



Not Rated

현재주가(6.9) 4,410원

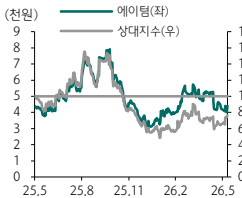
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	967.81
52주 최고/최저(원)	7,911/3,114
시가총액(십억원)	41.5
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	9,405.0
60일 평균 거래량(천주)	257.6
60일 평균 거래대금(십억원)	1.3
외국인지분율(%)	2.48
주요주주 지분율(%)	
한택수 외 2인	27.30

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	54	48	20	70
영업이익	(8)	(6)	(3)	(7)
세전이익	(11)	(9)	(2)	(8)
순이익	(11)	(8)	(2)	(8)
EPS	(2,098)	(1,398)	(323)	(1,263)
증감율	적지	적지	적지	적지
PER	0.0	0.0	(12.5)	(2.9)
PBR	0.0	0.0	2.5	8.7
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	(878.2)	(341.3)	(19.7)	(304.2)
BPS	226	399	1,640	415
DPS	0	0	0	0



Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com  
RA 윤채리 yoonchery@hanafn.com

하나증권 리서치센터

# 에이텀 (355690)

## IPO 주관사 업데이트: 트랜스 기술로 여는 신성장

### 국내 유일 평판형 트랜스 기술 보유 업체

에이텀은 전압을 변환하는 핵심 부품인 트랜스포머(변압기)를 만드는 코스닥 상장사다. 구리선을 감는 기존 권선형과 달리 동박을 평면으로 가공한 평판형(플래너) 트랜스를 원천 기술로 확보해, 모바일 충전기에서 TV·전기차·데이터센터로 적용처를 넓혀 왔다. 사업 부문은 트랜스 제조(보사·베트남)와 자회사 청한전자의 MLCC 유통, 지난해 인수한 디에스티의 선박·기계부품 정밀가공으로 나뉜다. 현재 부품 유통과 선박·기계부품의 외형 비중이 높으나, 평판형 트랜스는 신규 매출이 확대되는 초입에 있다. 연구개발 인력 위주의 조직을 바탕으로 부품 제조사에서 전력 솔루션 기업으로 사업 영역을 확장하고 있다.

### 권선형에서 평판형으로 이어지는 수요 전환과 기술 경쟁력

권선형 트랜스는 얇은 구리선을 수십 차례 감는 구조여서 대량생산과 수율, 부피·발열 측면의 한계가 뚜렷하다. 에이텀의 평판형은 동박 패턴으로 이를 대체해 크기와 발열을 함께 줄였고, 코일을 감는 공정이 없어 생산 자동화에 유리하다는 점이 핵심 차별점이다. 자동화 생산의 관건은 트랜스 높이를 낮춰 평판형으로 구현하는 데 있는데, 3cm 안쪽까지 낮춰 양산하는 곳은 동사가 사실상 유일하다. 핵심 권선 방식과 열 분산 구조도 국내외 특허로 보호된다. 전장향 트랜스는 한 번 채택되면 5년간량 교체가 어려워 진입장벽이 높다. 최근 현대모비스의 전기차 플랫폼에 들어가는 통합충전제어장치(ICCU)용 CM필터를 6년 장기 공급하는 첫 수주를 확보한 점은, 기술이 실제 매출로 이어지고 있음을 방증한다.

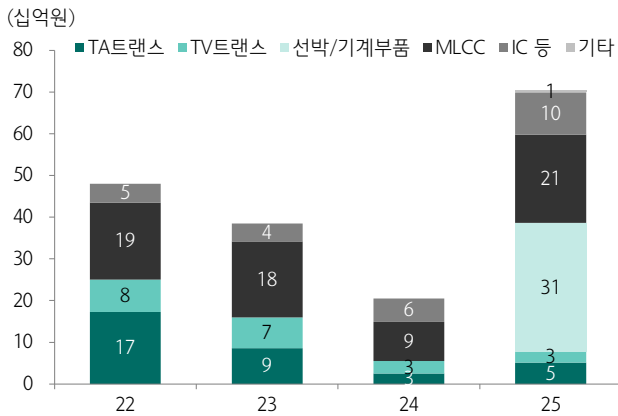
### 데이터센터 전원장치, 진입을 준비하는 신성장 영역

AI 데이터센터의 전력 구조가 800VDC 고전압 인프라와 1MW급 랙으로 재편되는 가운데, 좁은 공간에서 전력을 효율적으로 다루는 SMPS(전원공급장치 모듈)의 중요성이 커지고 있다. 에이텀은 아직 진입 준비 단계지만, SMPS에서 전기를 가장 먼저 받는 부품이 트랜스이고 열·효율 제어가 성능을 좌우하는 만큼 그동안 쌓은 기술을 적용할 여지가 크다. 최근 성호전자와 체결한 데이터센터·광통신용 전원장치 공동개발 협약은 단독 트랜스 공급을 넘어 완제품까지 영역을 확대하려는 시도다. 3.3kW 모듈은 연내 KC 인증, 12kW급은 내년 상반기 인증을 목표로 하며, 이어 50kW 모듈 개발에 착수할 계획이다. 동사는 궁극적으로 광통신·양방향 고출력 SMPS라는 더 큰 시장을 겨냥하고 있다.

### 자회사 동반 성장: MLCC 유통과 조선 부품

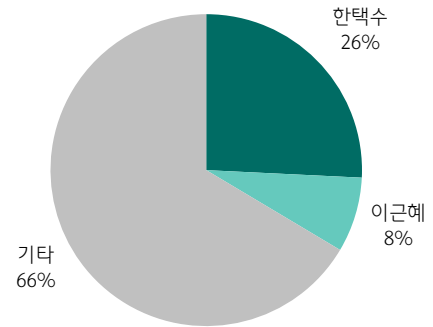
청한전자는 국내 상위권 MLCC 유통사다. 데이터센터 투자로 고부가 MLCC 수요가 늘고 단가까지 가파르게 오르면서, 외형은 물론 유통 마진과 보유 재고 가치가 함께 개선되고 있다. 디에스티는 선박 엔진의 실린더 부품을 정밀가공해 국내 양대 엔진사에 납품하며, 조선 호황에 더해 선박 엔진이 데이터센터 발전용으로 쓰이기 시작하면서 수주가 증가하고 있다. 전방 엔진사의 수주잔고가 두텁고 고부가 이중연료(DF) 엔진 비중이 높아지는 점도 부품 단가와 물량 측면에서 우호적이다. 두 자회사의 호조로 전사 외형 성장에 대한 기여도가 한층 확대될 전망이다.

도표 1. 연간 부문별 실적 추이



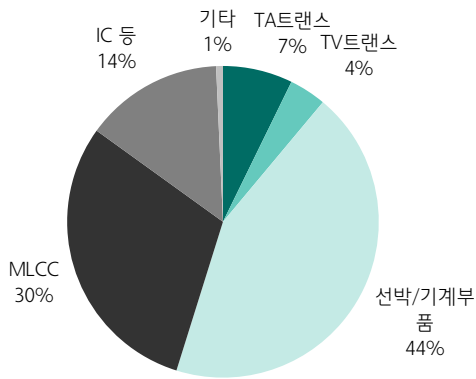
자료: Dart, 하나증권

도표 2. 1Q26 분기보고서 기준 주주 구성(5% 이상 주주)



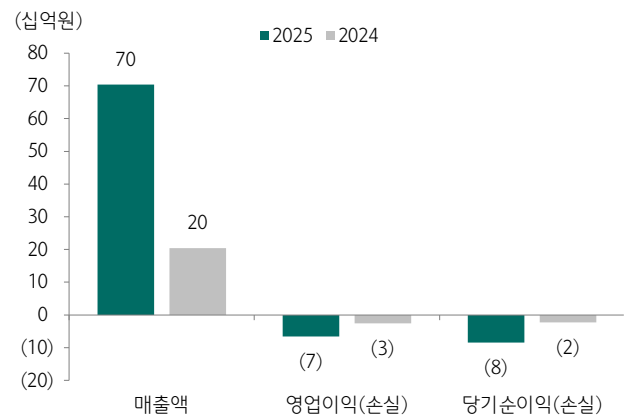
자료: Dart, 하나증권

도표 3. 2025 부문별 매출 비중



자료: Dart, 하나증권

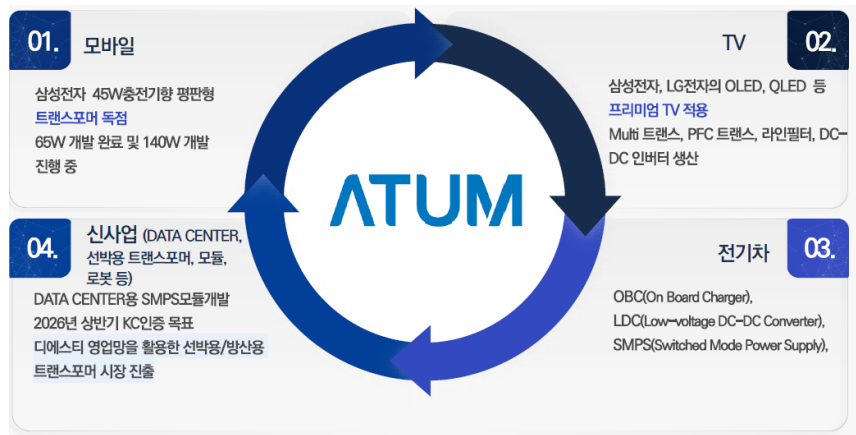
도표 4. 전년 동기대비 실적



자료: Dart, 하나증권

TA,TV의 고사양화,  
전기차, 모듈, 로봇 등  
신규 사업 진출

도표 5. 에이텀 주요 사업영역 및 주요제품



자료: 에이텀

도표 6. 플라나 트랜스 (PPC) 제품 경쟁력

	일반 권선형 트랜스	플라나 트랜스 (PPC)
제품		
발열	115~120°C	100~110°C
효율	88~89%	88~90%
EMI 마진	0~10dB	10~15dB
2차코일 단면적	0.7Φ = 0.385mm <sup>2</sup>	1.6Wx0.6T = 0.96mm <sup>2</sup>
부피	27 x 26.3 x 14mm	29 x 22 x 14mm

자료: 에이템

도표 7. OBC 트랜스포머 제품 경쟁력



구분	타사	에이템	비고
부피	1.23	1.00	자체측정 (에이템 1.0 기준)
온도 (90도 도달 시간)	18분	34분	외부 기권(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 기권(대학) 측정

OBC LLC 트랜스는 보유중인 저충격기술을 활용하여 EMI 간섭 및 누설 전류를 최소화

부피 19% 감소 → 온도 약 5도 감소 → 최고온도 도달시간 약 16분 지연

자료: 에이템

도표 8. 차별화된 트랜스포머 기술력



자료: 에이템

도표 9. TA/TV 트랜스포머 라인업



TA/TV 트랜스포머 라인업

휴대용 충전기 트랜스포머의 핵심 부품

15W	25W	45W	65W	140W
'22년 이전 주력 모델	'23년 주력 모델	(원본 독점) '23년 주력 모델	개발 완료	개발 완료

- 고출력 수요 빠르게 대응
- 고출력으로 갈수록 수익성 향상
- 45W 이상 가격 상승률 20~50%

TV용 제품: Multi 트랜스, PFC 트랜스, 라인필터, DC-DC 인덕터

프리미엄 TV 적용 (OLED, QLED 등)

자료: 에이템

도표 10. 베트남 법인 공장 생산 현황



베트남 공장(하부 산업 공간)

임대면적 2,008평 규모

현 생산인원 현황

구분	설비	월 CAPA	투입인원
TV 생산인원	기본설비	0.5M	50명
	자동화설비	2.0M	24명(교대)
TA 생산인원	기본설비	0.4M	60명
연마실/청고	기본설비		20명
합계			평균 219명

전기차용 신규라인 구축

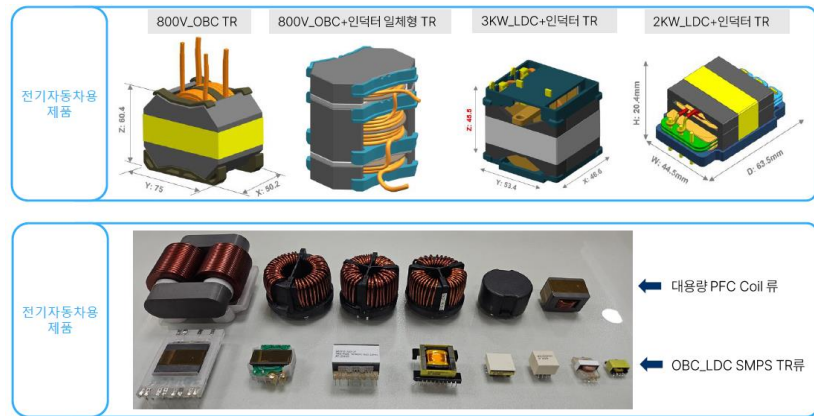
구분	설비	월 CAPA	투입인원
EV 생산인원	권선형	140K	55명(교대)
	Trochil	47K	39명(교대)
OBC 생산인원	신규설비		미정
SMD 생산인원	기본설비		미정

기투자금액: 5.1억원

추가투자 진행 예정

자료: 에이템

도표 11. 트랜스포머 라인업



자료: 에이템

도표 12. 청한전자 - MLCC



자료: 청한전자

도표 13. 에이템, 성호전자와 SMPS 개발 MOU



자료: 아시아경제 CORE

도표 14. 디에스티 - 선박엔진부품



자료: 디에스티

도표 15. 디에스티 - 압축기 부품



자료: 디에스티

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>매출액</b>	<b>56</b>	<b>54</b>	<b>48</b>	<b>20</b>	<b>70</b>
매출원가	52	52	46	19	65
매출총이익	4	2	2	1	5
판매비	9	9	8	4	12
<b>영업이익</b>	<b>(5)</b>	<b>(8)</b>	<b>(6)</b>	<b>(3)</b>	<b>(7)</b>
금융손익	(13)	(2)	(2)	(1)	(2)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(4)	(1)	(1)	1	(0)
<b>세전이익</b>	<b>(22)</b>	<b>(11)</b>	<b>(9)</b>	<b>(2)</b>	<b>(8)</b>
법인세	(1)	1	(0)	(0)	(0)
계속사업이익	(21)	(12)	(8)	(2)	(8)
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>(21)</b>	<b>(12)</b>	<b>(8)</b>	<b>(2)</b>	<b>(8)</b>
비배주주지분 순이익	(0)	(1)	(0)	(0)	0
<b>지배주주순이익</b>	<b>(20)</b>	<b>(11)</b>	<b>(8)</b>	<b>(2)</b>	<b>(8)</b>
지배주주지분포괄이익	(20)	(12)	(8)	(3)	(8)
NOPAT	(4)	(9)	(6)	(3)	(7)
EBITDA	(2)	(4)	(3)	(1)	(2)
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	143.5	(3.6)	(11.1)	(58.3)	250.0
NOPAT증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA증가율	적지	적지	적지	적지	적지
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EPS증가율	적지	적지	적지	적지	적지
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	7.1	3.7	4.2	5.0	7.1
EBITDA이익률	(3.6)	(7.4)	(6.3)	(5.0)	(2.9)
영업이익률	(8.9)	(14.8)	(12.5)	(15.0)	(10.0)
계속사업이익률	(37.5)	(22.2)	(16.7)	(10.0)	(11.4)

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(3,972)	(2,098)	(1,398)	(323)	(1,263)
BPS	1,105	226	399	1,640	415
CFPS	(23)	(182)	(466)	(102)	(205)
EBITDAPS	(328)	(836)	(505)	(143)	(338)
SPS	10,930	10,085	8,494	3,046	10,496
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가지표(배)</b>					
PER	0.0	0.0	0.0	(12.5)	(2.9)
PBR	0.0	0.0	0.0	2.5	8.7
PCFR	0.0	0.0	0.0	(39.6)	(17.6)
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	1.3	0.3
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	(349.7)	(878.2)	(341.3)	(19.7)	(304.2)
ROA	(43.7)	(26.1)	(20.8)	(5.6)	(11.6)
ROIC	(13.3)	(29.6)	(24.4)	(12.7)	(12.2)
부채비율	449.9	1,297.9	953.6	221.5	415.8
순부채비율	309.5	887.2	541.2	142.4	270.7
이자보상배율(배)	(3.8)	(6.2)	(4.0)	(3.9)	(2.4)

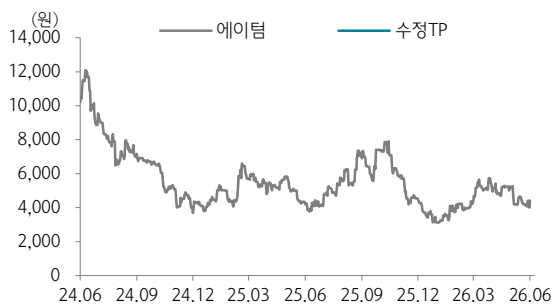
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>유동자산</b>	<b>20</b>	<b>23</b>	<b>20</b>	<b>24</b>	<b>33</b>
금융자산	5	5	4	3	3
현금성자산	4	4	3	3	3
매출채권	6	8	8	7	12
재고자산	8	10	7	6	15
기타유동자산	1	0	1	8	3
<b>비유동자산</b>	<b>27</b>	<b>20</b>	<b>18</b>	<b>15</b>	<b>40</b>
투자자산	1	1	1	0	2
금융자산	1	1	1	0	2
유형자산	15	14	13	11	21
무형자산	9	5	4	2	15
기타비유동자산	2	0	0	2	2
<b>자산총계</b>	<b>46</b>	<b>43</b>	<b>38</b>	<b>39</b>	<b>73</b>
<b>유동부채</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>28</b>	<b>19</b>	<b>49</b>
금융부채	24	25	18	15	35
매입채무	4	5	8	4	11
기타유동부채	1	1	2	0	3
<b>비유동부채</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>10</b>
금융부채	7	7	5	6	6
기타비유동부채	2	2	2	1	4
<b>부채총계</b>	<b>38</b>	<b>40</b>	<b>34</b>	<b>27</b>	<b>59</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>3</b>
자본금	1	1	2	3	3
자본잉여금	31	36	44	56	57
자본조정	2	3	4	4	4
기타포괄이익누계액	0	(1)	(1)	1	(1)
이익잉여금	(27)	(38)	(46)	(53)	(59)
<b>비지배주주지분</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>11</b>
<b>자본총계</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>14</b>
순금융부채	26	27	20	17	38

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>(3)</b>	<b>(5)</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>	<b>(6)</b>
당기순이익	(21)	(12)	(8)	(2)	(8)
조정	20	10	4	1	5
감가상각비	3	3	3	2	4
외환거래손익	1	2	1	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	16	5	0	(2)	0
영업활동 자산부채 변동	(2)	(3)	6	0	(3)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(4)</b>	<b>(0)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>1</b>
투자자산감소(증가)	1	0	(0)	1	(2)
자본증가(감소)	(4)	(1)	(1)	(2)	(0)
기타	(1)	1	0	(1)	3
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>4</b>
금융부채증가(감소)	(24)	(12)	(8)	(3)	15
자본증가(감소)	30	6	9	13	0
기타재무활동	(2)	11	(2)	(11)	(11)
배당지급	0	0	0	0	0
<b>현금의 증감</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>	<b>(4)</b>	<b>(1)</b>
Unlevered CFO	(0)	(1)	(3)	(1)	(1)
Free Cash Flow	(7)	(6)	1	(3)	(6)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에이텀



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.6.24	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2026년 6월 10일 현재 해당회사의 유가 증권을 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 신뢰 할 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 투자 의견 비율공시

- **투자 의견의 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	97.27%	2.73%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 06월 06일