

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

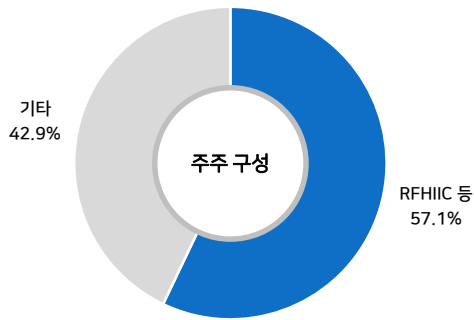
3) 적층세라믹 기술을 활용한 니치마켓 공략

- 일본 업체가 장악하고 있는 적층세라믹 시장 규모는 약 4,000억원
- 틈새시장의 아이템(방산 등) 진입을 통해 점진적인 점유율 확대 전략

실적 전망

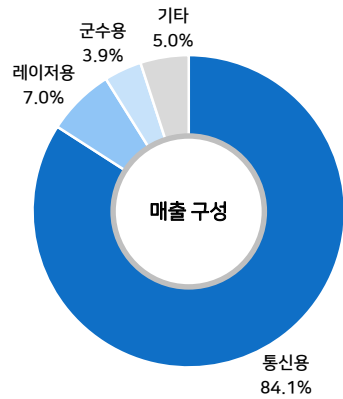
- 2020년 매출액 234억원(+44.2% YoY), 영업이익 33억원(+193.5% YoY, OPM 14.2%), 당기순이익 30억원(+149.2% YoY)을 전망
- 2H20 RHFIC의 매출액 증가(+290.5% YoY)로 동사의 실적은 상저하고를 예상. 향후 RHFIC내 점유율 상승으로 중장기적인 PKG 매출 성장을 전망
- 락업 물량(비중): 3개월 5.2만주(1.5%), 6개월 32.6만주(7.9%)

그림1 주주 구성



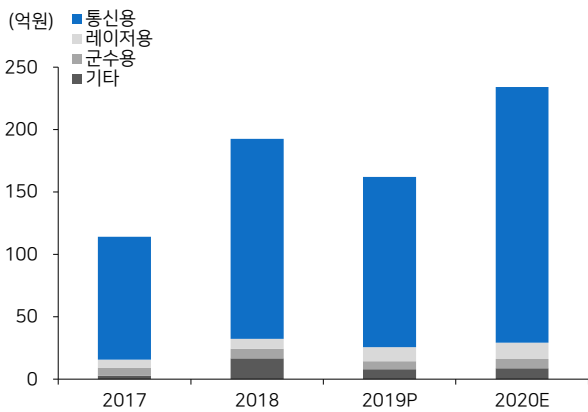
자료: 메탈라이프, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 매출 구성(2019)



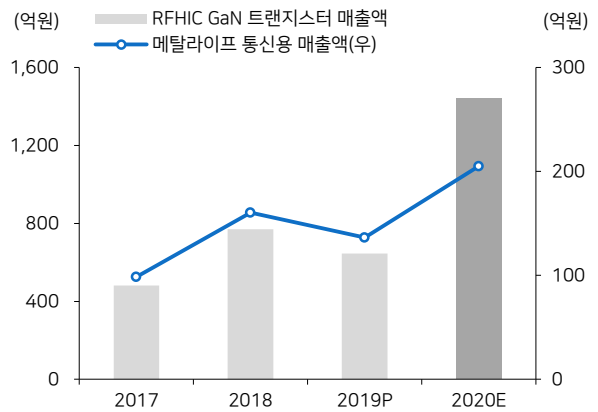
자료: 메탈라이프, 메리츠증권증권 리서치센터

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
최다 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.