



산업 분석

휴대폰 부품 - 케이스

메탈케이스 저가형모델로 전개



삼성전자가 저가형 스마트폰 모델까지 메탈케이스를 사용하고 있는 것으로 판단된다. 기존의 다이캐스팅 방식이 사용될 것으로 예상되었으나, 품질과 단가를 고려하여 스탬핑 후 CNC를 사용하는 방식의 채택 가능성이 높을 것으로 판단한다. 따라서 케이스 업체의 CNC 메탈케이스 제조 물량이 늘어날 것이고, 감전소자에 대한 수요가 증가할 것으로 기대한다.

>>> 저가형 메탈케이스 - CNC제조 물량 지속 증가 예상

스마트폰 내 메탈케이스 비중은 계속해서 증가하고 있다. 삼성전자는 17년 말까지 80%이상의 스마트폰에 메탈케이스를 채용할 것으로 예상된다. 프리미엄 모델에 이어, 저가형 모델까지 메탈케이스를 사용할 것이기 때문이다.

메탈케이스 제조방법에는 다이캐스팅, 스탬핑, Full CNC공법이 있다. 스탬핑은 프레스로 알루미늄 바를 반가공하는 방법이다. 다이캐스팅은 용액상태로 녹인 알루미늄을 틀에 붓고 식힌 후 가공하는 방식이다. 삼성전자는 프리미엄 모델 중심으로 Full CNC를 사용하다, 제조단가 문제로 스탬핑 후CNC로 제조된 메탈케이스를 사용하였다.

앞으로 전개될 저가형 모델의 메탈케이스 제조에서 다이캐스팅 보다는 스탬핑 후 CNC처리하는 방식의 비중이 증가할 것으로 예상된다. CNC공법이 사용되는 이유는 1) 품질이 다이캐스팅보다 우수하고, 2) 스탬핑(Press)을 활용하여 Full CNC보다 제조단가가 저렴하기 때문이다.

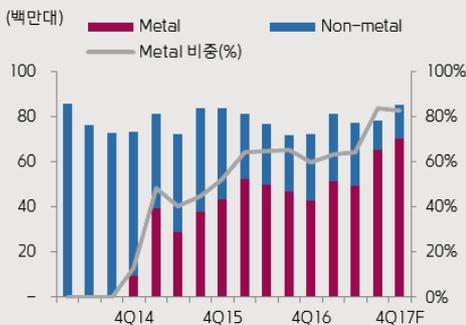
우선 품질 측면에서 다이캐스팅 후 아노다이징하는 기법은 삼성전자의 품질기준을 통과하지 못한 것으로 파악된다. 노트7 이후 품질관리 측면에서 저가형이더라도 CNC기반의 고품질 메탈 케이스를 지향하기 때문이다.

또한 CNC장비의 가격이 14년대비 절반 수준으로 감소한 것으로 파악된다. 기존 CNC장비는 삼성 내부에서 2만대 정도를 구입하여, 1만4천대는 베트남 공장에, 4000대는 중국공장에, 나머지는 플라스틱 케이스 업체에게 임대하였다. 현재 임대를 하고 있는 플라스틱 케이스 업체들이 추가적으로 CNC장비를 내재화하면서 늘어나고 있는 메탈케이스 물량을 적극 대응중인 것으로 확인된다.

앞으로 저가형까지 CNC처리를 하게 될 경우, 플라스틱 케이스 업체의 CNC메탈 케이스 제조 물량이 늘어날 것으로 판단한다.

관련업체로는 케이스 제조업체인 인탑스, 관련부품업체는 감전소자 제조업체인 아모텍을 주목해야한다.

삼성전자 스마트폰 메탈케이스 비중 추이

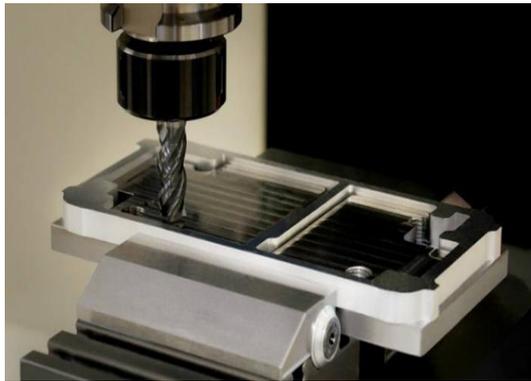


자료: 키움증권추정

Compliance Notice

- 당사는 8월 1일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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.

CNC장비



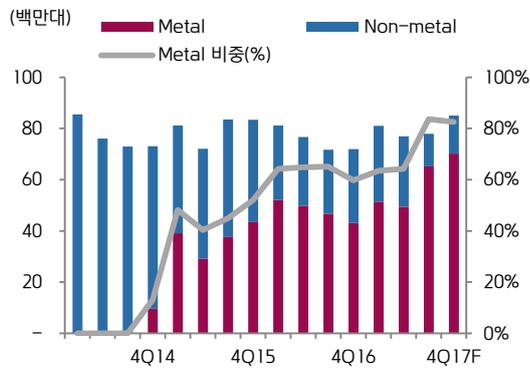
자료: 삼성전자, 키움증권

스마트폰 메탈케이스



자료: Catcher, 키움증권

삼성전자 스마트폰 메탈케이스 비중 추이



자료: 키움증권 추정

삼성전자 2017 J모델



자료: 삼성전자, 키움증권

메탈케이스 제조법 구분

구분	장점	단점	비용
Full CNC	프리미엄 효과, 미관상 보기 좋음	긴 제작 시간, 고비용, 높은 투자 비용	고
다이캐스팅+아노다이징	미관상 보기 좋음, 높은 생산성, 가격 효율성	Full CNC 대비 강도가 낮음	저
스탬핑+CNC	Full CNC 대비 가격 경쟁력	아노다이징 효과 낮아, CNC작업 필요	Full CNC와 다이캐스팅 중간

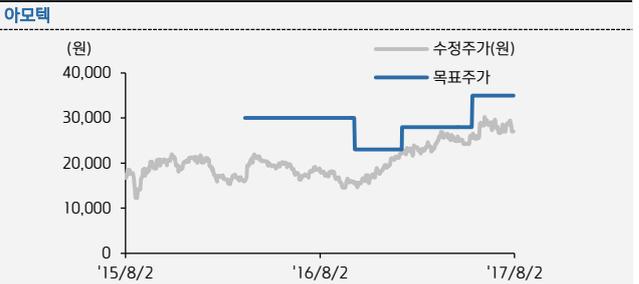
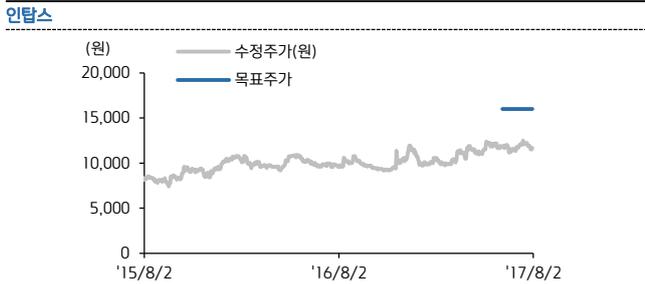
자료: 키움증권 추정

투자 의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가
인탑스 (049070)	2017/07/10	BUY(Initiate)	16,000원
	2017/08/02	BUY(Maintain)	16,000원

종목명	일자	투자 의견	목표주가	
아모텍 (052710)	2016/03/24	BUY(Reinitiate)	30,000원	
	2016/05/17	BUY(Maintain)	30,000원	
	2016/10/12	BUY(Maintain)	23,000원	
	2017/01/04	BUY(Maintain)	28,000원	
	2017/01/19	BUY(Maintain)	28,000원	
	2017/02/22	BUY(Maintain)	28,000원	
	2017/03/30	BUY(Maintain)	28,000원	
	2017/05/16	BUY(Maintain)	35,000원	
	담당자변경	2017/07/10	BUY(Maintain)	35,000원
		2017/07/12	BUY(Maintain)	35,000원
		2017/08/02	BUY(Maintain)	35,000원

목표주가 추이 (2개년)



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2016/07/01~2017/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	97.73%
중립	4	2.27%
매도	0	0.00%