



# Not Rated

주가(7/1): 24,800원

시가총액: 3,624억원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (7/1)		929.35pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	31,985원	8,516원
등락률	-22.5%	191.2%
수익률	절대	상대
1M	6.0%	19.7%
6M	157.4%	156.3%
1Y	143.5%	105.3%

## Company Data

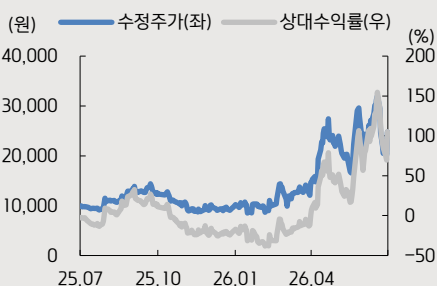
발행주식수	14,613 천주
일평균 거래량(3M)	992 천주
외국인 지분율	10.4%
배당수익률(26E)	0.0%
BPS(26E)	11,186원
주요 주주	김병규 외 3인 27.4%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	229.4	253.8	262.1	306.0
영업이익	-23.9	5.5	9.5	27.7
EBITDA	-4.3	22.6	25.8	42.9
세전이익	-23.4	10.9	9.7	25.9
순이익	-19.8	7.9	8.2	22.0
지배주주지분순이익	-19.8	7.9	8.2	22.0
EPS(원)	-1,354	542	564	1,506
증감률(%YoY)	적지	흑전	4.0	167.2
PER(배)	NA	17.8	44.0	16.5
PBR(배)	0.36	0.90	2.22	1.96
EV/EBITDA(배)	-32.4	10.2	17.0	10.0
영업이익률(%)	-10.4	2.2	3.6	9.1
ROE(%)	-12.6	5.2	5.2	12.6
순차입금비율(%)	57.4	56.0	45.7	35.6

자료: 키움증권

## Price Trend



# 기업 브리프

## 아모텍 (052710)

### 아모텍의 MLCC도 구조적 성장 가능



동사의 주가는 유상증자 발표로 인한 수급 부담 및 단기 실적 부진, MLCC 사업의 기대감이 혼재하면서 높은 변동성을 보임. 다만, 단기적인 실적보다 1) MLCC 사업의 전방 시장이 개화 단계인 점, 2) 다양한 시행착오를 통한 수율 및 신뢰성 회복, 3) 협업 중인 고객사들의 시장 내 높은 입지 등에 주목이 필요한 시점으로 판단. 향후 동사의 MLCC 부문 성장은 시장 기대치를 넘어설 수 있다고 판단

### >>> 아모텍의 MLCC: 사업 현황 및 경쟁력

동사의 MLCC 사업은 크게 전장용과 AI MLCC로 나뉜다. 전장용 제품은 고향량/고압용 MLCC로, 주로 ADAS 및 차량용 무선충전 모듈 등에 쓰인다.

AI MLCC 부문의 주력 제품은 BBC(Broadband Capacitor)이다. BBC는 AOC(광통신) 및 AEC 등과 같은 고속 광/전기 케이블 모듈 내 부품 전반에 쓰일 수 있는 것으로 파악된다. 부품 내 전기 신호가 흐르는 경계에서 고주파 노이즈 억제 및 EMI(신호 간섭) 차폐 역할을 해야 하기에 높은 신뢰성이 요구된다. 과거 네트워크용 MLCC 시장 진출 시 연결된 고객사들과 오랜 기간 테스트를 진행하였으며, 최근 전방 산업 변화로 관련 MLCC 수요가 커짐에 따라 협업 성과가 주목받는 중이다. 현재 다양한 주요 고객사 향으로 제품 승인 혹은 절차 진행 상태인 것으로 파악된다. 핵심 기술에 대한 특허를 확보하여 향후 해당 시장 내 선도적인 입지 확보도 가능할 전망이다.

또한, 전장용 제품 기술력을 바탕으로 한 고압용 MLCC 등 다양한 제품에 대해 AI 서버 시장 진출을 추진 중이다. 재료 내재화 및 소재·공정 기술력 등을 바탕으로 MLCC 시장 내 높은 경쟁력 유지가 가능하다는 판단이다. 이에 동사 MLCC 부문 매출은 26년 490억원, 27년 840억원으로 늘어날 전망이다. 사업 초기 단계인 만큼, 기존 예상 대비 보수적으로 추정하였다.

### >>> 사업 성과에 따른 기업가치 이상향 전망

26년, 27년 동사의 영업이익은 각각 95억원(YoY 73%), 277억원(YoY 190%)을 전망한다. 전방 시장 영향에 따른 모바일 부문의 부진, 사업 초기 단계인 MLCC 부문의 사업 성과를 기존보다 보수적으로 반영하였다.

다만, 단기적인 실적보다 1) MLCC 사업의 전방 시장이 개화 단계인 점, 2) 다양한 시행착오를 통한 수율 및 신뢰성 회복, 3) 협업 중인 고객사들의 시장 내 높은 입지 등에 주목이 필요한 시점으로 판단된다. 이에 사업 성과에 따라 MLCC 부문 성장은 시장 기대치를 넘어설 수 있다고 판단한다. 유상증자 발표로 인한 일부 수급적인 부담이 있으나, 선제적인 생산 능력 확대로 인해 향후 시장 성장 수혜의 강도를 높일 수 있다는 점을 주목한다.

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
<b>매출액</b>	186.8	229.4	253.8	262.1	306.0
매출원가	180.3	220.6	213.9	216.9	236.8
매출총이익	6.5	8.8	39.9	45.2	69.2
판관비	32.5	32.7	34.4	35.7	41.5
<b>영업이익</b>	-26.0	-23.9	5.5	9.5	27.7
<b>EBITDA</b>	-3.7	-4.3	22.6	25.8	42.9
영업외손익	15.9	0.5	5.4	0.2	-1.8
이자수익	0.4	0.4	0.2	0.2	0.3
이자비용	6.4	6.8	6.2	6.0	6.0
외환관련이익	6.0	8.5	3.8	3.1	3.1
외환관련손실	5.7	3.7	4.1	3.4	3.4
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	21.6	2.1	11.7	6.3	4.2
<b>법인세차감전이익</b>	-10.0	-23.4	10.9	9.7	25.9
법인세비용	4.7	-3.6	3.0	1.5	3.9
계속사업손익	-14.7	-19.8	7.9	8.2	22.0
<b>당기순이익</b>	-14.7	-19.8	7.9	8.2	22.0
<b>지배주주순이익</b>	-14.7	-19.8	7.9	8.2	22.0
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-13.4	22.8	10.6	3.3	16.7
영업이익 증감율	흑전	-8.1	-123.0	72.7	191.6
EBITDA 증감율	-120.0	16.2	-625.6	14.2	66.3
지배주주순이익 증감율	흑전	34.7	-139.9	3.8	168.3
EPS 증감율	적지	적지	흑전	4.0	167.2
매출총이익율(%)	3.5	3.8	15.7	17.2	22.6
영업이익률(%)	-13.9	-10.4	2.2	3.6	9.1
EBITDA Margin(%)	-2.0	-1.9	8.9	9.8	14.0
지배주주순이익률(%)	-7.9	-8.6	3.1	3.1	7.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	177.6	160.8	153.0	163.5	191.2
현금 및 현금성자산	28.7	26.8	32.8	41.2	49.8
단기금융자산	4.5	2.7	4.8	5.0	5.3
매출채권 및 기타채권	44.2	47.3	43.8	45.2	52.8
재고자산	91.1	75.5	68.8	71.1	83.0
기타유동자산	9.1	8.5	2.8	1.0	0.3
<b>비유동자산</b>	198.4	195.0	200.2	194.0	193.8
투자자산	30.7	33.8	37.6	37.6	37.6
유형자산	136.5	125.4	113.0	110.1	112.7
무형자산	17.0	17.0	20.9	17.5	14.7
기타비유동자산	14.2	18.8	28.7	28.8	28.8
<b>자산총계</b>	<b>376.0</b>	<b>355.8</b>	<b>353.3</b>	<b>357.5</b>	<b>385.0</b>
<b>유동부채</b>	186.9	168.4	157.9	158.8	165.2
매입채무 및 기타채무	65.1	64.3	52.6	53.6	60.0
단기금융부채	117.8	95.3	104.6	104.6	104.6
기타유동부채	4.0	8.8	0.7	0.6	0.6
<b>비유동부채</b>	24.2	38.2	39.2	35.2	35.2
장기금융부채	7.5	19.9	20.3	16.3	16.3
기타비유동부채	16.7	18.3	18.9	18.9	18.9
<b>부채총계</b>	<b>211.0</b>	<b>206.6</b>	<b>197.1</b>	<b>194.0</b>	<b>200.4</b>
<b>지배지분</b>	165.0	149.2	156.2	163.5	184.6
자본금	7.3	7.3	7.3	7.3	7.3
자본잉여금	28.9	28.9	28.9	28.9	28.9
기타자본	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타포괄손익누계액	18.9	23.7	23.1	22.1	21.2
이익잉여금	109.9	89.3	96.9	105.1	127.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>165.0</b>	<b>149.2</b>	<b>156.2</b>	<b>163.5</b>	<b>184.6</b>

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	3.3	6.6	16.6	11.4	12.7
당기순이익	-14.7	-19.8	7.9	8.2	22.0
비현금항목의 가감	23.1	48.3	12.9	11.2	12.6
유형자산감가상각비	18.0	16.1	14.4	12.9	12.4
무형자산감가상각비	4.3	3.4	2.7	3.3	2.8
지분법평가손익	-5.7	-2.7	-1.4	0.0	0.0
기타	6.5	31.5	-2.8	-5.0	-2.6
영업활동자산부채증감	0.6	-16.4	2.2	-0.8	-12.4
매출채권및기타채권의감소	1.8	1.7	3.5	-1.4	-7.6
재고자산의감소	-17.4	-12.2	12.9	-2.3	-11.9
매입채무및기타채무의증가	17.8	-1.8	-11.7	1.0	6.4
기타	-1.6	-4.1	-2.5	1.9	0.7
기타현금흐름	-5.7	-5.5	-6.4	-7.2	-9.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	-1.7	-0.3	-11.7	-0.9	-5.9
유형자산의 취득	-25.4	-6.4	-13.6	-10.0	-15.0
유형자산의 처분	2.1	1.1	3.6	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-4.9	-3.6	-5.2	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-3.2	-3.1	-3.7	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-1.8	1.8	-2.0	-0.2	-0.3
기타	31.5	9.9	9.2	9.3	9.4
<b>재무활동 현금흐름</b>	-16.3	-7.7	1.1	-4.5	-0.5
차입금의 증가(감소)	-12.5	-8.6	1.6	-4.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-3.8	0.9	-0.5	-0.5	-0.5
기타현금흐름	2.3	-0.5	-0.1	2.4	2.4
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-12.4	-1.9	5.9	8.4	8.6
기초현금 및 현금성자산	41.1	28.7	26.8	32.8	41.2
기말현금 및 현금성자산	28.7	26.8	32.8	41.2	49.8

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-1,005	-1,354	542	564	1,506
BPS	11,287	10,209	10,687	11,186	12,628
CFPS	575	1,951	1,423	1,329	2,368
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	NA	NA	17.8	44.0	16.5
PER(최고)	NA	NA	26.7		
PER(최저)	NA	NA	6.7		
PBR	0.69	0.36	0.90	2.22	1.96
PBR(최고)	1.90	0.90	1.35		
PBR(최저)	0.61	0.27	0.34		
PSR	0.61	0.23	0.55	1.38	1.18
PCFR	13.6	1.9	6.8	18.7	10.5
EV/EBITDA	-57.1	-32.4	10.2	17.0	10.0
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-3.9	-5.4	2.2	2.3	5.9
ROE	-8.6	-12.6	5.2	5.2	12.6
ROIC	-9.0	-11.3	2.6	3.9	11.3
매출채권회전율	4.2	5.0	5.6	5.9	6.2
재고자산회전율	2.2	2.8	3.5	3.7	4.0
부채비율	127.9	138.4	126.2	118.7	108.6
순차입금비율	55.8	57.4	56.0	45.7	35.6
이자보상배율	-4.0	-3.5	0.9	1.6	4.6
<b>총차입금</b>	125.2	115.2	124.9	120.9	120.9
<b>순차입금</b>	92.1	85.7	87.4	74.7	65.8
NOPLAT	-3.7	-4.3	22.6	25.8	42.9
FCF	-26.9	-30.5	9.5	13.5	11.4

Compliance Notice

- 당사는 7월 1일 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 (2025/07/01~2026/06/30)

매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%