

기술분석보고서 | IT

# 에스코넥(096630)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 서울평가정보(주)      작 성 자 박진희 책임

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3449-1450)으로 연락하여 주시기 바랍니다.

# 에스코넥(096630)

정밀 금속 구조부품 제조역량 기반으로 고사양 모바일 부품 시장 변화에 대응

## 기업정보(2026.06.18 기준)

대표자	김치원
설립일자	2000년 1월 11일
상장일자	2007년 12월 26일
기업규모	중소기업
업종분류	기타 무선 통신장비 제조업
주요제품	스마트폰 외장 및 내부 구조 부품, 힌지(Hinge) 부품 등

## 시세정보(2026.06.18 기준)

현재가(원)	2,290
액면가(원)	1,000
시가총액(억 원)	364
발행주식수	15,876,323주
52주 최고가(원)	5,500
52주 최저가(원)	2,250
외국인지분율	1.00%
주요주주	박순관 외 1인, 에스코넥 사내근로복지기금

### ■ 스마트폰 부품을 핵심 기반으로 2차전지 부품 및 친환경 수소 사업으로 확장 추진 중

에스코넥(이하, 동사)은 정밀 금속가공 기술을 기반으로 스마트폰용 금속 부품을 주력 생산·공급한다. 프리미엄 및 폴더블 스마트폰에 적용되는 구조부품과 힌지 부품을 중심으로 매출을 창출하고 있고, 국내외 생산거점을 활용한 양산 대응력, 고객사 개발 단계 참여, 납기 및 품질 관리 역량이 주요 경쟁력으로 판단된다. 사업 포트폴리오는 스마트폰 금속부품을 핵심 기반으로 유지하며 2차전지 금속부품을 인접 성장 영역으로 육성하고, 친환경 수소 사업을 중장기 사업 옵션으로 확보하는 방향으로 전개되고 있다.

### ■ 프리미엄·폴더블 스마트폰 확산으로 고사양 금속 구조부품 수요 확대

목표시장은 완제품의 외관, 내구성, 조립 정밀도, 경량화와 직접 연결되는 정밀 부품 시장으로, 동사의 핵심 매출 기반과 밀접하게 연동된다. 글로벌 스마트폰 시장은 성숙기에 진입했으나 프리미엄 스마트폰과 폴더블 스마트폰 확대에 따라 힌지, 프레임, 내부 보강부품 등 고사양 금속 구조부품의 중요성은 높아지고 있다. 다만 해당 시장은 완제품 제조사의 모델 개발과 생산계획에 따라 수요가 결정되는 구조이므로 고객사 승인, 단기 발주, 단가 협상, 원재료·외주가공비 부담에 따른 변동성이 존재한다.

### ■ 프리미엄·폴더블 부품 경쟁력과 신규 사업 확장 가능성을 병행하는 전환 국면

동사는 2025년을 전후로 스마트폰용 정밀 금속 구조부품 중심의 본업과 2차전지 금속부품·친환경 수소 사업을 병행하는 구조로 재편되고 있다. 최근에는 폴더블·프리미엄 스마트폰용 힌지 및 구조부품 관련 기술 축적, 해외 생산거점 확대 등이 주요 변화로 나타났다. 향후 동사는 스마트폰 시장의 성숙과 고객사 의존도, 원가 부담이라는 리스크에 노출되어 있으나, 프리미엄·폴더블 제품 확대에 따른 고사양 금속부품 수요 증가와 2차전지 금속부품 사업화 가능성은 성장 기회로 작용할 수 있다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2023	2,705.2	35.0	139.6	5.2	-13.3	-0.5	-1.7	-0.7	172.1	-74	4,901	N/A	1.7
2024	2,892.7	6.9	104.5	3.6	-271.4	-9.4	-39.3	-13.5	263.3	-1,640	3,521	N/A	0.9
2025	2,786.9	-3.7	132.7	4.8	357.0	12.8	49.8	19.5	92.4	2,254	5,660	1.3	0.5

기업경쟁력

정밀 금속부품 양산 대응력	<ul style="list-style-type: none"> <li>프레스 성형, CNC 가공, 표면처리, 자동검사·포장까지 연계된 제조 공정을 기반으로 스마트폰용 금속 구조부품의 대량 생산과 품질 안정성 확보에 강점을 보유</li> </ul>
글로벌 고객사 공급망 대응 기반	<ul style="list-style-type: none"> <li>국내와 중국, 베트남, 말레이시아 생산거점을 활용해 주요 스마트폰 제조사의 생산계획과 지역별 조달 전략에 대응할 수 있는 공급 체계 확보</li> </ul>
폴더블·프리미엄 제품군 대응 경험	<ul style="list-style-type: none"> <li>프리미엄 스마트폰 및 폴더블 스마트폰에 적용되는 구조부품 공급 경험과 관련 기술 축적을 바탕으로 고사양 부품 수요 변화에 대응할 수 있는 사업 기반 확보</li> </ul>

핵심 기술 및 적용제품

хин지 및 디스플레이 지지 구조 기술	<ul style="list-style-type: none"> <li>디스플레이가 반복적으로 접히고 펼쳐지는 과정에서 접힘부의 변형을 줄이고, 개폐 동작의 안정성과 기기 강성을 유지하는 기술로, 힌지, 지지바, 패널 지지 장치 등 기구부품에 적용</li> </ul>
금속 표면처리 및 외관 품질 구현 기술	<ul style="list-style-type: none"> <li>금속부품의 색상, 질감, 광택, 내마모성, 부식 저항성을 구현하고 완제품의 외관 차별화와 고급화에 기여하는 기술로 스마트폰 외장 프레임, 버튼류, 카메라 렌즈 주변 장식부품, 카드 트레이 등에 적용</li> </ul>
정밀 검사 및 신뢰성 검증 기술	<ul style="list-style-type: none"> <li>금속 구조부품이 고객사 요구 치수와 품질 기준을 충족하는지 검증하고, 양산 과정에서 불량률과 품질 편차를 낮추는 기술로, 실드캔, 내부 브라켓, 금속 프레임 등에 적용</li> </ul>

시장경쟁력

프리미엄 스마트폰 시장 확대 수혜 가능성	<ul style="list-style-type: none"> <li>고가 스마트폰은 외관 품질, 경량화, 내구성, 조립 정밀도 요구가 높아 동사의 정밀 금속 구조부품 수요와 직접적으로 연결될 가능성 존재</li> </ul>
폴더블 스마트폰 성장으로 구조부품 수요 증가	<ul style="list-style-type: none"> <li>폴더블 제품은 일반 스마트폰보다 힌지와 내부 지지 구조의 기술 난도가 높아 관련 부품을 보유한 동사에 중장기 기회 요인으로 작용</li> </ul>
스마트폰 부품 공급망 내 검증된 제조 기반	<ul style="list-style-type: none"> <li>고객사 개발 일정과 단기 발주 구조에 대응할 수 있는 생산·품질·납기 관리 체계를 보유하고 있어 공급망 내 실질적 경쟁력 확보</li> </ul>

VRIO 분석 (VRIO Analysis)

VRIO(브리오) 분석이란 기업이 보유한 경영자원과 활용 능력을 가치(Value), 희소성(Rarity), 모방 가능성(Imitability), 조직(Organization)이라는 기준으로 분석하는 도구

 <p>가치(Value)</p>	 <p>희소성(Rarity)</p>	 <p>모방가능성(Imitability)</p>	 <p>조직(Organization)</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>정밀 금속가공, 힌지 및 구조부품 제조 역량은 프리미엄·폴더블 스마트폰의 고사양 부품 수요에 대응할 수 있어 사업적 가치가 있는 자원으로 판단된다.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>스마트폰용 금속 구조 부품의 양산 경험, 고객사 대응력, 폴더블 힌지 지식 재산은 일정 수준 차별성을 보유하나, 동종 부품업체와 경쟁이 존재해 완전한 희소성으로 보기는 어렵다.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>프레스·CNC 등 공정은 모방 가능성이 있으나, 고객사 승인 이력, 양산 품질관리, 해외 생산 거점 운영, 힌지 설계·제조 노하우가 결합된 역량은 단기간 모방이 쉽지 않다.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>국내외 생산거점, 기업부설연구소, 자동화 검사·신뢰성 시험 기반을 활용해 보유 기술을 사업화할 수 있는 조직적 기반을 갖추고 있다.</li> </ul>

## I. 기업 현황

### 스마트폰 부품을 핵심 기반으로 2차전지 부품 및 친환경 수소 사업으로 확장 추진 중

동사는 정밀 금속가공 기술을 기반으로 스마트폰용 금속부품을 주력 생산·공급한다. 프리미엄 및 폴더블 스마트폰에 적용되는 내·외장 구조부품과 힌지 부품을 중심으로 매출을 창출하고 있어, 스마트폰 제조사의 생산계획과 모델 출시 일정에 실적이 밀접하게 연동되는 구조이다. 국내외 생산거점을 활용한 양산 대응력, 고객사 개발 단계 참여, 납기 및 품질 관리 역량이 주요 경쟁력으로 판단된다. 사업 포트폴리오는 스마트폰 금속부품을 핵심 기반으로 유지하면서 2차전지 금속부품을 인접 성장 영역으로 육성하고, 친환경 수소 사업을 중장기 사업 옵션으로 확보하는 방향으로 전개되고 있다.

### ■ 기업 개요

동사는 2000년에 설립된 정밀 금속가공 기반의 부품 제조기업으로, 2007년 12월 코스닥시장에 상장하였다. 설립 이후 사업구조 재편을 거쳐 스마트폰용 금속부품 제조를 주력 사업으로 확립했고, 2026년 1분기 기준 연결 범위에는 중국 동관, 베트남 박장, 말레이시아 세렘반 등 해외 거점이 포함되어 있으며, 이는 주요 고객사의 글로벌 생산 및 공급망 운영에 대응하기 위한 제조 기반으로 판단된다.

스마트폰 제조사의 신제품 개발 일정과 생산계획에 맞춰 금속 구조부품을 공급하여 수익을 창출한다. 범용 부품 판매보다는 고객사 모델별 사양에 맞춘 정밀 부품 개발, 양산 승인, 생산 및 납품이 결합된 사업모델에 가깝다. 주요 제품은 스마트폰 외장 및 내부 구조에 적용되는 금속 프레스 부품과 힌지(Hinge) 관련 기구 부품이고, 프리미엄 스마트폰과 폴더블 스마트폰에서 요구되는 정밀도와 내구성에 부합하는 부품 공급 역량이 중요하다. 스마트폰 금속부품 사업에서 대부분의 매출이 발생하여 스마트폰 시장의 출하 흐름, 주요 고객사의 모델별 생산량, 폴더블 제품군의 수요 변화가 동사의 매출 변동에 직접적인 영향을 미치는 구조로 볼 수 있다.

주요 고객은 스마트폰 완제품 제조사로 고객사의 신규 모델 개발 단계에서 제품 사양 검토와 부품 공급 가능성을 협의하고, 이후 생산계획에 따라 금속부품을 납품한다. 주요 매출처는 삼성전자와 기타 거래처로, 동사의 사업이 완제품 제조사의 공급망 내에서 운영되고 있음을 보여준다. 고객사와 거래 관계는 안정적인 매출 기반이지만, 특정 고객 및 제품군에 대한 의존도가 높다는 점은 사업 리스크로 고려할 필요가 있다.

동사의 핵심 경쟁력은 정밀 프레스 가공을 기반으로 한 양산 대응력, 고객사 개발 일정에 맞춘 공급 역량, 국내외 생산 거점을 활용한 납기 대응 능력이다. 스마트폰 부품 산업은 모델 교체 주기가 짧고 품질 기준이 높아, 제품 승인 이후에도 수율 관리와 일정 준수가 중요하다. 동사는 이러한 산업 특성에 맞춰 고객사 개발 단계 참여와 생산거점 운영을 병행하고 있으며, 향후 스마트폰 금속부품 사업을 중심축으로 유지하면서 2차전지 금속부품 및 친환경 수소 관련 사업을 보조 성장 영역으로 확대하는 전략을 추진하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

연월	내용
2000.01	법인 설립
2007.12	코스닥 시장 상장
2009.06	(주)삼영코넥과 합병 후 반도체 장비 제조 사업부문 분할 핸드폰 금속부품 제조 사업부문 진출
2012.03	중국 동관법인 설립
2017.03	에스코넥 BG VINA 법인 설립(베트남)
2017.09	에스코넥 전지사업부문 단일판매, 공급계약체결
2020.12	(주)커리어넷 지분 매각
2021.05	친환경사업부문 물적분할하여 (주)에코하이테크 설립
2023	삼성전자 MX 사업부 1분기 혁신제안상 수상

자료: 동사 홈페이지, 서울평가정보(주) 재구성

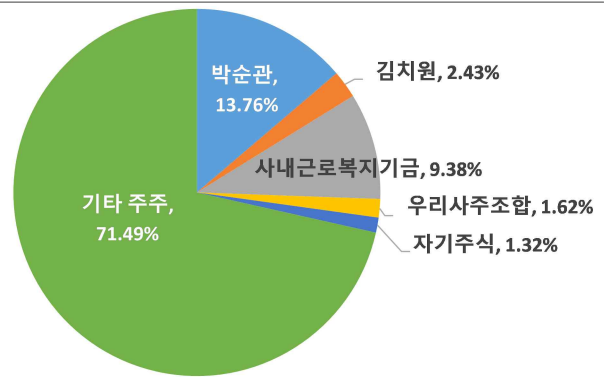
■ 주주 현황

2026년 3월 기준 동사의 최대주주는 박순관으로, 전체 발행주식(15,876,323주) 중 2,184,098주의 보통주를 보유하고 있으며, 이는 전체 보통주 지분의 13.76%에 해당한다. 다음으로 특수관계자 김치원이 386,386주(2.43%)의 보통주를 보유하고 있어, 최대주주 및 특수관계자가 보유한 주식의 지분을 합계는 16.19%이다. 한편, 동사는 사내근로복지기금에서 1,489,070주, 우리사주조합에서 257,778주, 자기주식 210,000주를 보유하고 있고, 나머지 11,348,991주(71.48%)는 소액주주 등 일반 주주가 보유하고 있다.

지배구조 측면에서 동사는 최대주주 및 경영진 지분이 일정 수준 존재하나, 일반주주 및 기타 주주 비중이 높은 구조이다. 이는 상장회사로서 유통주식 비중이 높다는 장점이 있으나, 주요 의사결정에서 우호지분 관리와 주주 커뮤니케이션의 중요성이 상대적으로 크다는 의미를 갖는다. 또한 사내근로복지기금과 우리사주조합 지분은 임직원 이해관계와 회사 성과의 연계를 일부 반영하나, 경영권 안정성을 단독으로 보장하기에는 제한적인 수준으로 판단된다. 따라서 지배구조는 창업·전임 경영진의 지분 기반과 현 대표이사의 경영 참여가 병존하는 형태로 볼 수 있으며, 향후 사업구조 전환 과정에서 이사회 중심의 투자 판단과 재무 안정성 관리가 중요할 것으로 판단된다.

[표 2] 동사의 주요 주주 현황(보통주 기준)

주주명	소유주식수(주)	지분율(%)	관계
박순관	2,184,098	13.76%	최대주주
김치원	386,386	2.43%	특수관계인
사내근로복지기금	1,489,070	9.38%	
우리사주조합	257,778	1.62%	
자기주식	210,000	1.32%	
기타 주주	11,348,991	71.49%	
합계	15,876,323	100.00%	



자료: 동사 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 사업 영역

동사의 사업 포트폴리오는 스마트폰용 정밀 금속부품을 중심으로 구성되어 있으며, 2차전지 금속부품과 친환경 수소 관련 사업(기타 부문)을 보조 축으로 전개하고 있다. 스마트폰 금속부품 사업(무선사업 부문)은 동사의 실적을 좌우하는 핵심 부문이다. 이 사업은 고객사 모델별 설계 요건, 품질 기준, 납기 일정에 맞춰 대응하는 능력이 중요하다. 특히 폴더블 스마트폰의 경우 힌지와 내부 구조부품의 정밀도 및 내구성이 완제품 품질과 직접 연결되기 때문에, 동사의 생산 역량은 고객사 제품 경쟁력과도 일정 부분 관련성을 갖는다.

2차전지 금속부품 사업은 기존 정밀 금속가공 역량을 활용한 인접 확장 사업으로 볼 수 있다. 동사는 전기자동차와 에너지저장장치(ESS, Energy Storage System) 등 배터리 수요 산업을 대상으로 금속 구조부품 사업화를 추진하고 있다. 2차전지 부품은 높은 품질 안정성, 정밀 가공, 양산 신뢰성이 요구되는 분야라는 점에서 기존 제조 경험과 일부 연계 가능성이 있다. 다만 현재 해당 사업의 매출 비중이 제한적이어서 단기간에 주력 매출원으로 전환되었다고 판단하기는 어렵다.

친환경 수소 사업은 금속부품 사업과 다른 성격의 중장기 사업 영역이다. 당사는 온실가스를 합성가스로 전환하는 플라즈마 탄소전환장치 관련 기술 기반을 확보하였고, 에코하이테크를 통해 이산화탄소 저감 및 활용 사업을 추진하고 있다. 탄소중립 정책, 온실가스 감축 수요, 수소 및 합성가스 활용 확대와 같은 산업 환경 변화에 따라 성장 가능하나, 상용 설비 구축, 경제성 검증, 고객 확보, 정책 지원 지속 여부에 따라 사업화 속도가 달라질 수 있어 현재 단계에서는 잠재 성장 사업으로 보는 것이 적절하다.

동사의 사업은 정밀 금속가공이라는 제조 기반에서 일부 확장되고 있으나, 각 사업의 성숙도와 리스크는 상이하다. 스마트폰 금속부품 사업은 매출 기반과 고객 대응 체계가 확보된 핵심 사업인 반면, 2차전지 금속부품은 기존 공정 역량을 활용할 수 있는 성장 후보 사업이다. 친환경 수소 사업은 정책적 방향성과 시장 필요성은 존재하지만, 고객군·수요 구조·수익모델이 기존 사업과 다르기 때문에 사업화 검증이 필요하다.

[표 3] 동사의 매출 실적

(단위 : 억 원, %)

구분	2023년	비중	2024년	비중	2025년	비중
무선사업 제품	2,254.2	83.3%	2,596.5	89.8%	2,544.0	91.3%
무선사업 상품 및 기타	233.8	8.7%	95.5	3.3%	103.0	3.7%
기타 부문 (2차전지, 친환경)	217.2	8.0%	200.7	6.9%	139.9	5.0%
매출 합계	2,705.2	100.0%	2,892.7	100.0%	2,786.9	100.0%

자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

### ■ 판매조직 및 판매전략

동사의 판매활동은 스마트폰 부품 사업의 특성상 고객사 중심의 기술영업 구조로 운영된다. 동사의 제품은 범용 유통채널을 통해 판매되는 소비재가 아니라, 완제품 제조사의 모델별 사양과 생산계획에 맞춰 공급되는 부품이다. 따라서 판매조직의 역할은 단순 수주 확보에 그치지 않고, 고객사의 개발 일정, 품질 요건, 생산 스케줄을 반영해 내부 생산 및 납품 체계를 조율하는 데 있다. 판매 과정에서 제품 승인, 양산 가능성, 납기 준수 여부가 매출 실현의 주요 조건으로 작용한다. 특히 스마트폰 부품은 신제품 출시 시점에 맞춰 대량 생산이 이루어지는 경우가 많아, 짧은 기간 내 생산량을 조정하고 품질을 유지하는 운영 역량이 중요하다.

스마트폰 금속부품은 수요처의 월별 또는 단기 생산계획에 맞춰 발주가 이루어지는 구조로, 완제품 제조사의 생산계획에 따라 단기 발주를 받아 생산하는 주문생산 형태이다. 이에 따라 동사의 영업 및 생산 관리는 수요 예측보다 고객사 일정 변화에 대한 신속한 대응이 중요하다.

경쟁 측면에서 동사의 핵심 대응 요소는 정밀가공 품질, 안정적인 양산 수율, 납품 일정 준수, 해외 생산거점 활용 능력이다. 스마트폰 부품 시장은 고객사 품질 기준이 높고 모델 전환 속도가 빠르기 때문에, 공급업체는 개발 대응력과 생산 효율성을 동시에 확보해야 한다. 당사는 국내외 생산거점을 기반으로 고객사 공급망에 대응하고 있으나, 고객사 집중도와 단기 발주 구조에 따른 실적 변동성은 지속적으로 관리해야 할 요인으로 판단된다.

## II. 시장 동향

### 프리미엄·폴더블 스마트폰 확산에 따른 고사양 금속 구조부품 수요 확대

목표시장은 완제품의 외관, 내구성, 조립 정밀도, 경량화와 직접 연결되는 정밀 부품 시장으로, 동사의 핵심 매출 기반과 밀접하게 연동된다. 글로벌 스마트폰 시장은 성숙기에 진입했으나 프리미엄 스마트폰과 폴더블 스마트폰 확대에 따라 힌지, 프레임, 내부 보강부품 등 고사양 금속 구조부품의 중요성은 높아지고 있다. 다만 해당 시장은 완제품 제조사의 모델 개발과 생산계획에 따라 수요가 결정되는 구조이므로 고객사 승인, 단기 발주, 단가 협상, 원재료·외주가공비 부담에 따른 변동성이 존재한다. 따라서 동사에는 프리미엄·폴더블 제품 확산에 따른 성장 기회가 있는 반면, 고객사 집중도와 원가 압박을 관리하며 생산 효율성과 공급 안정성을 확보하는 것이 핵심 과제로 판단된다.

#### ■ 스마트폰용 금속 구조 부품 시장의 특성

동사의 목표시장은 스마트폰용 금속 구조 부품 시장으로 정의되고, 완제품의 기구 설계와 조립 안정성, 외관 품질, 내구성 구현에 필요한 정밀 금속부품 공급 시장에 해당한다. 수요는 최종 소비자의 단말기 구매에서 출발하지만, 직접적인 발주는 스마트폰 완제품 제조사의 모델 개발 및 생산계획을 통해 발생한다. 즉, 최종 소비자 시장과 연결되어 있으나, 실제 거래 구조는 완제품 제조사 중심의 기업 간 거래 공급망 시장에 가깝다. 한편, 전방 산업은 글로벌 스마트폰 시장으로, 최근 스마트폰 교체주기 장기화와 중저가 제품 경쟁 심화로 성장률이 제한적이다. 특히 IDC(International Data Corporation)는 2026년 메모리 공급 부족으로 글로벌 스마트폰 출하량이 전년 대비 12.9% 감소한 약 11억 대에 그칠 것으로 전망했다.

목표시장은 완제품 시장의 양적 성장보다 제품 믹스 변화에 더 민감하다. 중저가 스마트폰은 원가 절감 압력이 강해 부품 단가 상승 여지가 제한적인 반면, 프리미엄 모델은 소재, 내구성, 조립 정밀도, 경량화 요구가 높아 고사양 금속부품 적용 가능성이 크다. Counterpoint Research에 따르면 프리미엄 스마트폰 비중은 2020년 15%에서 2024년 25%로 증가했고, 일정 기간 성장세가 유지될 것으로 전망했다.

제품 특성상 스마트폰용 금속 구조 부품은 외관과 기능을 동시에 충족해야 한다. 외장 금속부품은 디자인 완성도와 표면 품질이 중요하며, 내부 구조부품은 강성, 조립 정밀도, 경량화, 방열 및 내충격 성능과 연결된다. 특히 프리미엄 스마트폰과 폴더블 스마트폰에서는 얇은 두께와 가벼운 무게를 유지하면서도 반복 사용에 따른 변형을 최소화해야 하므로, 부품의 정밀도와 내구성 요구 수준이 높다.

폴더블 스마트폰은 목표시장에서 중요한 성장 축이다. 폴더블 제품은 일반 바형 스마트폰보다 힌지, 프레임, 내부 지지 구조, 방진·방수 구조, 디스플레이 접힘부 보강 구조 등에서 더 높은 설계 복잡성을 가진다. 특히 힌지는 반복 개폐 내구성, 구동 안정성, 접힘부 간극 관리, 박형화와 직접 연결되기 때문에 폴더블 스마트폰의 핵심 기구부품으로 평가된다. IDC는 글로벌 폴더블 스마트폰 출하량이 2025년 2,060만대로 전년 대비 10.0% 증가하고, 2026년에는 29.7% 성장할 것으로 전망했다.

시장 진입장벽은 고객사 승인, 양산 품질, 납기 대응, 생산거점 운영 역량에서 형성된다. 스마트폰 부품은 제품 개발 초기 단계부터 사양 검토와 샘플 공급이 필요하며, 양산 승인 이후에도 대량 생산 과정에서 균일한 품질과 수율을 유지해야 한다. 또한 완제품 업체의 생산거점이 글로벌하게 분산되어 있어, 부품 공급사 역시 국내외 생산기반을 통해 고객사의 조달 일정에 대응할 필요가 있다. 따라서 스마트폰용 금속 구조 부품 시장은 단순 설비 보유만으로 진입하기 어렵고, 고객사와의 개발 이력, 공정 안정성, 품질 데이터, 납기 신뢰성이 경쟁력으로 작용한다.

■ 핵심 트렌드 및 시사점

최근 스마트폰 시장은 프리미엄 제품군 중심으로 수요가 재편되고 있다. 스마트폰 출하량은 고성장 국면으로 보긴 어렵지만, 고가 제품군에서는 소비자의 교체 수요와 제조사의 차별화 전략이 유지되고 있다. 프리미엄 스마트폰은 카메라 성능, 디스플레이 품질, AI 기능, 내구성, 디자인 완성도 등이 경쟁요소로 작용하며, 이에 따라 내부 구조부품과 외장 금속부품의 정밀도 요구도 함께 높아지고 있다. 이는 단순 물량 증가보다 부품 사양 고도화를 통해 시장 기회가 발생하는 구조로 해석된다. 유사한 맥락에서 폴더블 스마트폰의 점진적 확산도 목표시장의 수요 증가에 영향을 미치는 요소로 판단된다.

목표시장에서 소재 및 공정 측면의 고도화가 진행 중이다. 스마트폰은 경량화와 내구성 확보가 동시에 요구되는 제품이며, 완제품 제조사는 얇은 두께, 대화면, 고성능 부품 탑재, 방열 성능을 동시에 구현해야 한다. 이에 따라 금속 구조부품은 강성 확보, 치수 정밀도, 표면 품질, 조립 편차 최소화가 중요해지고 있다. 특히 폴더블 제품은 접힘 구조와 힌지 구동부 주변의 미세한 공차 관리가 중요하기 때문에, 부품업체의 금형 설계와 양산 공정 안정성이 경쟁 요소로 부각된다.

또한 공급망의 지역 다변화와 고객사 생산전략 변화도 확인된다. 글로벌 스마트폰 제조사는 비용, 관세, 물류, 지정학적 리스크를 고려해 생산거점을 조정하고 있으며, 부품 공급사 역시 고객사의 생산지 변화에 대응해야 한다. 스마트폰용 금속 구조 부품은 모델별 납기와 품질 승인 절차가 중요해 생산거점의 위치와 공급 안정성이 경쟁력에 영향을 미친다. 동사가 국내뿐 아니라 중국, 베트남, 말레이시아 등 해외 거점을 활용하고 있다는 점은 고객사의 글로벌 조달 구조에 대응하기 위한 기반으로 볼 수 있다.

한편, 원가 압박과 수익성 관리의 중요성이 증가하고 있다. 스마트폰 완제품 업체는 시장 성숙과 경쟁 심화로 부품 단가 절감을 지속적으로 요구하는 반면, 부품업체는 원재료 가격, 인건비, 외주가공비, 설비 감가상각 부담을 관리해야 한다. 특히 금속 구조 부품은 소재비와 가공비가 동시에 수익성에 영향을 미치므로, 단가 협상력뿐 아니라 수율 개선, 불량률 감소, 공정 자동화, 협력업체 관리가 이익률 방어에 중요하다.

프리미엄 및 폴더블 스마트폰 확대는 정밀 금속 구조부품과 힌지 부품 수요를 높이므로 동사에 기회 요인으로 작용한다. 다만 실적은 고객사 생산계획과 모델 출시 일정에 민감하게 연동되며, 단기 발주 구조와 원재료·외주가공비 부담으로 수익성 변동 가능성도 존재한다. 따라서 동사는 고사양 스마트폰 부품 대응력을 유지하는 동시에 공정 효율화와 공급 안정성 확보를 통해 시장 변화에 따른 실적 변동성을 완화할 필요가 있다.

[그림 1] 글로벌 스마트폰 출하량

(단위 : 백만 대)

[그림 2] 글로벌 폴더블 스마트폰 출하 증가율

(단위 : %)



자료: IDC, 서울평가정보(주) 재구성

### III. 기술분석

#### 폴더블·프리미엄 스마트폰용 정밀 금속 구조부품 제조기술과 힌지 중심 지식재산 보유

동사는 스마트폰용 정밀 금속 구조부품을 중심으로 프레스 성형, CNC 가공, 표면처리, 레이저 가공·용접, 자동 조립·검사·포장, 신뢰성 시험까지 연결되는 종합 제조기술을 보유하고 있다. 특히 폴더블 스마트폰 확산에 대응해 힌지, 지지바, 패널 지지 장치 등 고난도 기구부품 관련 기술과 특허를 축적하고 있으며, 기업부설연구소를 통해 고객사 모델 변화에 맞춘 제품 개발, 공정 안정화, 품질 개선 중심의 연구개발을 수행하고 있다. 동사의 지식재산은 금속 외장부품, 표면처리, 검사기술, 폴더블·플렉서블 기기 구조부품에 집중되어 있으며, 향후 보유 기술이 고객사 모델 적용과 양산 물량 확보로 연결되는지가 핵심 관찰 요소로 판단된다.

#### ■ 핵심 보유기술 및 특징점

동사의 핵심 기술은 스마트폰, 태블릿, 웨어러블, PC 등 IT 기기에 적용되는 정밀 금속가공부품 제조 역량에 기반한다. 알루미늄, 스테인리스강 등 금속 소재를 활용해 스마트폰 내·외장 구조부품, 브라켓, 카드 트레이, 사이드 버튼, 카메라 렌즈 주변 장식부품, 쉘드캔, 힌지 및 디스플레이 지지 구조부품 등을 생산할 수 있는 공정 기반을 갖추고 있다. 이는 단순 프레스 가공에 그치지 않고, 금속 소재 성형, 정밀 치수 관리, 표면 품질 구현, 조립 및 검사 자동화까지 포함하는 복합 제조기술로 평가된다.

동사의 금속가공 기술은 프레스 성형을 중심으로 CNC(Computer Numerical Control) 가공, 연마, 자동연마, 경면연마, 헤어라인 가공, 브러쉬 가공, 샌딩, 바렐, 다이아몬드 커팅, 아노다이징(Anodizing), 화성처리, 레이저 마킹, 레이저 용접, 저항용접, 본딩, 열압착, 자동 조립 및 릴 포장 공정으로 확장되어 있다. 이러한 공정 구성은 스마트폰 부품에 요구되는 외관 품질, 치수 정밀도, 내구성, 조립 안정성을 동시에 충족하기 위한 제조 기반이다. 특히 금속 외장부품의 표면 질감, 색상, 마킹, 곡면부 품질 등은 완제품 디자인과 직접 연결되기 때문에, 표면처리 및 후가공 기술은 동사의 주요 차별화 요소로 볼 수 있다.

폴더블 및 플렉서블 디스플레이 기기와 관련된 힌지 기술도 핵심 기술 영역이다. 동사는 플렉서블 디스플레이용 힌지, 4개 평기어 적용 힌지 구조, 샤프트와 브라켓을 활용한 힌지 구조, 분할 힌지바, 강성 보강 힌지, 포켓 구조 힌지, 스톱퍼부가 포함된 힌지 유니트, 샤프트 삽입 길이차를 활용한 힌지 유니트 등 다양한 힌지 관련 기술을 보유하고 있다. 힌지는 폴더블 스마트폰의 반복 개폐 안정성, 접힘부 간극 관리, 박형화, 강성 확보와 직접 연결되는 핵심 기구부품으로 시장 확대에 대응할 수 있는 기술적 기반으로 판단된다.

정밀 검사 및 자동화 기술도 보유하고 있다. 동사는 CNC 가공 이후 자동 치수 측정, 광학 비전검사, 형상 검사, 평탄도 검사, 자동 포장 등을 결합한 자동화 검사 시스템을 운영하고 있다. 특히 SMD(Surface Mount Device) 쉘드캔의 경우 스마트폰 내부 부품에서 발생하는 노이즈와 전자파를 차단하는 기능성 부품으로, 형상과 평탄도 품질 관리가 중요하다. 부품 투입, 형상 검사, 바닥 평탄도 검사, 릴 포켓 포장까지 일괄 자동화하는 체계를 구축하고 있어, 검사 정확도와 생산 효율을 동시에 확보하는 구조를 갖추고 있다.

신뢰성 검증 역량도 제조 경쟁력을 뒷받침한다. 동사는 염수분무, 고온고습, 열충격, 자외선, 내열탕성, 낙추, 내마모, 내화장품, 내오염성, 도금 및 PVD(Physical Vapor Deposition) 막두께, 통전, 저항, 인발력, 자계, 유해물질, TVOC(Total Volatile Organic Compounds) 등 다양한 시험 항목에 대응하는 설비를 보유하고 있다. 스마트폰 금속부품은 외부 환경, 반복 사용, 표면 손상, 조립 편차에 따른 품질 리스크가 존재하기 때문에, 이러한 신뢰성 시험 기반은 고객사 품질 승인과 양산 안정성 확보에 중요한 역할을 한다.

### ■ 연구개발 역량

동사의 연구개발은 기업부설연구소를 중심으로 고객사 제품 개발 일정과 연동된 응용기술 개발, 신규 부품 구조 설계 대응, 공정 안정화, 양산 품질 개선에 초점이 맞춰져 있다. 스마트폰 부품 산업은 모델 교체 주기가 짧고 고객사 요구 사양이 빠르게 변화하기 때문에, 연구개발 조직은 제품 선행 검토, 샘플 제작, 양산성 검증, 품질 문제 개선을 수행하는 역할을 담당하는 것으로 판단된다.

연구개발의 방향은 과거 금속 표면 패턴, 색상 구현, 문자 및 도형 마킹, 금속접착물딩, 프레스 성형 방법 등 외장부품의 디자인 품질과 가공성 개선에 초점이 있었다. 최근에는 폴더블 스마트폰과 플렉서블 디스플레이 기기에 적용되는 힌지 장치, 지지바, 롤링 유니트, 패널 지지 구조, 카드 트레이 제조 방법 등 기구 구조와 관련된 개발 비중이 높아지고 있다. 이는 스마트폰 산업의 경쟁축이 외관 차별화에서 내구성, 박형화, 접힘 구조 안정성 등 정밀 기구 설계 역량으로 이동하고 있는 흐름과 부합한다.

자동화 검사 및 공정기술 개발도 연구개발활동의 중요한 축으로 볼 수 있다. 동사는 정밀 치수 측정, 비전검사, 자동 포장, 평탄도 검사 등 제조 현장의 품질 안정성을 높이는 자동화 시스템을 운영하고 있으며, 신규 개발 부품과 기존 생산 품목에 자동화 설비를 지속적으로 적용하고 있다. 이러한 활동은 연구개발과 생산기술의 경계에 위치하지만, 스마트폰 부품 산업에서는 불량률 감소, 수율 개선, 납기 안정화, 제조원가 절감으로 이어지는 실질적인 기술개발 활동에 해당한다.

[그림 3] 동사의 검사 및 포장 설비



자료: 동사 홈페이지, 서울평가정보(주) 재구성

2차전지 금속부품과 친환경 수소 관련 사업은 중장기 연구개발 확장 영역이다. 동사는 기존 금속가공 역량을 기반으로 2차전지 구조부품 사업화를 추진하고 있으며, 탄소전환 장치 제조와 관련된 친환경 사업 기반도 보유하고 있다. 다만 현재 매출의 중심은 스마트폰 금속 구조부품과 폴더블 기구부품에 집중되어 있다. 따라서 신규 사업 관련 연구개발은 사업 다각화와 향후 성장 옵션 확보 차원에서 평가하는 것이 적절하다.

### ■ 지식재산권 현황

동사는 스마트폰 금속 구조부품과 폴더블 기구부품을 중심으로 특허를 보유하고 있고, 주요 기술 분야는 힌지 장치, 폴더블 디스플레이 장치, 롤러블 모바일 장치, 패널 지지 장치, 지지바, 카드 트레이, 곡면 형상 검사 장치, 금속 표면처리, 레이저 마킹, 금속접착물딩, 외장부품 제조 방법 등으로 구성된다. 이는 동사의 특허 포트폴리오가 스마트폰 외장부품에서 폴더블·플렉서블 기기 구조부품으로 확장되고 있음을 보여준다.

최근 등록 특허는 힌지 관련 기술에 집중되어 있다. 분할 힌지바를 포함하는 힌지 장치, 강성이 보장된 힌지 장치, 포켓 구조를 갖는 힌지 장치, 스톱퍼부가 구비된 힌지 유니트, 샤프트 삽입 길이차를 이용한 힌지 유니트 등은 폴더블 및 거치형 전자기기의 회동 구조와 관련된다. 또한 롤링 유니트 제조 방법, 지지바 및 지지바 제조 방법, 패널 지지 장치 관련 특허는 플렉서블 디스플레이 기기의 구조 안정성과 관련된 권리로 볼 수 있다. 이는 동사가 프리미엄 스마트폰 및 차세대 모바일 기기의 구조부품 영역에서 지식재산을 축적하고 있음을 의미한다.

■ PEST 분석

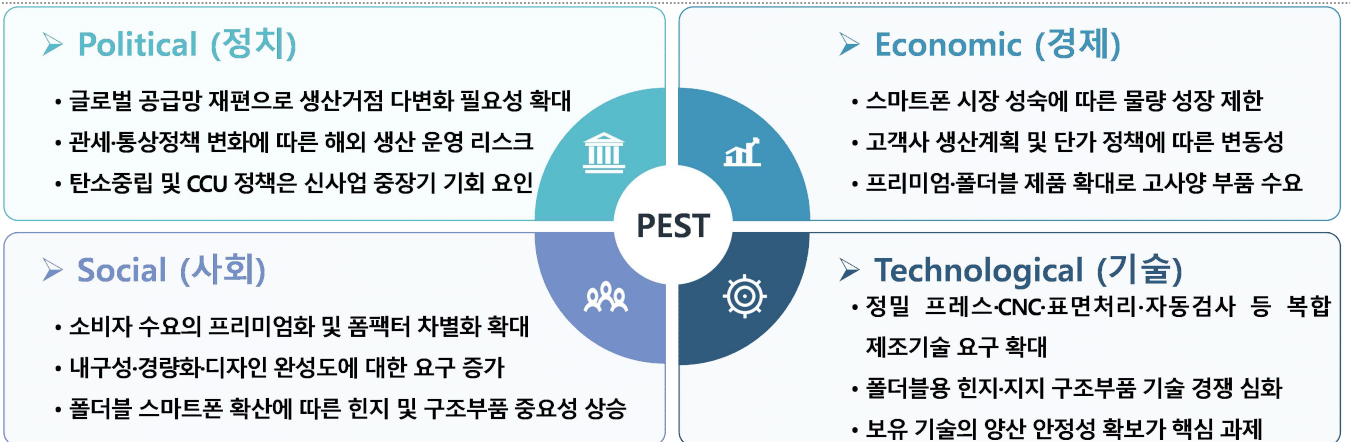
스마트폰 부품 산업은 글로벌 공급망 재편, 국가별 생산거점 다변화, 관세 및 통상정책 변화의 영향을 받는 산업이다. 동사는 국내뿐 아니라 중국, 베트남, 말레이시아 생산거점을 활용하고 있어 고객사의 글로벌 조달 전략에 대응할 수 있는 기반을 보유하고 있다. 다만 미·중 갈등, 주요국의 제조업 리쇼어링 정책, 부품 원산지 관리 강화 등이 지속될 경우 생산지 운영과 고객사 공급망 배분에 변동성이 발생할 수 있다. 친환경 수소 및 탄소전환 사업은 탄소중립, 이산화탄소 포집·활용 정책과 연계될 수 있으나, 정책 지원 지속성과 상용화 경제성 확보가 병행되어야 한다.

글로벌 스마트폰 시장은 성숙기에 진입해 성장률이 제한적이며, 동사의 실적은 주요 고객사의 모델 출시 일정과 생산계획에 민감하게 연동된다. 특히 동사는 스마트폰 금속부품 매출 비중이 높아 완제품 수요 둔화, 고객사 재고 조정, 단가 인하 압력에 영향을 받을 가능성이 있다. 또한 알루미늄, 스테인리스강 등 금속 원재료와 외주가공비 부담이 수익성에 중요한 변수로 작용한다. 반면 프리미엄 스마트폰과 폴더블 스마트폰 비중 확대는 고사양 금속 구조부품 수요를 유지시키는 요인으로, 물량 성장 둔화 속에서도 제품 믹스 개선에 따른 기회가 존재한다.

소비자 수요는 단순 스마트폰 보급 확대에서 프리미엄화, 고성능화, 폼팩터 차별화 중심으로 이동하고 있다. 카메라 성능, 디자인 완성도, 내구성, 경량화, 폴더블 사용성에 대한 요구가 높아지면서 스마트폰용 금속 구조부품의 정밀도와 품질 중요성도 확대되고 있다. 특히 폴더블 스마트폰은 반복 개폐 안정성, 얇은 두께, 힌지 내구성 등이 소비자 만족도와 직접 연결되므로 관련 부품의 기술 난도가 높다. 동사는 힌지와 지지 구조부품 관련 기술 기반을 보유하고 있어 이러한 수요 변화에 대응할 수 있으나, 폴더블 제품이 아직 전체 스마트폰 시장에서 차지하는 비중은 제한적이라는 점은 고려해야 한다.

스마트폰용 금속 구조부품 시장은 정밀 프레스, CNC 가공, 표면처리, 레이저 가공·용접, 자동 조립·검사, 신뢰성 시험 등 복합 제조기술이 요구되는 시장이다. 동사는 금속가공과 표면처리, 자동 검사·포장, 품질 검증 설비를 기반으로 양산 대응력을 확보하고 있으며, 폴더블 스마트폰용 힌지, 지지바, 패널 지지 장치 등 기구부품 관련 지식재산권을 축적하고 있다. 향후 기술 경쟁력은 단순 가공능력보다 박형화, 경량화, 내구성, 조립 정밀도, 수율 개선 능력에서 결정될 가능성이 높다. 따라서 동사는 보유 기술을 고객사 신규 모델 적용과 안정적 양산 물량 확보로 연결하는 것이 핵심 과제로 판단된다.

[그림 4] PEST 분석



자료: 서울평가정보(주)

## IV. 재무분석

### 연결범위 재편 이후 재무안정성 개선

동사의 3개년 매출액은 2023년 2,705.2억 원, 2024년 2,892.7억 원, 2025년 2,786.9억 원을 기록하며 스마트폰 금속부품 중심의 외형 기반을 지속하였다. 수익성 측면에서는 2024년에는 영업외비용 및 중단영업손실 부담으로 순손실이 확대되었으나, 2025년에는 영업이익률이 4.8%로 회복되고 순손익도 개선되었다. 재무구조는 2024년 부채비율 상승과 자본 감소를 겪었으나, 2025년에는 부채 축소와 자본 회복으로 안정성이 개선되었다.

### ■ 무선사업 중심의 안정적 외형

동사의 매출액은 2023년 2,705.2억 원, 2024년 2,892.7억 원, 2025년 2,786.9억 원으로 나타났다. 2024년에는 전년 대비 6.9% 증가하며 외형이 확대되었으나, 2025년에는 전년 대비 3.7% 감소하였다. 다만 스마트폰 금속부품 중심의 주력 사업 기반은 일정 수준 지속되었다.

부문별 매출액을 살펴보면, [무선사업 부문] 매출은 2023년 2,488.0억 원, 2024년 2,692.0억 원, 2025년 2,647.0억 원으로 나타났으며, 스마트폰 내·외장 금속부품 및 힌지 관련 정밀 금속가공 사업이 핵심 매출 기반으로 유지되었다. [기타 부문] 매출은 2023년 217.2억 원, 2024년 200.7억 원, 2025년 139.9억 원으로 2년 연속 감소하였으며 전체 매출 둔화의 주요 요인이었다. [1차전지 부문]은 2025년 연결 제외로 중단영업손익으로 별도 분류되었다.

2026년 1분기 매출액은 581.1억 원이며, 무선사업 부문이 547.0억 원, 94.1%를 차지해 주력 부문이 매출에 기여하였다. 종합적으로 S Connect MALAYSIA 법인이 2026년 1분기 신규 연결되어 추가적인 매출 증대 기대되며, 친환경 수소 사업이 기술 상용화 및 사업 기반 구축을 진행 중이므로 향후 매출 안정화를 기대할 수 있다.

### ■ 일회성 비용 완화 이후 2025년 손익 개선

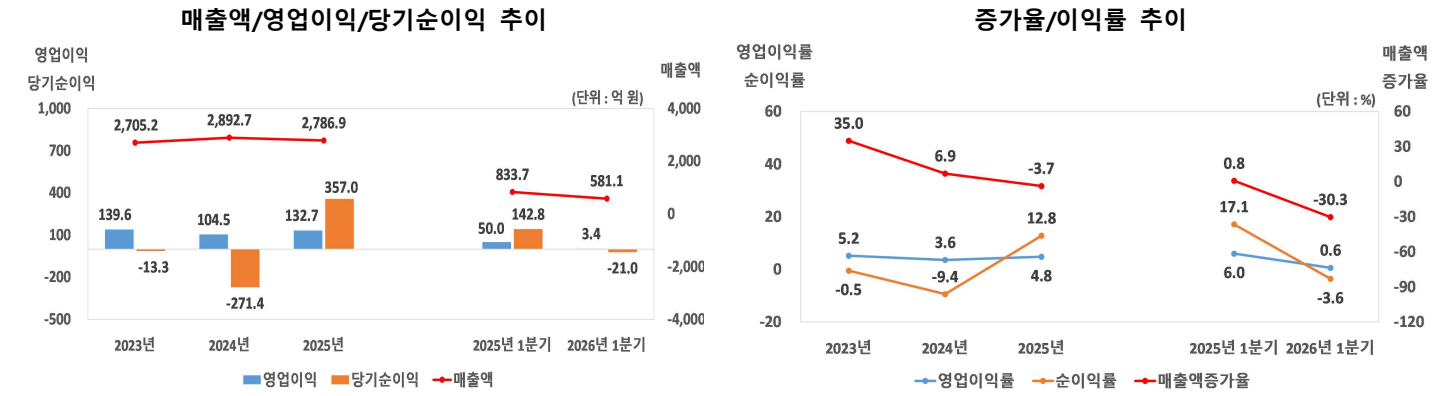
동사의 3개년 영업이익은 2023년 139.6억 원, 2024년 104.5억 원, 2025년 132.7억 원으로 나타났으며, 영업이익률은 각각 5.2%, 3.6%, 4.8%를 기록하였다. 매출원가율은 2023년 83.9%, 2024년 86.9%, 2025년 87.5%로 상승해 원가 부담은 확대되었으나, 판매비율은 2023년 10.9%, 2024년 9.4%, 2025년 7.7%로 낮아졌다. 이에 따라 2025년 매출 감소에도 영업이익이 전년 대비 개선될 수 있었다.

3년간 당기순손익은 2023년 -13.3억 원, 2024년 -271.4억 원에서 2025년 357.0억 원으로 흑자 전환하였다. 2024년에는 영업이익을 기록했음에도 영업외비용 부담과 중단영업손실 영향으로 순손실 폭이 확대되며 수익성이 저하되었다. 반면 2025년에는 영업이익이 전년 대비 개선되며 기타손익 및 중단영업 관련 부담이 완화되면서 순이익이 회복되었다.

2026년 1분기 영업이익은 3.4억 원, 당기순손실은 21.0억 원을 기록하였다. 종합적으로 동사의 수익성은 비정상적인 비용 지출로 일시적으로 적자를 나타냈으나 2025년 연결범위 재편 및 비용 완화로 흑자 전환하였다. 향후 수익성은 무선사업 물량 회복, 판매비 부담 완화, 신규 사업 상용화에 따른 매출 증대에 따라 개선 흐름을 보일 것으로 예상된다.

[그림 5] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

### ■ 부채 축소와 자본 회복 흐름

동사의 3년간 총자산은 2023년 2,061.2억 원, 2024년 1,954.6억 원, 2025년 1,706.2억 원으로 감소하였다. 유동자산은 2023년 1,367.9억 원, 2024년 1,222.0억 원, 2025년 841.9억 원으로 나타났으며, 매출채권 및 재고자산이 감소하여 축소되었다. 유동비율은 2023년 118.1%, 2024년 96.2%, 2025년 117.4%로 2025년 회복하였다.

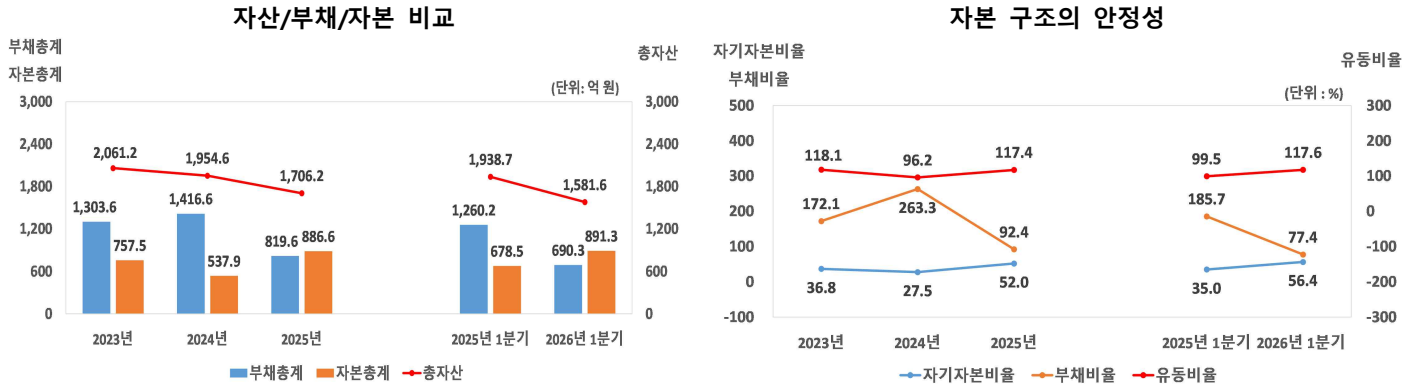
부채총계는 2023년 1,303.6억 원, 2024년 1,416.6억 원에서 2025년 819.6억 원으로 크게 감소하였다. 부채비율은 2023년 172.1%, 2024년 263.3%에서 2025년 92.4%로 낮아졌다. 장기차입금은 2023년 124.2억 원, 2024년 114.3억 원, 2025년 64.5억 원으로 축소되어 차입 부담은 완화되는 모습을 보였다.

자본총계는 2023년 757.5억 원, 2024년 537.9억 원, 2025년 886.6억 원으로 회복되었고, 자기자본비율은 2023년 36.8%, 2024년 27.5%, 2025년 52.0%로 개선되었다. 2024년에는 순손실 확대로 이익잉여금이 결손으로 전환되었으나, 2025년 말 이익잉여금은 151.7억 원으로 회복되었으며, 종속기업 연결 범위 변동에 따른 자본변동 또한 14.5억 원 반영되며 자본이 확대되었다.

2026년 1분기 유동비율은 117.6%, 부채비율 77.4%, 자기자본비율 56.4%를 기록하였으며, 부채총계 감소 및 자본 확대가 나타났다. 동사는 연결 범위 재편 등의 영향으로 부채가 축소되고, 자본이 회복되었으며 향후 매출 회복과 영업현금흐름 유지를 통해 재무구조 강화가 가능할 것으로 보인다.

[그림 6] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

[표 4] 동사 연간 요약 재무제표

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)

항목	2023년	2024년	2025년	2025년 1분기	2026년 1분기
매출액	2,705.2	2,892.7	2,786.9	833.7	581.1
매출액증가율(%)	35.0	6.9	-3.7	0.8	-30.3
영업이익	139.6	104.5	132.7	50.0	3.4
영업이익률(%)	5.2	3.6	4.8	6.0	0.6
순이익	-13.3	-271.4	357.0	142.8	-21.0
순이익률(%)	-0.5	-9.4	12.8	17.1	-3.6
부채총계	1,303.6	1,416.6	819.6	1,260.2	690.3
자본총계	757.5	537.9	886.6	678.5	891.3
총자산	2,061.2	1,954.6	1,706.2	1,938.7	1,581.6
유동비율(%)	118.1	96.2	117.4	99.5	117.6
부채비율(%)	172.1	263.3	92.4	185.7	77.4
자기자본비율(%)	36.8	27.5	52.0	35.0	56.4
영업현금흐름	108.4	109.5	184.8	55.0	89.9
투자현금흐름	-98.6	-137.2	59.7	89.5	-26.9
재무현금흐름	-97.5	46.1	-325.0	-110.2	-10.2
기말현금	227.1	245.2	165.2	279.9	224.7

자료: 동사 사업보고서(2026.03), 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사의 매출은 스마트폰용 금속 구조부품을 중심으로 한 무선사업 부문에 절대적으로 의존하는 구조이다. 2023년 연결 매출은 2,705.2억 원에서 2024년 2,892.7억 원으로 증가했으나, 2025년에는 2,786.9억 원으로 감소했으며 2026년에는 2,650.0억 원 수준으로 점진적인 둔화가 예상된다. 이는 주력 무선사업의 물량 감소와 기타 부문의 제한적인 회복이 복합적으로 반영된 결과로, 2024년 이후 스마트폰 완제품 시장의 성숙, 주요 고객사의 생산계획 변동, 단기 발주 구조에 따른 물량 조정 가능성, 신규 사업의 실질 매출화 지연이 반영된 흐름으로 판단된다.

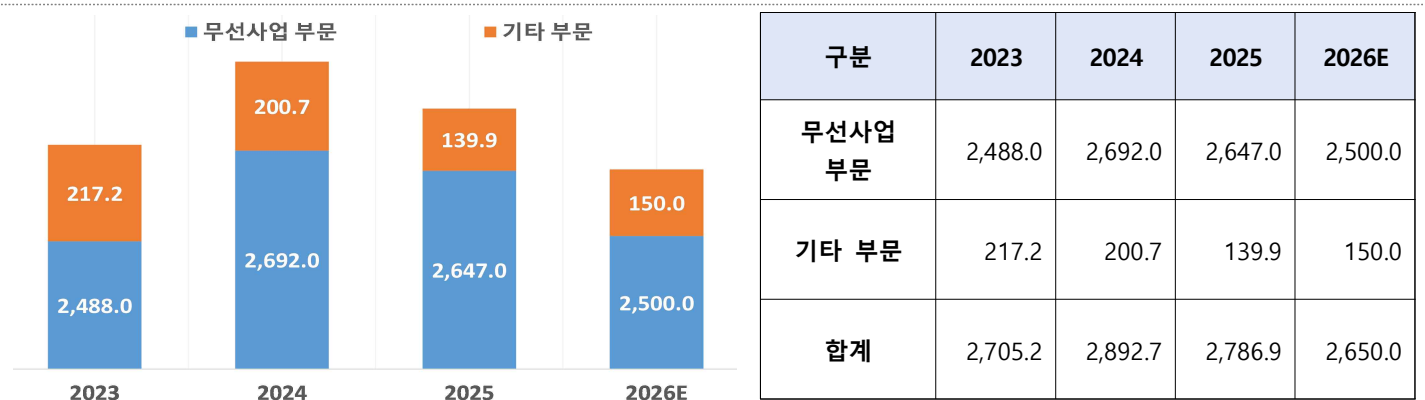
무선사업 부문은 2023년 2,488.0억 원에서 2024년 2,692.0억 원으로 증가했으나, 2025년 2,647.0억 원으로 감소했고, 2026년 2,500.0억 원으로 완만한 감소세가 전망된다. 해당 부문은 동사의 핵심 매출 기반으로, 프리미엄 및 폴더블 스마트폰용 금속 구조부품 수요 확대라는 기회 요인을 보유하고 있다. 다만 전체 스마트폰 시장의 물량 성장 둔화와 고객사 모델별 생산량 조정이 지속될 경우, 매출 회복은 제한적인 수준에 머물 가능성이 있다. 따라서 향후 실적은 폴더블·프리미엄 모델 내 공급 지위 유지 여부와 고객사 내 부품 채택 확대 여부에 따라 차별화될 것으로 판단된다.

기타 부문은 2023년 217.2억 원에서 2024년 200.7억 원, 2025년 139.9억 원으로 감소했으며, 2026년에는 150.0억 원으로 소폭 회복이 예상된다. 해당 부문에는 2차전지 금속부품 및 친환경 수소 관련 사업 등이 포함되고, 전체 매출에서 차지하는 비중은 제한적이므로 단기적으로 전사 실적을 견인하기보다 사업 다각화와 중장기 성장 옵션의 성격이 강하다. 다만 2차전지 구조부품의 고객사 확보나 친환경 수소 사업의 상용화 성과가 가시화될 경우, 중장기적으로 매출 기여도가 확대될 가능성은 존재한다.

종합하면 동사의 단기 실적은 무선사업 부문의 완만한 감소 흐름 속에서 보수적인 매출 전망이 요구된다. 다만 프리미엄 스마트폰 및 폴더블 스마트폰 시장 확대는 고사양 금속 구조부품 수요를 지지할 수 있는 요인이다. 동사가 기존 고객사 내 공급 안정성을 유지하고, 힌지 및 정밀 구조부품 중심의 기술 경쟁력을 실제 수주로 연결할 경우 매출 하락폭은 제한될 가능성이 있다. 반면 고객사 집중도, 단기 발주 구조, 원재료 및 외주가공비 부담이 지속될 경우 수익성 개선에는 시간이 필요할 것으로 전망된다.

[그림 7] 동사 연간 실적 전망

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 프리미엄·폴더블 부품 경쟁력과 신규 사업 확장 가능성을 병행하는 전환 국면

동사는 2025년을 전후로 스마트폰용 정밀 금속 구조부품 중심의 본업과 2차전지 금속부품·친환경 수소 사업을 병행하는 구조로 재편되고 있다. 최근에는 폴더블·프리미엄 스마트폰용 힌지 및 구조부품 관련 기술 축적, 해외 생산거점 확대 등이 주요 변화로 나타났다. 향후 동사는 스마트폰 시장의 성숙과 고객사 의존도, 원가 부담이라는 리스크에 노출되어 있으나, 프리미엄·폴더블 제품 확대에 따른 고사양 금속 부품 수요 증가와 2차전지 금속부품 사업화 가능성은 성장 기회로 작용할 수 있다.

#### ■ 최근 변동사항

동사의 최근 변동사항은 사업 포트폴리오와 연결 범위의 재정비로 요약된다. 2025년에는 중속기업의 연결 범위가 조정되면서 사업의 중심이 스마트폰 금속부품, 2차전지 금속부품, 친환경 수소 사업으로 재편되었다. 이에 따라 동사의 사업 구조는 기존 다각화 시도에서 스마트폰용 정밀 금속부품을 중심으로 한 제조 기반과 인접 신사업을 구분하는 방향으로 정리되고 있다.

중속회사 측면에서는 2차전지 금속부품 사업의 별도 사업화 여부가 중요한 과제로 부상하였다. 2026년 1분기에는 말레이시아 법인이 신규 연결 대상으로 편입되면서 해외 생산 네트워크가 중국, 베트남, 말레이시아로 확대되었다. 이는 기존 스마트폰 부품 생산거점 운영 경험을 바탕으로 고객사의 글로벌 공급망 변화와 2차전지 금속부품 사업 확대 가능성에 대응하기 위한 기반으로 해석된다.

생산거점 측면에서는 국내 거점이 본사, 음성, 안산 중심으로 정리되고 해외 거점은 중국과 베트남을 중심으로 운영되는 구조로 바뀌었다. 2026년 1분기 말레이시아 거점이 추가되면서 동사의 생산 네트워크는 스마트폰 부품 중심의 기존 공급망과 2차전지 금속부품 사업 확장 가능성을 함께 반영하는 형태로 변화하고 있다.

#### ■ 향후 전망

동사의 실적은 주력 사업인 스마트폰용 금속 구조부품의 고도화와 신규 사업의 실질 사업화 여부에 따라 달라질 것으로 판단된다. 글로벌 스마트폰 시장은 성숙기에 진입해 전반적인 물량 성장 여력은 제한적이며, 최근에는 메모리 공급 이슈와 부품 가격 상승이 완제품 시장에 부담 요인으로 작용하고 있다. 이 같은 환경은 부품업체에 단가 압력과 수요 변동성을 확대시킬 수 있으므로, 동사 역시 고객사 생산계획 변화와 원가 부담에 대한 대응력이 중요해질 전망이다.

반면 프리미엄 스마트폰과 폴더블 스마트폰의 확산은 동사에 기회 요인으로 작용할 수 있다. 프리미엄 제품군은 디자인 완성도, 내구성, 경량화, 조립 정밀도에 대한 요구가 높고, 폴더블 제품은 힌지와 지지 구조부품의 기술 난도가 일반 스마트폰보다 높다. 동사가 보유한 정밀 금속가공 기술과 힌지 관련 지식재산은 이러한 시장 변화에 대응할 수 있는 기반으로 평가된다. 향후 고객사의 프리미엄·폴더블 모델 내 공급 지위를 유지하거나 확대할 경우, 동사의 핵심 사업 경쟁력은 일정 수준 유지될 가능성이 있다.

다만 스마트폰 부품 사업은 고객사 의존도와 단기 발주 구조가 본질적인 리스크로 남는다. 완제품 제조사의 모델별 생산계획, 공급사 배분, 단가 협상, 설계 변경이 동사의 사업성과에 직접적인 영향을 미칠 수 있다. 따라서 동사의 핵심 과제는 단순 생산능력 확대가 아니라 고객사 개발 초기 단계 대응력, 양산 수율, 품질 안정성, 납기 신뢰성을 유지하는 데 있다. 특히 폴더블 관련 부품은 기술 난도가 높은 만큼, 고객사 요구 수준을 충족하는 동시에 원가 구조를 관리하는 능력이 향후 경쟁력을 좌우할 것으로 판단된다.

2차전지 금속부품 사업은 동사의 중장기 성장 후보 사업으로 평가된다. 기존 정밀 금속가공 기술을 배터리 구조부품으로 확장할 수 있다는 점에서 사업적 연계성은 존재하나, 현재로서는 고객사 확보, 양산 인증, 안정적인 물량 확보 여부가 확인되어야 한다. 말레이시아 법인 편입은 해당 사업의 해외 생산 기반 확대 가능성을 시사하지만, 단기간에 주력 사업을 대체하기보다는 스마트폰 부품 의존도를 점진적으로 완화할 수 있는 보조 성장축으로 보는 것이 타당하다.

친환경 수소 및 탄소전환 관련 사업은 정책 환경 측면에서 중장기 가능성을 보유하고 있다. 탄소중립, 이산화탄소 포집·활용, 수소경제 관련 정책이 강화되는 흐름은 해당 사업에 긍정적이나, 장치 상용화, 경제성 검증, 실제 고객 확보까지는 시간이 필요할 것으로 판단된다. 따라서 해당 사업은 단기 실적 기여보다는 기술 옵션 및 사업 다각화 수단으로 관리하는 접근이 적절하다.

종합적으로 동사는 2025년을 기점으로 스마트폰용 정밀 금속 구조부품 중심의 본업 경쟁력과 2차전지 금속부품·친환경 수소 사업의 확장 가능성을 병행하는 구조로 재편되고 있다. 향후에는 프리미엄·폴더블 스마트폰 부품 대응력, 해외 생산거점 활용도, 신규 사업의 고객사 확보 여부가 핵심 관찰 지표가 될 것으로 판단된다. 다만 전체 스마트폰 시장의 성숙, 고객사 집중도, 원가 압박, 신규 사업의 상용화 불확실성은 지속적인 리스크 요인으로 관리할 필요가 있다.

# 에스코넥(096630)

## 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
N/A	-	-	-

## 시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2026.06.18)

## 최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

### 시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
에스코넥	X	X	X