



산업 분석

휴대폰 부품 – 수동부품

수동부품 다시 볼 때



수동부품은 외부전원이 필요 없이 단독으로 동작이 가능하다. 대표적으로 저항, 인덕터, 캐패시터 등이 있다. 최근 수동부품 수요 증가는 스마트폰 고사양화와 자동차 전장이라는 새로운 수요 때문이다. 앞으로 이러한 수요 증가는 지속될 것으로 판단하고, 관련한 업체인 아모텍, 아비코전자에 주목해야할 시점이다.

EMI Filter류, 칩바리스터



자료: 아모텍, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 11월 27일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.

>>> 수동부품: 스마트폰 고사양화와 자동차 전장화라는 동력

수동부품은 전기 장치 내에 특정한 에너지를 공급받지 않고도 특유의 동작을 하는 부품이다. 능동소자와는 반대로 에너지를 단지 소비, 축적, 혹은 그대로 통과시키는 작용을 한다. 대표적으로 칩저항, 인덕터, 캐패시터 등이 있다. 침저항은 전류의 흐름을 방해하고, 전위차(V)를 만든다. 인덕터(코일)는 전선에 전류가 흐를 때 전선 주변에 발생되는 자기장으로 변하여 필터 역할을 한다. 캐퍼시터(콘덴서)는 전압의 급격한 변화를 막는다.

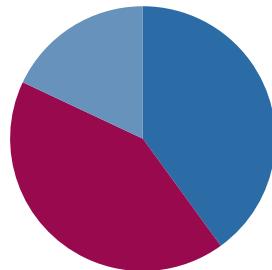
최근 수동부품 수요 증가에는 2가지 측면이 있다. 우선 스마트폰 고사양화 지속되면서 세트당 요구하는 수량이 지속적으로 증가하고 있다. 스마트폰의 1) 주파수 대역 확대, 2) AP용량 증가, 3) 디스플레이 면적 증가, 4) 기기의 소형화, 박형화가 지속되면서, 수동부품의 수요를 견인한다고 판단한다.

다음으로 자동차 전장향 수요증가이다. 자율 주행기술을 구현하기 위한 전장 옵션이 계속해서 늘어나면서 관련한 수동부품도 증가하고 있다. 자동차용 수동부품은 일반 IT용에 비해 스펙이 높아 수익성이 좋으며, 세트한대당 들어가는 부품의 수도 스마트폰향에 비해 제품에 따라 5배에서 12배정도 차이가 나는 것으로 판단한다. 또한 기존의 제품보다 리드타임이 2~3배길어 Capa 잠식이 크기 때문에, 생산업체에서 적기에 증설 대응을 하지 않으면 공급부족이 야기될 가능성이 높다. 최근 콘덴서류와 칩저항의 가격상승과 공급부족 지속은 이로 인한 것으로 판단한다. 앞으로도 주요 수동부품 위주로 가격상승이 이어지면서, 관련 업체들의 수익성이 개선될 것으로 기대한다.

수동부품과 관련한 국내의 중소형 업체로는 아모텍, 아비코전자를 주목해야한다. 현재 캐패시터뿐만 아니라 인덕터, EMI 필터, 칩바리스터, 칩저항 등 스마트폰에 사용되는 수동부품 전체에 대한 자동차 전장에서의 수요가 증가하고 있는 상황이다. 관련부품들이 공급부족이 예상되고 있고, 앞으로 관련한 부품 제조사의 수익성 증가가 기대되고 있다.

자동차 전장용 캐패시터 시장 점유율 현황

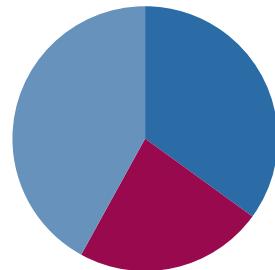
■ Murata ■ TDK ■ etc



자료: Murata, TDK, 키움증권/주: 16년 기준

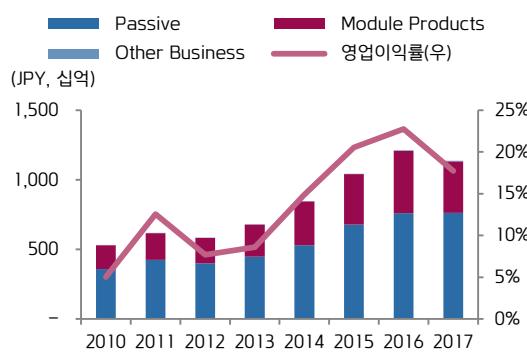
인덕터 시장점유율 현황

■ Murata ■ TDK ■ etc



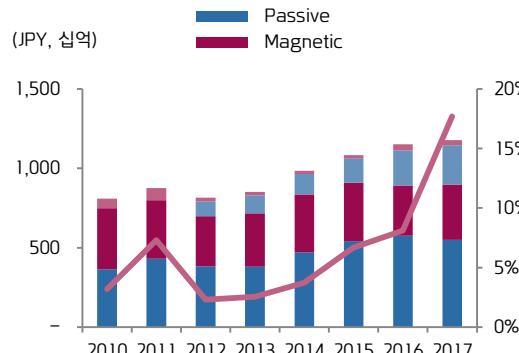
자료: Murata, TDK, 키움증권/주: 16년 기준

Murata 사업별 매출액 추이(FY)



자료: Murata, 키움증권

TDK 사업별 매출액 추이(FY)



자료: TDK, 키움증권

스마트폰 수동부품 종류 및 특징

부품	특징	적용 분야
Chip varistor	순간적인 과전압을 우회	IC, 회로, 인터페이스 단자
MLCC	전하를 일시적으로 충전 직류 성분과 노이즈 제거	RF, 카메라모듈, 파워, 디스플레이, 메인보드
Inductor	전류의 급격한 변화 억제	전원 공급선, RF 회로
Common Mode Filter	커먼 모드 노이즈 제거 및 차동 모드 신호 통과	USB, HDMI, 디스플레이, 카메라모듈 등
EMI filter	인덕터와 커패시터 조합, 노이즈 제거	IC, 회로, 인터페이스 단자
ESD filter	인덕터, 커패시터, 저항, 다이오드, 노이즈와 과전압 제거	IC, 회로, 인터페이스 단자

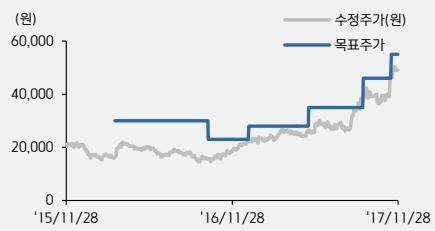
자료: 키움증권

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
아모텍 (052710)	2016/03/24	BUY(Reinitiate)	30,000원	6개월	-32.27	-26.83
	2016/05/17	BUY(Maintain)	30,000원	6개월	-38.24	-26.83
	2016/10/12	BUY(Maintain)	23,000원	6개월	-19.10	0.00
	2017/01/04	BUY(Maintain)	28,000원	6개월	-19.12	-16.43
	2017/01/19	BUY(Maintain)	28,000원	6개월	-17.99	-11.96
	2017/02/22	BUY(Maintain)	28,000원	6개월	-14.99	-3.93
	2017/03/30	BUY(Maintain)	28,000원	6개월	-13.31	-3.93
	2017/05/16	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-20.81	-13.57
	2017/07/10	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-20.73	-13.57
	2017/07/12	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-20.60	-13.57
담당자변경	2017/08/02	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-21.00	-13.57
	2017/08/16	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-16.28	12.14
	2017/09/13	BUY(Maintain)	46,000원	6개월	-13.91	0.54
	2017/11/15	BUY(Maintain)	55,000원	6개월	-10.87	-8.36
	2017/11/28	BUY(Maintain)	55,000원			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(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	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2016/10/01~2017/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	152	93.25%
중립	10	6.13%
매도	1	0.61%