에이텀 (355690)

IPO 주관사 업데이트: 전기차·데이터센터향으로 새로운 성장 엔진 탑재

Not Rated

현재주가(12.24) **4,255원**

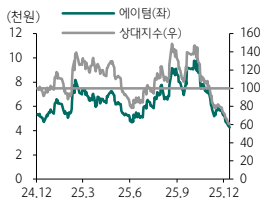
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	915.20
52주 최고/최저(원)	9,820/4,255
시가총액(억원)	230.0
시가총액비중(%)	0.00
발행주식수(천주)	5,405.0
60일 평균 거래량(천주)	52.8
60일 평균 거래대금(억원)	3.9
외국인지분율(%)	2.74
주요주주 지분율(%)	
한택수 외 2 인	33.62

Consensus Data

	2025	2026
매출액(억원)	N/A	N/A
영업이익(억원)	N/A	N/A
순이익(억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	558	536	480	204
영업이익	(46)	(76)	(59)	(26)
세전이익	(219)	(108)	(85)	(23)
순이익	(205)	(120)	(84)	(22)
EPS	(4,787)	(2,569)	(1,720)	(400)
증감율	적지	적지	적지	적지
PER	0.0	0.0	0.0	(12.5)
PBR	0.0	0.0	0.0	2.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	(349.7)	(878.2)	(341.3)	(19.7)
BPS	1,353	277	495	2,035
DPS	0	0	0	0

Analyst 한유건 hyg0619@hanafn.com
RA 신민건 mingun.shin@hanafn.com

하나증권 리서치센터

트랜스 제조 전문기업

에이텀은 소형화, 고효율, 고출력 향상에 핵심이 되는 트랜스(Transformer, 변압기)를 제조하는 기업이다. 사업부는 1) 트랜스(제조), 2) MLCC(유통), 3) 내연기관으로 구성되어 있으며, 주요 제품은 전자기기 충전기용, 전기자동차 부품 및 충전기 등이 있다. 트랜스는 에이텀 본사와 베트남 법인에서 제조하고, MLCC 유통은 종속회사 청한전자가 담당한다. 올해 초에는 선박 엔진 부품 제조 전문기업인 디에스티 경영권을 약 150억원(지분 50%)에 취득함에 따라 조선 시장으로 비즈니스 포트폴리오를 확장했고, 2026년에는 데이터센터, 전기차, 방산 시장 진출을 통해 가시적인 성과 달성이 예상된다. 3Q25 기준 부문별 매출 비중은 트랜스(15%), MLCC/IC 등(47%), 선박/기계 부품(38%) 이다.

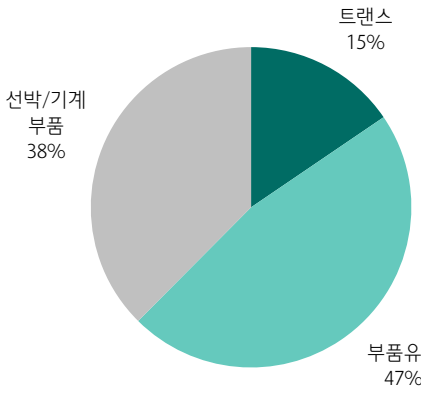
독자 기술 기반, 고출력·경량화 트랜스로 글로벌 시장 공략 본격화

트랜스는 전기가 사용되는 모든 제품에 필수적인 제품으로, 제품 당 차지하는 부피가 크다. 기존에는 권선형 트랜스가 주를 이루고 있었지만, 1) 대량생산이 어렵고, 2) 낮은 수율, 3) 큰 부피와 무게 4) 낮은 시장 성장, 5) 기술적 한계 등으로 인해 트랜스 시장에 변화가 나타나고 있다. 최근에는 고출력, 경량화에 대한 전방산업의 요구가 확대되면서 이를 보완할 수 있는 평판형 트랜스에 대한 수요 증가가 동사의 성장을 견인할 전망이다. 에이텀은 차별화된 기술력을 바탕으로 전자기기 15W, 25W 제품은 높은 시장 점유율을 확보했다. 또한 몰딩 '2차 코일'에 몰딩 코일 기술을 적용하여 경량화된 OBC트랜스, LDC트랜스, SPMS 등 신제품 개발에 성공함과 동시에 국내외 글로벌 업체와 협의가 진행 중인 것으로 파악된다. 제품 스펙과 단가 등이 구체화 되는 과정에 있기 때문에 2026년 전기자동차 및 데이터센터 시장으로 진출이 본격화될 전망이다. 특히 기존 제품 대비 ASP가 높아 물량공급 확대에 따른 동사의 실적 성장을 견인할 핵심 제품으로 판단된다.

종속회사 편입 및 자동화 설비를 통한 매출·영업이익 동반 성장

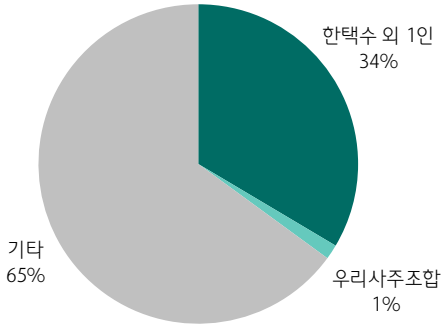
동사는 1~2차 몰딩 코일 등의 원천기술 확보를 통해 기술경쟁 우위를 점하고 있다. 이는 S사, L사 등 국내 기업뿐만 아니라 글로벌 기업으로 공급이 가능한 원동력으로 작용했다. 최근에 에이텀은 기존 주력시장(모바일 전자기기, 프리미엄 생활가전)을 넘어 전기차, 로봇, 데이터센터, 조선, 방산 분야 진출을 통해 사업 다각화를 추진 중이다. 1) 신규 수요처 확보, 2) 기존 사업 부문의 고사양화로 Mix 개선, 3) DST 종속회사 편입으로 인해 2025년 매출 약 1,400억원, 2026년에는 1,950억원으로 큰 폭의 매출 성장이 기대되며, 베트남 공장에 라인 자동화 설비를 도입하여 생산성 향상 및 원가 절감이 기대되며 2026년 영업이익 약 153억원(YoY+159%)을 기록할 전망이다.

도표 1. 부문별 매출비중



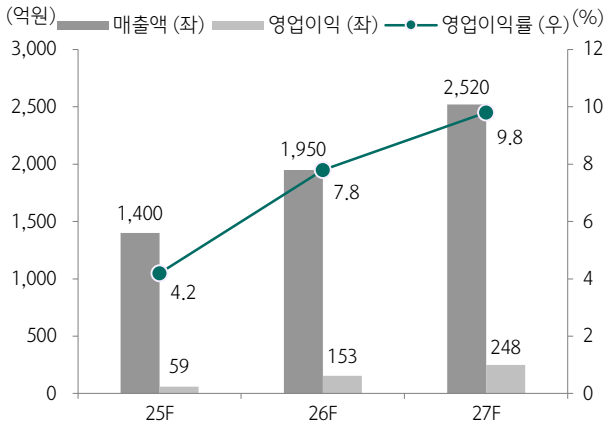
주: 3Q25 기준
자료: 하나증권

도표 2. 주주 구성



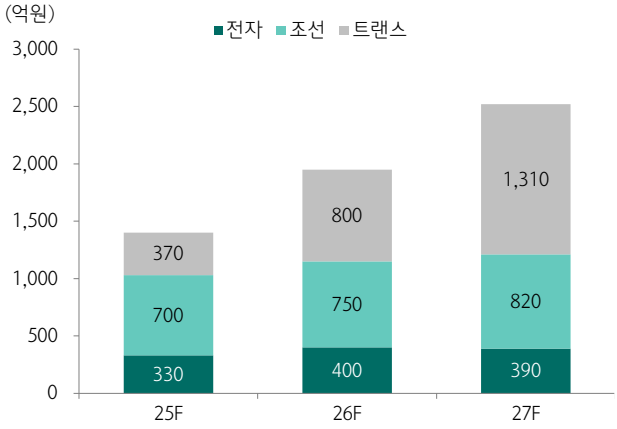
주: 3Q25 기준
자료: 하나증권

도표 3. 연간 실적 전망



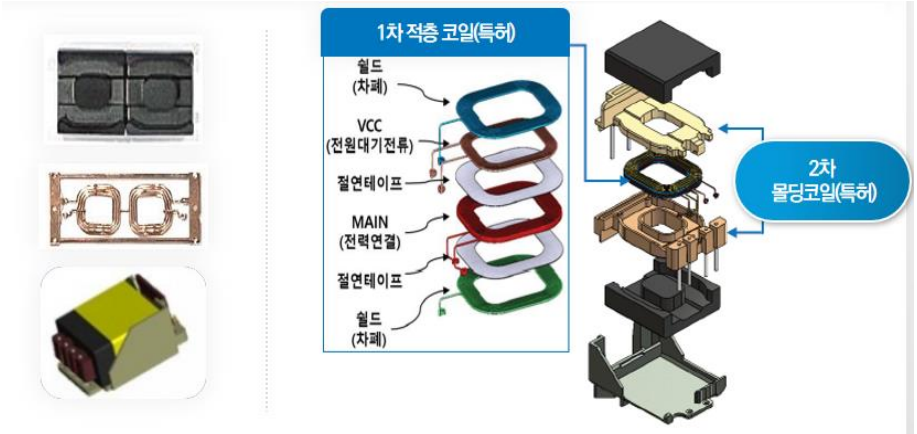
자료: 에이텀, 하나증권

도표 4. 사업부문별 매출 전망



자료: 에이텀, 하나증권

도표 5. 평판형 타입 트랜스포머



자료: 에이텀, 하나증권

도표 6. 에이텀 데이터센터

자료: 에이텀, 하나증권

도표 7. OBC 트랜스포머 제품 경쟁력

구분	타사	에이텀	비고
부피	1.23	1.00	자체측정 (에이텀 1.0 기준)
온도 (90도 도달 시간)	18분	34분	외부 기관(대학) 측정
온도	1차코일: 84.9도 2차코일: 82.5도 CORE: 75.7도	1차코일: 79.2도 2차코일 77.0도 CORE: 72.3도	자체 측정
효율	-	0.176% 우수	외부 기관(대학) 측정

자료: 에이텀, 하나증권

도표 8. 현 생산 인원 현황

구분	타사	에이텀	비고
TV 생산인원	기존설비	0.5M	90명
	자동화설비	2.0M	24명(교대)
TA 생산인원	기존설비	0.4M	60명
연마실/창고	기존설비	-	20명
합계			**평균219명**

자료: 에이텀, 하나증권

도표 9. 생산라인 자동화

자료: 에이텀, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**235**	**558**	**536**	**480**	**204**
매출원가	228	518	518	456	190
매출총이익	7	40	18	24	14
판관비	32	86	95	83	40
영업이익	**(25)**	**(46)**	**(76)**	**(59)**	**(26)**
금융손익	(34)	(131)	(19)	(19)	(7)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	(42)	(12)	(8)	10
세전이익	**(59)**	**(219)**	**(108)**	**(85)**	**(23)**
법인세	(1)	(13)	12	(1)	(0)
계속사업이익	(58)	(205)	(120)	(84)	(22)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**(58)**	**(205)**	**(120)**	**(84)**	**(22)**
비지배주주지분 순이익	(2)	(2)	(9)	(5)	(1)
지배주주순이익	**(55)**	**(203)**	**(112)**	**(79)**	**(22)**
지배주주지분포괄이익	(57)	(200)	(121)	(79)	(32)
NOPAT	(25)	(43)	(85)	(58)	(26)
EBITDA	(12)	(17)	(44)	(29)	(10)
성장성(%)					
매출액증가율	66.7	137.4	(3.9)	(10.4)	(57.5)
NOPAT증가율	N/A	적지	적지	적지	적지
EBITDA증가율	적전	적지	적지	적지	적지
영업이익증가율	적전	적지	적지	적지	적지
(지배주주)순익증가율	N/A	적지	적지	적지	적지
EPS증가율	적지	적지	적지	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	3.0	7.2	3.4	5.0	6.9
EBITDA이익률	(5.1)	(3.0)	(8.2)	(6.0)	(4.9)
영업이익률	(10.6)	(8.2)	(14.2)	(12.3)	(12.7)
계속사업이익률	(24.7)	(36.7)	(22.4)	(17.5)	(10.8)

대차대조표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**236**	**196**	**231**	**197**	**243**
금융자산	75	52	46	38	34
현금성자산	63	39	41	33	34
매출채권	95	57	76	80	73
재고자산	53	80	101	69	58
기타유동자산	13	7	8	10	78
비유동자산	**276**	**268**	**196**	**184**	**147**
투자자산	18	8	8	12	9
금융자산	18	8	8	12	9
유형자산	119	149	139	134	113
무형자산	**134**	**92**	**48**	**36**	**22**
기타비유동자산	**5**	**19**	**1**	**2**	**3**
자산총계	**512**	**464**	**428**	**381**	**390**
유동부채	**434**	**291**	**310**	**279**	**195**
금융부채	354	244	247	184	147
매입채무	68	40	54	83	40
기타유동부채	12	7	9	12	8
비유동부채	**97**	**88**	**87**	**65**	**74**
금융부채	**79**	**70**	**71**	**50**	**60**
기타비유동부채	18	18	16	15	14
부채총계	**531**	**380**	**397**	**344**	**269**
지배주주지분	**(48)**	**58**	**13**	**23**	**110**
자본금	**6**	**10**	**11**	**23**	**27**
자본잉여금	7	306	364	437	565
자본조정	11	15	32	36	38
기타포괄이익누계액	(1)	1	(9)	(9)	11
이익잉여금	(71)	(274)	(385)	(464)	(531)
비지배주주지분	**29**	**26**	**18**	**13**	**11**
자본총계	**(19)**	**84**	**31**	**36**	**121**
순금융부채	359	261	272	195	173

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	(2,264)	(4,787)	(2,569)	(1,720)	(400)
BPS	(1,963)	1,353	277	495	2,035
CFPS	(257)	(27)	(223)	(573)	(127)
EBITDAPS	(507)	(396)	(1,024)	(621)	(177)
SPS	9,579	13,173	12,346	10,451	3,782
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	(12.5)
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	(39.4)
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3
재무비율(%)					
ROE	115.3	(349.7)	(878.2)	(341.3)	(19.7)
ROA	(10.8)	(43.7)	(26.1)	(20.8)	(5.6)
ROIC	(7.9)	(13.3)	(29.6)	(24.4)	(13.0)
부채비율	(2,731.3)	449.9	1,297.9	953.6	221.5
순부채비율	(1,846.0)	309.5	887.2	541.2	142.4
이자보상배율(배)	(2.9)	(3.8)	(6.2)	(4.0)	(3.9)

현금흐름표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**(35)**	**(25)**	**(52)**	**15**	**(12)**
당기순이익	(58)	(205)	(120)	(84)	(22)
조정	45	196	99	43	9
감가상각비	12	29	32	31	17
외환거래손익	4	7	19	8	14
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	29	160	48	4	(22)
영업활동 자산부채 변동	(22)	(16)	(31)	56	1
투자활동 현금흐름	**(95)**	**(37)**	**(1)**	**(11)**	**(17)**
투자자산감소(증가)	(15)	10	0	(3)	3
자본증가(감소)	(25)	(45)	(6)	(8)	(18)
기타	(55)	(2)	5	0	(2)
재무활동 현금흐름	**167**	**42**	**53**	**(11)**	**(10)**
금융부채증가(감소)	(34)	(236)	(124)	(84)	(27)
자본증가(감소)	0	302	59	86	131
기타재무활동	201	(24)	118	(13)	(114)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**37**	**(23)**	**1**	**(8)**	**(39)**
Unlevered CFO	(6)	(1)	(10)	(26)	(7)
Free Cash Flow	(62)	(71)	(59)	7	(30)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에이텀

날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.6.24	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2025년 12월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 21일