

전기차 1등 업체부터 전기픽업트럭 업체까지

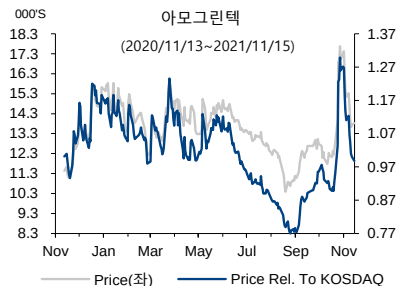
NR

액면가	500원
증가(2021/11/15)	13,850원

Stock Indicator

자본금	7십억원
발행주식수	1,650만주
시가총액	228십억원
외국인지분율	2.7%
52주 주가	10,400~17,700원
60일평균거래량	1,062,673주
60일평균거래대금	17.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	13.5	15.4	0.7	18.9
상대수익률	9.6	16.5	-5.7	-2.6



[투자포인트]

- 아모그린텍은 나노/자성 소재에 대한 원천 기술을 보유한 업체로, 부문별 매출은 FPCB 32%, 고효율자성소재 22%, 방열소재 22%, 나노멤브레인 17%, ESS 10% 등. 이 중 FPCB, 방열소재, 나노멤브레인은 모바일 부품군으로 구분할 수 있으며, 고효율자성소재와 ESS는 전기차, 5G, 신재생 등 성장성 높은 전방 시장을 공략하는 아이템
- 1) 고효율 자성소재: 전기차 파워모듈, 신재생에너지용 인버터에 탑재되어 급격한 전류 변화를 억제하고 직류 ↔ 교류 변환 시 에너지 손실을 줄이는 역할. 시장 내 주요 플레이어는 동사, 일본 히타치, 독일 바쿰슈멜츠 등 3개 업체. 주로 전기차 OBC(On Board Charger)용으로 매출 발생 중이며, 전기차 고속 충전 인프라에도 채용됨. 고객사는 글로벌 1위 전기차 및 북미의 신생 전기 픽업 트럭 업체. 여기에 국내 완성차 업체 물론 2H22에는 또 다른 북미 완성차향으로 공급 계획. 전방의 고성장 및 고객사 확대 영향으로 빠른 외형 확대 기대. 이와 관련된 매출은 '20년 252억원 → '21년 380억원 → '22년 550억원 → '23년 850억원으로 전망
- 2) ESS: LFP 계열 ESS로, 리튬이온 대비 높은 신뢰성을 바탕으로 기지국, 기관차, 신재생에너지 등 중후장대 및 인프라 시장을 타겟. 주요 고객사는 국내외 통신사, 풍력용 파워유틸리티(End User는 Vestas와 Siemens), 글로벌 기관차 업체 등. 주요 매출 성장 요인은 ① 기존 국내 통신사에 더해 일본 대형 통신사들을 고객사로 확보, ② 미국 메이저 기관차 업체와 디젤기관차 → 전기기관차 전환 프로젝트 진행 ③ 신재생 에너지 시장의 성장으로 요약 가능. 현재 반도체 부족 영향으로 대규모 프로젝트 시행 지연 중. 수급 차질 해소 시 빠른 외형 성장 기대

FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	111	85	93	112
영업이익(십억원)	2	-3	3	2
순이익(십억원)	-5	-4	2	1
EPS(원)	-468	-301	109	66
BPS(원)	442	125	2,317	2,392
PER(배)			118.3	236.1
PBR(배)			5.6	6.5
ROE(%)	-61.2	-106.1	8.6	2.8
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)			39.8	45.6

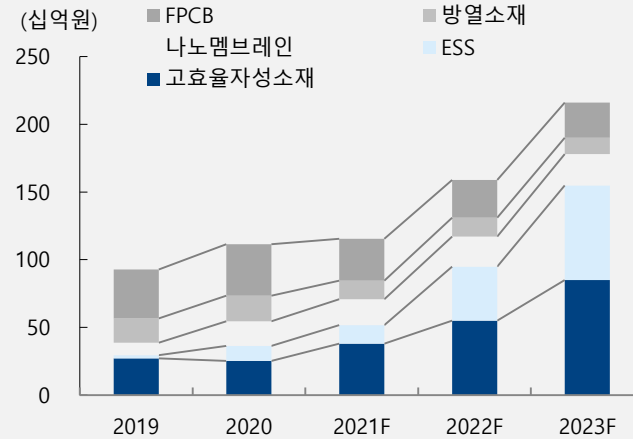
주: K-IFRS 별도 요약 재무제표

전기차 1등 업체부터 전기픽업트럭 업체까지

1 아모그린텍의 사업 영역

대분류	중분류	소분류
첨단소재	고효율자성소재	CT, Powder Core, CMC 등
	방열 소재	HTF, TIM, 방열플라스틱, SCA, RF 방열시트, 전장 방열
	Nano Membrane	Vent, 수처리용 멤브레인, Western Blot 등
기능성 부품	FPCB	스마트폰용 FPCB, 전장용 FPCB 등
	박막 필름	COF, Metal Mesh, Jumper Flex 등
	Flexible Battery	소형 2차 전지, Paper Battery 등
환경·에너지 시스템	ESS	기지국, 신재생에너지용 ESS 등
	Metallic Convertor	SCR(선박, 발전소용), 수소 Reformer 등
	수처리 필터/모듈	수처리용 모듈, 무동력정수장치

2 아모그린텍 부문별 연간 매출 추이 및 전망



3 아모그린텍의 주요 성장 동인 중 하나인 고효율자성소재

Inductor Core

전력변환장치에서 에너지 변환 효율을 높이는 부품

Powder Core
 Laminate Core
 Hybrid Inductor

Common Mode Choke

전자회로에서 노이즈를 차단하는 부품

소재 및 기술 경쟁력

세계 3대, 국내 유일의 나노 결정립 고효율 자성부품 Maker

150kW 이상

300kW 이상

450kW 이상

Ferrite Core

(고효율/고용량)
 - 나노 결정립 리본코어
 - High Power Inductor

다수의 글로벌 OEM 업체 PJT

K-IFRS 별도 요약 재무제표

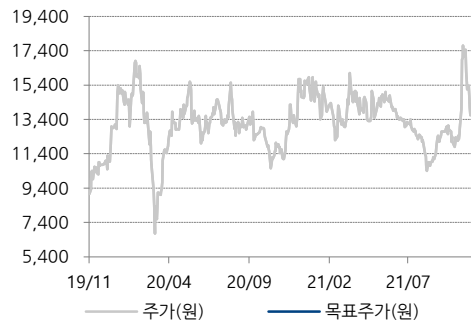
재무상태표	(단위:십억원)			
	2017	2018	2019	2020
유동자산	42	30	50	64
현금 및 현금성자산	8	3	5	16
단기금융자산	0	1	-	-
매출채권	22	14	17	24
재고자산	9	10	16	15
비유동자산	25	24	39	42
유형자산	21	21	31	32
무형자산	3	3	5	7
자산총계	67	54	89	106
유동부채	51	42	37	48
매입채무	22	11	12	17
단기차입금	21	23	12	21
유동성장기부채	4	4	6	6
비유동부채	10	10	13	18
사채	-	-	-	-
장기차입금	5	5	7	10
부채총계	61	52	51	66
지배주주지분	6	2	38	39
자본금	7	7	8	8
자본잉여금	16	16	48	48
이익잉여금	-19	-23	-22	-21
기타자본항목	2	2	4	4
비지배주주지분	-	-	-	-
자본총계	6	2	38	39

현금흐름표	(단위:십억원)			
	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	10	-4	-3	4
당기순이익	-5	-4	2	1
유형자산감가상각비	2	2	2	3
무형자산상각비	2	1	1	1
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-3	-3	-22	-4
유형자산의 처분(취득)	-3	-3	-9	-3
무형자산의 처분(취득)	0	0	-3	-3
금융상품의 증감	-1	1	-1	0
재무활동 현금흐름	-7	2	27	11
단기금융부채의 증감	-13	-2	-14	2
장기금융부채의 증감	6	4	9	9
자본의 증감	-	-	33	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의 증감	0	-5	3	11
기초현금및현금성자산	8	8	3	5
기말현금및현금성자산	8	3	5	16

자료: 아모그린텍, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(단위:십억원%)			
	2017	2018	2019	2020
매출액	111	85	93	112
증가율(%)	59	-23.6	9.9	19.7
매출원가	95	72	74	92
매출총이익	17	13	20	20
판매비와관리비	15	16	17	18
연구개발비	9	9	10	10
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	2	-3	3	2
증가율(%)	흑전	적전	흑전	-39.5
영업이익률(%)	1.5	-3.7	2.8	1.4
이자수익	0	0	0	0
이자비용	1	1	1	1
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-6	0	1	0
세전계속사업이익	-5	-4	2	0
법인세비용	0	-	-	-1
세전계속이익률(%)	-4.8	-4.6	1.8	0
당기순이익	-5	-4	2	1
순이익률(%)	-4.8	-4.6	1.8	1
지배주주귀속 순이익	-5	-4	2	1
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	-5	-4	2	1
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

주요투자지표	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	-468	-301	109	66
BPS	442	125	2,317	2,392
CFPS	-171	-98	316	344
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER			118.3	236.1
PBR			5.6	6.5
PCR			26	32.2
EV/EBITDA			39.8	45.6
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-61.2	-106.1	8.6	2.8
EBITDA이익률	4.6	-0.6	6.3	5.5
부채비율	1,055.40	3,185.50	132.3	167.8
순부채비율	368.7	1,706.70	53.7	51.9
매출채권회전율(x)	6.6	4.8	6.1	5.6
재고자산회전율(x)	11.9	9.1	7.2	7.1

아모그린텍
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	평균 주가대비	과리율 최고(최저) 주가대비
2021-11-17	NR				

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.

(작성자: 고의영)

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.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 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

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	94.6%	5.4%	--