

아모그린텍 (125210)

나노 소재 경쟁력을 바탕으로 다방면의 성장 기대

Mid-Small cap



박진형

02 3770 5658

jinhyoeng.park@yuantakorea.com

투자의견: N/R

주가 (01/08)	15,000원
자본금	65억원
시가총액	2,475억원
주당순자산	125원
부채비율	3,185.53
총발행주식수	16,496,790주
60일 평균 거래대금	30억원
60일 평균 거래량	282,017주
52주 고	14,500원
52주 저	7,580원
외인지분율	0.92%
주요주주	김병규 외 3 인 60.62%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	34.9	77.5	0.0
상대	27.7	67.8	0.0
절대(달러환산)	37.6	82.1	0.0



자료: Myresearch

아모그린텍, 나노 소재를 기반으로 한 첨단 소재/부품 업체

- 아모그린텍은 2004년 설립, 2019년 코스닥시장에 상장된 나노 소재 기반의 첨단 소재/부품 업체. 동사는 아모그룹 계열사(대표이사와 아모텍 등 최대주주 지분율 60.6%) 중 하나로 주요 관계사는 (주)아모텍, (주)아모센스, (주)아모라이프사이언스.
- 동사의 제품군별 매출 비중(19.3Q 누적 기준)은, 1) 첨단소재(고효율자성소재, 방열소재, 나노멤브레인소재) 58.5%, 2) 기능성소재(FPCB, 플렉시블배터리) 40.7%, 3) 환경에너지(ESS, MC) 0.8% 등. 특히 FPCB와 고효율자성소재는 각각 40.1%와 29.5%로 높은 매출 비중을 차지.

나노 소재 기술력의 확장성, 특히 모바일용 나노 멤브레인 제품 판매 확대에 주목

- 아모그린텍은 나노 소재 기술력(국내외 특허 1,100여건 보유)과 제품경쟁력을 바탕으로 다방면에서 부각을 나타낼 전망. 기존의 매출 기반이 FPCB 부문을 발판삼아 자성 나노 리본, 자성 나노 파우더, 방열솔루션, 나노 멤브레인, ESS, 플렉시블배터리, 나노 박막필름, AMB 기판 등 사업 영역 다변화 추진 중. 향후 전기차(자성부품), 5G(방열시트, 자성부품), ESS(자성부품, 방열 솔루션), 차세대IT(벤트, 플렉시블배터리) 등 다양한 분야에서 판매 확대 기대.
- 특히 최근에는 차세대IT 부품 중 하나인 어쿠스틱 벤트(나노 멤브레인 제품으로 소리는 전달되나 방수기능을 하는 음향방수 부품) 판매 추세에 주목할 필요. 현재 일부 제품은 모바일 제조사 플래그십 모델에 납품 중인 것으로 추정되며 중장기적으로 고객사 및 제품 적용 범위 또한 동반 확장할 것으로 예상.

2020년은 본격적으로 성장이 가시화 되는 해, 실적 개선 동반 전망

- 아모그린텍의 2020년 예상 매출액과 영업이익은 각각 1,271억원, 128억원으로 각각 YoY 34.0%, 259.3% 성장할 전망. 2019년 실적의 특징은, 모바일 관련 매출이 상반기 20억원 수준에 불과했으나 19.3Q 45억원 수준으로 큰 폭으로 증가. 2020년에는 모바일 매출이 더욱 커질 것으로 기대되며 전기차, 5G 등 다양한 산업에서 성장을 달성할 것으로 기대.
- 아모그린텍의 주가는 2019년 3월 상장 이후 다소 부진한 흐름을 보였으나 작년 연말 이후 상승 추세로 전환. 동사의 현재 주가는 2020년 실적과 비교해 PER 23.0배 수준. 향후 실적 개선의 속도는 예상보다 빨라질 수 있을 것으로 기대.

Forecasts and valuations (K-IFRS 개별)

	2016A	2017A	2018A	2019P	2020E
매출액	700	1,113	850	949	1,271
영업이익	-24	17	-31	36	128
지배주주순이익	0	0	-35	29	104
영업이익률	-3.5	1.5	-3.7	3.8	10.1
EPS			-271	176	631
PER			-53.5	82.5	23.0
PBR			0.0	6.1	4.8
ROE			-95.6	14.1	23.3

자료: 유안티증권 리서치센터

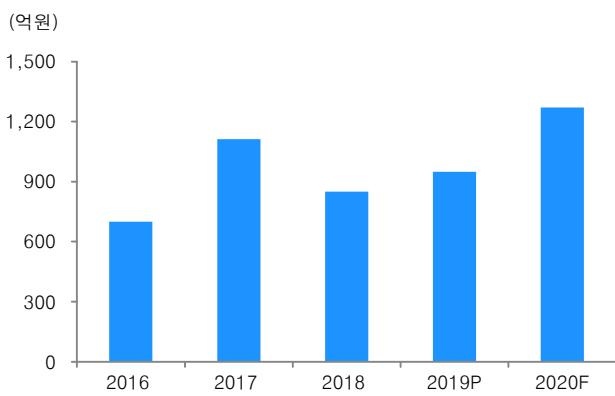
아모그린텍 분기별 실적 요약

(단위: 억원, %, %p)

	18.3Q	18.4Q	2018	19.1Q	19.2Q	19.3Q	19.4QP	2019P
매출액	181	190	850	273	170	295	210	949
영업이익	-21	-9	-31	10	-1	14	13	36
지배주주순이익	-23	-12	-35	7	-4	14	12	29
영업이익률	-11.7	-5.0	-3.7	3.6	-0.4	4.8	6.0	3.8

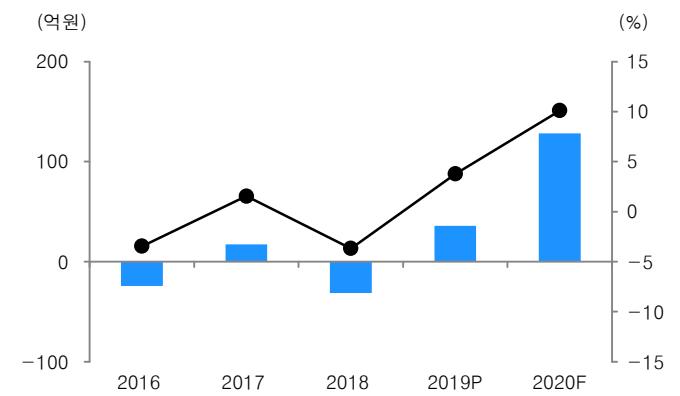
자료: 아모그린텍, 유안타증권 리서치센터

아모그린텍 매출액 추이 및 전망



자료: 아모그린텍, 유안타증권 리서치센터

아모그린텍 영업이익 추이 및 전망

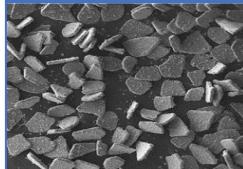


자료: 아모그린텍, 유안타증권 리서치센터

아모그린텍의 사업 영역

Magnetic Nano Ribbon
자성 나노 리본

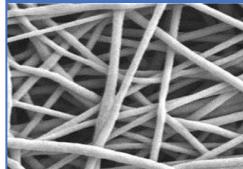
세계적 수준의 자성나노
결정합금 설계 및 금속 응고
제조기술

Magnetic Nano Powder
자성 나노 파우더

세계 최초의 자성 나노 리본
분말화 기술

Thermal Solution
방열솔루션

다양한 종류의 소재를
이용한 최적의 방열
설계기술

Nano Membrane
나노 멤브레인

고유의 Hybrid 전기 방사기술에
의한 응용 제품별 최적의 Nano
Membrane 제조기술

ESS
에너지저장장치

최고 안정성, 장수명 확보를
위한 리튬 인산철 배터리와
최적의 BMS 기술

Flexible Battery
Flexible 배터리

절대 안정성 및 고출력 Flexible
배터리 구조 설계 기술 및 특허
(자체 개발 분리막)

Nano Thin Film
나노 박막필름

차세대 IT 및 5G 대응 박막
구현을 위한 스퍼터링 및
플라즈마 기술

AMB Substrate
AMB 기판

전력반도체용 장수명, 고방열
특성의 기판 설계 및 고유의
세라믹과 금속의 Braze 접합기술

자료: 아모그린텍

나노 멤브레인 주요 제품

Acoustic Vent

모바일 기기에서 소리는
전달 되면서 방수기능을
하는 음향방수 부품

Mobile

- Speaker, Receiver, Mic 등

**Automotive Vent**

자동차 전장화에 따른
부품의 발열과 결로현상
방지 부품

Automotive

- LED Lamp, Converter /
Inverter, ECU, Motor 등

**초미세먼지용 필터**

실내 유해물질을 센싱하고
분석하여 자동환기 시키는
IoT 융복합 제품



자료: 아모그린텍

아모그린텍 (125210) 재무제표 (K-IFRS 개별)

(단위: 억원)					
손익계산서	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
결산 (12월)	404	731	700	1,113	850
매출액	291	576	590	946	723
매출원가	113	155	110	167	127
판관비	91	130	135	150	158
영업이익	22	25	-24	17	-31
EBITDA	22	25	-24	51	-5
영업외손익	-4	3	3	-60	3
외환관련손익	0	-1	-1	0	0
이자손익	-12	-14	-13	-13	-12
관계기업관련손익	0	-2	0	0	0
기타	7	19	17	-47	15
법인세비용차감전순손익	6	10	-35	-53	-39
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순손익	6	10	-35	-53	-39
종단사업순손익	0	0	-9	0	0
당기순이익	6	10	-43	-53	-39
지배지분순이익	0	0	-55	-52	0
포괄순이익	0	0	0	-52	-42
지배지분포괄이익	0	0	0	-52	-42
현금흐름표					
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	23	-12	9	96	-44
당기순이익	6	10	-43	0	0
감가상각비	18	22	8	19	19
외환손익	2	3	3	2	1
증속, 관계기업관련손익	0	2	0	0	0
자산부채의 증감	-36	-74	10	37	-54
기타현금흐름	33	25	31	38	-11
투자활동 현금흐름	-111	-46	20	-26	-31
투자자산	-10	0	0	1	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-34	-19	-27	-30	0
유형자산 감소	3	6	35	0	3
기타현금흐름	-69	-33	12	2	-34
재무활동 현금흐름	71	51	-10	-70	21
단기차입금	43	45	4	-88	21
사채 및 장기차입금	16	-3	0	17	2
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	13	9	-14	1	-1
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	-16	-8	18	0	-54
기초 현금	85	68	61	79	79
기말 현금	68	61	79	79	25
NOPLAT	22	25	-24	17	-31
FCF	-44	23	61	-90	0

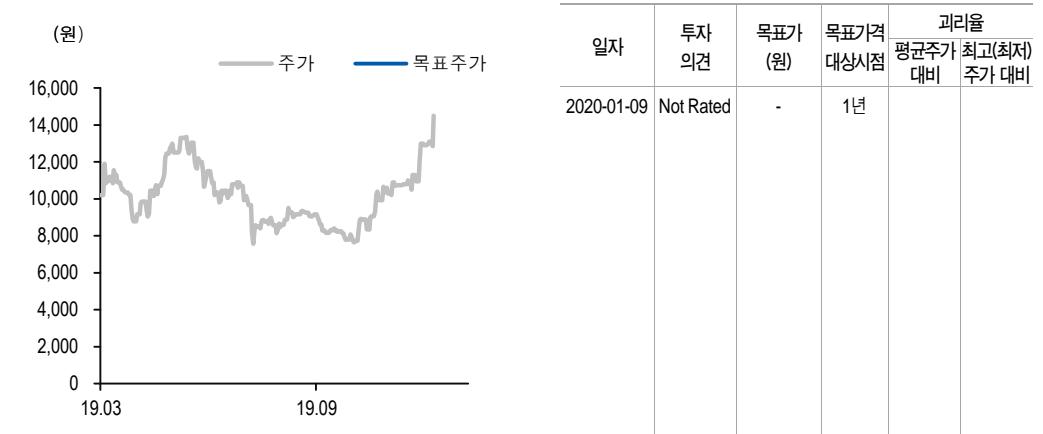
(단위: 억원)					
재무상태표	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
결산 (12월)	272	331	310	419	297
유동자산	68	61	79	79	25
현금및현금성자산	83	121	106	216	138
매출채권 및 기타채권	96	108	97	91	96
재고자산	316	311	305	250	239
비유동자산	183	190	191	207	209
유형자산	10	8	0	0	0
관계기업등 지분관련자산	1	0	0	12	1
기타투자자산	588	642	615	669	536
자산총계	369	400	433	514	424
유동부채	139	131	138	261	150
매입채무 및 기타채무	212	259	255	205	227
단기차입금	18	10	17	36	42
유동성장기부채	73	86	65	97	96
비유동부채	32	37	30	51	47
장기차입금	442	496	498	611	520
자비자금	146	156	116	58	16
자본금	70	70	59	65	65
자본잉여금	185	185	185	164	164
이익잉여금	-109	-99	-142	-193	-234
비자비자금	0	0	0	0	0
자본총계	146	156	116	58	16

(단위: 원, 배, %)					
Valuation 지표	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
결산 (12월)	EPS	56	90	-406	-468
	BPS	10,480	11,210	9,838	442
	DPS	0	0	0	0
	PER	-	-	-	-
	PBR	-	-	-	-
	EV/EBITDA	-	-	-	-
	PSR	-	-	-	-

(단위: 배, %)					
재무비율	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
결산 (12월)	매출액 증가율 (%), YoY	97.5	80.8	-4.3	59.0
	영업이익 증가율 (%), YoY	93.6	11.8	적전	적전
	자배순이익 증가율 (%), YoY	흑전	60.8	적전	적지
	매출총이익률 (%)	28.0	21.2	15.8	15.0
	영업이익률 (%)	5.4	3.4	-3.5	1.6
	자배순이익률 (%)	0.0	0.0	-7.8	-4.7
	ROIC	6.2	5.9	-6.3	7.6
	ROA	0.0	0.0	-8.9	-7.8
	ROE	4.4	6.7	-31.9	-61.2
	부채비율 (%)	302.9	311.5	428.2	1055.4
	영업이익/이자비용 (배)	1.9	1.8	-1.9	1.3

자료: 유안타증권 리서치센터

아모그린텍(125210) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안티증권

주: 괴리를 $= (\text{실제주가} - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	85.8
Hold(중립)	13.6
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-01-08

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정 시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박진형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.