

Company Basic

Analyst 이민희

02) 6915-5682

mhl3467@ibks.com

Not Rated

목표주가

현재가 (8/1)

9,930원

KOSDAQ (8/1)	622.26pt
시가총액	164십억원
발행주식수	16,497천주
액면가	500원
52주 최고가	13,350원
최저가	8,780원
60일 일평균거래대금	8십억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률 (2019F)	0.0%

주주구성	
김병규 외 3 인	60.62%
미래에셋자산운용 외 3 인	8.02%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	0%	0%
절대기준	-11%	0%	0%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(19)	93	-	-
EPS(20)	349	-	-

아모그린텍 주가추이



이 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안」의 일환으로 작성된 보고서입니다.

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

아모그린텍 (125210)

5G와 EV 시대를 준비하는 신소재 부품업체

신소재 개발 및 응용 제품화 역량을 겸비한 기업

아모텍(주)의 계열회사로서 2004년 1월 설립, 2019년 3월 코스닥 시장에 기술 특례로 상장하였다. 2018년 기준으로 동사 매출 구성은 FPCB 43%, 고효율 자성소재 39%, 방열소재 11%, 나노 멤브레인 5%, ESS 2%, Flexible 배터리 1%로 구분된다. 아모텍 안테나 향 FPCB와 방열시트가 아직은 가장 큰 매출 비중을 차지하고 있으나, 향후 매출 성장성은 그 외 신규 사업들에서 발생할 전망이다.

성장 잠재력 높은 5G와 EV 향 신사업 포트폴리오 구비

동사는 고주파를 사용하는 5G 모바일기기나 고출력 전기자동차 등에서 발생하는 발열, 에너지 전환 손실 등 다양한 기술적 이슈에 대응하여, 나노 기술을 기반으로 금속/플라스틱/섬유/세라믹 등 다양한 적합 소재를 개발 적용한 부품을 제조공급한다. 특히 세계 3번째로 개발한 나노 결정립 고효율 자성소재를 이용한 Inductor Core(고출력 전기차 전력변환장치의 에너지 손실 최소화), CT(스마트미터기에서 전기사용량 계측)가 대표 제품이다. 또한 국내 최대 스마트폰업체 향 5G폰 RF방열시트와 나노 멤브레인 소재를 이용한 음향방수 부품의 매출이 하반기부터 본격 증가할 것으로 기대된다. 그 외 전력반도체용 AMB기판, Flexible 배터리(최대 2천mAh까지 구현) 등 다양한 차세대 제품을 공급 준비 중에 있다.

하반기부터 신사업 매출 성과 점차 가시화될 전망

고객사 플래그쉽 스마트폰 판매 부진에 따른 FPCB 매출 감소 영향으로 동사 외형도 2Q18 이후 감소 추세에 있다. 그러나 5G폰 향 RF방열시트, ESS, Acoustic Vent(음향방수), 고효율 자성소재 부품 등 신사업 내 주요 제품들의 매출 성과가 하반기부터 본격 가시화 됨에 주목할 필요가 있다. 사업영역이 워낙 다양하고 진행 프로젝트들이 실제로 얼마나 제품화, 양산될 지를 예측하기는 어려우나, 높은 성장 잠재력을 감안 시 지속적인 관심을 가질 필요가 있어 보인다.

(단위:십억원,배)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	111	85	108	138	174
영업이익	2	-3	2	6	14
세전이익	-5	-4	1	6	14
당기순이익	-5	-4	1	6	14
EPS(원)	-468	-301	93	349	871
증가율(%)	15.4	-35.7	-130.8	276.5	149.4
영업이익률(%)	1.8	-3.5	1.9	4.3	8.0
순이익률(%)	-4.5	-4.7	0.9	4.3	8.0
ROE(%)	-61.2	-106.2	8.3	13.7	27.3
PER	n.a	n.a	112.7	29.9	12.0
PBR	n.a	n.a	4.7	4.1	3.0
EV/EBITDA	n.a	n.a	41.5	21.1	9.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

신소재 개발 및 응용 제품화 역량을 겸비한 기업

나노 기술 기반으로 금속, 섬유, 세라믹 등 다양한 소재 개발 및 응용 제품화 역량 보유

주력 사업은 FPCB, 고효율 자성소재, 방열소재이며 신규사업으로 Flexible 배터리, 박막필름 등 영위

아모텍(주)의 계열회사로서 동사는 2004년 1월 나노 신소재 및 신소재 응용제품 제조 및 판매를 목적으로 설립되었으며, 2019년 3월 코스닥 시장에 기술 특례로 상장하였다. 현재 양성철(COO)과 송용설(CTO) 공동대표 체제로 경영되고 있으며 두 대표 모두 금속공학박사 출신이다. 나노결정합금, 나노멤브레인, 나노입자, 나노복합재료, 나노박막소재 등 다양한 나노 소재 기술력을 가지고 있으며 1,100여 건의 국내외 특허를 보유하고 있다.

동사 사업 영역은 대분류 기준으로 첨단소재(고효율 자성소재, 방열소재, 나노 멤브레인 포함), 기능성 부품(FPCB, 박막필름, Flexible 배터리 포함), 환경/에너지 시스템(ESS, 수처리 필터/모듈, 공기청정 및 환기시스템 포함)으로 나뉜다. 2018년 기준으로 동사 매출 구성은 FPCB 43%, 고효율 자성소재 39%, 방열소재 11%, 나노 멤브레인 5%, ESS 2%, Flexible 배터리 1%로 구분된다. 매출 비중이 가장 큰 FPCB는 계열사 아모텍의 안테나용으로 성장성은 없지만 매년 3~4백억원 수준 규모의 외형을 유지하고 있다. 그 외 주력 제품은 고효율 자성소재, 나노 멤브레인, 방열소재이며, 신규 사업으로 박막필름, ESS, Flexible 배터리 등을 개발, 생산하고 있다.

표 1. 아모그린텍 사업영역 및 주요 제품

대분류	중분류	내용	주요 제품
첨단 소재	고효율 자성소재	세계적 수준의 자성나노(Magnetic Nano) 결정합금 설계 및 금속 응고 제조기술 기반, 자성 나노 리본(Ribbon) 또는 분말(Powder) 형태화	CT, Powder Core, CMC
	방열소재	다양한 종류의 소재를 이용하여 최적의 방열 솔루션 제공	HTF, TIM, 방열플라스틱, RF방열시트, 전장방열, SCA
	나노 멤브레인	나노 섬유들을 그물망 구조로 촘촘히 연결 시킨 형태의 소재, Hybrid 전기 방사기술에 의한 혁신적 제품	Vent, 수처리용 멤브레인
기능성 부품	FPCB		스마트폰 및 전장용 FPCB
	박막 필름	차세대 디스플레이 패널 및 모바일 기기의 Flexible 및 경박화 니드에 대응한 특수 필름 소재, 박막필름 등 개발, 제조	COF, Metal Mesh, Jumper Flex
	Flexible 배터리	주로 웨어러블, 의료기기 등에 탑재. 절대 안정성 및 고출력 Flexible 배터리 구조 설계 기술과 자체 개발한 분리막 제조기술 보유	소형 이차전지, Paper Battery
환경/에너지 시스템	ESS	리튬인산철 배터리를 이용한 BMS 기술 보유, 안정성과 장수명 제공	기지국, 중계기용 ESS
	수처리 필터/모듈	나노 멤브레인 소재 이용	수처리용 모듈, 무동력정수장치
	공기청정 및 환기 시스템	나노 멤브레인 소재 이용	Vent Cleaner

자료: IBK투자증권

성장 잠재력 높은 5G와 EV 향 신사업 포트폴리오 구비

전기차, 5G, ESS 등에서 발생하는 다양한 기술적 이슈에 대응 솔루션 제공

동사는 고주파를 사용하는 5G 모바일기기나 고출력 전기자동차 등에서 발생하는 발열, 에너지 전환 손실 등 다양한 기술적 이슈에 대응하여, 나노 기술을 기반으로 금속, 플라스틱, 섬유, 세라믹 등 다양한 적합 소재를 개발하여 응용 부품을 제조공급하고 있다. 워낙 제품 응용분야가 많다 보니, 사업영역이 다양하고 내용이 다소 이해하기 복잡한 면이 있어 좀 더 자세한 사업내용을 아래 기술한다.

(1) 고효율 자성부품:

전기차, 5G, ESS 등에서 에너지 변환 효율을 높여주는 역할. 또는 스마트 미터기에서 계측 역할

먼저, 동사의 대표적인 사업영역은 Nano Metal로서, 일본 히타치, 독일 베쿰슈멜츠에 이어 세계 3번째로 개발한 나노 결정립 고효율 자성소재를 이용하여 부품을 제조공급하고 있다. 주요 제품은 Inductor Core이며, 이는 전력변환장치에서 에너지 변환 효율을 높이는 부품으로서 전기차 OBC모듈(완속 충전기 통신 모듈)에 파워 효율 향상용으로 공급되고 있다. 주 고객은 테슬라, BYD 같은 고출력 전기차업체들(300kw 이상의 고효율, 고용량 요구)이며, 그 외 다수의 글로벌 OEM업체들과 프로젝트(450kw 이상)를 진행 중에 있다. 한편 다른 제품으로 Common Mode Choke(전자회로에서 노이즈 차단 역할하는 부품), Current Transformer(스마트 미터에서 전기사용량을 정밀 계측하는 부품) 등이 있다. IMA(The International Magnetics Association) 조사기관에 의하면 전세계 자성코어 부품 시장규모는 2019년 약 6천억 수준이며 2022년 1.2조원 규모로 전망된다.

(2) ESS: BMS 기술 보유, 화재위험 적은 리튬인산철 배터리 이용, 현재 주요 고객은 KT

두번째 사업영역은 ESS(Energy Storage System)로서, 동사는 BMS(Battery Management System) 기술을 보유하고 있다. 리튬이온 배터리 대비 화재나 폭발 위험으로부터 보다 안전한 것으로 평가되는 리튬인산철 배터리를 중국업체들로부터 수입하여 동사가 조립 제작 후 국내 ESS 시장에 판매하고 있다. 현재 주요 고객은 KT(IDC, 기지국 등에 공급)이며, 2H19부터 매출 성과가 가시화될 것으로 기대하고 있다. 주요 제품으로 TESS(통신용) 외에 동사는 RESS(신재생에너지용), FESS(산업용)를 제조하고 있으며 해외 고객들과 다수의 프로젝트를 진행 중에 있다.

그림 1. 고효율 자성부품



자료: 아모그린텍, IBK투자증권

그림 2. Energy Storage System



자료: 아모그린텍, IBK투자증권

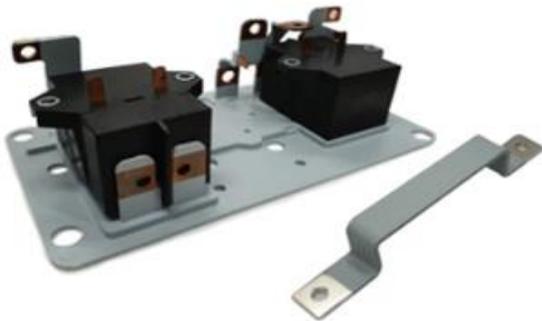
(3) 방열 솔루션: 전기차, 5G폰의 방열 문제를 신소재 기반에서 해결, 국내 S사 5G폰의 RF 방열시트 단독 벤더로서 납품 시작

세번째 사업영역은 Thermal Solution으로서, 고출력 전기차 및 고주파를 사용하는 5G 모바일기기의 방열 문제와 관련하여 기존의 기계구조적 설계를 통한 해결 대신 소재 기반의 신개념 방열솔루션을 제공하는 것이다. 전기차 향 주요 제품으로는 Relay Junction Box 모듈(첨단 방열소재 및 설계 통해 최적화), e-Bus Bar(표면방사처리를 통해 방열 효과 극대화)가 있으며, 현재 해외 완성차업체들 및 국내 자동차 부품업체들과 여러 프로젝트를 진행 중에 있다. 5G 스마트폰 향 제품으로는 RF 방열시트(고주파 고출력에 따른 방열 이슈에 적합한 RF용 고방열 소재), SCA(AP 칩의 전자파 차폐 및 방열 기능 구현)가 있다. 기존에 동 부문 매출은 주로 아모텍 안테나모듈 향 방열시트였으나, 올해 상반기 국내 S사 5G 스마트폰에 RF 방열시트를 납품하였고 향후 5G폰이 본격 증가하면 매출 확대가 기대된다. 동사는 S사와 공동 개발 하였고 현재 단독 Vendor 이다.

(4) Flexible 배터리: 최대 2천mAh 용량까지 구현, 주로 웨어러블, 메디칼 기기에 탑재

네번째 사업영역은 Flexible Battery로서, 동사는 세계 최초로 양산화에 성공하였다. 길이 23~4cm까지 제작하였으며 최대 2,000mAh의 고용량화를 구현하였다. 구부림에 대한 구조적 안정성을 확보하였으며 자체 개발된 특수 분리막을 사용하고 있다. Flexible 배터리는 Wearable Device, Medical Device, AR/VR, Foldable Phone 등에 탑재되며, 글로벌 시장규모는 2022년 약 1십억불 규모(Marketsandmarket 2016 발표 자료 인용)로 성장할 것으로 전망된다. 현재 주요 고객은 Britz, 금호전기 등이며, 글로벌 IT업체 2개사와 프로젝트 진행 중에 있다.

그림 3. 방열 솔루션 제품(Relay Junction Box와 e-Bus Bar)



자료: 아모그린텍, IBK투자증권

그림 4. Flexible Battery



자료: 아모그린텍, IBK투자증권

(5) Nano Membrane: 모바일기기 음향방수 부품, 자동차 결로현상 방지 부품, 초미세먼지용 필터로 제조

다섯 번째 사업영역은 Nano Membrane인데, 이는 3D 네트워크처럼 구성된 나노 섬유들을 쌓아 모은 것으로 서로 연결되어 있으면서 부피 대비 높은 표면적을 가지고 그물망 구조의 형태를 하고 있는 첨단 소재이다. 그물망 사이의 미세한 구멍을 통하여 소리는 통과하나 물은 통과하지 못하는 방수 기능을 이용하여 'Acoustic Vent'라는 모바일 기기 내 음향방수 부품(Speaker, Receiver, Mic 등)을 제조한다. 또한 자동차 전장화에 따른 부품의 방열과 결로현상 방지 부품으로 'Automotive Vent'를 제조공급한다. 그 외 제품으로는 초미세먼지용 필터가 있다. 현재 매출은 모바일기기 향에서 발생하고 있으며, 국내 최대 스마트폰업체에 올해 납품을 시작하였으며 향후 플래그십

모델에 채택을 기대하고 있다. Vent 시장규모는 IDC 조사기관 발표자료에 따르면 2025년 약 5천억원 수준으로 규모는 작은 편이다.

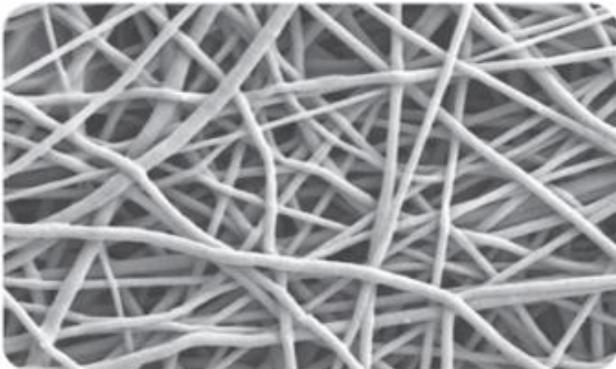
(6) Nano Thin Film:
신사업- 초미세 회로기판

여섯 번째 사업영역은 Nano Thin Film인데 아직 매출실적은 없는 신규 사업이다. 디스플레이 패널과 모바일 기기의 Flexible 및 경박화 추세에 따라 초미세 회로기판 시장이 급성장할 것으로 전망된다. 동사는 특수 필름 소재 기술과 차세대 박막필름 기술을 보유하고 있다. 주요 제품은 RF Jumper Flex(기존 동축케이블을 대체하는 5G폰 고주파용 커넥터), AMOLED COF용 CCL, Micro LED용 초미세회로 기판, TSP(터치 스크린)용 Metal Mesh가 있다.

(7) AMB 기판: 신사업-
고출력 전기차에 맞는
전력반도체 세라믹 기판

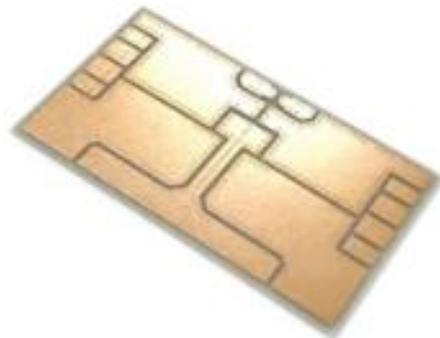
마지막으로 AMB(Active Metal Brazing) Substrate 사업영역이다. 이 역시 아직 매출 실적은 없지만, 전기차/ESS/신재생에너지용 전력반도체 수요가 지속적으로 증가하고 있어 향후 성장 기대는 높다. 고출력 전기차가 확산됨에 따라 장수명, 고방열, 두꺼운 구리(Cu)층의 AMB 기판 필요성이 커지고 있다. 주요 제품은 ‘인버터 파워 모듈용 기판’이다. 이는 전기차 및 신재생에너지 부문에 사용되는 전력반도체가 실장 되는 세라믹 기판이다.

그림 5. 나노 멤브레인



자료: 아모그린텍, IBK투자증권

그림 6. AMB 기판(제품 그림: 인버터 파워 모듈용 기판)



자료: 아모그린텍, IBK투자증권

2H19부터 신사업 매출 성과 점차 가시화될 전망

아직은 아모텍 향 FPCB와 방열시트 매출에 실적 의존

동사 실적은 아직까지 기존 주력품목인 아모텍 안테나 모듈 향 FPCB와 방열시트 매출 실적에 많이 의존하는 구조다. 최종 고객사인 삼성전자 스마트폰 판매가 부진해지면서 동사 매출도 2Q18 이후 감소하였다. 올해 1Q19에는 갤럭시S10 생산증가 영향으로 동사 매출이 273억원(44%QoQ)으로 증가하였지만 2Q19에는 계절성 요인과 S10 판매 부진 여파로 동사 매출도 감소가 예상된다. 동사는 매년 90억원 전후의 연구개발비 투자를 하다 보니 외형이 줄면 영업손실이 난다. 동사 연구개발비는 2017년 89억원, 2018년 95억원에 이어 올해는 90억원 정도로 예상된다.

올해 연간 예상 매출은 하향조정, 그러나 2H19부터 신규 사업 매출 성과 점차 가시화

하반기는 신규 사업들의 매출 성과가 예상된다. 국내 최대 스마트폰업체의 5G폰 RF 방열시트를 독점 공급하고 있기 때문에, 하반기부터 5G 스마트폰 신모델 출시가 본격 증가하면 동사 방열 솔루션 사업부 매출도 증가할 전망이다. 또한 모바일기기 향 음향 방수 부품(Vent), ESS, 고효율 자성소재 부품 등 동사 신사업들에 있어 그동안 진행해 온 프로젝트 성과가 하반기부터 매출로 가시화될 전망이다. 동사는 이에 철원, 천안 공장에 신사업 제품 관련 증설 투자를 진행하고 있다. 2019년 전사 매출액은 연초 목표였던 1,310억원에는 크게 미달하는 1,081억원이 예상되나, 분기별로 보면 하반기로 갈수록 성장하는 모습을 보일 전망이다. 동사 신사업들은 고성장하는 5G와 EV에서 발생하는 여러 기술적 장애를 신소재 부품을 통해 해결해 주는 것으로, 높은 성장 잠재력을 보유하고 있다. 다만 실제 얼마나 제품화 되고 양산 적용되어 동사 실적으로 입증될 것인가는 예측하기 어려워 추이를 계속 지켜볼 필요가 있다.

표 2. 아모그린텍 실적 추정

(단위: 억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E	2020E
매출액	308	172	181	190	273	232	274	302	1,113	850	1,081	1,381
QoQ	n.a	-44%	5%	5%	44%	-15%	18%	10%				
YoY	n.a	n.a	n.a	n.a	-11%	35%	52%	59%	59%	-24%	27%	28%
고효율 자성소재									369	330	360	420
방열소재									140	97	150	225
나노 멤브레인									19	40	60	80
FPCB									545	363	350	340
Flexible Battery									1	5	22	110
ESS									35	13	80	120
기타									3	2	59	86
영업이익	13	-14	-21	-9	10	-1	4	5	17	-31	17	58
영업이익률	0	-1	-1	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
세전이익	11	-15	-23	-12	7	-1	4	5	-53	-39	15	58
당기순이익	11	-15	-23	-12	7	-1	4	5	-53	-39	15	58

자료: IBK투자증권

아모그린텍 (125210)

포괄손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	111	85	108	138	174
증가율(%)	58.6	-23.4	27.1	27.8	26.1
매출원가	95	72	90	114	140
매출총이익	17	13	18	25	34
매출총이익률 (%)	15.3	15.3	16.7	18.1	19.5
판매비	15	16	16	19	20
판매비율(%)	13.5	18.8	14.8	13.8	11.5
영업이익	2	-3	2	6	14
증가율(%)	-200.0	-250.0	-166.7	200.0	133.3
영업이익률(%)	1.8	-3.5	1.9	4.3	8.0
순금융손익	-1	-1	0	0	0
이자손익	-1	-1	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-6	0	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-5	-4	1	6	14
법인세	0	0	0	0	0
법인세율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-5	-4	1	6	14
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-5	-4	1	6	14
증가율(%)	25.0	-20.0	-125.0	500.0	133.3
당기순이익률 (%)	-4.5	-4.7	0.9	4.3	8.0
지배주주당기순이익	-5	-4	2	5	13
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	-5	-4	1	6	14
EBITDA	5	0	4	8	17
증가율(%)	na	-100.0	na	na	112.5
EBITDA마진율(%)	4.5	0.0	3.7	5.8	9.8

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	-468	-301	93	349	871
BPS	442	125	2,208	2,557	3,428
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	na	na	112.7	29.9	12.0
PBR	na	na	4.7	4.1	3.0
EV/EBITDA	na	na	41.5	21.1	9.8
성장성지표(%)					
매출증가율	59.0	-23.6	27.2	27.7	26.0
EPS증가율	15.4	-35.7	-130.8	276.5	149.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-61.2	-106.2	8.3	13.7	27.3
ROA	-8.3	-6.5	1.9	5.5	11.0
ROIC	-16.0	-12.0	3.7	12.2	25.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	1,055.4	3,185.5	164.2	172.4	158.4
순차입금 비율(%)	350.0	1,450.0	5.6	4.8	-7.0
이자보상배율(배)	1.3	-2.5	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.2	4.9	5.8	5.2	5.3
재고자산회전율	11.9	9.1	9.3	9.0	9.0
총자산회전율	1.7	1.4	1.4	1.3	1.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	42	30	69	85	111
현금및현금성자산	8	3	27	33	46
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	21	14	23	29	37
재고자산	9	10	14	17	21
비유동자산	25	24	27	29	35
유형자산	21	21	24	27	32
무형자산	3	3	3	3	2
투자자산	1	0	0	0	0
자산총계	67	54	96	115	146
유동부채	51	42	50	62	77
매입채무및기타채무	22	11	19	24	30
단기차입금	21	23	22	27	34
유동성장기부채	4	4	4	4	4
비유동부채	10	10	9	11	13
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	5	5	4	4	4
부채총계	61	52	60	73	90
지배주주지분	6	2	36	42	57
자본금	7	7	8	8	8
자본잉여금	16	16	48	48	48
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	2	2	2	2	2
이익잉여금	-19	-23	-22	-16	-2
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	6	2	36	42	57
비이자부채	32	20	30	38	48
총차입금	29	32	30	35	42
순차입금	21	29	2	2	-4

현금흐름표

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	10	-4	-2	5	13
당기순이익	-5	-4	1	6	14
비현금성 비용 및 수익	12	6	3	3	3
유형자산감가상각비	2	2	2	2	2
무형자산상각비	2	1	1	0	0
운전자본변동	4	-5	-6	-3	-4
매출채권등의 감소	-8	7	-10	-6	-8
재고자산의 감소	0	-1	-4	-3	-4
매입채무등의 증가	12	-11	8	5	6
기타 영업현금흐름	-1	-1	0	-1	0
투자활동 현금흐름	-3	-3	-5	-6	-10
유형자산의 증가(CAPEX)	-3	-3	-4	-5	-8
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	-1	-2
재무활동 현금흐름	-7	2	32	7	9
차입금의 증가(감소)	6	4	0	0	0
자본의 증가	0	0	33	0	0
기타	-13	-2	-1	7	9
기타 및 조정	0	0	0	0	0
현금의 증가	0	-5	25	6	12
기초현금	8	8	3	27	33
기말현금	8	3	27	33	46

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2018.07.29~2019.07.29)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	87.6
중립	19	12.4
매도	0	0