



Not Rated

주가(11/15): 28,500원

시가총액: 2,777억원

스몰캡

Analyst 오현진

02) 3787-3750 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/15)			1,029.03pt
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	41,300원	25,200원	
등락률	-31.0%	13.1%	
수익률	절대	상대	
1M	-7.3%	-10.8%	
6M	-3.6%	-9.4%	
1Y	-11.1%	-26.8%	

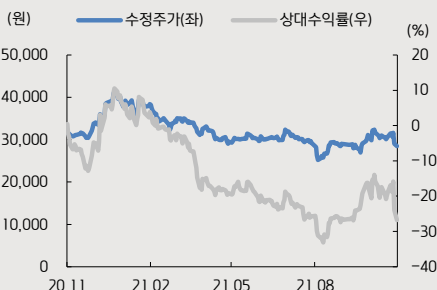
Company Data

발행주식수	9,743 천주
일평균 거래량(3M)	83 천주
외국인 지분율	2.5%
배당수익률(20)	0.0%
BPS(20)	18,815원
주요 주주	김병규 외 4 인 27.5%

투자지표

(십억원, IFRS)	2017	2018	2019	2020
매출액	315.4	253.4	248.6	223.9
영업이익	40.9	11.3	7.0	-4.9
EBITDA	58.5	28.8	28.3	18.6
세전이익	33.6	9.7	4.0	-18.2
순이익	25.3	7.1	0.4	-16.6
지배주주지분순이익	25.3	7.1	0.4	-16.6
EPS(원)	2,600	730	37	-1,700
증감률(%YoY)	55.0	-71.9	-94.9	적전
PER(배)	19.0	24.6	795.0	NA
PBR(배)	2.50	0.89	1.45	2.05
EV/EBITDA(배)	8.9	8.7	13.8	26.2
영업이익률(%)	13.0	4.5	2.8	-2.2
ROE(%)	14.2	3.7	0.2	-8.7
순차입금비율(%)	22.3	38.3	51.3	60.1

Price Trend



아모텍 (052710)

체질 개선 진행 중



기존 사업부의 수익성 악화와 신사업 투자 비용 확대가 지속되면서 동사는 3분기 영업이익 -51억원을 기록, 시장 전망치를 하회했다. 실적 악화와 MLCC 양산 연기가 이어지면서 최근에 주가도 동반 부진하였지만, 신사업 제품 위주로의 체질 개선에 주목할 필요가 있다. MLCC 사업은 내년부터 700억 매출이 계획되어 있고, 모터와 안테나 사업부도 전장용 및 IoT 제품 비중 확대를 통해 실적 성장을 이끌 전망이다.

>>> 기존 사업 덜어내고 미래 사업 확장에 집중할 때

모바일 사업이 전방 시장 성장 둔화와 수익성 악화로 부진이 지속되면서, 미래 산업 제품을 통한 동사의 체질 개선이 중요한 시점이다. 대표적으로 세라믹 칩 부진을 만회할 MLCC 사업이 점차 구체화되고 있다. 중국 고객사향으로 공급이 시작되었고, 그 외 국내 주요 고객사 품질 검증 등 절차가 진행 중이다. 제품 Line-up 등 사업이 구체화될수록 동사의 MLCC 시장에서의 경쟁력이 부각된다는 점에 주목한다. MLCC는 응용분야에 따라 요구되는 특성이 다양한데, 동사는 오랜 세라믹 부품 설계 및 양산 경험을 바탕으로 경쟁사 대비 가격 경쟁력, 제품 신뢰성 등에서 앞서 있는 것으로 판단된다. 높은 기술 경쟁력을 앞세워 기존에 알려진 데이터센터 향 광통신용 Capacitor 외에도 5G 통신, EV, 자율주행 등 다양한 산업에 전략적으로 제품군을 준비 중인 것으로 파악된다. 본격적인 실적이 발생하는 내년 매출 계획은 700억원이며, 기존의 공격적인 감가상각비 인식으로 인해 수익성도 빠르게 올라올 것으로 전망한다.

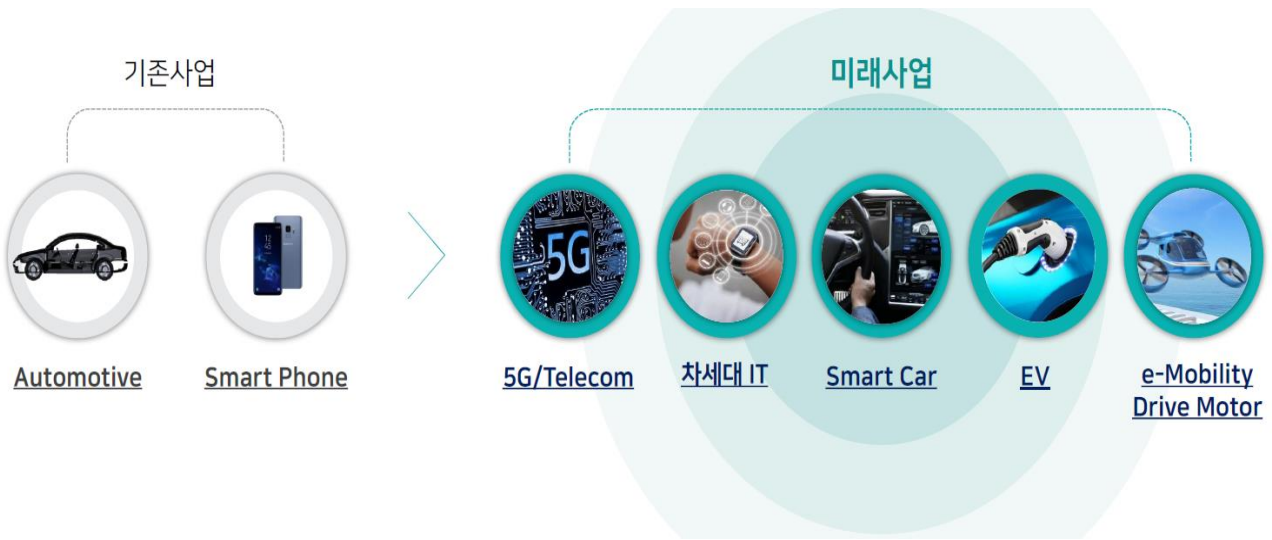
>>> 안테나와 모터 사업도 Application 다변화

모터 사업의 성장을 이끌고 있는 제품은 Cooling Fan, In-Car 센서 등 전장용 제품으로 차량 내 제품 채택을 증가 및 저소음, 저진동 수요 증가에 따라 아이템 매출이 꾸준히 올라오고 있다. 그 밖에 전기차와 자율주행차 시장이 성장함에 따라 전동 Water-Pump 및 Actuator와 같은 신규 제품이 로드맵에 추가되면서 향후 모터 사업이 동사의 중장기 실적 성장을 이끌 전망이다. 안테나 사업도 기존의 모바일용 Combo-Antenna 위주에서 전장 및 IoT 향 제품 비중을 늘려 나갈 계획이다. 자동차가 스마트화 되면서 cm단위의 정밀 측위가 가능한 동사의 안테나 수요도 빠르게 확대되고 있으며, 스마트 가전용 안테나 등 IoT 향 제품도 준비 중이다. IoT 제품의 경우 스마트 가전 제어 및 모니터링 사용 확대 및 디바이스 증가에 따라 다양한 제품 적용이 가능할 것으로 전망된다.

>>> 실적 부진으로 악화된 투자 심리 개선 필요

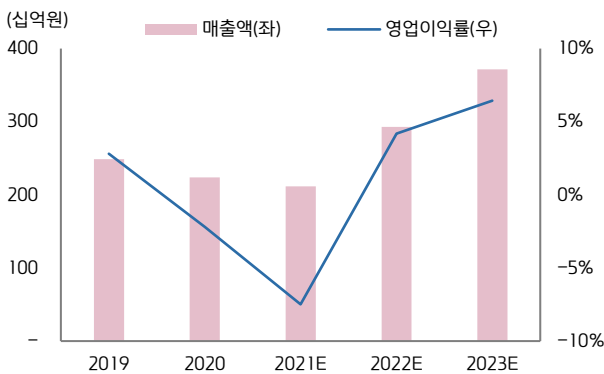
3분기 영업이익은 -51억원을 기록했다. 전분기 대비 적자폭을 줄였으나, 전년 동기 대비 적자폭이 확대되면서 시장 전망치(-20억원)를 하회했다. 주요 고객사의 폴더블폰 흥행에도 기존 사업부 제품의 수익성 악화와 MLCC 투자 관련 비용 부담이 지속되면서 실적 부진이 이어졌다. 모바일 업체에서 미래 산업(MLCC, 전장, IoT 등) 업체로의 체질 개선이 이뤄지는 내년부터 본격적인 실적 턴어라운드 기대된다. 모터 사업부는 Application 다변화가 진행 중이며, Antenna 사업부도 전장용과 IoT 향 위주로 제품을 확대할 예정이다. 가장 기대를 모으는 MLCC 사업은 내년 700억 매출을 기대하고 있으며, 신제품 위주 시장 진입에 따라 수익성도 빠르게 개선될 것으로 전망한다. 뛰어난 세라믹 부품 설계 기술 및 고객 관계 정립 여부에 따라 MLCC 진입 시장도 빠르게 다각화될 여지가 있다고 판단한다. 이에 2022년 매출액 2,929억원(YoY 38%), 영업이익 122억원(흑자전환)을 기록할 것으로 전망한다.

아모텍 사업 포트폴리오 변화



자료: 아모텍, 키움증권

아모텍 실적 추이 및 전망



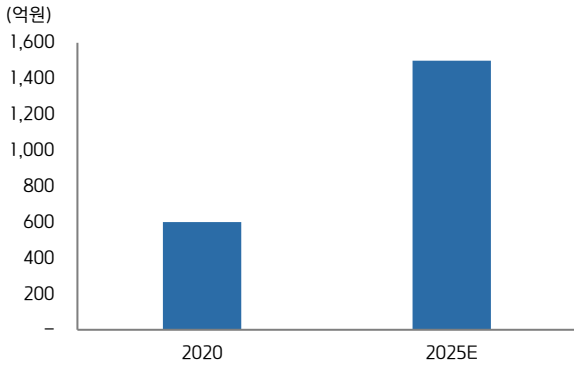
자료: 아모텍, 키움증권

MLCC 제품군

고용량	- 기술력에 대한 Brand 이미지 구축
범용	- 공급 분균형 시장 대응 - 탄력적 가격 정책
전장용	- ADAS - 기타 전장용
통신용	- 통신용 기지국 - 통신용 광케이블 등

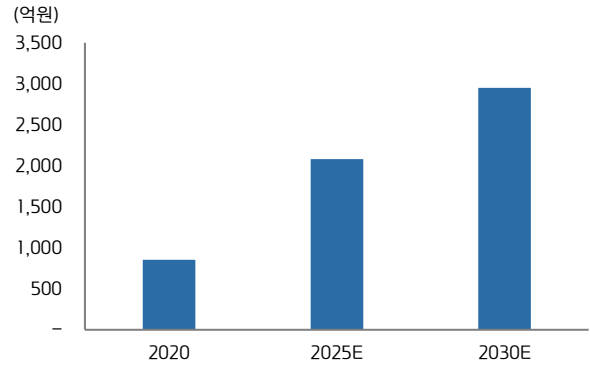
자료: 아모텍, 키움증권

광통신 Broadband Capacitor 시장 전망



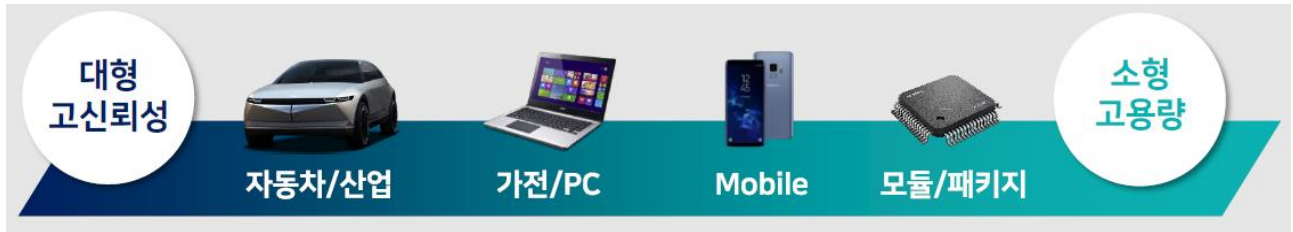
자료: 아모텍, 키움증권

Auto Antenna 시장전망



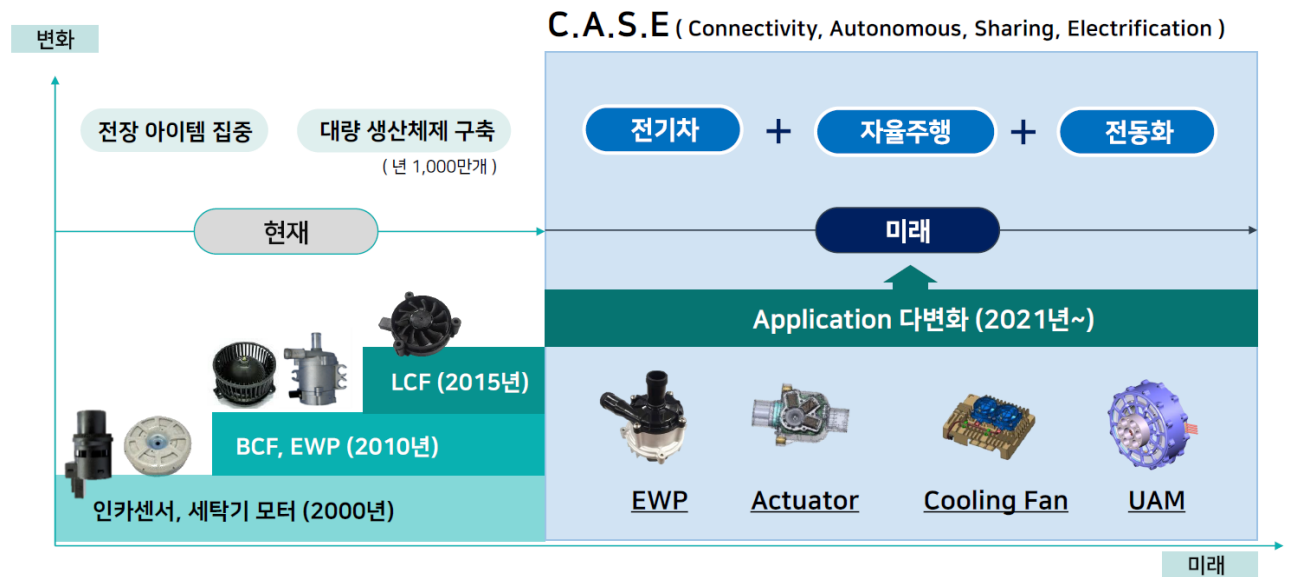
자료: 아모텍, 키움증권

MLCC 시장 트렌드



자료: 아모텍, 키움증권

아모텍 BLDC 모터 추진 계획



자료: 아모텍, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 11월 15일 현재 '아모텍(052710)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%