리스트에 편입

삼성전자는 최근 스마트폰 플립커버와 태블릿PC 커버 등 모바일 액세서리를 전담하는 구매그룹을 신설했다. 이는 삼성전자의 액세서리 산업 진입으로 인해 액세서리 산업의 판도가 변화할 것을 시사한다. 삼성전자가 액세서리 개발, 마케팅을 전담하고, 생산은 협력사를 통해 아웃소싱 형태로 공급받는 구조가 예상된다.

만약, 삼성전자가 플립커버 등의 액세서리를 단말기와 함께 제공하는 번들형태로 판매할 경우, 중소기업 중심의 B2C 사업들은 축소될 것이며, 글로벌 단말기 메이커와의 B2B기반의 사업이 확대될 전망이다.

도표 33 애니모드 (ANYMODE)

자료: 유진투자증권, 애니모드 홈페이지

2. 애플 액세서리 사업 고속성장

애플의 액세서리 수입 원천 3가지

1) 액세서리 업체가 판매량에 따라 지불하는 라이센싱 비용
2) 액세서리 업체가 구매하는 커넥터를 통해 얻는 수익
3) 애플 스토어에서 판매되는 액세서리를 통해 얻는 유통마진

애플의 액세서리 사업 : 다양한 사업 구조 보유

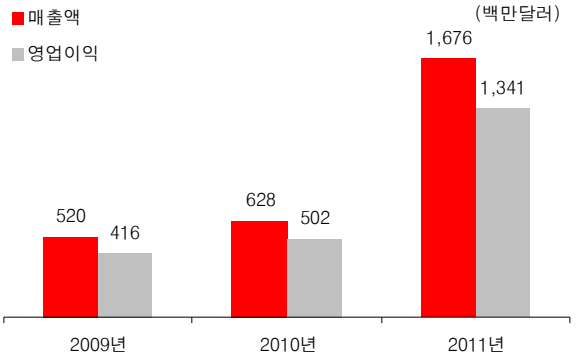
액세서리 라이센싱 프로그램이란 액세서리 업체가 애플이 지정한 업체(Avnet)로부터 커넥터를 공급받고, 완성된 제품은 애플의 인정 절차를 거쳐 MFi(Made for iPod/iPhone/iPad)로고를 부착하고 판매되는 것을 말한다. 기능성 제품(아이폰, 아이패드, 아이팟에 내장된 커넥터를 통해 연결되는 액세서리)에만 적용, MFi 라이센스가 없으면 액세서리 작동은 불가능하다.

애플 액세서리의 수익성은 매우 높은 편으로 영업이익률이 80%에 육박하는 아이템도 많다. 액세서리 산업은 최신 트랜드의 영향을 많이 받는 사업이며, 소수의 사용자가 다수의 아이템을 복수 구매할 가능성이 높은 시장이기 때문이다.

도표 34 애플의 MFi라이센싱 로고

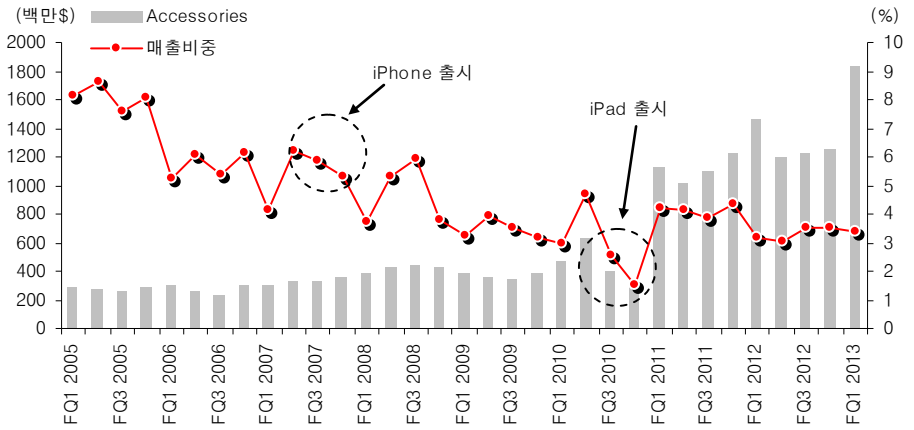
자료: 유진투자증권, LG경제연구원

도표 35 액세서리에서만 조단위 매출 창출한 애플



자료: 유진투자증권, Apple Earning Release, Asymco

도표 36 애플의 액세서리 매출금액과 비중 추이



자료: 유진투자증권, Bloomberg

IV. 종합: 액세서리 시장 전망

액세서리 시장 확대 요인 4가지

1) 신제품(단말기) 지속적인 보급 확대

2) 빠른 트렌드 변화에 따른 교체수요 증가

3) 커스터마이징 욕구 증가

4) 모든 산업에 걸친 앱세서리 산업의 무궁무진함

2013년 스마트폰 액세서리 시장규모는 1.6조원, 2015년에는 2조원 시장이 예상된다. 국내 스마트폰 가입자수는 2013년 3월 기준, 3,500만명 수준이며, 연말까지 4,000만명을 상회하며 전체 이동통신 가입자의 73.5%를 넘어설 전망이다. 미국은 2012년 스마트폰 액세서리 시장 규모가 200억 달러(한화 약 22.5조원)로 이미 거대한 시장을 형성하고 있다. '앱세서리'라는 신조어가 생길 정도로 고성장이 예상되는 시장이다. 현재는 헬스케어 관련 앱세서리들이 가장 인기가 높다.

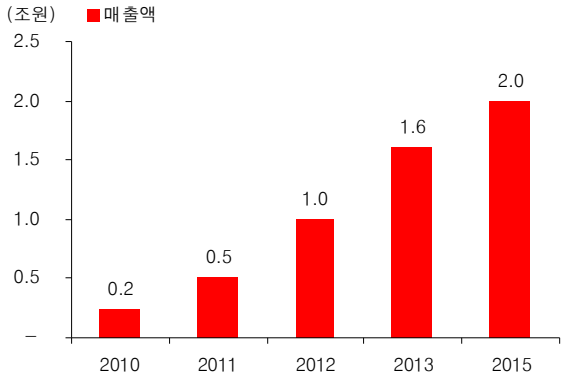
1) 모바일 액세서리 산업은 최신 스마트폰 보급확대에 따른 액세서리 시장의 양적확대가 예상된다.

2) 신제품 출시속도가 빨라지면서, 신형 액세서리에 대한 수요도 지속적으로 증가하고 있다.

3) 모바일 액세서리는 패션 아이템의 하나로 자리잡을 정도로 개인의 커스터마이징 욕구가 증가하고 있다.

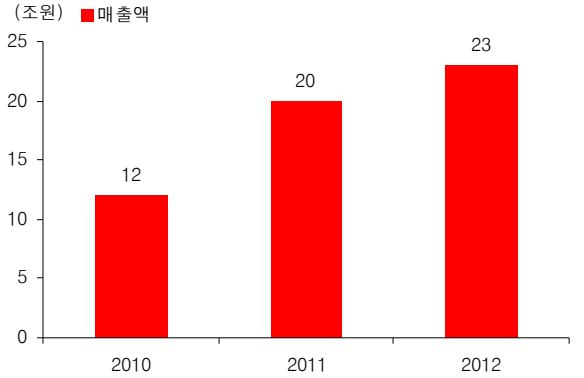
4) 액세서리는 다양한 산업에 긍정적 영향을 주는 산업이다. 소수 단말기 제조사가 모든 액세서리를 커버할 수 없기 때문에, 많은 협력업체를 통해 공급할 수밖에 없다.

도표 37 국내 휴대폰 액세서리 시장 규모



자료: 유진투자증권, KT경제연구소, 업계전망

도표 38 세계 휴대폰 액세서리 시장 규모



자료: 유진투자증권, KT경제연구소, 업계전망

V. 관련종목

추천주: 서원인텍, 유아이엘, 백산, 우전앤한단

모바일 액세서리 산업이 B2B 시장으로 전환되면서 1) 대량 양산이 가능한 Capa, 2) 고객 및 부품 공급 네트워크와 관련 기술을 보유한 업체인 서원인텍과 유아이엘이 수혜를 볼 것으로 판단되어 추천한다. 특히 가장 시장이 큰 케이스 분야에서 두 회사는 '13년 실적에 관련 매출이 본격적으로 반영될 것으로 판단한다.

또한 액세서리 산업에 소재를 공급하고 있는 백산, 덕성, 대원화성 등에도 관심을 둘 필요가 있다. 특히 소재 분야는 대량생산을 위해 수급 확보가 중요한 요소이고, 최종고객의 승인이 있어야 하는 진입장벽을 가지고 있다. 따라서 이미 공급처를 확보한 소재업체에 대한 관심도 필요하다고 판단한다.

시장 성장이 가장 클 것으로 예상되는 무선충전기 시장은 시장에 공격적인 진출 및 판로를 확보하고 있는 한솔테크닉스, 알에프텍, 동양이엔피를 추천한다. 아직은 에프터마켓용이지만 번들용으로 판매되는 시점에서 큰 성장이 예상된다. 하반기 일부 제품에 번들용으로 제공될지 여부에 관심을 두고 있다.

도표 39 관련기업 valuation과 주가추이

구분	종목명	CODE	투자포인트 (Investment Point)	2013 PER(배)	KOSPI 대비 상대수익률(%) 1M	3M	6M	12M
액세서리 제조	**서원인텍**	093920	-2분기부터 본격적인 플립커버 생산으로 사업 진출 - 휴대폰 부자재 매출 증가세도 지속	8.8	5.9	30.0	102.7	127.9
	유아이엘	049520	- '13년 플립커버 시장 진출로 본격적인 성장 진입 - 국내 주요 휴대폰 업체를 고객으로 확보	7.9	-0.1	54.5	59.9	311.0
	우전앤한단	052270	- 자회사 '경진앤우전' 통해 본격 사업 진출 - 고가의 방수폰 케이스 납품 증가로 수익성 개선 기대	11.0	7.9	38.1	81.8	161.5
액세서리 소재	**백산**	035150	- 액세서리 소재를 A와 S사에 공급, 실적 급증 -자동차내 피혁제품 사용 확대로 매출 증가세 뚜렷	8.8	-10.1	14.0	56.7	188.1
	덕성	004830	- 다변화된 매출처로 대기업 의존도 완화 - 올해 자회사 턴어라운드 전망 및 원재료 가격 안정	-	12.2	17.1	61.7	146.4
무선충전기 제조	한솔테크닉스	004710	- 2Q13 이후 LED산업 회복, IT용 사파이어 공급 - 무선충전기 포함한 신규사업 진출 본격화	203.1	-1.2	36.8	178.5	70.4
	알에프텍	061040	- 삼성전자 휴대폰 보급 확대에 따른 실적개선 뚜렷 - 매출증가에 따른 고정비 감소로 수익률 향상	8.4	-13.1	-14.6	18.3	78.3
	동양이엔피	079960	- 삼성전자 스마트폰 확대로 매출증가 - 안정적 매출처 확대 수혜	-	14.1	34.5	36.9	109.7
앱세서리	인포피아	036220	- 유럽 및 미국 수요확대로 실적개선 기대 - 수출비중 확대('12년 80%→'13년 90% 이상)	19.1	-12.8	32.6	71.0	36.4
	아이센스	099190	- 혈당스트립 생산능력 국내 1위 - 해외 수출물량 확대	24.9	-0.8	47.3	-	-

* 현재 주가는 5/16일 종가 기준
주: 서원인텍, 유아이엘, 우전앤한단, 백산, 한솔테크닉스, 알에프텍, 아이센스 PER는 동사 전망치, 나머지는 FnGuide 컨센서스 기준 (인포피아는 별도기준 PER)
자료: 유진투자증권

기업분석

서원인텍(003920.KQ)
NR
플립커버 액세서리 사업 본격 진출

유아이엘(049520.KQ)
NR
부자재,액세서리 신규사업 진출 성공

백산(035150.KS)
NR
모바일 액세서리 매출 급증

우전앤한단(052270.KQ)
NR
M&A를 통한 액세서리 사업 본격 진출

서원인텍(093920.KQ)

Small-Cap 박종선
Tel. 368-6076/ jongsun.park@eugenefn.com

플립커버 액세서리 사업 본격 진출

- **삼성전자향 휴대폰 부자재 납품 1위 업체**
  - '83년 설립, '07년에 코스닥 상장한 휴대폰 부품, 보호회로, 와이브로 단말기 제조업체
  - 매출비중은 키패드 40%, 부자재 35%, 2차전지 보호회로 17%, 와이브로단말기 8%
  - 휴대폰 키패드 및 부자재(볼륨키, 스펀지, 테이프류 등)는 삼성전자에 전량공급. 2차전지 보호회로는 LG화학, 와이브로 단말기는 해외 통신사 및 통신장비업체에 공급
- **액세서리 사업 추진 현황: 2분기부터 본격적인 플립커버 생산으로 사업 진출**
  - 2분기부터 스마트폰용 액세서리 매출 본격화. 스마트폰향 액세서리인 플립커버 매출이 4월부터 발생, 본격 성장 진입. 3분기에는 태블릿PC용 북커버 매출도 예상
  - '13년 사업을 시작한 액세서리 매출액은 1,120억원(매출비중 29.3%)을 달성할 전망
  - 특히 현재는 구미1공장을 중심으로 생산을 하고 있으나, 구미2공장과 베트남공장의 Capa 증설을 상반기에 완료하고, 하반기부터 본격적인 추가 양산 진행 예정
- **휴대폰 부자재 매출 증가세도 지속**
  - 주요고객의 휴대폰 세계 시장점유율 확대로 휴대폰 부자재인 홈키, 전원키, 볼륨키 등의 매출이 꾸준히 성장 중. 특히 사용자 환경을 고려한 다양한 부자재 사용 증가
  - '11년 매출액 483억원(매출비중 21%)에서 '12년 837억원(35%)까지 증가. '13년 부자재 매출액은 1,100억원 전망
- **Valuation: '13년 PER 8.8배로 저평가**
  - '13년 예상실적(연결기준)은 매출액 3,828억원(+60.1%yoy), 영업이익 385억원(+163.5%yoy) 전망. 실적은 상저하고 추세로 하반기에 액세서리사업 본격화 때문
  - '13년 컨센서스 기준 PER 8.8배로 코스닥 평균 PER(13.6배) 대비 저평가
  - 1) 산업 성장초기인 모바일 액세서리 제조업체 강자로 부상, 2) 하반기 구미2공장 및 베트남법인 Capa 확대에 따른 본격생산 돌입 예정 등 주가 모멘텀으로 주가는 추가상승 가능

Financial Data(연결기준)

결산기(12월)	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
매출액(십억원)	170.0	230.1	239.2	382.8	543.1
영업이익(십억원)	6.3	10.8	14.6	38.5	55.4
세전계속사업손익(십억원)	5.5	13.7	15.2	40.4	58.2
당기순이익(십억원)	3.7	10.0	10.5	29.9	43.0
EPS(원)	197	432	403	1,608	2,312
증감률(%)	-23.7	118.7	-6.6	298.6	43.8
PER(배)	19.6	7.7	15.6	8.8	6.1
ROE(%)	4.8	10.0	8.9	26.4	28.0
PBR(배)	0.9	0.8	1.4	2.4	1.8
EV/EBITDA(배)	8.7	4.3	11.6	27.6	27.8

자료: 유진투자증권

NR

현재주가(5/16)	14,200원

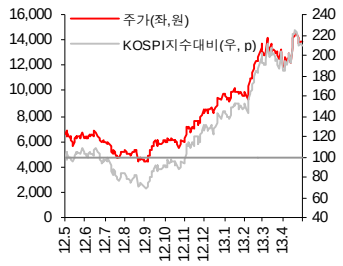
Key Data (기준일: 2013. 5.16)

KOSPI(pt)	1,986.8
KOSDAQ(pt)	566.1
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	264.1
52주 최고/최저(원)	14,750 / 4,300
52주 일간 Beta	1.60
발행주식수(천주)	18,600
평균거래량(3M,천주)	377
평균거래대금(3M,백만원)	4,959
배당수익률(09F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	4.3
주요주주 지분율(%)	
김재윤외 5인	57.2

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.2	30.3	109.4	135.9
KOSPI 대비상대수익률	5.9	30.0	102.7	127.9

Company vs KOSPI composite



실적 전망

도표 40 1Q13F 실적 전망: 전년동기 대비 실적 증가

(십억원,%)	1Q13F			1Q12A	4Q12A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**60.0**	**20.2**	**-8.2**	**49.9**	**65.4**
휴대폰 부품	46.9	29.9	0.4	36.1	46.7
와이맥스단말기	4.6	-27.0	-34.7	6.3	7.0
2차전지 보호회로	8.5	13.3	-26.9	7.5	11.6
제품별 비중(%)	100.0			100.0	100.0
휴대폰 부품	78.2	5.8	6.7	72.3	71.4
와이맥스단말기	7.7	-5.0	-3.1	12.6	10.8
2차전지 보호회로	14.2	-0.9	-3.6	15.0	17.8
이익					
영업이익	**4.5**	**46.7**	**61.1**	**3.1**	**2.8**
세전이익	**4.7**				
당기순이익	**3.5**	**16.6**	**-50.1**	**3.0**	**7.0**
이익률(%)					
영업이익률	7.5	1.4	3.2	6.1	4.3
세전이익률	7.9				
당기순이익률	5.8	-0.2	-4.9	6.0	10.7

자료: 유진투자증권

도표 41 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q12A	2Q12A	3Q12A	4Q12A	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2011A	2012A	2013F	2014F
매출액	**49.9**	**58.9**	**65.0**	**65.4**	**60.0**	**93.9**	**114.2**	**114.7**	**230.1**	**239.2**	**382.8**	**543.1**
휴대폰 부품	36.1	42.7	50.4	46.7	46.9	53.4	49.6	47.5	138.4	175.9	197.4	227.0
모바일 액세서리					0.0	24.5	42.3	45.2	0.0	0.0	112.0	246.4
와이맥스단말기	6.3	6.6	4.0	7.0	4.6	5.0	6.8	6.5	48.7	23.9	22.9	21.8
2차전지 보호회로	7.5	9.6	10.6	11.6	8.5	11.0	15.5	15.5	43.0	39.3	50.5	48.0
제품별 비중(%)												
휴대폰 부품	72.3	72.5	77.5	71.4	78.2	56.9	43.4	41.4	60.1	73.5	51.6	41.8
모바일 액세서리	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	26.1	37.0	39.4	0.0	0.0	29.3	45.4
와이맥스단말기	12.6	11.2	6.2	10.8	7.7	5.3	6.0	5.7	21.2	10.0	6.0	4.0
2차전지 보호회로	15.0	16.3	16.3	17.8	14.2	11.7	13.6	13.5	18.7	16.4	13.2	8.8
수익												
영업이익	**3.1**	**4.2**	**4.5**	**2.8**	**4.5**	**8.6**	**12.8**	**12.6**	**10.9**	**14.6**	**38.5**	**55.4**
세전이익					**4.7**	**9.0**	**13.4**	**13.2**	**13.7**	**15.2**	**40.4**	**58.2**
당기순이익	**3.0**	**3.8**	**3.0**	**7.0**	**3.5**	**6.7**	**9.9**	**9.8**	**10.0**	**10.5**	**29.9**	**43.0**
이익률(%)												
(영업이익률)	6.1	7.2	6.9	4.3	7.5	9.2	11.2	11.0	4.7	6.1	10.1	10.2
(경상이익률)					7.9	9.6	11.8	11.5	6.0	6.3	10.6	10.7
(당기순이익률)	6.0	6.5	4.6	10.7	5.8	7.1	8.7	8.5	4.3	4.4	7.8	7.9

자료: 2011~2013년 K-IFRS 기준, 유진투자증권

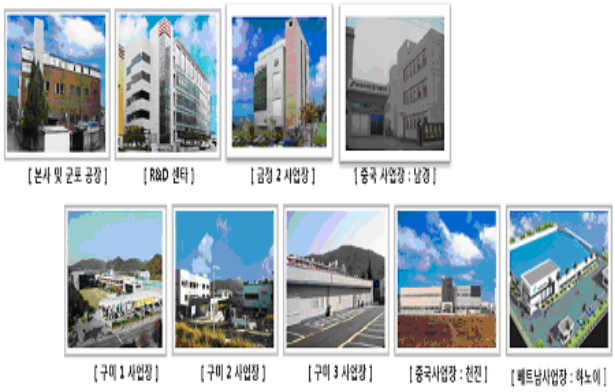
휴대폰 부자재 국내 1위

도표 42 회사 연혁

연도	내용
1983	설립, 삼성전자㈜ 협력업체 등록
2004.07	중국 천진 법인 설립
2006.06	STX 전지 사업부 인수
2007	코스닥 상장
2009.03	와이브로 단말기 개발, 인증 (삼성전자, 국제인증)
2009.07	사우디 모빌리사에 와이브로 단말기 시범공급(1차)
2010.03	베트남 하노이 법인 설립 (키패드 공장)
2010.09	중국 남경 공장 설립
2010.11	사우디 모빌리사에 와이브로 단말기 공급(7차 공급)
2011.02	LTE 단말기 개발
2011.02	쿠웨이트, 레바논 마다사 와이브로 단말기 공급

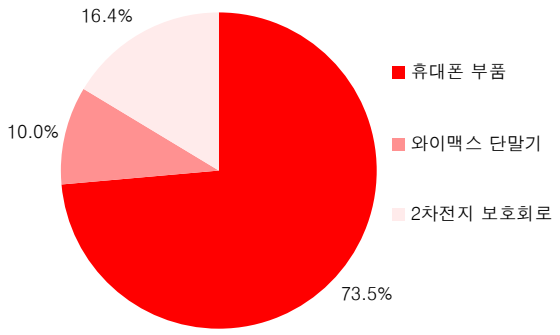
자료: 서원인텍, 유진투자증권

도표 43 국내외 9개 생산시설 보유



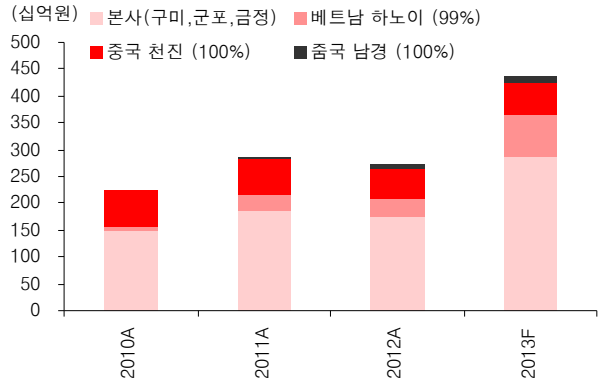
자료: 서원인텍, 유진투자증권

도표 44 제품 매출비중 (2012년 기준)



자료: 서원인텍, 유진투자증권

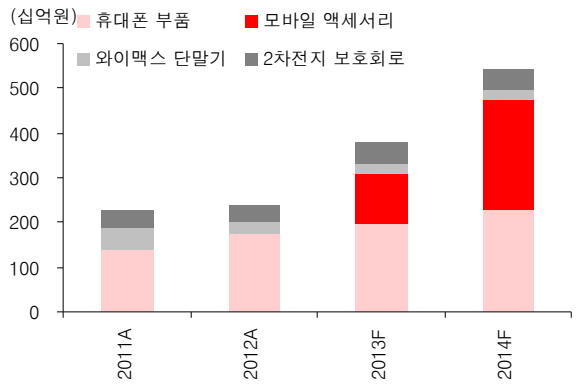
도표 45 본사 및 베트남법인 Capa 확대 수혜



자료: 서원인텍, 유진투자증권

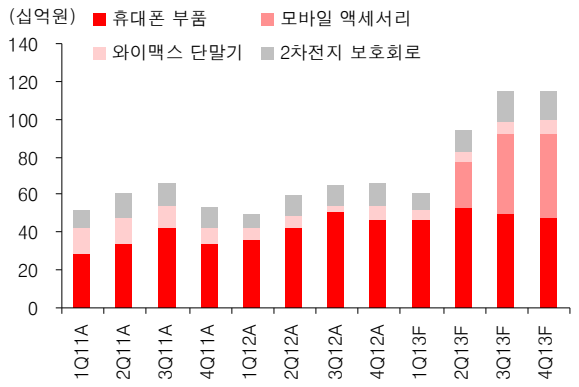
휴대폰 액세서리 사업 진출 원년

도표 46 모바일 엑세서리사업이 성장 견인



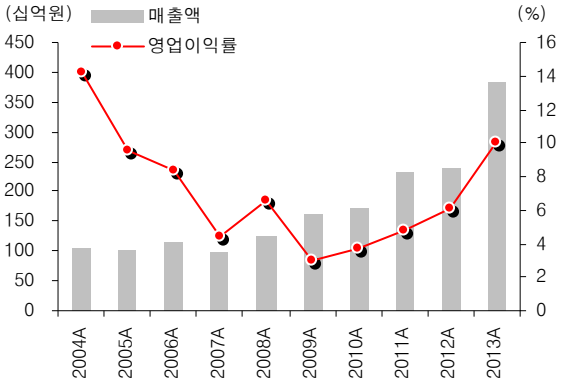
자료: 서원인텍, 유진투자증권

도표 47 올해 2분기부터 액세서리 사업 본격 진출



자료: 서원인텍, 유진투자증권

도표 48 '13년 영업이익률 10% 회복 전망



자료: 유진투자증권

유아이엘(049520.KQ)

Small-Cap 박종선
Tel. 368-6076/ jongsun.park@eugenefn.com

부자재,액세서리 신규사업 진출 성공

- **휴대폰 키패드 제조업에서 부자재 및 액세서리 사업 진출**
  - '82년 설립, '01년 코스닥 시장에 상장한 국내 최초 키패드 전문 제조업체(옛 유일전자)
  - 국내 파주공장 이외에 '02년 중국 천진, '10년 베트남에 각각 생산법인 설립(각 지분 100% 보유). 삼성전자 및 LG전자 등의 주요고객 수요에 적극 대응
  - 매출비중('12년 기준)은 키패드 86.3%, 부자재 6.5%, 액세서리 3.1%, 기타 4.1%
- **액세서리 사업 추진 현황: '13년 플립커버 시장 진출로 본격적인 성장 진입**
  - LG전자 옵티머스뷰용 터치펜을 시작으로 '12년 액세서리 사업 진출, '13년 본격 성장 전망. 주요고객 플립커버 시장 진출로 매출 증가 전망
  - '12년 모바일 액세서리 매출액 48억원(매출비중 3.1%)에서 '13년 335억원(매출비중 13.9%) 전망. 신규제품 확대를 위한 디자인 개발 진행 중
- **휴대폰 부자재 사업 진출 성공. 국내 주요 휴대폰업체를 고객으로 확보**
  - '12년 부자재 사업 진출, '13년에는 본격적인 성장으로 이어질 전망. 특히 국내 주요 휴대폰 제조업체를 고객으로 확보하여 신제품 출시와 함께 실적 성장 예상
  - 부자재(방수방진용 Packing 및 사이드키 등) 제품의 성장폭 증가
  - '12년 매출액 103억원(매출비중 6.5%)에서 '13년 548억원(매출비중 22.7%) 전망
- **베트남법인 2공장 6월말 증설로 본격적인 실적 성장 전망**
  - 심성전자 베트남법인 2공장 증설계획 발표 수혜 기대. 이미 '10년에 진출한 베트남법인은 추가로 2공장을 증설, 6월말 완공 예정. Capa 증설과 함께 진행될 신규사업 본격화가 이루어질 경우 큰 폭의 실적성장 기대. '13년 실적에 미반영
- **Valuation: '13년 PER 7.9배로 저평가**
  - 현 주가는 '13년 실적 기준 PER은 7.9배로 코스닥 평균(PER 13.6배) 대비 저평가
  - 1) 부자재 사업 진출성공에 따른 실적성장 지속, 2) 모바일 액세서리산업 초기 진입 성공, 3) 베트남 2공장 하반기 가동 등으로 주가는 추가 상승할 것으로 판단

Financial Data(연결기준)

결산기(12월)	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
매출액(십억원)	172.7	149.7	157.5	241.2	279.1
영업이익(십억원)	-4.9	-2.2	7.9	18.1	22.1
세전계속사업손익(십억원)	-2.7	-3.9	7.8	17.9	21.0
당기순이익(십억원)	-6.4	-4.5	6.2	16.1	17.8
EPS(원)	-564	-393	546	1,416	1,566
증감률(%)	적전	na	흑전	159.4	10.7
PER(배)	-6.8	-5.8	12.2	7.9	7.2
ROE(%)	-5.8	-4.3	6.0	11.9	11.6
PBR(배)	0.4	0.2	0.6	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	-6.5	4.6	4.8	4.6	3.1

자료: 유진투자증권

NR

현재주가(5/16)	11,250원

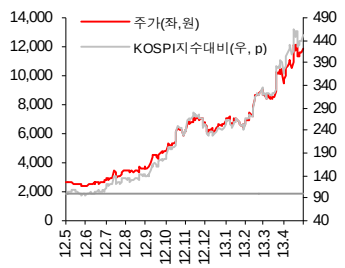
Key Data (기준일: 2013.5.16)

KOSPI(pt)	1,986.8
KOSDAQ(pt)	566.1
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	128.2
52주 최고/최저(원)	12,350 / 2,345
52주 일간 Beta	0.47
발행주식수(천주)	11,392
평균거래량(3M,천주)	156
평균거래대금(3M,백만원)	1,600
배당수익률(09F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.9
주요주주 지분율(%)	
동국제강외 3인	35.1

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.2	54.7	66.7	319.0
KOSPI 대비상대수익률	-0.1	54.5	59.9	311.0

Company vs KOSPI composite



실적 전망

도표 49 1Q13F 실적 전망: 전년동기 대비 실적 증가

(십억원,%)	1Q13F			1Q12A	4Q12A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**43.7**	**34.1**	**-3.1**	**32.6**	**45.1**
키패드	30.6	-4.7	-2.7	32.1	31.5
부자재(+방수)	8.8	-	14.7	0.0	7.7
모바일 액세서리	1.4	336.1	-26.2	0.3	1.9
기타	2.9	2,016.8	-29.1	0.1	4.1
제품별 비중(%)	100.0			100.0	100.0
키패드	70.0	28.9	28.6	98.6	69.7
부자재(+방수)	20.1	-17.0	-20.1	0.0	17.0
모바일 액세서리	3.2	-3.2	-2.2	1.0	4.2
기타	6.6	-8.7	-6.2	0.4	9.1
이익					
영업이익	**2.9**	**흑자전환**	**17.3**	**-1.3**	**2.5**
세전이익	**2.9**	**흑자전환**	**26.0**	**-0.8**	**2.3**
당기순이익	**2.6**	**흑자전환**	**102.4**	**-0.9**	**1.3**
이익률(%)					
영업이익률	6.6	-9.3	-10.5	-3.8	5.5
세전이익률	6.6	-7.4	-9.0	-2.4	5.0
당기순이익률	5.9	-5.7	-8.8	-2.9	2.8

자료: 유진투자증권

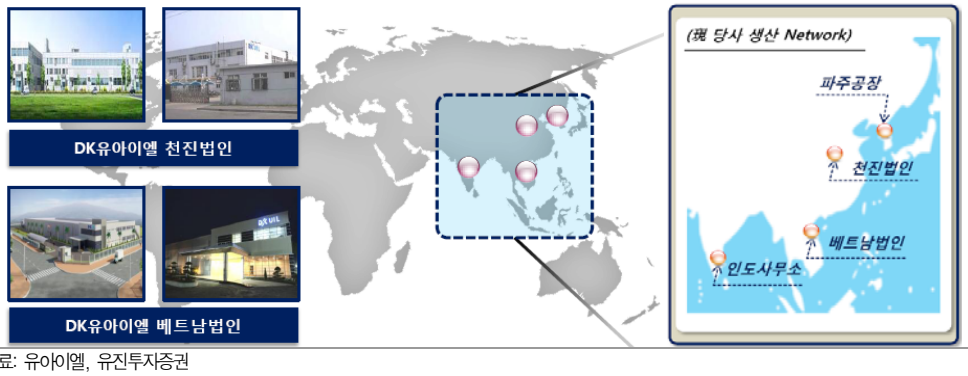
도표 50 분기별/연간 실적 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q12A	2Q12A	3Q12A	4Q12A	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
매출액	**32.6**	**37.6**	**42.2**	**45.1**	**43.7**	**71.2**	**69.5**	**56.9**	**163.2**	**149.7**	**157.5**	**241.2**	**279.1**
키패드	32.1	35.4	37.0	31.5	30.6	39.8	32.1	23.0	163.2	149.7	136.0	125.5	112.9
부자재(+방수)		0.3	2.3	7.7	8.8	15.0	17.0	14.0			10.3	54.8	71.2
모바일 액세서리	0.3	1.2	1.4	1.9	1.4	9.6	11.2	11.4			4.8	33.5	70.4
기타	0.1	0.6	1.6	4.1	2.9	6.8	9.2	8.5			6.5	27.4	24.5
제품별 비중(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
키패드	98.6	94.3	87.5	69.7	70.0	55.9	46.2	40.4	100.0	100.0	86.3	52.0	40.5
부자재(+방수)	0.0	0.8	5.4	17.0	20.1	21.1	24.5	24.6	0.0	0.0	6.5	22.7	25.5
모바일 액세서리	1.0	3.2	3.3	4.2	3.2	13.5	16.1	20.0	0.0	0.0	3.1	13.9	25.2
기타	0.4	1.7	3.7	9.1	6.6	9.6	13.2	14.9	0.0	0.0	4.1	11.4	8.8
수익													
영업이익	**-1.3**	**2.3**	**4.4**	**2.5**	**2.9**	**5.8**	**5.3**	**4.1**	**-4.7**	**-4.1**	**7.9**	**18.1**	**22.1**
세전이익	**-0.8**	**2.7**	**3.6**	**2.3**	**2.9**	**5.7**	**5.2**	**4.1**	**-4.8**	**-2.5**	**7.8**	**17.9**	**21.0**
당기순이익	**-0.9**	**2.5**	**3.4**	**1.3**	**2.6**	**5.2**	**4.7**	**3.7**	**-8.6**	**-3.1**	**6.2**	**16.1**	**17.8**
이익률(%)													
(영업이익률)	-3.8	6.1	10.3	5.5	6.6	8.2	7.6	7.2	-4.6	-2.7	5.2	7.5	7.9
(경상이익률)	-2.4	7.2	8.4	5.0	6.6	8.1	7.6	7.1	-4.6	-1.7	5.2	7.4	7.5
(당기순이익률)	-2.9	6.7	8.0	2.8	5.9	7.3	6.8	6.4	-8.3	-2.0	4.1	6.7	6.4

자료: 2010은 K-GAPP, 2011~2013년 K-IFRS 연결기준, 유진투자증권

부자재, 액세서리 비중 확대

도표 51 국내 파주 공장 외에 천진과 베트남에 생산법인 보유



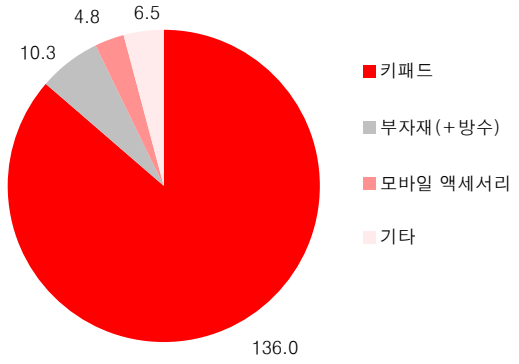
자료: 유아이엘, 유진투자증권

도표 52 회사 연혁

연도	내용
1982	유일전자공업㈜ 법인설립
1996	국내 최초 휴대폰용 키패드 개발 성공
2001	코스닥 시장 등록
2002	중국 천진 법인 설립
2005	동국제강그룹 편입. 사명 변경 -DK유아이엘㈜
2007	삼성전자 TSTC 최우수 협력사 선정
2008	상생경영 우수 혁신상 수상
2010	베트남 법인 설립
2010	LG전자 'Global Supplier's Day' 기술부문상 수상
2011	터치스크린용 인력장치 출시
2012	동반성장 혁신 우수사례 '제조혁신'부문 우수상 수상

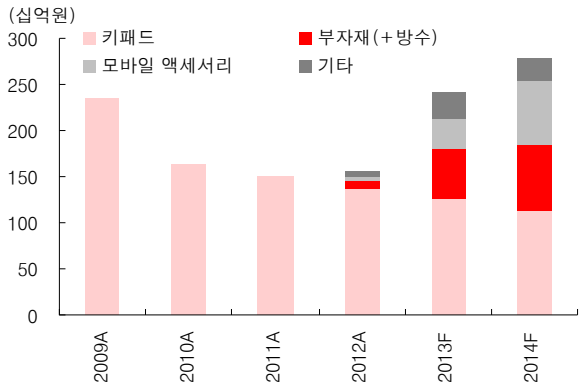
자료: 유아이엘, 유진투자증권

도표 53 매출 비중 ('12년 기준)



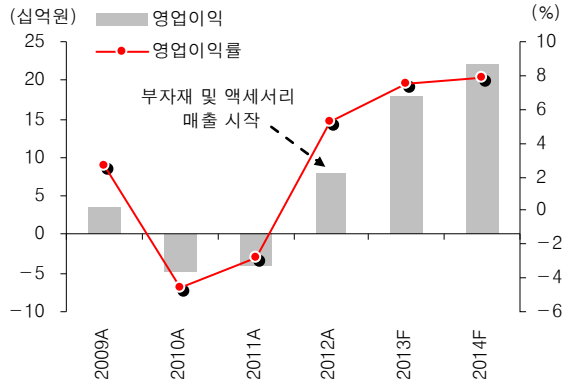
자료: 유진투자증권

도표 54 부자재 및 액세서리사업이 성장 견인



자료: 유진투자증권

도표 55 다양한 신규제품으로 시장 진출 원년



자료: 유진투자증권

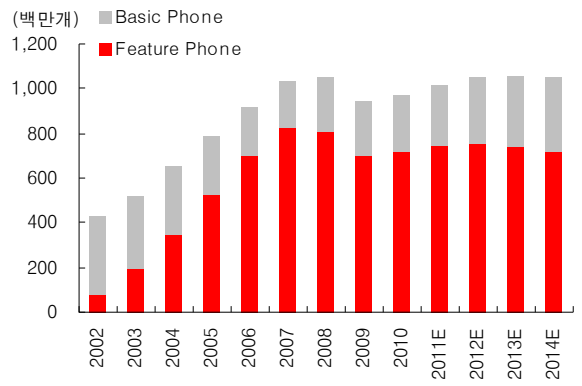
키패드 시장 구조조정

도표 56 국내 키패드 및 부자재 업체

구분	강	약
삼성전자향	서원인텍 유아이엘	GDC(갤럭시디바이스컴퍼니, 비상장) 소림
LG전자향	유아이엘	미성포리테크(상장폐지) 동남(DNS)

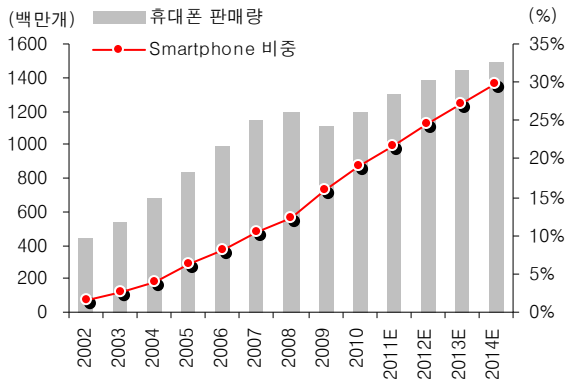
자료: 유진투자증권

도표 57 키패드 장착 휴대폰시장은 아직 존재



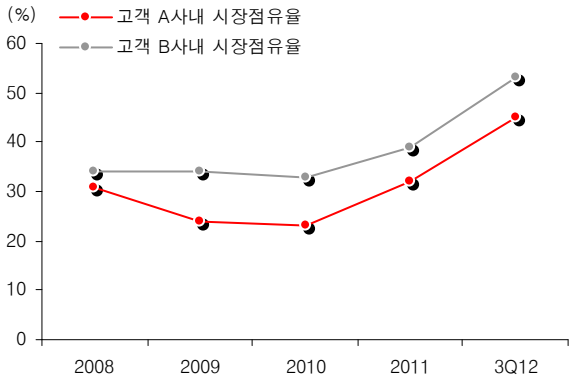
자료: SA, 유진투자증권

도표 58 스마트폰용 키패드인 홈키(Home key) 시장



자료: SA, 유진투자증권

도표 59 주요 고객내 시장점유율 확대 추세



자료: Techno Systems Research(2011.06), 유진투자증권

백산(035150.KS)

스몰캡 담당 박종선
Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

모바일 액세서리 매출 급증

- **합성피혁 전문제조업체 국내 1위, 세계 2위**
  - '84년 설립, '99년 코스닥 상장한 백산은 합성피혁제조 및 판매 전문업체
  - 합성피혁 생산능력 국내 1위(세계 2위)업체로, 스포츠용품으로는 나이키와 아디다스, 전자제품케이스로는 A사와 S사, 자동차 제품으로는 현대,기아 자동차에 납품
  - 제품별 매출비중은 스포츠신발용 80.2%, 전자제품케이스 16.1%, 자동차 제품 3.7%('12년 기준). 전자제품케이스 시장점유율 60%, 스포츠신발시장 시장점유율 25%(NIKE, ADIDAS, REEBOK 등 글로벌 업체 합성피혁 사용량 기준)
- **액세서리 사업 추진 현황: 액세서리 소재를 A와 S사에 공급. 실적 급증**
  - 글로벌 단말기 제조업체인 A사(태블릿 제품의 90%)와 S사(모바일, 태블릿 커버 60%)에 액세서리 소재를 납품. 스마트폰 제조업체들의 액세서리 시장 본격적 진출에 따라 수주 물량 증가 전망. 또한 신규고객과 납품 계약 진행 중으로 추가 매출 가능성 내재
  - '12년 전자제품케이스 소재 매출액 260억원(매출비중 16.1%) → '13년 410억원(매출비중 22.2%) → '14년 615억원(매출비중 27.4%)
- **자동차내 피혁제품 사용 확대로 매출 증가세 뚜렷**
  - '12년 진출한 자동차 소재사업 시장 진입 성공. 1) 기존 PVC합성피혁의 유해성으로 인해 현대기아자동차의 폴리우레탄 합성피혁 구매가 증가했고, 2) 이에 따른 동사의 피혁제품이 가격 및 품질면에서 우수하였기 때문
  - 최근 헤드라이닝(천장부분) 채택 증가하면서 자동차제품 사업부 매출 급속 증가 전망
  - '12년 60억원 → '13년 115억원(+91.7%) → '14년 173억원(+50%)
- **Valuation: '13년 PER은 8.8배로 저평가**
  - '13년 예상실적(연결기준)은 매출액 2,110억원(+13.8%), 영업이익 250억원(+11.6%)
  - '13년 예상 실적기준 valuation은 PER 8.8배로 동사의 신규사업 진출과 함께 성장이 시작된 최근 3개년간('10~'12) 평균 PER 11.8배 대비 저평가
  - 1) 본격 성장중인 모바일 액세서리산업 소재시장의 주도적인 납품 지위 확보, 2) 향후 성장성이 큰 자동차제품 사업부의 고속성장 등으로 주가는 추가 상승할 것으로 판단

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
매출액(십억원)	150.0	178.1	185.4	211.0	243.5
영업이익(십억원)	10.3	14.8	22.4	25.0	33.2
세전계속사업손익(십억원)	10.2	6.7	19.2	22.5	29.9
당기순이익(십억원)	7.1	5.6	11.7	19.4	25.7
EPS(원)	295	232	484	802	1,062
증감률(%)	3.0	-21.4	108.6	65.7	32.5
PER(배)	10.6	11.8	8.9	8.8	6.6
ROE(%)	11.7	7.6	13.5	17.2	18.6
PBR(배)	1.0	0.8	1.1	1.5	1.2

자료: K-IFRS 연결 기준, 유진투자증권

NR

현재주가(5/16) 7,030원

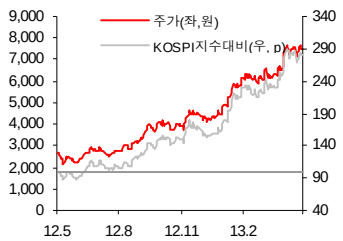
Key Data (기준일: 2013. 5. 16)

KOSPI(pt)	1,986.8
KOSDAQ(pt)	566.1
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	170.1
52주 최고/최저(원)	7,830 / 2,120
52주 일간 Beta	0.72
발행주식수(천주)	24,200
평균거래량(3M,천주)	328
평균거래대금(3M,백만원)	2,199
배당수익률(13F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	5.5
주요주주 지분율(%)	
김한준외 7인	58.0

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.8	14.3	63.5	196.0
KOSPI 대비상대수익률	-10.1	14.0	56.7	188.1

Company vs KOSPI composite



실적 전망

도표 60 1Q13F 예상실적

(십억원,%)	1Q13F			1Q12A	4Q12A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**43.8**	**12.0**	**8.4**	**39.1**	**40.4**
스포츠신발	35.3	0.9	26.1	35.0	28.0
전자제품케이스	7.0	159.3	-35.2	2.7	10.8
자동차 제품	1.5	25.0	-6.3	1.2	1.6
기타	0.0	-	-	0.2	0.0
수익					
영업이익	**4.1**	**-10.2**	**6.9**	**4.6**	**3.8**
세전이익	**3.9**	**-5.0**	**-5.0**	**4.1**	**4.1**
당기순이익	**3.0**	**-6.4**	**-11.2**	**3.2**	**3.3**
이익률(%)					
영업이익률	9.4	-2.3	-0.1	11.7	9.5
세전이익률	8.9	-1.6	-1.3	10.5	10.1
당기순이익률	6.8	-1.3	-1.5	8.1	8.3

자료: 유진투자증권

도표 61 실적 전망(별도기준)

(십억원,%)	1Q12A	2Q12A	3Q12A	4Q12A	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2011A	2012A	2013F	2014F
매출액	**39.1**	**40.9**	**41.4**	**40.4**	**43.8**	**45.5**	**53.1**	**42.4**	**145.8**	**161.8**	**184.8**	**224.3**
스포츠신발	35.0	32.0	34.5	28.0	35.3	32.5	35.1	29.4	127.9	129.8	132.3	145.5
전자제품케이스	2.7	7.0	5.5	10.8	7.0	10.0	14.0	10.0	17.9	26.0	41.0	61.5
자동차 제품	1.2	1.7	1.2	1.6	1.5	3.0	4.0	3.0	0.0	6.0	11.5	17.3
기타	0.2	0.2	0.2	0.0					0.0	0.6	0.0	0.0
비중 (%)												
스포츠신발	89.5	78.3	83.3	69.3	89.5	78.3	83.3	69.3	87.7	80.2	71.6	64.9
전자제품케이스	6.9	17.1	13.3	26.7	6.9	17.1	13.3	26.7	12.3	16.1	22.2	27.4
자동차 제품	3.1	4.2	2.9	4.0	3.1	4.2	2.9	4.0	0.0	3.7	6.2	7.7
기타	0.5	0.5	0.5	0.0	0.5	0.5	0.5	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0
수익												
영업이익	**4.6**	**6.6**	**3.4**	**3.8**	**4.1**	**5.2**	**7.5**	**5.2**	**11.7**	**18.5**	**22.0**	**27.2**
세전이익	**4.1**	**5.7**	**2.9**	**4.1**	**3.9**	**4.9**	**7.1**	**4.9**	**4.8**	**16.7**	**20.0**	**24.7**
당기순이익	**3.2**	**1.6**	**2.1**	**3.3**	**3.0**	**3.8**	**5.4**	**3.8**	**4.5**	**10.1**	**16.2**	**20.0**
이익률(%)												
(영업이익률)	11.7	16.2	8.3	9.5	9.4	11.4	14.1	12.3	8.0	11.4	11.9	12.1
(경상이익률)	10.5	13.9	6.9	10.1	8.9	10.9	13.4	11.7	3.3	10.3	10.8	11.0
(당기순이익률)	8.1	3.8	5.0	8.2	6.8	8.3	10.2	8.9	3.1	6.3	8.7	8.9

자료: K-IFRS 별도 기준, 유진투자증권

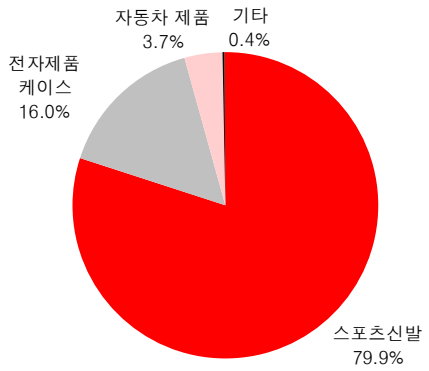
합성피혁 생산능력 국내 1위, 세계 2위

도표 62 회사 연혁

연도	내용
1986.10	백산화성 설립
1986	나이키, 아디다스 공급 시작
1993	PUMA, REEBOK, ASICS 등 공급 시작
1994.04	상호변경 (→ ㈜백산)
1999.08	유가증권 시장 상장
2000.05	인도네시아 현지법인 설립
2000.06	중국 현지법인 설립
2006.05	베트남 현지법인 설립
2010	해외 'A'사 전자제품 케이스 공급 시작
2011.06	현대기아차에 협력업체 등록
2012	국내 'S'사에 전자제품 케이스 공급 시작

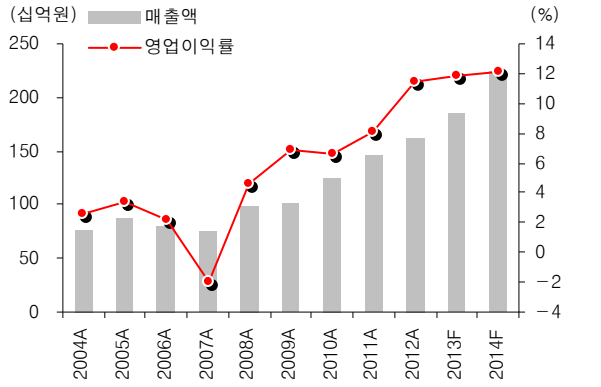
자료: 백산, 유진투자증권

도표 63 매출비중 ('12년 기준)



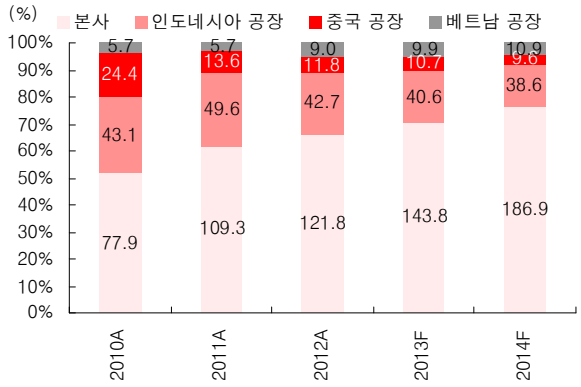
자료: 유진투자증권, 백산

도표 64 연도별 사업 추이 및 전망(별도)



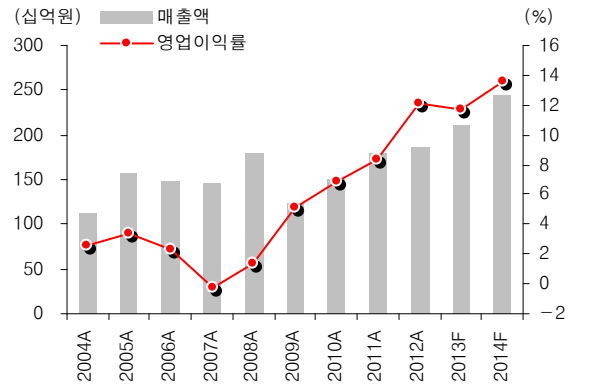
자료: 백산, 유진투자증권

도표 65 법인별 매출 전망



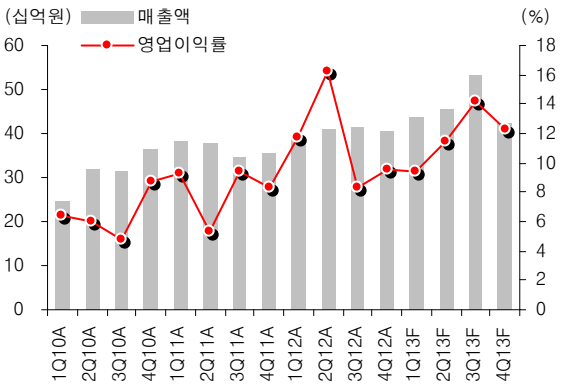
자료: 백산, 유진투자증권

도표 66 연도별 사업 추이 및 전망(연결)



자료: 백산, 유진투자증권

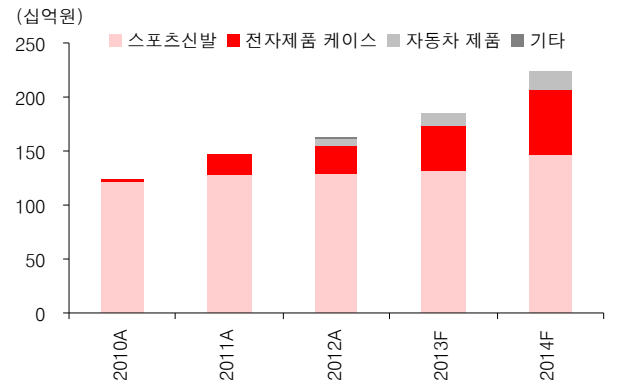
도표 67 분기별 매출액과 영업이익률(별도)



자료: 백산, 유진투자증권

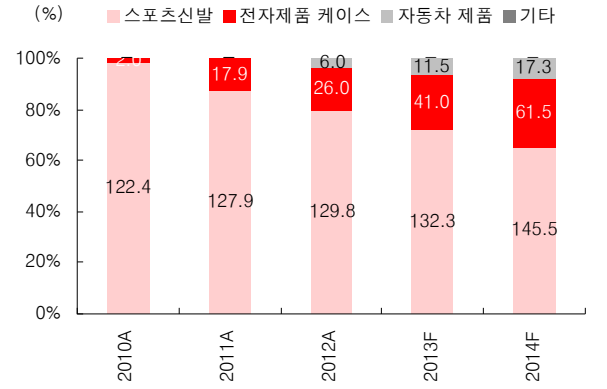
모바일 액세서리 소재 매출 급증

도표 68 전자제품케이스 매출이 성장 견인



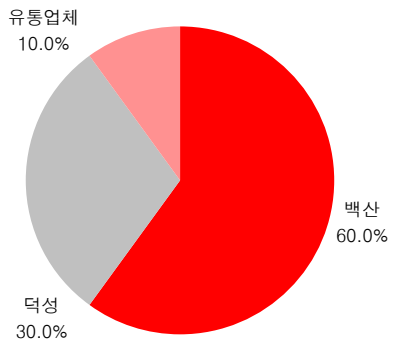
자료: 백산, 유진투자증권

도표 69 '13년 전자제품케이스 매출액 410억원



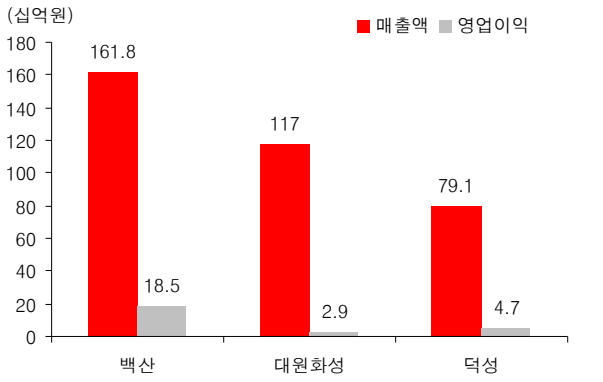
자료: 백산, 유진투자증권

도표 70 전자제품케이스 소재 시장점유율 ('12년 기준)



자료: 백산, 유진투자증권

도표 71 전자제품케이스 소재업체 실적비교



자료: 유진투자증권

우전앤한단(052270.KQ)

스몰캡 담당 박종선
Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

M&A를 통한 액세서리 사업 본격 진출

- **휴대폰 케이스 및 금형 제작 전문업체**
  - '88년 금형업체로 설립, '01년 상장. '09년 우전과 한단정보통신이 합병. 휴대폰 케이스 및 금형 제작, 셋톱박스 사업 영위. '13년 EMS사업 본격 진출
  - 휴대폰 케이스 고객별 매출비중('12년 기준)은 RIM 42.8%, 교세라 30.7%, 국내대기업 5.6%, SONY 5.6%, 기타 15.4%
  - 사업부별 매출비중은 휴대폰케이스 및 금형 84%, 디지털 셋톱박스 16%('12년 기준)

- **액세서리 사업 추진 현황: 자회사 '경진앤우전' 통해 본격 사업 진출**
  - 자회사 '경진앤우전'을 통해 액세서리 사업 본격 진출: '12년 5월에 본격적인 액세서리사업 진출을 위해 자회사 '경진앤우전(지분 49% 보유)'을 출범. 동사는 이미 휴대폰 범퍼케이스를 국내 대기업에 납품하고 있으며, 자회사 경진앤우전은 에프터마켓 등에 제품을 공급한 바 있음
  - '13년 모바일 액세서리 매출액은 500억원 예상(+66.7% yoy). 특히 기존 범퍼케이스뿐만 아니라 플립커버 납품도 준비 중으로 향후 매출 상승 기대

- **고가의 방수폰 케이스 납품 증가로 수익성 개선 기대**
  - 기존 케이스 대비 납품단가가 2배인 방수폰 케이스가 기존 일본 내수향 모델 중심에서 글로벌향 모델까지 납품 확대되고 있어 수혜 기대. '13년 방수폰케이스 매출 1,000억원

- **국내 3위 주방용품업체 '네오플램' 지분 인수, 주방용품 시장 진입 준비**
  - 동사의 금형 및 사출기술과 네오플램(지분 21%)의 주방용품 사업의 시너지 기대. 또한 경기방어적인 주방용품 제조사업을 확보함으로써 안정적인 매출 구조 구성

- **Valuation: '13년 PER 11.0배**
  - '13년 예상실적(연결)은 매출액 5,435억원(+67.2%), 영업이익 402억원(+78.4%) 전망
  - '13년 예상 실적기준 valuation은 PER 11.0배로 코스닥 IT 하드웨어 평균 PER 11.0배와 유사한 수준. 액세서리 및 주방용품 사업전개에 따른 중장기적인 매수 전략

Financial Data(연결기준)

결산기(12월)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
매출액(십억원)	309.1	380.6	325.1	543.5	658.4
영업이익(십억원)	16.5	33.6	22.5	40.2	51.0
세전계속사업손익(십억원)	12.3	33.0	19.1	37.0	43.4
당기순이익(십억원)	9.1	26.3	13.0	28.1	32.5
EPS(원)	333	888	442	978	1,131
증감률(%)	-87.1	166.5	-50.2	121.3	15.7
PER(배)	18.8	4.6	15.5	11.0	9.5
ROE(%)	7.1	18.5	8.2	15.4	15.5
PBR(배)	1.4	0.8	1.0	1.6	1.4

자료: K-IFRS 연결기준, 유진투자증권

NR

현재주가(5/16)	11,150원

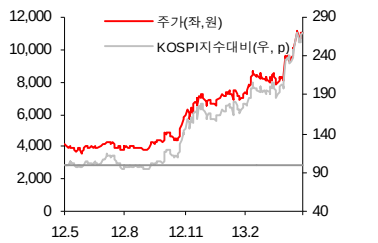
Key Data (기준일: 2013. 5. 16)

KOSPI(pt)	1,986.8
KOSDAQ(pt)	566.1
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	308.8
52주 최고/최저(원)	11,300 / 3,550
52주 일간 Beta	0.37
발행주식수(천주)	28,728
평균거래량(3M,천주)	461
평균거래대금(3M,백만원)	4,197
배당수익률(13F, %)	4.9
외국인 지분율(%)	2.1
주요주주 지분율(%)	
이종우외 18인	39.8
아크피디지코리아(주)	19.8

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.3	38.4	88.6	169.4
KOSPI 대비상대수익률	7.9	38.1	81.8	161.5

Company vs KOSPI composite



실적 전망

도표 72 1Q13F 예상실적 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q13F 실적	1Q13F YoY (%,%p)	1Q13F QoQ (%,%p)	1Q12A 실적	4Q12A 실적
매출액	**85.1**	**24.2**	**-28.2**	**68.5**	**118.6**
모바일 사업	80.0	36.1	-22.0	58.8	102.5
셋톱박스 사업	5.1	-47.4	-394.6	9.7	16.1
비중 (%)					
모바일 사업	94.0	8.2	7.6	85.8	86.4
셋톱박스 사업	6.0	-8.2	-7.6	14.2	13.6
수익					
영업이익	**3.9**	**-13.3**	**-71.9**	**4.5**	**13.9**
세전이익	**3.6**	**-33.6**	**-67.7**	**5.4**	**11.1**
당기순이익	**2.7**	**-26.3**	**-70.0**	**3.7**	**9.1**
이익률(%)					
영업이익률	4.6	-2.0	-7.1	6.6	11.7
세전이익률	4.2	-3.7	-5.1	7.9	9.4
당기순이익률	3.2	-2.2	-4.5	5.4	7.7

자료: 유진투자증권

도표 73 실적 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q12A	2Q12A	3Q12A	4Q12A	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2011A	2012A	2013F	2014F
매출액	**68.5**	**67.6**	**70.5**	**118.6**	**85.1**	**147.5**	**163.7**	**147.2**	**380.6**	**325.1**	**543.5**	**658.4**
모바일 사업	58.8	46.9	65.6	102.5	80.0	121.0	128.5	110.4	290.1	273.8	439.9	549.9
셋톱박스 사업	9.7	20.7	4.9	16.1	5.1	5.3	11.0	15.0	90.5	51.4	36.4	34.6
EMS 사업					0.0	21.2	24.2	21.8	0.0	0.0	67.2	73.9
비중 (%)												
모바일 사업	85.9	69.4	93.1	86.4	94.0	82.0	78.5	75.0	76.2	84.2	80.9	83.5
셋톱박스 사업	14.2	30.6	7.0	13.6	6.0	3.6	6.7	10.2	23.8	15.8	6.7	5.3
EMS 사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	14.4	14.8	14.8	0.0	0.0	12.4	11.2
수익												
영업이익	**4.5**	**2.1**	**2.0**	**13.9**	**3.9**	**11.2**	**12.9**	**12.2**	**33.6**	**22.5**	**40.2**	**51.0**
세전이익	**5.4**	**1.1**	**1.5**	**11.1**	**3.6**	**10.3**	**11.9**	**11.2**	**33.0**	**19.1**	**37.0**	**43.4**
당기순이익	**3.7**	**-0.2**	**0.3**	**9.1**	**2.7**	**7.8**	**9.0**	**8.5**	**26.3**	**13.0**	**28.1**	**32.5**
이익률(%)												
(영업이익률)	6.6	3.1	2.8	11.7	4.6	7.6	7.9	8.3	8.8	6.9	7.4	7.7
(경상이익률)	7.9	1.6	2.1	9.4	4.2	7.0	7.2	7.6	8.7	5.9	6.8	6.6
(당기순이익률)	5.4	-0.3	0.4	7.7	3.2	5.3	5.5	5.8	6.9	4.0	5.2	4.9

자료: K-IFRS 연결기준, 유진투자증권

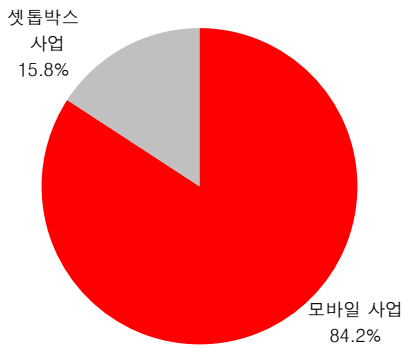
금형 및 사출 전문 업체

도표 74 회사 연혁

연도	내용
1988.06	우전정밀 설립(금형사업)
1995.11	㈜우전정밀로 법인전환
2002.11	㈜우전테크 설립(부품사업)
2005.07	㈜우전 출범 (㈜우전테크와 ㈜우전정밀의 합병)
2009.07	중국, 대련우전 사업확장(EMS 사업)
2009.12	㈜우전앤한단 출범
2010.09	중국, 동관우전다성 설립(EMS사업)
2011.02	중국, 동관우전(4기) 완공
2012.05	㈜경진앤우전 출범(액세서리 사업 확장)
2013.02	중국, 동관우전(5기) 완공
2013.03	㈜우전앤다성 출범(EMS 사업 확장)

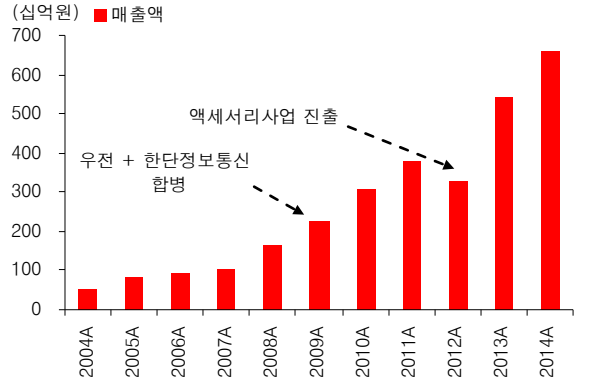
자료: 우전앤한단, 유진투자증권

도표 75 매출비중 ('12년 기준)



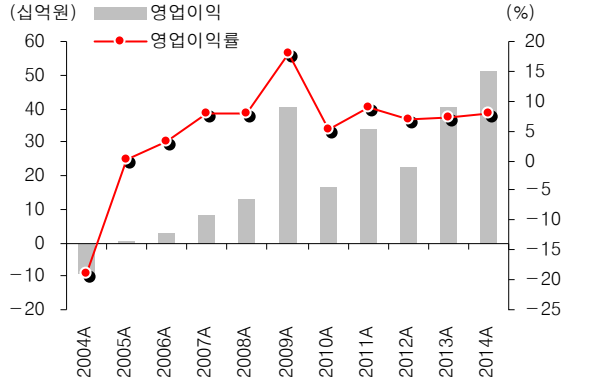
자료: 우전앤한단, 유진투자증권

도표 76 꾸준한 M&A로 성장 지속



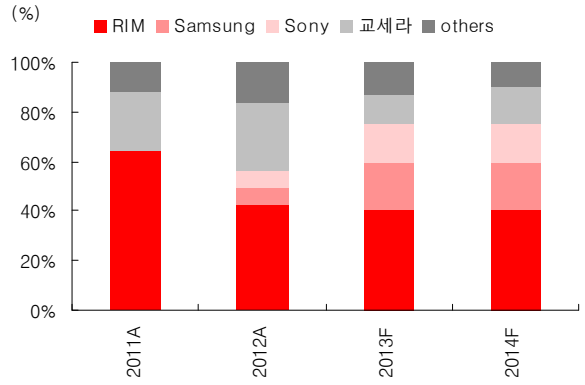
자료: 유진투자증권

도표 77 수익성 개선 지속



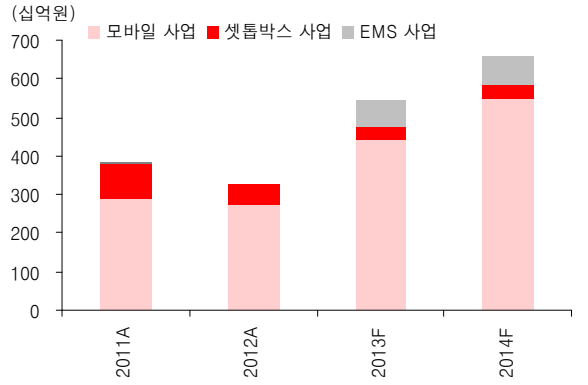
자료: 유진투자증권,

도표 78 고객별 매출 비중 안정화 추세



자료: 유진투자증권, 우전앤한단

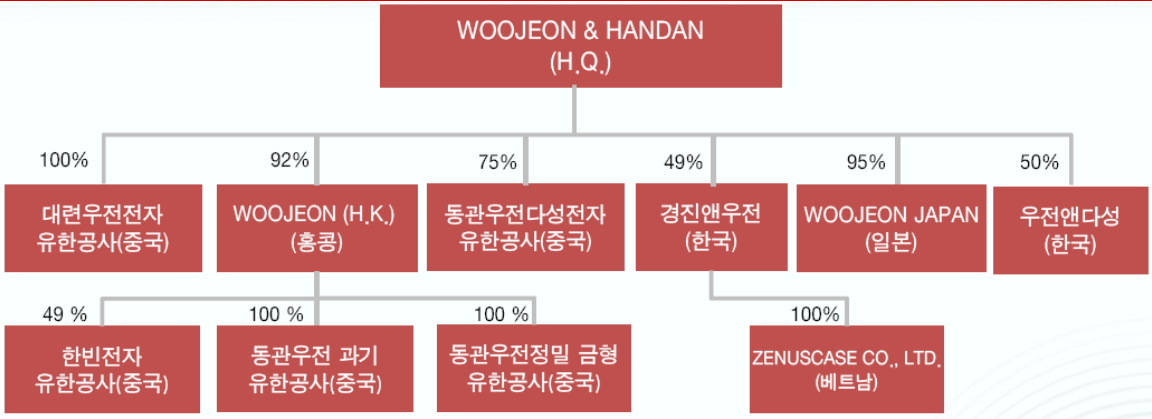
도표 79 모바일 사업이 성장견인



자료: 유진투자증권, 우전앤한단

액세서리 사업 진출

도표 80 계열회사를 통한 신규사업 지속 확장



자료: 유진투자증권, 우전앤한단

도표 81 자회사 '경진앤우전'을 통한 모바일 액세서리 사업 확대 본격화

자료: 유진투자증권, 우전앤한단

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 종가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 종가대비 0%미만