상아프론테크(089980)

2차전지 Cap Assembly 중심의 성장 궤도 본격 진입

투자의견	Not Rated
목표주가	N/A
현재주가 (26.01.29)	17,700원

KOSDAQ	1,164.41
시가총액	2,830억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	80억원
52주 최고/최저	19,500원 / 13,800원
120일 평균거래대금	9억원
외국인지분율	4.98%
주요주주	이상원 외 23 인 42.34%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.4	-8.1	1.0	5.0
상대수익률	-10.0	-28.9	-30.2	-34.3

- 불소계 형석 기반 슈퍼엔지니어링 플라스틱 사업 영위. 반도체, 의료용 주사기, 2차전지, 그린수소 등 다양한 전방 수요처를 지님. 주요 전방 산업은 반도체와 2차전지 분야. 슈퍼엔지니어 플라스틱은 150℃ 이상에서도 물성이 변하지 않는 특수 플라스틱으로 분야별 제조사가 한정됨.
- 동사는 2차전지 Cap Assembly 가스켓 매출이 주된 매출 분야였으나, 영역을 확장하여 2차전지 Cap Assembly로 분야를 확장함. 26년 이후 매출 성장을 2차전지 부문이 견인할 것. 26F 매출액 2,465억 원 (YoY +36.1%)
- 25년 예상 P/E 39배로 (27년 예상 P/E 24배) 동사 5년 평균 P/E 33배 (2020년 코로나 기간 제외)로 동사 5년 평균 P/E 대비 프리미엄을 부여 받고 있으나, 본 2차전지 사업부문을 통해 매출 성장이 본격 궤도에 오른다는 점과 저궤도 위성통신 부문향 매출이 시작된다는 점에서 과거 평균 대비 높은 P/E는 정당함. 실적 성장으로 멀티플 프리미엄을 소화해 나갈 것.

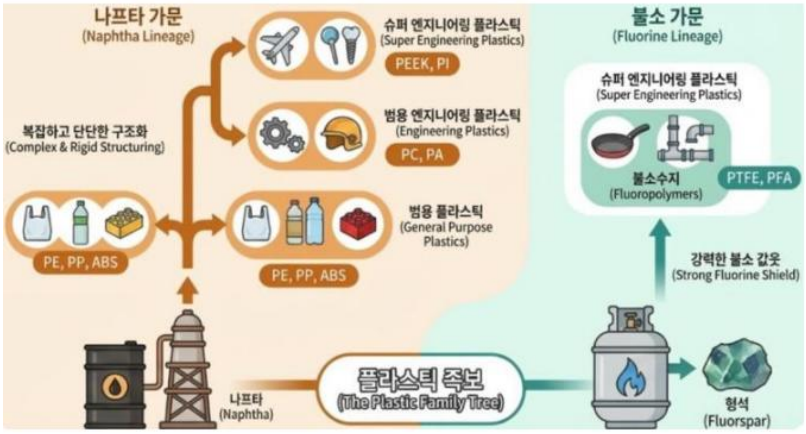
(억원, 원 , %)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,836	1,718	1,805	2,456	3,291
영업이익	90	58	63	102	143
세전순이익	170	68	45	84	126
총당기순이익	120	62	35	66	98
지배지분순이익	120	62	35	66	98
EPS	750	385	218	410	613
PER	29.7	47.5	73.2	38.9	26.0
BPS	12,072	12,573	14,005	20,380	47,718
PBR	1.8	1.5	1.1	0.7	0.3
ROE	6.3	3.1	**1.6**	**2.4**	1.8

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

상아프론테크 주요 제품

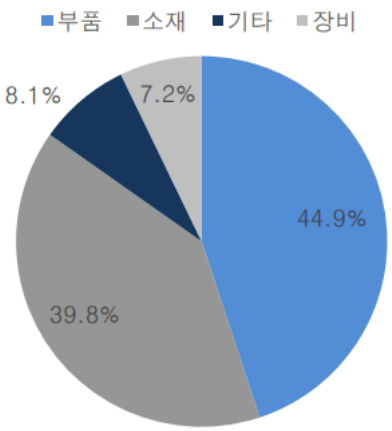
자료: 상아프론테크, 대신증권 Research Center

나프타 계열과 불소계 플라스틱



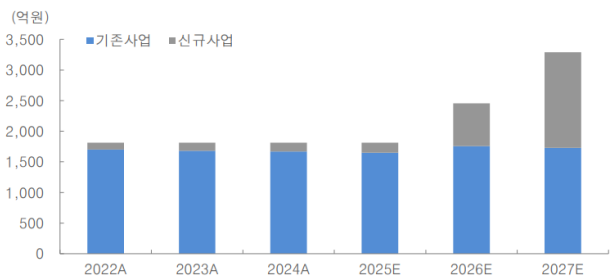
자료: 제미나이, 대신증권 Research Center

매출액 비중



자료: 상아프론테크, 대신증권 Research Center
주: 3Q25 기준

부문별 매출액 및 영업이익 전망



자료: 상아프론테크, 대신증권 Research Center