

아모텍(052710)

매출의 60%가 전장부품인 회사

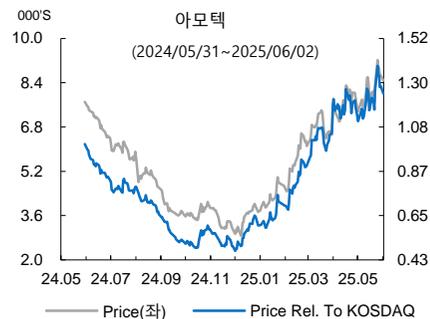
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	12,000원(유지)
증가(2025.06.02)	8,490원
상승여력	41.3 %

Stock Indicator

자본금	7십억원
발행주식수	1,462만주
시가총액	124십억원
외국인지분율	3.8%
52주 주가	2,870~9,220원
60일평균거래량	111,995주
60일평균거래대금	0.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.2	33.7	182.1	12.9
상대수익률	12.6	33.4	172.7	25.4



[투자포인트]

- 올해를 기점으로 MLCC의 구조적 성장을 전망한다. 본업인 모터도 견조하게 성장하고 있다.
- 1분기 실적을 통해 MLCC 가동률 상승과 강력한 영업레버리지 효과를 확인할 수 있었다. 지난해 연말부터 중국 최대 전기차 업체항 MLCC 공급이 시작된 효과다. 하반기에는 중국 2위 전기차 업체항으로도 초도 양산에 돌입할 계획이다. 기존 세라믹칩 사업에 포함되는 디스크 바리스터의 경우도 글로벌 전기차 고객사항으로 공급이 기대된다. 다만 이 부분은 아직 실적 추정치에 반영하지 않았다.
- 모터는 묵묵히 성장하고 있다. 지난 5년 동안 연평균 +19%의 견조한 매출 성장을 이루어 왔으며, '24년 기준 안테나 사업을 뛰어넘어 동사의 최대 사업이 되었다. LCF, BCF, 인카센서 등 꾸준히 라인업을 확대해온 효과다. 사업보고서 상 공시된 수익성도 10% 수준으로 높은 편이다.
- 올해 전장용 MLCC, 모터 등을 합한 전장 부품 매출은 1,600억원으로 전사 매출의 60%를 차지할 전망이다. 삼성전자항으로 공급되는 안테나 모듈을 제외하면, 모터, MLCC, 디스크 바리스터, 차량용 GPS 등 사실상 대부분의 제품이 전장용으로 공급되고 있다.

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	229	274	295	314
영업이익(십억원)	-24	12	18	25
순이익(십억원)	-20	9	14	20
EPS(원)	-1,354	625	956	1,390
BPS(원)	10,209	11,110	12,342	14,008
PER(배)		13.6	8.9	6.1
PBR(배)	0.4	0.8	0.7	0.6
ROE(%)	-12.6	5.9	8.1	10.6
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	-	6.2	4.7	3.5

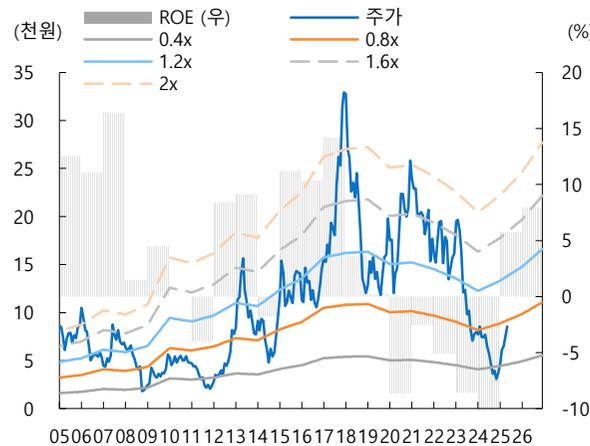
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

아모텍(052710)

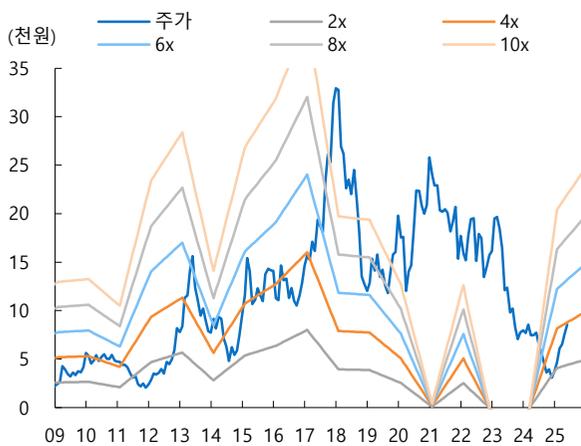
아모텍 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	656	543	524	571	840	624	648	626	1,868	2,294	2,738	2,953
YoY	45.4%	13.8%	9.8%	23.6%	28.1%	14.8%	23.6%	9.7%	-13.4%	22.8%	19.3%	7.8%
QoQ	42.1%	-17.2%	-3.5%	8.8%	47.3%	-25.8%	3.9%	-3.4%				
세라믹칩	78	106	91	77	152	141	166	144	255	352	603	688
YoY	5.2%	36.2%	27.6%	143.8%	95.6%	33.2%	82.8%	85.3%	-36.5%	38.2%	71.3%	14.1%
안테나	332	201	207	224	395	201	204	200	811	963	1,001	988
YoY	59.6%	-1.2%	3.9%	11.8%	19.0%	0.3%	-1.3%	-10.5%	-25.7%	18.8%	3.9%	-1.3%
모터	236	247	227	269	293	281	278	282	803	979	1,135	1,277
YoY	39.6%	25.6%	9.4%	17.1%	24.1%	14.0%	22.6%	4.8%	20.9%	22.0%	15.9%	12.5%
영업이익	3	-62	-38	-142	39	19	40	17	-260	-239	115	182
YoY	흑전	적지	적지	적지	1426.4%	흑전	흑전	흑전	적지	적지	흑전	57.7%
QoQ	흑전	적전	적지	적지	흑전	-51.8%	114.3%	-57.5%				
OPM	0.4%	-11.4%	-7.2%	-24.9%	4.6%	3.0%	6.2%	2.7%	-13.9%	-10.4%	4.2%	6.2%

12개월 Fwd. PBR Band



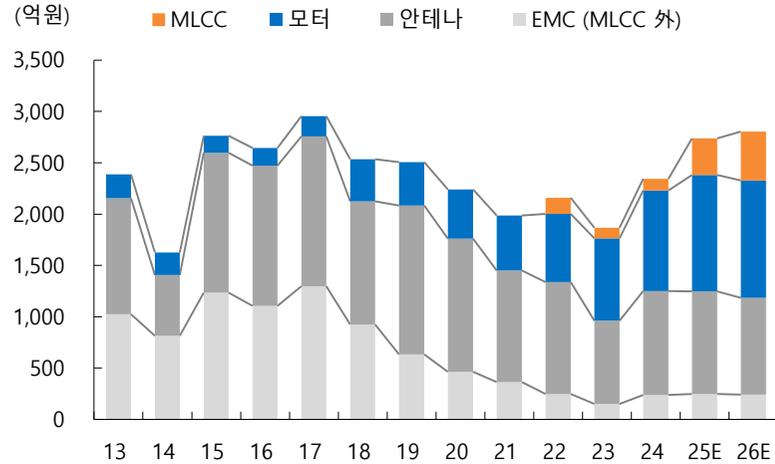
12개월 Fwd. EV/EBITDA Band



자료: Dataguide, iM증권

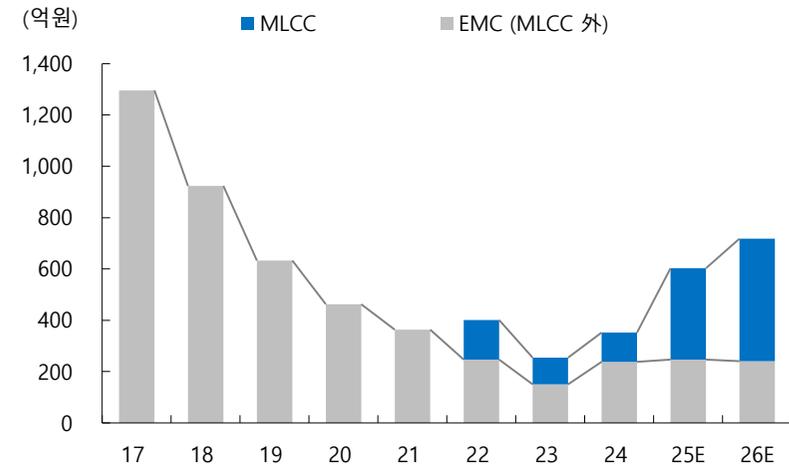
아모텍(052710)

<그림1> 아모텍 부문별 실적 추이 및 전망



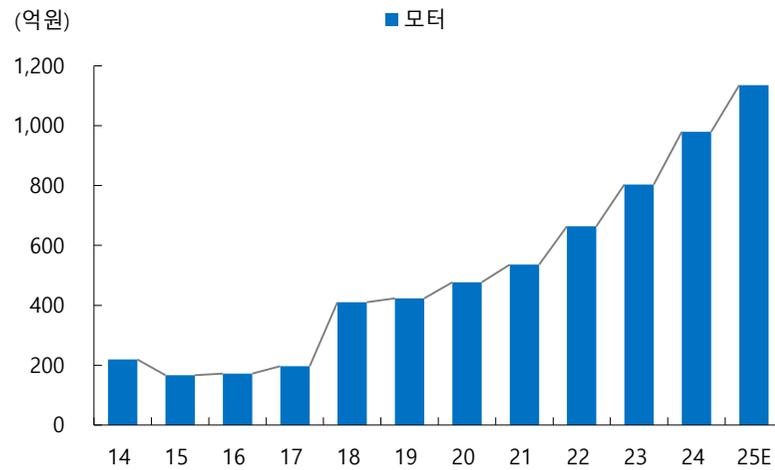
자료 : 아모텍, iM증권 리서치본부

<그림2> 아모텍 세라믹 사업은 MLCC를 중심으로 가파르게 성장



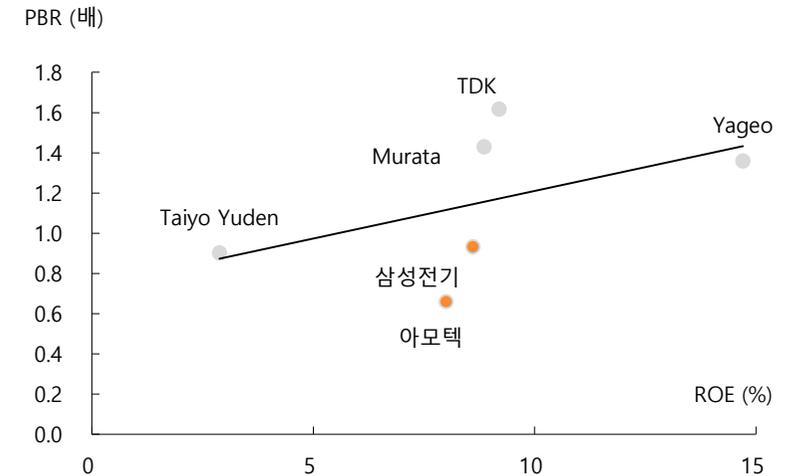
자료 : 아모텍, iM증권 리서치본부

<그림3> 동사 모터 사업은 지난 5년 간 CAGR +19% 성장해옴



자료 : 아모텍, iM증권 리서치본부

<그림4> 주요 MLCC 업체들의 26년 기준 ROE-PBR 매트릭스



자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산		161	146	158	183
현금 및 현금성자산		27	17	20	36
단기금융자산		3	3	3	3
매출채권		47	49	53	56
재고자산		75	68	74	78
비유동자산		195	190	190	193
유형자산		125	126	131	140
무형자산		17	18	18	18
자산총계		356	336	348	376
유동부채		168	135	130	133
매입채무		50	49	53	56
단기차입금		49	59	49	49
유동성장기부채		46	3	3	3
비유동부채		38	38	38	38
사채		-	-	-	-
장기차입금		20	20	20	20
부채총계		207	173	168	172
지배주주지분		149	162	180	205
자본금		7	7	7	7
자본잉여금		29	29	29	29
이익잉여금		89	98	112	133
기타자본항목		24	28	32	36
비지배주주지분		-	-	-	-
자본총계		149	162	180	205

현금흐름표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름		7	58	53	61
당기순이익		-20	9	14	20
유형자산감가상각비		16	15	15	16
무형자산상각비		3	3	4	4
지분법관련손실(이익)		-	-	-	-
투자활동 현금흐름		0	-3	-8	-13
유형자산의 처분(취득)		-5	-15	-20	-25
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		-3	6	6	6
재무활동 현금흐름		-8	-32	-9	1
단기금융부채의증감		-52	-33	-10	-
장기금융부채의증감		43	-	-	-
자본의증감		-	0	-	-
배당금지급		0	0	0	0
현금및현금성자산의증감		-2	-10	3	17
기초현금및현금성자산		29	27	17	20
기말현금및현금성자산		27	17	20	36

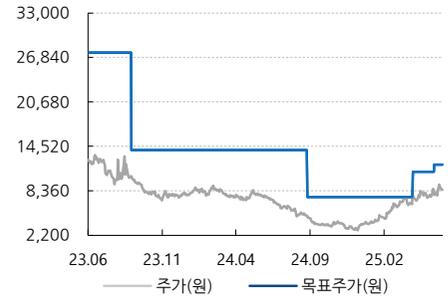
자료 : 아모텍, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액		229	274	295	314
증가율(%)		22.8	19.3	7.8	6.2
매출원가		221	225	233	242
매출총이익		9	49	63	72
판매비와관리비		33	38	45	46
연구개발비		11	13	14	15
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		-24	12	18	25
증가율(%)		적지	흑전	57.7	39.8
영업이익률(%)		-10.4	4.2	6.2	8.1
이자수익		0	0	0	1
이자비용		7	5	4	4
지분법이익(손실)		-	-	-	-
기타영업외손익		2	-1	-1	-1
세전계속사업이익		-23	9	16	24
법인세비용		-4	-	2	4
세전계속이익률(%)		-10.2	3.3	5.6	7.6
당기순이익		-20	9	14	20
순이익률(%)		-8.6	3.3	4.7	6.5
지배주주귀속 순이익		-20	9	14	20
기타포괄이익		4	4	4	4
총포괄이익		-16	13	18	24
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS		-1,354	625	956	1,390
BPS		10,209	11,110	12,342	14,008
CFPS		-15	1,876	2,221	2,718
DPS		-	-	-	-
Valuation(배)					
PER			13.6	8.9	6.1
PBR		0.4	0.8	0.7	0.6
PCR		-254.9	4.5	3.8	3.1
EV/EBITDA		-	6.2	4.7	3.5
Key Financial Ratio(%)					
ROE		-12.6	5.9	8.1	10.6
EBITDA이익률		-1.9	10.9	12.4	14.3
부채비율		138.4	106.8	93.0	83.8
순부채비율		56.8	38.3	27.2	15.7
매출채권회전율(x)		5.0	5.7	5.8	5.7
재고자산회전율(x)		2.8	3.8	4.2	4.1

아모텍 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-08-30	Buy	14,000	-46.1%	-27.1%
2024-08-27	Buy	7,500	-40.2%	0.9%
2025-04-02	Buy	11,000	-29.6%	-21.8%
2025-05-16	Buy	12,000		



<p>Compliance notice</p> <p>당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,</p> <ul style="list-style-type: none"> · 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다. · 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다. · 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다. · 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. <p>본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.</p>		<p>[투자 의견]</p> <p>종목추천 투자등급 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.</p> <ul style="list-style-type: none"> · Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상 · Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 · Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상 	<p>산업추천 투자등급 시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임</p> <ul style="list-style-type: none"> · Overweight(비중확대) · Neutral(중립) · Underweight(비중축소) 						
<p>[투자비율등급공시 2025-03-31 기준]</p> <table border="1"> <tr> <td>매수</td> <td>92.5%</td> <td>중립(보유)</td> <td>6.8%</td> <td>매도</td> <td>0.7%</td> </tr> </table>		매수	92.5%	중립(보유)	6.8%	매도	0.7%		
매수	92.5%	중립(보유)	6.8%	매도	0.7%				