

# 아모그린텍 (125210)

## 24년은 ESS 25년은 ESS + 전기차

- 주요 사업 : 고효율자성소재, ESS, 나노멤브레인 사업 영위
- 24년은 ESS, 25년은 ESS + 고효율자성소재(전기차)가 이끌 매출
- 목표주가 17,000원 현재주가 대비 업사이드 55% 보유

### 기업소개 - 고효율자성소재, ESS, 나노멤브레인

아모그린텍 고효율 자성소재, ESS, 나노멤브레인 사업 영위. 1) 고효율 자성소재 글로벌 3사 과점. 고객사는 테슬라, 리비안향 2) ESS 유틸리티, 통신사, 전동 기관차 부문으로 구성. 전동 기관차 부문은 Caterpillar 자회사 Progress Rail 주요 벤더사. 3) 나노멤브레인은 모바일 방수 소재, 삼성전자향 매출 발생

**24년유틸리티 & 통신사향 ESS, 25년디젤 기관차 전동화 ESS 및 전기차**  
투자포인트 1) 유틸리티 및 통신사향 비상전원용 ESS 매출이 24년 실적 견인할 것. 24년 ESS 매출액 713억원(YoY+36.1%)

투자포인트 2) 광산업체 중심으로 디젤 기관차 전동화 수혜 전망. 전동기관차의 대당 배터리 탑재량은 4MWh ~ 14.5MWh로 전기차 평균 60kWh의 65 ~ 240배에 달함. 디젤 기관차 전동화 본격화될 시, 선두 업체로 수혜 기대. 25년 ESS 매출 성장 견인할 것. 25년 ESS 매출액 1,049억원(YoY+47%)

투자포인트 3) 고효율자성소재 부문 24년 주요 고객사향 점유율 확대로 소폭 성장. 25년 고객사 확대 및 전기차 부문 회복으로 성장 전망

고효율 자성소재 매출 24년 533억원(YoY+5.5%), 25년 643억원(YoY+20%)

### 실적추정 및 목표주가 17,000원. 업사이드 55%

24년 매출액 1,710억원 (YoY+15.9%), 영업이익 159억원(YoY+30.3%), 순이익 129억원(YoY-1%) 전망. 24년 ESS부문이 실적 견인. 법인세환급비용감소에 따라 24년 순이익은 소폭 감소 전망

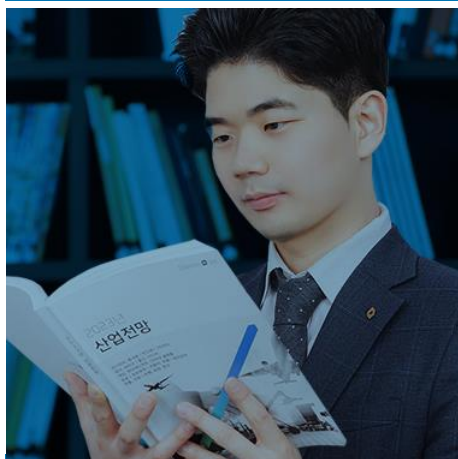
24년 예상 EPS 779원에 주요 2차전지 업체 P/E 32배에 할인율 30%를 적용한 22배를 목표 PER로 산정. 목표주가 17,000원 제시. 현재 주가 대비 약 **55% 업사이드 보유** 판단

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,421	1,476	1,710	2,182	2,684
영업이익	88	124	159	220	279
세전순이익	78	99	146	212	268
총당기순이익	114	130	129	189	244
지배지분순이익	114	130	129	189	244
EPS	692	787	779	1,144	1,481
PER	17.1	15.4	14.0	9.6	7.4
BPS	3,388	4,186	4,976	6,131	7,623
PBR	3.5	2.9	2.2	1.8	1.4
ROE	23.3	20.8	17.0	20.6	21.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 아모그린텍, 대신증권 Research Center



#### 박장욱

jangwook.park@daishin.com

#### 투자의견

**BUY**

매수, 신규

#### 6개월 목표주가

**17,000**

신규

#### 현재주가

**10,930**

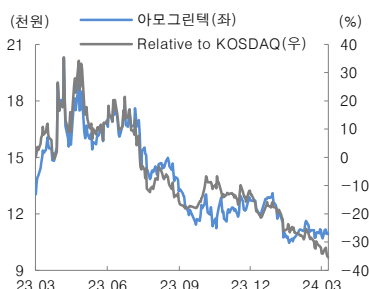
(24.03.22)

스몰캡업종

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
----------	---	----	---	----	---	---	---

KOSDAQ	903.98
시가총액	1,803억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	82억원
52주 최고/최저	20,250원 / 10,460원
120일 평균거래대금	18억원
외국인지분율	1.73%
주요주주	김병규 외 10 인 47.09%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.2	-10.5	-11.9	-27.1
상대수익률	-8.8	-15.4	-16.5	-34.4



## Contents

기업소개	3
투자포인트 1. 통신사, 유틸리티향 24년 ESS 매출 성장	5
투자포인트 2. 전동 기관차 ESS의 TAM	6
투자포인트 3. 고효율자성소재 고객사내 점유율 확대	9
실적추정 및 밸류에이션	11

# 1. 기업개요

## 지분구조와 매출구성. 주요 사업부 – 1) 고효율자성소재

**지분구조** 동사의 주요주는 김병규 외 10인이 47% 보유하고 있으며, 기타주주 53%로 구성되어 있다. 지분상 특이점은 없다.

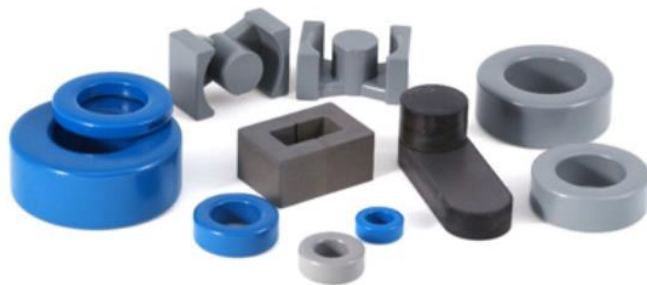
**매출비중. 고효율 자성소재, ESS, 나노 멤브레인** 23년 매출액 기준 매출 비중은 고효율 자성소재 30%, ESS 30%, 나노멤브레인 30%, 방열소재 등 기타 20%로 이루어져 있다. 이전까지 FPCB가 포함된 기능성 소재 부품이 동사의 주된 매출 부문이었으나, 현재는 고효율자성소재, ESS 그리고 나노멤브레인이 동사의 주된 사업부로 구성되어 있다.

**고효율자성소재** 1) 고효율 자성소재는 전기자동차, 신재생에너지 분야에서 에너지 손실을 최소화하고 파워 효율을 높이는 핵심 소재다. 배터리와 전동모터간 전력 변환시 직류에서 교류로 혹은 교류에서 직류로 변환시 손실이 발생하는데, 이때 발생하는 전력 손실율을 최소화해주는 부품이다. 동사 포함 3사 과점 형태로 경쟁사는 일본의 Hitachi Metal, 독일의 VAC다.

**Hitachi Metal, VAC에 이어 세계 3번째 개발 성공**

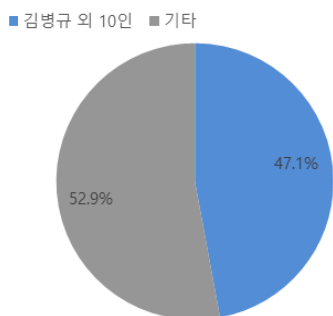
현재 테슬라 및 리비안향 매출이 발생하고 있다. 24년의 경우, 전기차 시장이 둔화됨에 따라 주요 고객사의 판매량도 저조할 예상이나, 주요 고객사내 점유율 확대 수혜가 기대된다. 24년 매출액 533억원(YoY+5.5%), 25년 매출액 643억원(YoY+20%)을 전망한다.

그림 1. 아모그린텍 고효율자성소재



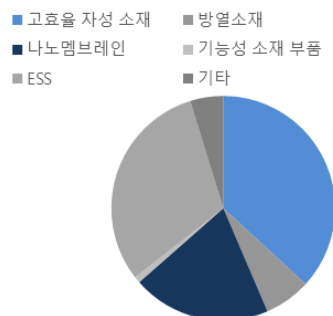
자료: 아모그린텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 주요주주



자료: 아모그린텍, 대신증권 Research Center

그림 3. 매출액 구성



자료: 아모그린텍, 대신증권 Research Center

**주요사업부 - 2)ESS, 3)나노멤브레인**

2)ESS는 유틸리티, 통신 기지국 비상전원, 전동 기관차 구동용으로 구성되어 있다. 중국 LFP 배터리 셀을 가져와서 BMS 패키징 후, 고객사에 납품하는 형태다. 동사의 경쟁력은 ESS BMS 패키징 기술에 있다.

ESS - 유틸리티, 통신 기지국 비상전원, 전동 기관차 구동용으로 구성

주요 고객사는 유틸리티는 KK 윈드 솔루션이다. KK 윈드 솔루션은 덴마크 풍력 업체로 파워 유틸리티 분야 시장 점유율 70%로 알려져 있다. 통신사는 해외 기지국 전문 업체 American Tower 및 KT, LGU+다. 유틸리티와 통신사 기지국용 모두 비상전원용이다. 디젤 기관차 전동화용 ESS매출은 Caterpillar의 자회사인 기관차 제조업체인 Progress Rail향으로 납품 중이다.

디젤 기관차의 전동화는 글로벌로 Wabtec과 Progress Rail이 선두업체로 24년은 글로벌 광산업체를 중심으로 시범운영이 예정되어 있다. 시범운영이후, 25년 부터 본격적인 성장이 기대된다.

24년은 유틸리티, 기지국향 ESS 매출 성장이 이끌 성장

24년은 유틸리티, 기지국향 매출이 주로 매출 성장을 이끌 전망이며, 25년은 여기에 디젤 기관차 전동화 매출이 본격적으로 성장할 것으로 전망한다. ESS원가의 25%는 리튬으로 리튬에 대한 민감도가 높다. 현재 리튬 가격은 중국 선물시장 기준 23년말 대비 50% 가량 하락한 상황이다. 주요 원재료 가격 하락에 따른 수혜가 기대된다.

25년은 디젤 기관차 전동화 수혜 전망

이를 반영하여, ESS 부문의 24년 매출액 713억원(YoY+36%), 25년 매출액 1,049억원(YoY+47%)를 전망한다.

나노멤브레인 - 휴대폰 방수부품

3)나노 멤브레인은 나노 파이버 소재로 'Vent' 방수 부품을 공급하고 있다. 현재 주요 스마트폰향으로 매출이 발생하고 있으며, 일부 자동차로도 매출 발생 중이다. 동사의 주요 고객사는 삼성전자다. Vent는 물은 통과하지 못 하지만, 공기나 소리는 통과할 수 있기 때문에 스마트폰 스피커, 리시버, 마이크 구멍 등에 방수소재로 사용되고 있다.

스마트폰 출하량 회복에 따라 24년 소폭의 매출 성장을 전망한다. 25년의 경우, 고객사 확대 및 매출처 확대에 따른 효과가 나타날 것으로 전망한다. 나노멤브레인 부문 24년 매출액 291억원(YoY+5%), 25년 매출액 315억원(YoY+7%)을 전망한다.

**그림 4. 아모그린텍 ESS 부문**



자료: 아모그린텍, 대신증권 Research Center

## II. 투자포인트 1.

### 유틸리티, 통신사향 ESS 매출 성장

주요 원재료인 리튬가  
격 하락, 공급 차질  
해소로 유틸리티, 통  
신사향 매출 성장 기  
대

24년 ESS 부문의 매출액 713억원(YoY+36%), 25년 매출액 1,049억원 (YoY+47%)를 전망한다. 24년 매출액 성장은 유틸리티 및 통신사향 매출이 큰 성장을 차지할 것으로 전망한다.

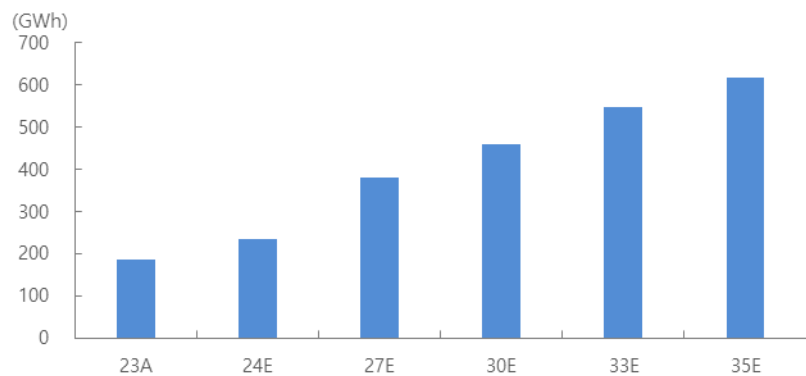
ESS부문의 매출 성장은 주요 원재료 가격 하락 및 공급 차질 해소에 있다. ESS의 원가에서 리튬이온배터리가 차지하는 비중은 60%다. 또, ESS에 주로 사용되는 LFP 배터리에서 리튬이 차지하는 원가는 약 45%다. ESS에서 리튬이 차지하는 원가 비중은 약 25%에 달한다.

중국 선물시장을 기준 리튬 가격은 23년 7월: 291,959 → 23년 11월: 148,743 → 현재: 115,500 CNY/T으로 50% 넘게 급락했다. 주요 원재료 하락에 따른 수혜가 기대된다.

LFP배터리는 작년 중국전기차의 급격한 성장으로 일부 공급 차질 이슈가 있었다. 현재는 전기차 시장이 부진함에 따라 공급 차질 이슈가 해소된 상황이다.

SNE리서치에 따르면, LIB ESS 시장 규모는 23년 185GWh → 24년 235GWh로 27% 성장할 것으로 전망하였다. 전기차 시장이 부진한 가운데, 24년은 LIB내에서는 ESS가 중점적으로 성장할 것으로 전망된다.

그림 5. LIB ESS 시장 규모 전망 (GWh)



자료: SNE리서치, 대신증권 Research Center

## II. 투자포인트 2.

### 디젤기관차의 전동화에 따른 ESS 배터리 시장규모, 80조원 ~ 400조원

Progress Rail향 디젤 기관차 전동화 ESS 매출 발생

동사 ESS 사업부내 일부는 Progress rail향 매출로 발생하고 있다. Progress Rail은 Caterpillar의 자회사로 글로벌 디젤/전동 기관차 제조업체다. Progress Rail은 Wabtec과 더불어 기관차 부문에서 가장 앞서있는 업체로 알려져 있다.

광산업체를 중심으로 전동화 움직임 나타남

디젤 기관차의 전동화는 Wabtec이 22년 처음으로 중형 화물 이송용 기관차를 100% 배터리 기반으로 제조하면서 주목받았다. 친환경 규제가 부각됨에 따라, 주로 디젤 기관차를 사용하고 있는 Rio Dinto, Roy Hill 등 광산업체를 중심으로 기관차의 전동화를 고려 중에 있다.

Wabtec의 경우, 올해 100% 배터리기반 전동기관차를 호주에서 상용화 테스트할 예정이다. Progress Rail도 하이브리드는 100% 배터리 전동기관차를 개발, 시험 매출이 발생하고 있다.

기관차의 배터리 탑재량 전기차 대비 65 ~240배 규모

전기차 한 대에 들어가는 배터리가 24년 기준 60KWh에 달하는 반면, 전동 기관차의 경우, 100% 배터리 구동 전동 기관차는 4MWh ~ 14.5MWh의 배터리를 소모한다. 기관차 한 대당 소모되는 배터리량이 차량 대비 65배 ~ 240배에 달한다.

기관차 전동화로 얻는 이산화탄소 배출량 감소 일반 차량의 200 배

기관차의 전동화를 통해서 얻는 가장 큰 이점은 이산화탄소 배출량 감소에 있다. Research Square에 따르면, 디젤 기관차 한 대당 감소하는 이산화탄소 배출량은 일반 차량 대비 200배에 달하는 것으로 조사된다.

Report Linker Research는 현재 글로벌로 약 20,000대 이상의 디젤 기관차가 운행되고 있는 것으로 추정한다. 기관차 한 대당 들어가는 배터리 가격을 40억원 ~ 200억원으로 알려져 있다. 단순 가정하면, 디젤 기관차의 전동화의 시장 규모는 80조원 ~ 400조원으로 시장이 본격적으로 열린다면, 시장 선두업체로써 동사의 매출액 성장폭은 상당할 수 있을 것으로 전망한다.

그림 6. Progress Rail 전동기관차 - EDM Joule



자료: Progress Rail, 대신증권 Research Center

## 규제하기 더 쉬운 기관차 전동화

### 비싼 전동기관차

디젤 기관차 전동화의 문제는 가격에 있다. 디젤 기관차의 경우 해당 가격이 300만달러(한화 약40억원)수준으로 알려져 있다. 배터리 가격을 고려한다면, 배터리 기반 전동 기관차의 가격은 디젤 기관차 대비 더 비쌀 것으로 추정된다.

또, 충전 인프라 구축비용, 충전에 들어가는 시간, 배터리 탑재에 따라서 늘어난 무게 등도 고려해야한다.

### 소비자 기호가 적용되지 않아 규제로 인한 전환 유인이 높다.

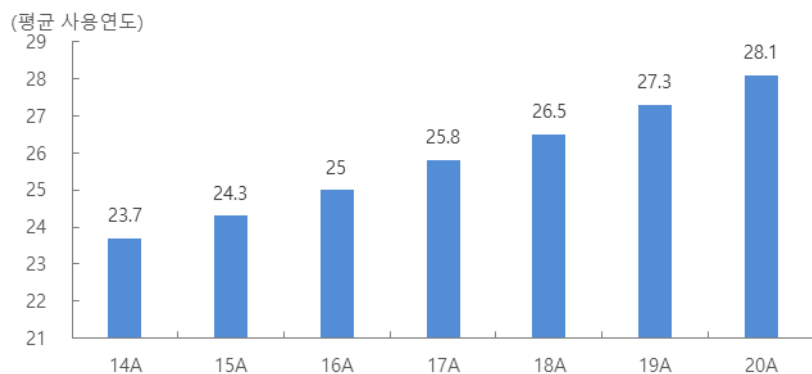
하지만 그럼에도, 비싼 가격에 비해서 전기차와 비교시 전동화로 전환될 유인은 더 높다. 이유는 소비자의 기호가 적용되지 않기 때문이다. 전기차는 충전의 어려움 등 소비자의 기호로 인해서 소비량이 저조할 수 있지만, 기관차는 환경규제가 강화된다면, 그 자체로 전환될 유인이 높기 때문이다.

자브레 기계공학과의 연구에 따르면, 일반 디젤 기관차 대비해서 하이브리드 기관차의 경우, 23%의 연료절감 효과를 보인 것으로 조사되었다. 현재는 충전 인프라 등을 고려한다면, 하이브리드 기관차 모델이 선제적으로 보급될 것으로 전망한다.

캘리포니아는 환경오염물질 배출량에 따라서, 기관차를 Tier0 ~ Tier4까지 분류하였다. 배출계정을 만들어 2030년까지 배출량이 적은 Tier4 기관차를 구입 또는 대여하는 계정을 만들었다.

또, 2030년 부터는 사용기간이 23년 미만의 기관차만 운영할 수 있게 규제를 만들었다. Statista에 따르면, 2020년 기준 미국 기관차의 평균 사용연한은 28년이다. 노후기관차들은 점차적으로 하이브리드 혹은 배터리 기반의 전동기관차로 변환될 가능성이 높다.

그림 7. 미국 기관차 연도별 평균 사용연한



자료: Statista, 대신증권 Research Center

### 미국에서 엿보는 디젤 기관차 전동화의 기회

미국 철도시장 현대화  
→ 배터리 기반 전동  
기관차 수요 증가

디젤 기관차의 전동화에 적극적인 미국도 있다. 미국은 레일 전동화율이 1% 미만으로 매우 낮은 것으로 알려져 있다. 한국, 유럽을 포함한 주요 선진국의 레일 전동화율이 60%가 넘는 것과는 대조적이다. 레일이 전동화 되어있다면, 따로 엔진기관없이 기관차를 운용할 수 있다. 하지만, 미국은 전동화율이 낮아 디젤 기관차를 주로 이용 중이다.

최근 바이든 정부는 초당적 인프라 법안을 통해 35개 주와 워싱턴 D.C의 70개 철도 개선 프로젝트에 14억 달러 이상을 투자할 것을 발표하였다. 이는 CRIS(Consolidated Rail Infrastructure and Safety Improvements) 프로그램을 통한 철도 안전 및 철도 공급망 업그레이드에 대한 역대 최대 금액이다.

이 프로그램 안에는 배터리 전기 기관차 육성 프로젝트도 포함되어 있다. 철도의 현대화와 함께 배터리기반 기관차 육성의 내용도 포함된 만큼 수혜가 기대된다.

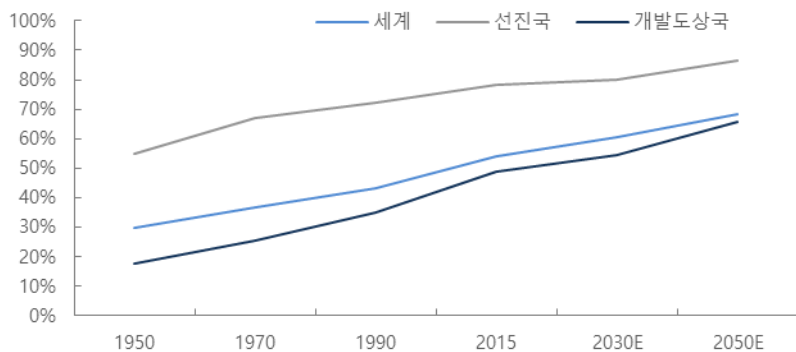
또, 전 세계적으로 도시화율은 현재 50% 중반대 정도인 상황으로 개발도상국의 도시화율이 상승에 따라 기관차 자체에 수요도 점진적으로 꾸준하게 성장할 것으로 기대된다.

그림 8. 북미 주요 철도 현대화 프로젝트

지역	지원금	프로젝트 명
앨라배마, 루이지애나, 미시시피 주	1억 7,840만 달러 이상	걸프 해안 회랑 개선 프로젝트
워싱턴주 동부	7,280만 달러 이상	농촌 철도 재활 2단계 프로젝트
테네시 주	2,370만 달러 이상	단선 철도 교량 번들 프로젝트
켄터키 주	2,950만 달러 이상	지속가능한 경제 프로젝트 육성
네브래스카 주	1,520만 달러 이상	콘후스커 철도 현대화
메릴랜드	1,150만 달러 이상	볼티모어 항구 배터리 전기 기관차 육성
오하이오주	1,620만 달러 이상	노스 센트럴 애팔래치아 철도 개선

자료: Federal Railroad Administration, 대신증권 Research Center

그림 9. 전 세계 도시화율 추이



자료: Statista, 대신증권 Research Center



### Ⅲ. 투자포인트 3.

#### 주요 고객사항 점유율 확대 기대

고효율 자성소재 부문  
주요 고객사 테슬라,  
리비안

24년은 고객사내 점  
유율 확대, 25년은 시  
장 회복에 따른 성장  
기대

동사의 고효율자성소재의 주요 고객사는 테슬라와 리비안이다. 24년은 테슬라와 리비안 전기차 판매량이 저조할 것으로 전망하고 있다. 테슬라의 경우, 올해 전기차 생산량 가이드언스를 제시하지 않았으며, 리비안은 23년 생산량인 57,000대 수준을 동일하게 제시하였다. 실제 전기차 시장 수요 둔화가 주요 전기차 업체들에게까지 영향을 미치는 모습이다.

다만, 동사의 경우 고객사 내 시장점유율이 확대를 고려하여, 24년에도 소폭의 매출 성장을 전망하였다.

25년에는 금리의 하향 안정화, 전기차 신규 모델 출시, 전기차 가격 인하, 전기차 충전 인프라 구축에 따라 전기차 시장의 회복을 전망한다. 전기차 시장 회복이외에도 신규 고객사 확보에 따른 수혜도 기대한다.

동사의 고효율 소재 부문 24년 매출액 533억원(YoY+5.5%), 25년 매출액 643억원(YoY+20%)을 전망한다.

그림 10. 테슬라 생산량 가이드언스. 생산 및 인도량

(단위: 대)

	22A	23A	24E
생산량 가이드언스	1,400,000	1,800,000	-
실제 생산량	1,369,611	1,845,985	-
차량 인도량	1,313,851	1,808,581	-

자료: 테슬라, 대신증권 Research Center

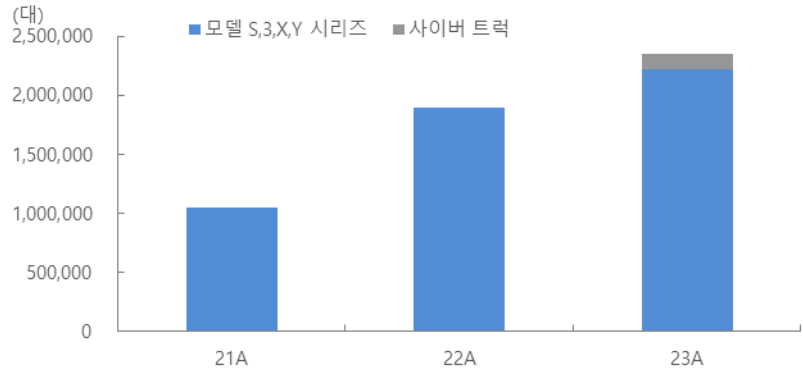
그림 11. 리비안 생산량 가이드언스. 생산 및 인도량

(단위: 대)

	22A	23A	24E
생산량 가이드언스	25,000	54,000	57,000
실제 생산량	24,337	57,232	-
차량 인도량	20,332	50,122	-

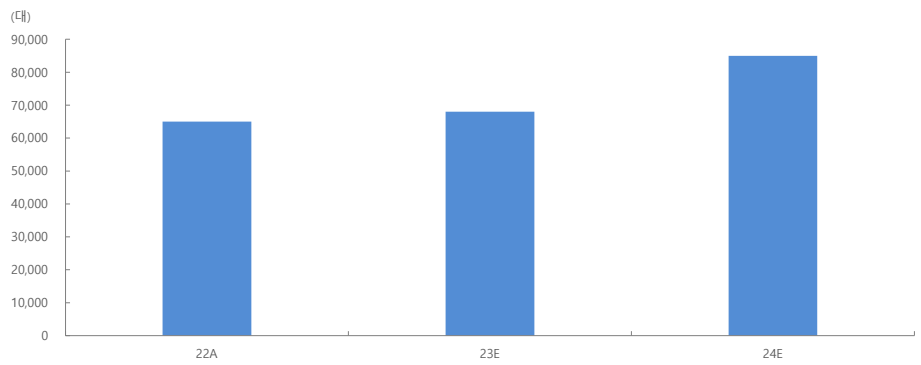
자료: 리비안, 대신증권 Research Center

그림 12.테슬라 생산 가능 캐파 추이



자료: Tesla, 대신증권 Research Center

그림 13.리비안 생산 가능 캐파 추이



자료: Rivian, 대신증권 Research Center

## Ⅳ. 실적 추정 및 밸류에이션

### 24년은 ESS가 25년은 고효율 자성소재가 실적 성장 견인 전망

24년 매출액 1,710억원(YoY+15.9%), 영업이익 159억원(YoY+30.3%), 당기순이익 129억원(YoY-1%)를 전망한다.

24년 유틸리티 및 통신사향 ESS가 실적 견인 전망

24년 부문별 매출액은 고효율 자성소재 533억원(YoY+5.5%), ESS 713억원(YoY+36.1%), 나노 멤브레인 295억원(YoY+5.0%), 방열소재 및 기타 159억원(YoY+3.0%)를 전망한다. 24년은 유틸리티 및 통신사향 ESS 매출이 실적을 견인할 것으로 전망한다.

법인세 환급비용 축소로 순이익은 소폭 감익 전망

24년 매출 및 영업이익 성장에도 당기순이익은 소폭 감소하는 것을 전망한다. 당사는 연구 개발비 지원금으로 20년부터 매년 법인세를 환급받고 있다. 23년은 법인세 환급이 30억원 발생하였다. 이 부분이 소폭 감소할 것을 가정하여, 당기순이익은 소폭 감소를 전망한다.

24년은 ESS

25년은 전기차 시장의 회복 및 전동 기관차향 ESS 매출이 본격 성장함에 따라 본격적인 실적 성장 시기가 될 것으로 전망한다.

25년은 ESS + 전기차

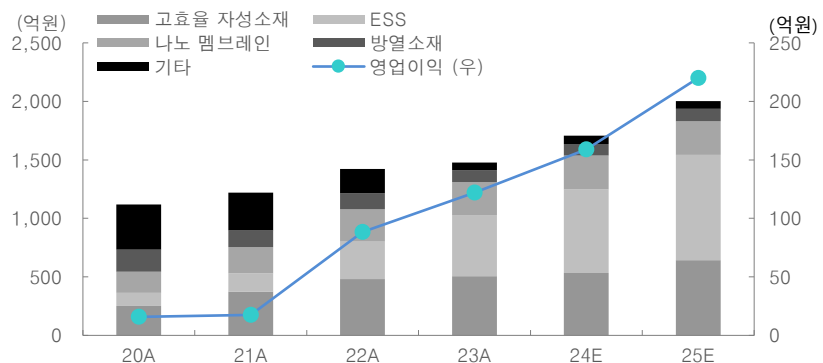
그림 14. 아모그린텍 부문별 실적 전망

(단위: 억원)

	20A	21A	22A	23A	24E	25E
고효율 자성소재	252.4	374.1	482.1	505.0	533.0	643.0
ESS	110.5	155.7	319.1	524.0	713.0	1049.0
나노 멤브레인	181.1	224.9	276.9	281.0	295.1	315.7
방열소재	189.8	141.5	135.3	101.0	99.0	107.0
기타	383.9	324.4	208.0	65.0	70.0	66.0
영업이익	15.8	17.6	88.4	122.0	159.0	220.0

자료: 대신증권 Research Center

그림 15. 아모그린텍 실적 전망



자료: 아모그린텍, 대신증권 Research Center

### 밸류에이션

Perr Group 평균 PER 32배에 할인율 30%를 적용한 22배 적용

동사의 주요 성장 부문은 고효율 자성소재 및 ESS다. 배터리와 관련된 부문으로 국내 주요 2차전지 관련 업체들을 Peer Group으로 선정하였다. 주요 업체들의 24년 예상 PER은 극단값을 제외한다면, 평균 32배다. 여기에 할인율 30%를 적용해 24년 PER 22배를 목표 PER로 적용한다.

업사이드 55% 보유

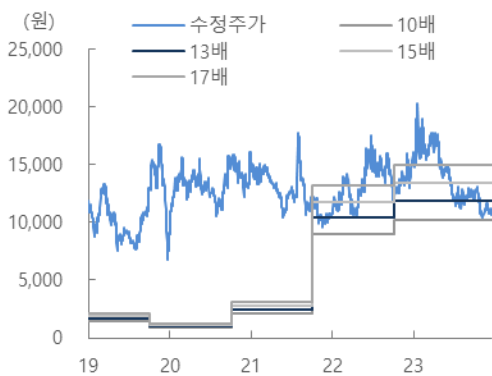
24년 예상 EPS 781원에 PER 22배를 적용한 17,000원을 목표주가로 제시한다. 현재주가 10,930원 약 55%의 업사이드를 보유한 것으로 판단한다.

그림 16.아모그린텍 주가 추이



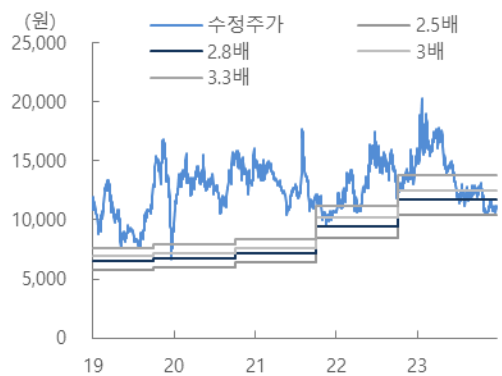
자료: 아모그린텍, 대신증권 Research Center

그림 17.아모그린텍 P/E 밴드



자료: 아모그린텍, 대신증권 Research Center

그림 18.아모그린텍 P/B 밴드



자료: 아모그린텍, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,421	1,476	1,710	2,182	2,684
매출원가	1,127	1,144	1,307	1,650	2,013
매출총이익	294	333	403	532	671
판매비와관리비	205	209	243	312	392
영업이익	88	124	159	220	279
영업이익률	6.2	8.4	9.3	10.1	10.4
EBITDA	153	201	252	327	399
영업외손익	-11	-25	-13	-8	-11
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	38	34	35	38	42
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-55	-60	-61	-59	-66
외환관련손실	35	22	22	22	22
기타	6	1	13	13	13
법인세비용차감전순이익	78	99	146	212	268
법인세비용	37	31	-18	-23	-24
계속사업순이익	114	130	129	189	244
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	114	130	129	189	244
당기순이익률	8.0	8.8	7.5	8.6	9.1
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	114	130	129	189	244
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	25	25	25	25	25
포괄순이익	139	155	154	214	270
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	139	155	154	214	270

Valuation 지표

(단위: 원 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	692	787	779	1,144	1,481
PER	17.1	15.4	14.0	9.6	7.4
BPS	3,388	4,186	4,976	6,131	7,623
PBR	3.5	2.9	2.2	1.8	1.4
EBITDAPS	930	1,218	1,526	1,982	2,417
EV/EBITDA	15.7	12.6	9.6	7.6	6.3
SPS	8,616	8,948	10,366	13,227	16,269
PSR	1.4	1.4	1.1	0.8	0.7
CFPS	1,276	1,483	1,870	2,339	2,800
DFPS	0	0	0	0	0

재무비율

(단위: 원 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	16.4	3.9	15.8	27.6	23.0
영업이익 증가율	400.6	40.3	28.6	38.2	26.7
순이익 증가율	325.2	13.7	-1.0	46.8	29.5
수익성					
ROC	14.0	13.9	10.2	12.2	13.6
ROA	6.9	7.9	8.4	9.5	9.9
ROE	23.3	20.8	17.0	20.6	21.5
안정성					
부채비율	156.1	149.2	154.9	152.2	143.9
순차입금비율	81.4	75.7	75.3	68.6	56.4
이자보상배율	4.6	3.4	4.2	6.3	6.7

자료: 이모그린텍, 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	628	735	940	1,245	1,621
현금및현금성자산	69	156	280	423	628
매출채권 및 기타채권	294	305	353	450	553
재고자산	192	200	231	295	363
기타유동자산	73	74	75	76	77
비유동자산	803	986	1,153	1,306	1,446
유형자산	634	830	1,009	1,171	1,319
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	169	155	144	135	127
자산총계	1,431	1,721	2,093	2,550	3,067
유동부채	591	573	639	730	824
매입채무 및 기타채무	229	234	259	309	362
차입금	286	327	368	409	450
유동성채무	65	0	0	0	0
기타유동부채	12	12	12	12	12
비유동부채	281	457	633	809	986
차입금	214	394	574	754	934
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	67	63	59	55	52
부채총계	873	1,030	1,272	1,539	1,810
자배지분	559	690	821	1,011	1,258
자본금	82	82	82	82	82
자본잉여금	480	480	480	480	480
이익잉여금	-63	67	195	384	628
기타자본변동	59	61	63	65	67
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	559	690	821	1,011	1,258
순차입금	455	523	618	694	709

현금흐름표

(단위: 억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	129	221	193	212	274
당기순이익	114	130	129	189	244
비현금항목의 가감	96	115	180	197	218
감가상각비	65	77	92	107	120
외환손익	7	-8	-8	-8	-8
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	24	46	96	99	107
자산부채의 증감	-64	-19	-61	-117	-124
기타현금흐름	-18	-4	-54	-57	-64
투자활동 현금흐름	-326	-260	-260	-260	-260
투자자산	-5	0	0	0	0
유형자산					-259
기타	-62	-1	-1	-1	-1
재무활동 현금흐름	159	162	227	227	227
단기차입금	41	41	41	41	41
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	180	180	180	180	180
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-62	-58	6	6	6
현금의 증감	-39	87	124	143	205
기초 현금	108	69	156	280	423
기말 현금	69	156	280	423	628
NOPLAT	130	162	140	196	254
FCF	-95	-18	-25	45	116

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박장욱)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

아모그린텍(125210) 투자의견 및 목표주가 변경 내용		투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240320)													
		구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)										
<table border="1"> <tr><td>제시일자</td><td>24.03.25</td></tr> <tr><td>투자의견</td><td>Buy</td></tr> <tr><td>목표주가</td><td>17,000</td></tr> <tr><td>과리율(평균%)</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(최대/최소%)</td><td></td></tr> </table>		제시일자	24.03.25	투자의견	Buy	목표주가	17,000	과리율(평균%)		과리율(최대/최소%)		비율	90.3%	9.7%	0.0%
제시일자	24.03.25														
투자의견	Buy														
목표주가	17,000														
과리율(평균%)															
과리율(최대/최소%)															
<table border="1"> <tr><td>제시일자</td><td></td></tr> <tr><td>투자의견</td><td></td></tr> <tr><td>목표주가</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(평균%)</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(최대/최소%)</td><td></td></tr> </table>		제시일자		투자의견		목표주가		과리율(평균%)		과리율(최대/최소%)		<b>산업 투자의견</b> - Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 - Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 - Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상			
제시일자															
투자의견															
목표주가															
과리율(평균%)															
과리율(최대/최소%)															
<table border="1"> <tr><td>제시일자</td><td></td></tr> <tr><td>투자의견</td><td></td></tr> <tr><td>목표주가</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(평균%)</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(최대/최소%)</td><td></td></tr> </table>		제시일자		투자의견		목표주가		과리율(평균%)		과리율(최대/최소%)		<b>기업 투자의견</b> - Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상 - Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상 - Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상			
제시일자															
투자의견															
목표주가															
과리율(평균%)															
과리율(최대/최소%)															
<table border="1"> <tr><td>제시일자</td><td>00.06.29</td></tr> <tr><td>투자의견</td><td></td></tr> <tr><td>목표주가</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(평균%)</td><td></td></tr> <tr><td>과리율(최대/최소%)</td><td></td></tr> </table>		제시일자	00.06.29	투자의견		목표주가		과리율(평균%)		과리율(최대/최소%)					
제시일자	00.06.29														
투자의견															
목표주가															
과리율(평균%)															
과리율(최대/최소%)															