

대표 수동 부품 업체

● 투자포인트

- ① 동사는 칩 소재 개발 능력을 바탕으로 ESD/EMI용 칩, GPS/RF 안테나, BLDC 모터 사업을 영위
- ② 삼성전자 flagship형 비중이 많은 업체로 전방 부진 및 경쟁 강도 심화로 실적 부진 지속
- ③ 다만, 전장 매출 비중 확대(30%)와 신규 MLCC 비즈니스로 향후 업황 영향을 줄여갈 수 있을 것으로 기대. 점진적인 실적 회복에 무게
- ④ 전자 기기의 소형화 및 회로의 복잡성 증가로 향후 수동 부품의 중요성과 역할 부각. 5G, AI 등 4차 산업 혁명에 부합하는 업체

● 부문별 전망 및 투자의견

- ① 2019년으로 매출액 3,070억원(YoY +21.1%), 영업이익 190억원(YoY +70.5%) 예상
- ② 최근 삼성 플래그쉽 판매 호조로 3 Combo 모듈 출하 증가. 하반기 플래그쉽 모델에도 재진입 가능성 염두. 다만, 전장 매출 인식 지연과 신규 비즈니스인 MLCC 감상비 부담으로 실적 개선 폭은 제한적
- ③ 외형 축소에도 전장 매출 꾸준히 성장. 2017년 600억원, 2018년 800억원. 2019년 1,000억원 예상. 모바일 업황에 따른 실적 변동성 줄여 가는 중. MLCC도 하반기부터 일부 가동. 2020년부터 실적 기여 전망
- ④ 투자의견 BUY, 목표주가 2.4만원 제시. 글로벌 MLCC 업체 2020년 평균 PER 11x, 수동 부품 업체 9x 수준. 동사 2020년 EPS Target multiple 9x 적용

Analyst 윤혁진 / hjoon2019@sk.com / 02-3773-9025

Company Data		Stock Data		주가 및 상대수익률		
자본금	49 억원	주가(19/05/28)	19,250 원			
발행주식수	974 만주	KOSPI	702.76 pt			
자사주	0 만주	52주 Beta	1.56			
액면가	500 원	52주 최고가	40,000 원			
시가총액	1,876 억원	52주 최저가	15,900 원			
주요주주		외국인지분율	3.60%	주가상승률	절대주가	상대주가
김병규(외5)	26.04%	배당수익률	0.00%	1개월	-15.4%	-10.8%
				6개월	1.9%	1.5%
				12개월	-48.7%	-35.8%

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	억원	2,960	3,154	2,534	3,069	3,500	3,800
yoY	%	-5.7	6.6	-19.7	21.1	14.1	8.6
영업이익	억원	290	409	113	192	312	392
yoY	%	34.7	41.1	-724	70.5	61.9	25.8
EBITDA	억원	466	585	288	456	575	668
세전이익	억원	220	336	97	227	341	422
순이익(지배주주)	억원	163	253	71	171	258	320
영업이익률%	%	9.8	13.0	4.5	6.3	8.9	10.3
EBITDA%	%	15.7	18.6	11.4	14.9	16.4	17.6
순이익률	%	5.5	8.0	2.8	5.6	7.4	8.4
EPS	원	1,677	2,600	730	1,754	2,650	3,282
PER	배	13.1	19.0	24.6	11.0	7.3	5.9
PBR	배	1.3	2.5	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	배	6.1	9.2	9.2	6.6	5.2	4.2
ROE	%	10.4	14.2	3.7	8.3	11.2	12.2
순차입금	억원	575	432	757	994	947	806
부채비율	%	114.8	105.5	100.5	102.5	94.2	84.8

아모텍 (052710/KS | 매수(신규편입) | T.P 24,000원(신규편입))

기업분석

재무상태표						포괄손익계산서					
월 결산(억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E	월 결산(억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	1,825	1,466	1,536	1,729	1,973	매출액	3,154	2,534	3,069	3,500	3,800
현금및현금성자산	465	302	294	340	482	매출원가	2,361	2,015	2,470	2,783	3,002
매출채권및기타채권	386	322	390	445	483	매출총이익	793	519	598	718	798
재고자산	488	448	542	619	672	매출총이익률 (%)	25.2	20.5	19.5	20.5	21.0
비유동자산	2,117	2,492	2,848	3,015	3,169	판매비와관리비	384	406	406	406	406
장기금융자산	136	200	221	221	221	영업이익	409	113	192	312	392
유형자산	1,398	1,672	1,908	1,975	2,032	영업이익률 (%)	13.0	4.5	6.3	8.9	10.3
무형자산	147	157	164	170	175	비영업순익	-73	-16	35	29	30
자산총계	3,941	3,958	4,383	4,744	5,142	순금융비용	31	29	32	38	37
유동부채	1,238	1,495	1,714	1,790	1,843	외환관련손익	-22	4	11	11	11
단기금융부채	691	1,049	1,175	1,175	1,175	관계기업투자등 관련손익	-21	3	0	0	0
매입채무 및 기타채무	416	373	451	515	559	세전계속사업이익	336	97	227	341	422
단기충당부채	0	0	0	0	0	세전계속사업이익률 (%)	10.7	3.8	7.4	9.7	11.1
비유동부채	786	489	504	511	516	계속사업법인세	83	25	56	82	102
장기금융부채	611	309	307	307	307	계속사업이익	253	71	171	258	320
장기매입채무 및 기타채무	20	32	32	32	32	중단사업이익	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0	*법인세효과	0	0	0	0	0
부채총계	2,024	1,984	2,218	2,301	2,359	당기순이익	253	71	171	258	320
지배주주지분	1,918	1,974	2,165	2,443	2,783	순이익률 (%)	8.0	2.8	5.6	7.4	8.4
자본금	49	49	49	49	49	지배주주	253	71	171	258	320
자본잉여금	314	314	314	314	314	지배주주귀속 순이익률(%)	8.03	2.81	5.57	7.38	8.42
기타자본구성요소	0	0	0	0	0	비지배주주	0	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	0	총포괄이익	269	56	191	278	340
이익잉여금	1,361	1,434	1,605	1,864	2,183	지배주주	269	56	191	278	340
비지배주주지분	0	0	0	0	0	비지배주주	0	0	0	0	0
자본총계	1,918	1,974	2,165	2,443	2,783	EBITDA	585	288	456	575	668
부채와자본총계	3,941	3,958	4,383	4,744	5,142						

아모텍 (052710/KS | 매수(신규편입) | T.P 24,000원(신규편입))

기업분석

현금흐름표						주요투자지표					
월 결산(억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E	월 결산(억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	345	250	378	421	516	성장성 (%)					
당기순이익(순실)	253	71	171	258	320	매출액	6.6	-19.7	21.1	14.1	8.6
비현금성항목등	362	257	353	317	348	영업이익	41.1	-72.4	70.5	61.9	25.8
유형자산감가상각비	147	148	237	232	243	세전계속사업이익	52.7	-71.3	135.3	49.8	23.9
무형자산상각비	29	28	26	31	32	EBITDA	25.7	-50.7	58.3	26.0	16.1
기타	72	21	33	-56	-56	EPS(계속사업)	55.0	-71.9	140.2	51.0	23.9
운전자본감소(증가)	-186	13	-100	-72	-50	수익성 (%)					
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-54	64	129	-55	-38	ROE	14.2	3.7	8.3	11.2	12.2
재고자산감소(증가)	-153	50	-65	-76	-53	ROA	6.8	1.8	4.1	5.7	6.5
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	104	-27	14	63	44	EBITDA마진	18.6	11.4	14.9	16.4	17.6
기타	-83	-74	-177	-4	-3	안정성 (%)					
법인세납부	-84	-91	-46	-82	-102	유동비율	147.4	98.1	89.6	96.6	107.1
투자활동현금흐름	-211	-434	-444	-329	-328	부채비율	105.5	100.5	102.5	94.2	84.8
금융자산감소(증가)	-11	98	100	0	0	순차입금/자기자본	22.5	38.3	45.9	38.8	29.0
유형자산감소(증가)	-98	-433	-500	-300	-300	EBITDA/이자비용(배)	15.1	7.0	10.8	12.4	14.4
무형자산감소(증가)	-43	-37	-37	-37	-37	주당지표 (원)					
기타	-60	-61	-7	8	9	EPS(계속사업)	2,600	730	1,754	2,650	3,282
재무활동현금흐름	-5	21	58	-46	-46	BPS	19,685	20,260	22,221	25,077	28,564
단기금융부채증가(감소)	-357	-194	-30	0	0	CFPS	4,410	2,532	4,463	5,356	6,113
장기금융부채증가(감소)	375	231	139	0	0	주당 현금배당금	0	0	0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0	Valuation지표 (배)					
배당금의 지급	0	0	0	0	0	PER(최고)	19.4	69.8	14.8	9.8	7.9
기타	-23	-17	-52	-46	-46	PER(최저)	8.3	23.1	9.1	6.0	4.8
현금의 증가(감소)	110	-162	-8	46	142	PBR(최고)	2.6	2.5	1.2	1.0	0.9
기초현금	354	465	302	294	340	PBR(최저)	1.1	0.8	0.7	0.6	0.6
기밀현금	465	302	294	340	482	PCR	11.2	7.1	4.3	3.6	3.2
FCF	230	-216	-216	91	186	EV/EBITDA(최고)	9.4	20.4	8.0	6.3	5.2
자료 : 아모텍, SK증권 추정						EV/EBITDA(최저)	1.0	8.8	5.9	4.6	3.8