

Issue Comment

2020. 3. 18

메탈라이프 327260

탐방노트

스몰캡

Analyst 이상현

02. 6454-4877

sang-hyun.lee@meritz.co.kr

기업개요

- 화합물 반도체 패키지 제조 전문기업으로 '19년 12월 코스닥 시장에 상장
- 통신용, 레이저 모듈용, 군수용 등 화합물 반도체가 실장되는 패키지를 생산
- 매출 구성('19년): 통신용 84%, 레이저용 7%, 군수용 4%, 기타 5%
- 고객사 비중: RFHIC 56.5%, Cree 등 18.5%, 기타 25.0%
- 경쟁업체: Kyocera, NGK Spark Plug, Shinco
- 연간 생산능력: 통신용 800만개, 레이저용 4.8만개, 군수용 1.9만개(금액 기준 약 350억원)

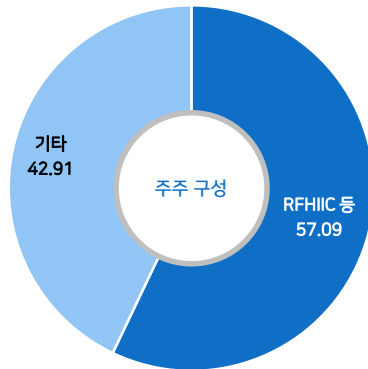
투자 포인트

- 1) '20년 하반기 RFHIC향 매출액 증가 수혜
 - 삼성전자의 미국 통신사향 5G 장비 공급 계약으로 RFHIC의 '20년 매출액 2,144억원(+99.3% YoY)을 전망(당사 통신 담당 전망치)
 - RFHIC를 통한 GaN 트랜지스터 RF-PKG와 5G MMR향 PCB-PKG 공급 물량 증가로 실적 증가를 예상
 - 5G 시장은 RRH(Remote Radio Head) 기지국과 MMR(Massive MIMO Radio) 기지국으로 투자가 진행. MMR의 비중이 점차 확대되는 추세
 - RRH 기지국 1개에는 RF-PKG가 8개 적용, MMR 기지국 1개에는 PCB-PKG가 32개 적용. MMR 비중의 상승으로 PCB-PKG 물량 증가를 기대
- 2) Cree향 물량 증가 전망
 - '18년 Cree사가 독일 Infineon RF 사업부를 인수하여 통신용 트랜지스터 시장에 진입
 - Infineon 통신용 트랜지스터 RF-PKG 품질 승인 진행 중으로 Cree향 방산용 RF-PKG 공급 레퍼런스를 통한 하반기 공급을 기대
- 3) 적층세라믹 기술을 활용한 니치마켓 공략
 - 일본 업체가 장악하고 있는 적층세라믹 시장 규모는 약 4,000억원
 - 틈새시장의 아이템(방산 등) 진입을 통해 점진적인 점유율 확대 전략

실적 전망

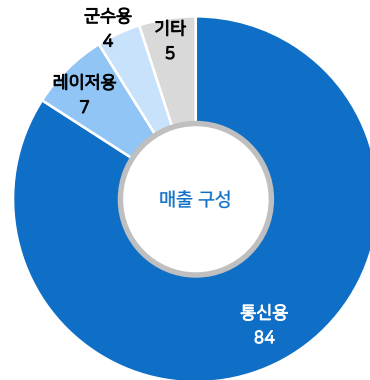
- 2020년 매출액 234억원(+44.2% YoY), 영업이익 33억원(+193.5% YoY, OPM 14.2%), 당기순이익 30억원(+149.2% YoY)을 전망
- 2H20 RHFIC의 매출액 증가(+290.5% YoY)로 동사의 실적은 상저하고를 예상. 향후 RHFIC내 점유율 상승으로 중장기적인 PKG 매출 성장을 전망
- 락업 물량(비중): 3개월 5.2만주(1.5%), 6개월 32.6만주(7.9%)

그림1 주주 구성



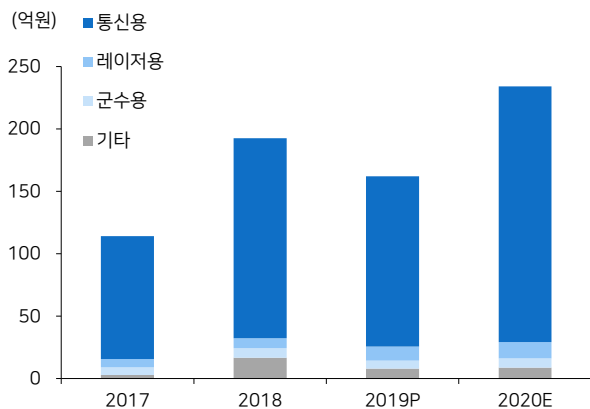
자료: 메탈라이프, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 매출 구성(2019)



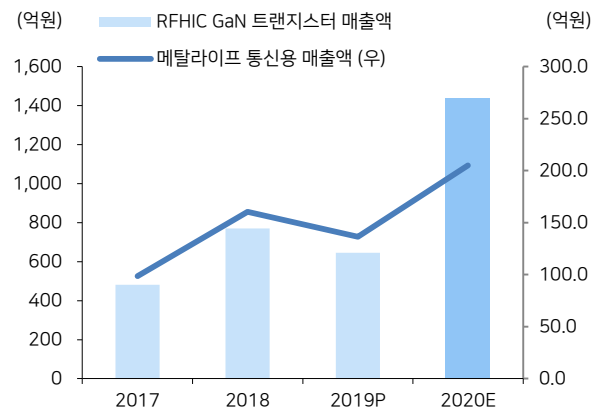
자료: 메탈라이프, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 메탈라이프 매출액 추이



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 매출액 추이(RFHIC & 메탈라이프)



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표1 4G, 5G 네트워크 비교

구분	4G Network	5G Network
주파수 대역	2GHz	3~28GHz
최고전송속도	1Gbps	20Gbps
이용자체감 전송속도	10Mbps	100~1000Mbps
고속 이동성	350km/h	500km/h
전송지연	10ms	1ms
최대 기기 연결 수	100,000/km ²	100,000,000/km ²
면적당 데이터 처리 용량	0.1Mbps/m ²	10Mbps/m ²
반도체 대표 소재 비교	"Si(LDMOS) 실리콘(Si), 규소기판으로 저가형 소재 전기적 특성 변화가 쉬워 반도체 재료로 사용되며 저출력 용도에 적용	"GaN on SiC 탄화규소(SiC) 기판 위에 GaN(질화갈륨)을 성장시킨 구조 40GHz 이하 주파수에 적용되며 LDMOS의 크기, 열전도도, 전력 등 한계를 대부분 극복

자료: 메탈라이프, 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.