2023-09-26

IT 부품/전기전자

2024 년 금속 (Metal) 부품 수혜 트렌드

SK증권 리서치센터

Analyst
박형우

hyungwou@sks.co.kr
02-3773-9035

메탈 케이스 vs 플라스틱 케이스

IT 세트 수요가 부진한 가운데 대안 전략으로 메탈 부품들을 주목한다.

스마트폰에 금속 케이스 대중화는 2010 년 아이폰이 시작이다. 삼성전자는 2014 년에 갤럭시알파에서 최초로 메탈 케이스 디자인을 채택했다. 이후 갤럭시에서 하이엔드와 보급형을 구분 짓는 기준이 된다. 2019 년부터는 스마트폰 내 원가부담을 이유로 플라스틱 케이스 채용 비중이 상승했다. 현재 갤럭시 A, M, F 시리즈의 케이스는 대부분 플라스틱이다. **그러나 최근 국내 플라스틱/금속 부품 체인 내 변화가 감지된다.**

금속 (Metal) 부품, 2024 년 수혜 예상

금속 부품 기업들은 2024 년에 수혜가 예상된다.

① 스마트폰 내 금속 소재 채택 확대:

국내 스마트폰 제조사가 케이스, 구조물, 부자재 등에서 원가 절감이 아닌 퀄리티를 강조하고 있다. 재료와 가공 공정에서 고급화를 시도한다. 플래그십뿐 아니라 보급형 모델들에서도 메탈 케이스 등 금속 부품의 비중이 상승할 가능성이 높다.

② 티타늄 케이스 상용화:

애플은 아이폰 15 에 티타늄 케이스를 적용했다. 기존 스테인리스 대비 중량과 강도에 강점을 가지고 있다. 국내 제조사도 24 년 신모델 상위 라인업에 티타늄과 알루미늄을 혼합한 케이스 채용을 준비 중이다. 24 년 하반기에는 티타늄 채용 확대를 전망한다.

③ 제품 다변화:

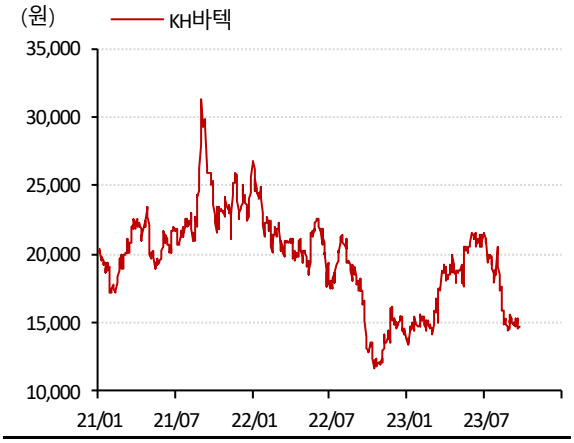
이 외에도 폴더블 내 부품 고급화와 2 차전지 및 ESS 영향으로 메탈 부품의 수요가 증가 중이다.

IT 부품/전기전자 투자전략: 메탈 부품 관련주

수혜주로 KH 바텍, 에스코넥, 서진시스템, 파인엠텍을 제시한다.

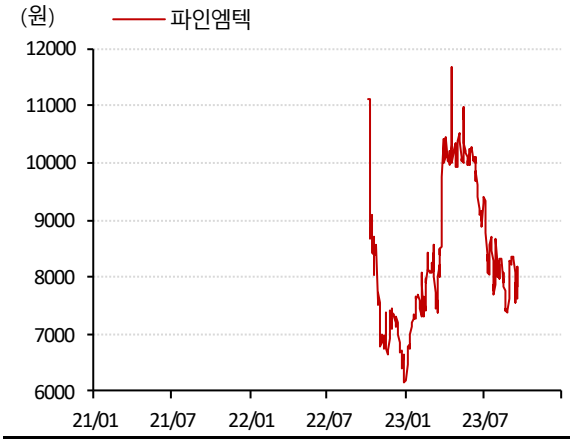
① 다수는 최근 가파른 주가 조정을 겪었다. 모멘텀 상실 또는 실적 부진 때문이다. 주가와 수급 부담이 크지 않다. ② 멀티플(PER)도 낮아졌다. ③ 폴더블 수혜주이기도 하다. 24 년에는 중국 폴더블 시장 개화가, 25 년에는 북미 제조사의 폴더블 출시가 기대된다.

KH 바텍, 주가추이



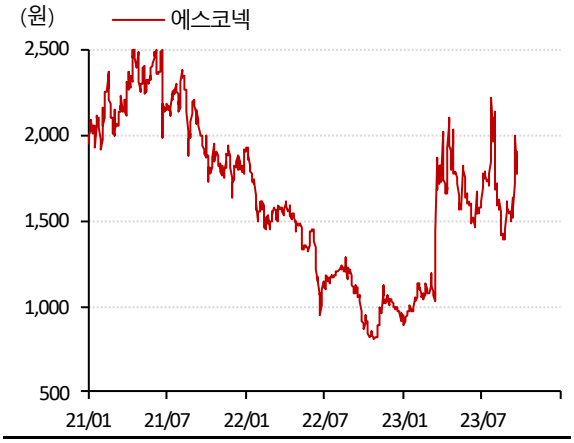
자료: QuantiWise, SK 증권

파인엠텍, 주가추이



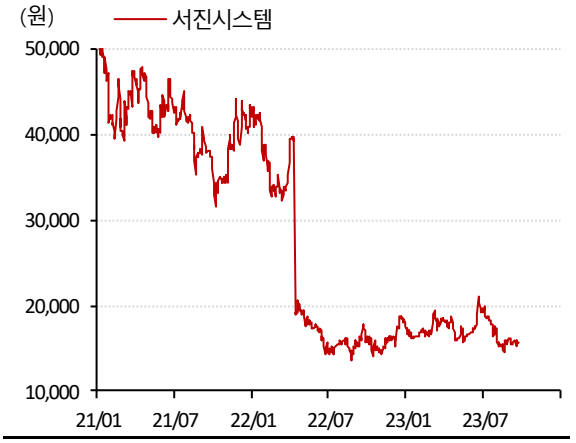
자료: QuantiWise, SK 증권

에스코넥, 주가추이



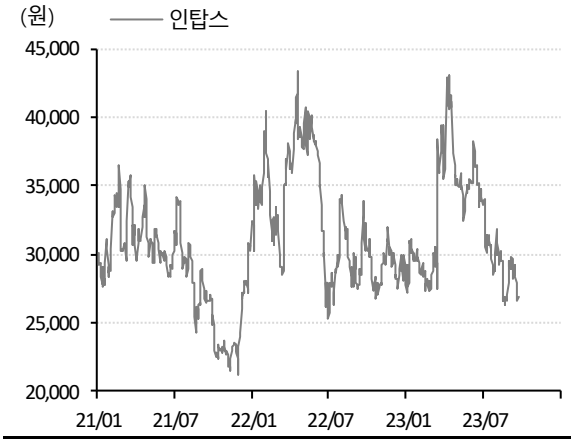
자료: QuantiWise, SK 증권

서진시스템, 주가추이



자료: QuantiWise, SK 증권

인탑스, 주가추이



자료: QuantiWise, SK 증권

이랜텍, 주가추이

자료: QuantiWise, SK 증권

갤럭시 모델별 케이스 (프레임) 소재

주요 갤럭시 시리즈	케이스 소재
Z 폴드 5	알루미늄
Z 플립 5	알루미늄
S23 울트라	알루미늄
S23 플러스	알루미늄
S23	알루미늄
A54	플라스틱
A44	플라스틱
A34	플라스틱
A24	플라스틱
A14	플라스틱
A04	플라스틱
M54	플라스틱
M04	플라스틱
F54	플라스틱
F04	플라스틱

자료: GSMArena, SK 증권
주: 전/후면, 글라스 or 플라스틱 여부는 미표기

금속 (Metal) 부품 관련주, Peer Valuation Table

(단위 : 배, %, 십억원)		2023F						
	시가총액	PER	PBR	ROE	매출액	영업이익	순이익(지배)	부채비율
KH 바텍	348	8	1	17	467	44	44	52
파인엠텍	276	-	-	-	-	-	-	-
서진시스템	580	34	1	3	942	38	17	238
에스코넥	134	-	-	-	-	-	-	-

자료: QuantiWise, SK 증권

Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023 년 09 월 26 일 기준)

매수	94.62%	중립	5.38%	매도	0.00%