

Company Analysis

아모그린텍 125210

Jan 09, 2024

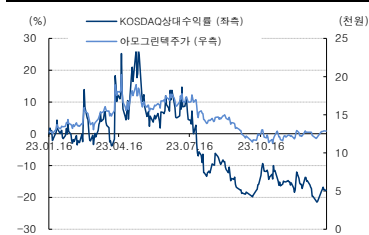
성장 가능성 무궁무진

Not Rated

Company Data

현재가(01/08)	12,850 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	20,250 원
52 주 최저가(보통주)	11,230 원
KOSPI (01/08)	2,567.82p
KOSDAQ (01/08)	879.34p
자본금	82 억원
시가총액	2,120 억원
발행주식수(보통주)	1,650 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	17.5 만주
평균거래대금(60 일)	22 억원
외국인지분(보통주)	1.85%
주요주주	
김병규 외 10 인	47.09%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	5.1	-23.2	0.0
상대주가	-0.8	-24.2	-21.7



지주/신재생 박건영

3771-9465, kun.park@iprovest.com

기술력을 바탕으로 소재 및 부품 설계

아모그린텍 2004년 설립, 2019년 코스닥 시장 상장. 주요 사업은 나노 소재 기술력을 기반으로 첨단 소재 및 부품 설계 및 생산. 설립 이후 지속적인 연구개발을 통해 세계 3번째 고효율 자성소재 부품(전력변환장치에서 에너지 변환 효율 높임) 개발. 현재 아모그린텍의 고효율 자성부품은 전기차 등 다양한 제품에 사용. 나아가, ESS 사업 영위. 아모그린텍은 LFP 배터리 셀을 외주를 통해 공급, 자체 BMS와 제조하여 ESS 판매. 현재 고효율 자성부품, ESS 사업과 나노멤브레인 외 3개(AMB Substrate, 방열 솔루션, Flexible 배터리)의 사업 영위.

전방 산업 커지는 중 - ESS, 전기차

아모그린텍의 ESS와 고효율 자성부품의 수요는 지속적으로 증가할 것으로 전망. 이는 재생에너지 발전량 증가, 전기차 침투율 증가 등과 같은 에너지 전환 때문. 따라서 해당 사업 부문의 성장 가능성에 주목할 필요가 있음. ESS는 매출액은 3Q23 누적 기준 329억원으로 '22년 온기 ESS 매출액 319억원을 상회. 현재 아모그린텍의 ESS 제품은 풍력 터빈, 전기관차, 통신 기지국에 도입 중. 고효율 자성부품의 주요 고객으로는 'Tesla'와 'Rivian'. 향후 고객사의 제품군 확대에 따른 고효율성 자성부품의 매출 성장 기대.

'24년 수익성 개선 주목

ESS, 전기차와 같은 고부가가치 사업부문의 매출액 증가는 아모그린텍의 수익성 개선에 기여할 것으로 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2018.12	2019.12	2020.12	2021.12	2022.12
매출액 (십억원)	85	93	112	122	142
YoY(%)	-23.6	9.9	19.7	9.2	16.4
영업이익 (십억원)	-3	3	2	2	9
OP 마진(%)	-3.5	3.2	1.8	1.6	6.3
순이익 (십억원)	-4	2	1	3	11
EPS(원)	-301	109	66	163	692
YoY(%)	적지	흑전	-39.2	145.5	325.2
PER(배)	0.0	118.3	236.1	73.1	17.1
PCR(배)	0.0	26.0	32.2	17.1	9.3
PBR(배)	0.0	5.6	6.5	4.7	3.5
EV/EBITDA(배)	-59.1	39.8	45.6	30.4	15.6
ROE(%)	-106.1	8.6	2.8	6.6	23.3

[도표 102] 아모그린텍 실적 추이

(단위: 십억원)

	2019	2020	2021	2022	3Q23(누적)
매출액	93.4	111.8	122.1	142.1	107.0
YoY	9.9%	19.7%	9.2%	16.4%	-0.5%
고효율 자성소재	27.0	25.2	37.4	48.2	39.4
ESS	2.5	11.1	15.6	31.9	32.9
나노멤브레인 소재	9.2	18.1	22.5	27.7	21.4
방열소재	18.0	19.0	14.2	13.5	7.2
기능성소재	36.9	38.4	29.4	19.8	1.0
기타	0.1	0.0	3.1	1.0	5.1
영업이익	2.6	1.6	1.8	8.8	9.8
YoY	흑전	-39.5%	11.7%	400.6%	26.1%
영업이익률	2.8%	1.4%	1.4%	6.2%	9.1%

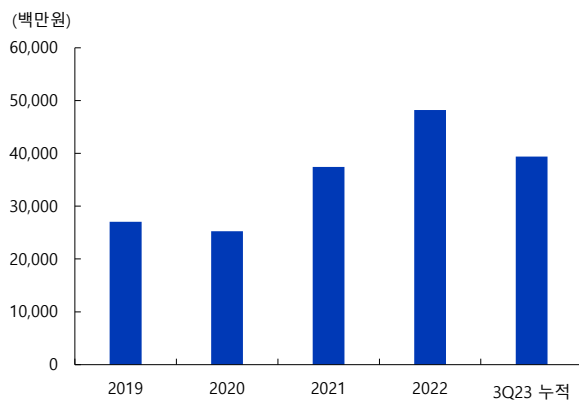
자료: 아모그린텍, 교보증권 리서치센터

[도표 103] 아모그린텍 고효율 자성 부품, ESS 사업 적용 분야 및 사업 현황

주요 사업	적용 분야	사업 현황
고효율 자성 부품	전기차	주요 고객 'Tesla'와 'Rivian', 향후 고객군 및 전기차 제품군 확장 기대
ESS	재생에너지	풍력 터빈제조업체 'Vestas'의 파워 유틸리티 납품 업체 'KK Wind Solutions'에게 ESS 관련 제품 납품
	전기기관차	'Caterpillar' 자회사 'Progress Rail'에게 ESS 관련 제품 납품 중
	통신	납축전지에서 LFP ESS로 교체 수요 발생, 미국 'American Tower' LFP ESS 납품, 추가 수주 기대

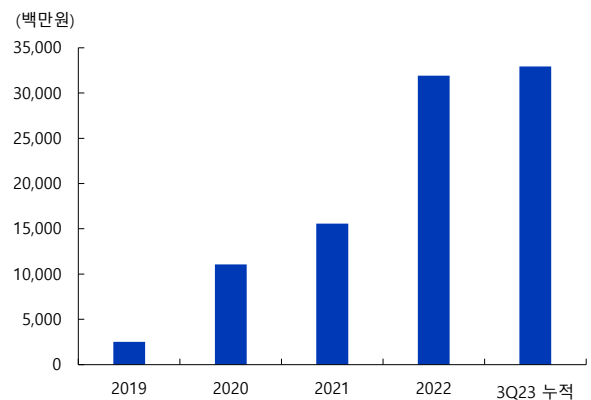
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 104] 아모그린텍 고효율 자성소재 매출 추이



자료: 아모그린텍, 교보증권 리서치센터

[도표 105] 아모그린텍 ESS 매출 추이



자료: 아모그린텍, 교보증권 리서치센터

[아모그린텍 125210]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	85	93	112	122	142
매출원가	72	74	92	103	113
매출총이익	13	20	20	19	29
매출총이익률 (%)	14.9	21.1	17.6	16.0	20.7
판매비	16	17	18	18	21
영업이익	-3	3	2	2	9
영업이익률 (%)	-3.7	2.8	1.4	1.4	6.2
EBITDA	0	6	6	8	15
EBITDA Margin (%)	-0.6	6.3	5.5	6.2	10.8
영업외손익	-1	-1	-2	0	-1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	1	1	1	4
금융비용	-2	-2	-2	-2	-5
기타	0	1	0	1	1
법인세비용차감전순이익	-4	2	0	2	8
법인세비용	0	0	-1	-1	-4
계속사업순이익	-4	2	1	3	11
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-4	2	1	3	11
당기순이익률 (%)	-4.6	1.8	1.0	2.2	8.0
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	-4	2	1	3	11
지배지분이익률 (%)	-4.6	1.8	1.0	2.2	8.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	2
포괄순이익	-4	2	1	3	14
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	-4	2	1	3	14

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	-4	-3	4	1	13
당기순이익	0	2	1	3	11
비현금항목의 가감	6	6	7	9	10
감가상각비	2	2	3	4	4
외환손익	0	0	0	0	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	4	4	3	5	5
자산부채의 증감	-5	-10	-3	-10	-6
기타현금흐름	-5	-1	-1	-1	-2
투자활동 현금흐름	-3	-22	-4	-11	-33
투자자산	0	0	0	0	1
유형자산	3	9	3	13	26
기타	-6	-30	-7	-24	-59
재무활동 현금흐름	2	27	11	5	16
단기차입금	2	-10	9	4	4
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	4	9	9	7	18
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-4	29	-6	-5	-6
현금의 증감	-5	3	11	-6	-4
기초 현금	8	3	5	16	11
기말 현금	3	5	16	11	7
NOPLAT	-3	3	35	3	13
FCF	-3	5	40	12	39

자료: 아모그린텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	30	50	64	62	63
현금및현금성자산	3	5	16	11	7
매출채권 및 기타채권	14	17	24	30	29
재고자산	10	16	15	18	19
기타유동자산	4	11	9	3	7
비유동자산	24	39	42	53	80
유형자산	21	31	32	40	63
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	1	1	1	1
기타비유동자산	3	7	9	11	16
자산총계	54	89	106	114	143
유동부채	42	37	48	54	59
매입채무 및 기타채무	15	19	21	23	23
차입금	23	12	21	25	29
유동성채무	4	6	6	7	6
기타유동부채	1	0	0	0	1
비유동부채	10	13	18	18	28
차입금	5	7	10	10	21
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5	6	8	8	7
부채총계	52	51	66	72	87
지배지분	2	38	39	42	56
자본금	7	8	8	8	8
자본잉여금	16	48	48	48	48
이익잉여금	-23	-22	-21	-18	-6
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	2	38	39	42	56
총차입금	32	26	39	43	57

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	-301	109	66	163	692
PER	0.0	118.3	236.1	73.1	17.1
BPS	125	2,317	2,392	2,548	3,388
PBR	0.0	5.6	6.5	4.7	3.5
EBITDAPS	-239	166	96	107	536
EV/EBITDA	-59.1	39.8	45.6	30.4	15.6
SPS	6,492	5,929	6,775	7,399	8,616
PSR	0.0	2.2	2.3	1.6	1.4
CFPS	-218	298	2,425	725	2,355
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
성장성					
매출액 증가율	-23.6	9.9	19.7	9.2	16.4
영업이익 증가율	적전	흑전	-39.5	11.7	400.6
순이익 증가율	적지	흑전	-36.3	145.5	325.2
수익성					
ROIC	-8.3	5.1	47.4	3.6	13.5
ROA	-6.5	2.4	1.1	2.4	8.9
ROE	-106.1	8.6	2.8	6.6	23.3
안정성					
부채비율	3,185.5	132.3	167.8	171.9	156.1
순차입금비율	58.8	29.1	36.7	37.6	40.0
이자보상배율	-2.5	2.4	1.6	1.6	4.6