아모텍(052710)

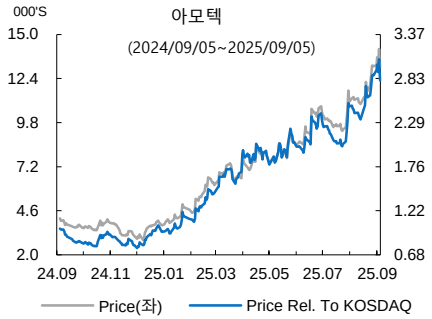
AI 서버용 MLCC 낙수 효과

Buy(Maintain)

목표주가(12M)	15,000원(유지)
종가(2025.09.15)	12,870원
상승여력	16.6 %

Stock Indicator	
자본금	7십억원
발행주식수	1,462만주
시가총액	188십억원
외국인지분율	6.1%
52주 주가	2,870~14,150원
60일평균거래량	124,820주
60일평균거래대금	1.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	18.2	39.4	77.0	239.1
상대수익률	13.6	28.5	60.9	222.8



[투자포인트]

■ 투자의견과 목표주가를 유지함. '25년이 전기차용 MLCC 공급을 통해 턴어라운드에 성공하는 원년이라면, '26년은 여기에 데이터센터용 MLCC 매출이 본격적으로 더해지는 해가 될 전망

■ 최근 AI 서버 및 칩 간 고속 인터커넥트 중요성이 커짐에 따라 이와 관련된 MLCC 수요 또한 빠르게 확대되고 있음. 해당 응용처의 경우 수급이 타이트해지고 있으므로, 후발 업체인 동사에게도 공급 기회가 열리고 있음

■ 이와 관련, 동사는 연내 북미 fabless 고객사에 AI용 MLCC 초도 납품을 계획하고 있고, 여타 반도체 고객사향 공급은 '26년을 목표로 하고 있음

■ 당사는 동사의 계획 대비 보수적으로 '26년, '27년 MLCC 매출을 각각 540억원, 750억원으로 전망하고 있으나, 반도체 고객사로부터의 물동 확보 정도, 혹은 시점에 따라 추가 상향 가능성이 높은 것으로 판단함

■ 동사 연간 영업이익은 '24년 -239억원, '25년 83억원, '26년 220억원, '27년 290억원으로 가파르게 확대될 것으로 전망. Buy & Hold를 추천

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	229	258	294	324
영업이익(십억원)	-24	8	22	29
순이익(십억원)	-20	13	17	23
EPS(원)	-1,354	890	1,183	1,604
BPS(원)	10,209	11,375	12,834	14,714
PER(배)		14.5	10.9	8.0
PBR(배)	0.4	1.1	1.0	0.9
ROE(%)	-12.6	8.2	9.8	11.6
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	-	9.1	5.7	4.4

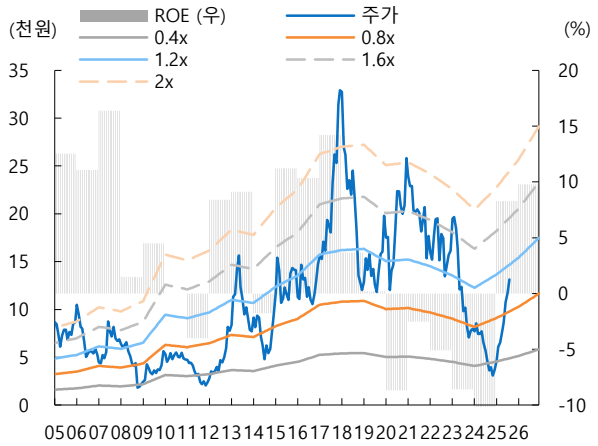
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

아모텍(052710)

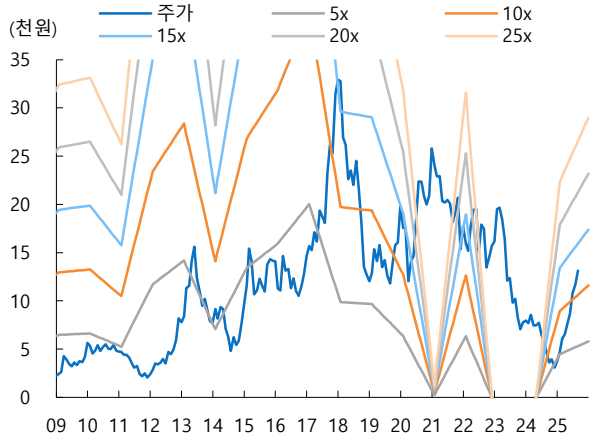
아모텍 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	656	543	524	571	840	594	540	603	1,868	2,294	2,578	2,941
YoY	*45.4%*	*13.8%*	*9.8%*	*23.6%*	*28.1%*	*9.3%*	*3.0%*	*5.6%*	*-13.4%*	*22.8%*	*12.3%*	*14.1%*
QoQ	*42.1%*	*-17.2%*	*-3.5%*	*8.8%*	*47.3%*	*-29.3%*	*-9.0%*	*11.5%*				
세라믹칩	78	106	91	77	152	137	120	133	255	352	542	806
YoY	*5.2%*	*36.2%*	*27.6%*	*143.8%*	*95.6%*	*29.3%*	*32.0%*	*72.1%*	*-36.5%*	*38.2%*	*54.1%*	*48.7%*
안테나	332	201	207	224	395	230	186	192	811	963	1,003	948
YoY	*59.6%*	*-1.2%*	*3.9%*	*11.8%*	*19.0%*	*14.5%*	*-10.0%*	*-14.1%*	*-25.7%*	*18.8%*	*4.2%*	*-5.5%*
모터	236	247	227	269	293	227	234	277	803	979	1,032	1,187
YoY	*39.6%*	*25.6%*	*9.4%*	*17.1%*	*24.1%*	*-7.9%*	*3.2%*	*2.9%*	*20.9%*	*22.0%*	*5.4%*	*15.0%*
영업이익	3	-62	-38	-142	39	13	7	24	-260	-239	83	220
YoY	*흑전*	*적지*	*적지*	*적지*	*1426.4%*	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*적지*	*적지*	*흑전*	*165.2%*
QoQ	*흑전*	*적전*	*적지*	*적지*	*흑전*	*-67.4%*	*-47.5%*	*266.2%*				
OPM	*0.4%*	*-11.4%*	*-7.2%*	*-24.9%*	*4.6%*	*2.1%*	*1.2%*	*4.1%*	*-13.9%*	*-10.4%*	*3.2%*	*7.5%*

12개월 Fwd. PBR Band



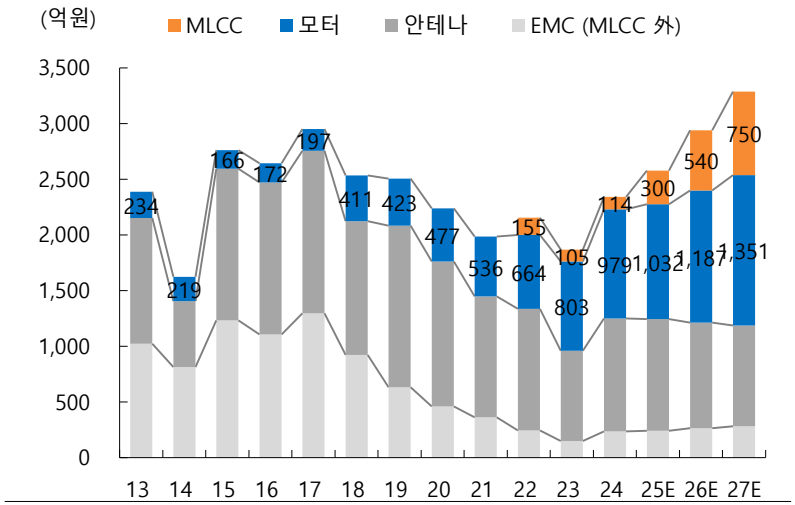
12개월 Fwd. EV/EBITDA Band



자료: Dataguide, iM증권

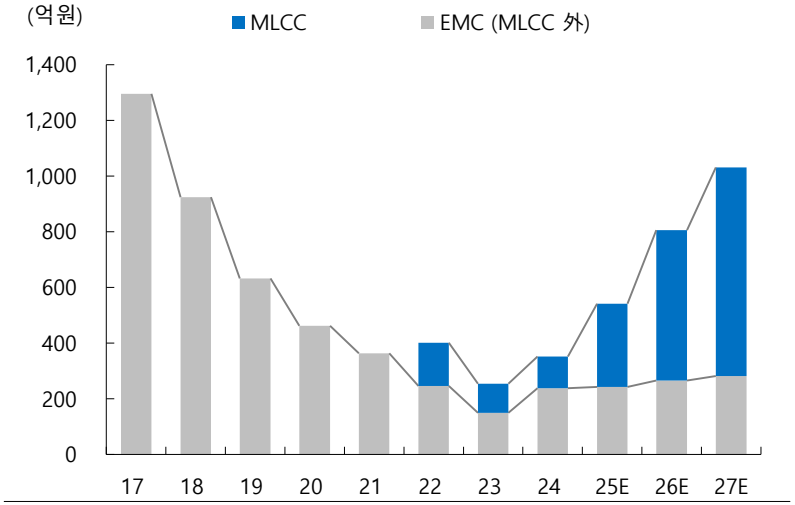
아모텍(052710)

<그림1> 아모텍 부문별 실적 추이 및 전망



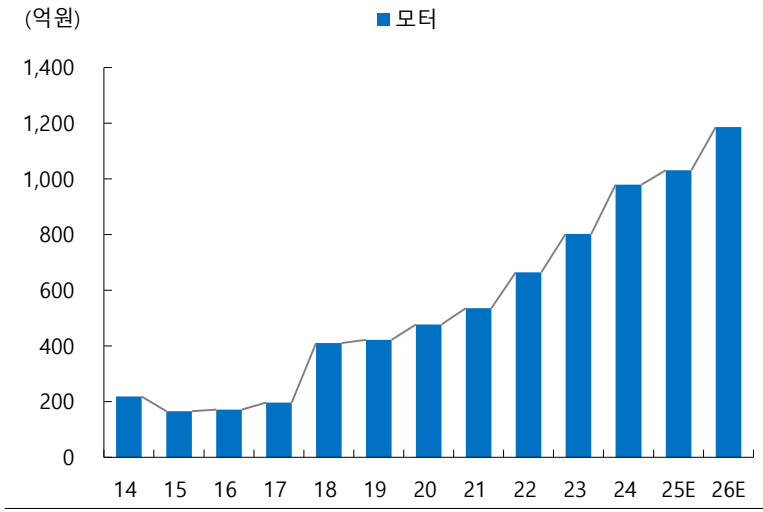
자료 : 아모텍, iM증권 리서치본부

<그림2> 아모텍 세라믹 사업은 MLCC를 중심으로 가파르게 성장



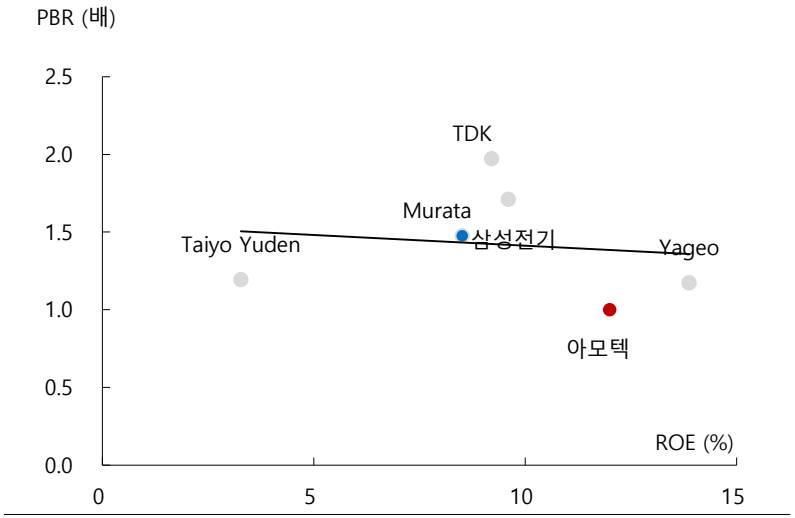
자료 : 아모텍, iM증권 리서치본부

<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	147	165	195
현금 및 현금성자산	27	24	27	44
단기금융자산	3	3	3	3
매출채권	47	46	53	58
재고자산	75	64	74	81
비유동자산	195	190	190	193
유형자산	125	126	131	140
무형자산	17	18	18	18
자산총계	356	337	355	388
유동부채	168	132	129	135
매입채무	50	46	53	58
단기차입금	49	59	49	49
유동성장기부채	46	3	3	3
비유동부채	38	38	38	38
사채	-	-	-	-
장기차입금	20	20	20	20
부채총계	207	171	168	173
지배주주지분	149	166	188	215
자본금	7	7	7	7
자본잉여금	29	29	29	29
이익잉여금	89	102	120	143
기타자본항목	24	28	32	36
비지배주주지분	-	-	-	-
자본총계	149	166	188	215

포괄손익계산서

(십억원,%)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	229	258	294	324
증가율(%)	22.8	12.3	14.1	10.1
매출원가	221	216	228	248
매출총이익	9	42	66	76
판매비와관리비	33	34	44	47
연구개발비	11	12	14	16
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-24	8	22	29
증가율(%)	적지	흑전	165.2	31.8
영업이익률(%)	-10.4	3.2	7.5	9.0
이자수익	0	0	0	1
이자비용	7	5	4	4
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	2	-1	-1	-1
세전계속사업이익	-23	13	20	28
법인세비용	-4	-	3	4
세전계속이익률(%)	-10.2	5.0	6.9	8.5
당기순이익	-20	13	17	23
순이익률(%)	-8.6	5.0	5.9	7.2
지배주주귀속 순이익	-20	13	17	23
기타포괄이익	4	4	4	4
총포괄이익	-16	17	21	27
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	7	59	53	62
당기순이익	-20	13	17	23
유형자산감가상각비	16	15	15	16
무형자산상각비	3	3	4	4
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	0	4	-8	-13
유형자산의 처분(취득)	-5	-15	-20	-25
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
금융상품의 증감	-3	13	6	6
재무활동 현금흐름	-8	-32	-9	1
단기금융부채의증감	-52	-33	-10	-
장기금융부채의증감	43	-	-	-
자본의증감	-	0	-	-
배당금지급	0	0	0	0
현금및현금성자산의증감	-2	-2	3	17
기초현금및현금성자산	29	27	24	27
기말현금및현금성자산	27	24	27	44

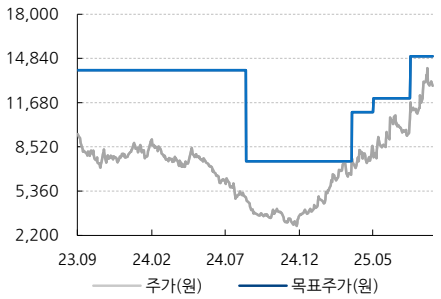
주요투자지표

	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)				
EPS	-1,354	890	1,183	1,604
BPS	10,209	11,375	12,834	14,714
CFPS	-15	2,141	2,448	2,932
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER		14.5	10.9	8.0
PBR	0.4	1.1	1.0	0.9
PCR	-254.9	6.0	5.3	4.4
EV/EBITDA	-	9.1	5.7	4.4
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-12.6	8.2	9.8	11.6
EBITDA이익률	-1.9	10.3	13.8	14.9
부채비율	138.4	102.6	89.3	80.6
순부채비율	56.8	32.6	22.1	11.4
매출채권회전율(x)	5.0	5.5	5.9	5.8
재고자산회전율(x)	2.8	3.7	4.3	4.2

자료 : 아모텍, iM증권 리서치본부

아모텍 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
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	-21.3%	-10.3%
2025-07-31	Buy	15,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자비율등급 공시 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%