

아모텍 (052710 KQ)

탐방노트: 업황 부진 VS 전장 비중 증가

[IT]

최보영 Equity Analyst

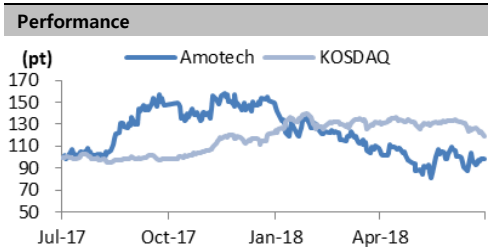
lucky0505@barofn.com

+822-6099-8629

	Not Rated
Target Price	- 원
현재주가	31,650원
목표수익률	-
Key Data	2018년 07월 03일
산업분류	IT하드웨어 및 S/W
KODAQ	795.71

Trading Data	
시가총액 (십억원)	308.4
발행주식수 (백만주)	9.7
외국인 지분율 (%)	7.4
52 주 고가 (원)	52,900
52 주 저가 (원)	26,100
60 일 일평균거래대금 (십억원)	8.4

주요주주 (%)	
김병규외 4인	25.8



Financial and Valuation Summary

Fiscal Year	2015	2016	2017	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18
매출액 (십억원)	314.0	296.0	315.4	60.3	73.0	95.6	81.8	65.1	87.4
증감률 YoY (%)	75.9	(5.7)	6.6	(11.5)	(26.3)	27.1	33.0	8.0	19.8
영업이익 (십억원)	21.5	29.0	40.9	5.9	9.0	12.5	12.2	7.3	8.2
영업이익률 (%)	6.9	9.8	13.0	9.8	12.3	13.0	14.9	11.2	9.4
순이익 (십억원)	15.6	16.3	25.3	2.7	6.1	10.2	7.7	1.3	6.8
EPS (원)	1,603.1	1,677.2	2,599.8	277.5	629.5	1,049.8	788.6	132.0	700.7
EPS 증감률 (%)	흑전	4.6	55.0	40.1	28.1	124.0	79.4	(52.4)	11.3
P/E (x)	13.2	13.1	19.0	79.1	40.7	26.7	49.7	373.5	55.9
EV/EBITDA (x)	7.3	5.8	9.0	11.6	34.3	27.4	35.3	21.0	52.3
ROE (%)	11.2	10.4	14.2	1.7	3.7	5.9	4.1	0.7	3.5
P/B (x)	1.4	1.3	2.5	1.3	1.5	1.5	2.0	2.5	1.9

Source: Dataguide, Baro Research Center

스마트폰 부품업체에서 자동차 전장으로 성장동력 보유

- 1994년에 설립되었으며 2003년에 코스닥 상장
- 20년 이상 영위한 고유의 소재가공 기술을 바탕으로 IT기기의 변화와 고객의 요구에 빠르게 적용했던 것이 경쟁력
- 스마트폰의 개화와 함께 주력 사업이었던 세라믹 칩, 안테나 매출이 성장했으며 자동차 전장 부품 향 매출 증가로 중장기 성장 기대
- 1Q18기준 매출 비중은 안테나 57%, 세라믹칩(ESD/EMI) 33%, BLDC모터 7%, 기타 3%.

하반기 지속되는 업황 부진, 2Q18실적 확인 후 바닥 찾기

- 스마트폰 전방산업 부진으로 지속적인 매출 정체 예상, 그러나 마진율 높은 전장비중 꾸준한 증가로 영업이익률 하락 방어
- 3Q18 전장 향 신규 고객사 및 프로젝트 진행으로 안테나, 모터 부분 실적 기대되나 4Q18 신규 프로젝트의 공백은 다소 부담 요인으로 지속적인 사업 진행 상황 주시하며 매수 기회 모색 가능할 것
- MLCC 사업진출은 다양하게 검토 단계이며 아직 뚜렷한 계획은 없는 것으로 파악

전장 비중 지속 증가 중, 변함없는 중장기 성장 그림

- 2018년 매출액 3,253억원(YoY +3.1%), 영업이익 353억원(YoY -16.3%) 전망
- 전장 향 매출은 고객사 증가로 지속적인 체질개선과 실적 증가 기대
- 전장매출(비중%) 16년 410억원(14%) → 17년 600억원(19%) → 18E 895억원(28%) → 19E 1,382억원(36%)전망

기업개요

기업히스토리

- 1994년 설립되어 2003년 상장한 신소재를 바탕으로 한 부품의 제조와 판매를 주 사업으로 하는 회사.
- 20년 이상 영위한 고유의 소재가공 기술을 바탕으로 IT 기기의 변화와 고객의 요구에 빠르게 적용했던 것이 경쟁력
- 스마트폰의 개화와 함께 주력 사업이었던 세라믹 칩, 안테나 매출이 성장했으며 자동차 전장 부품 향 매출 증가로 중장기 성장 기대
- 계열회사로는 NFC SHEET, FPCB 를 구매하는 아모그린텍(지분율 22.14%), 아모센스(24.27%) 등이 있다.

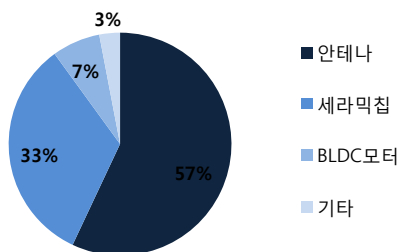
소재가공기술을 기반으로
스마트폰에서 전장까지

제품 및 매출구성

- ① **안테나** : 외부로부터 전파 수신을 담당하는 부품
 - 무선화와 모바일화의 핵심부품으로 휴대폰의 Bluetooth 및 GPS 용 Chip Antenna 는 휴대폰 업체 및 차량에 채택
 - 스마트폰 등 다기능화, 고집적화된 High-end 제품으로 갈수록 안테나의 종류 및 탑재 비율이 점차 증가하면서 매출 확대로까지 연결
- ② **세라믹칩** : 과전압, 전자파로 인한 부품을 보호하는 부품
 - 전자기기의 고기능화 및 고집적화로 보호해야하는 IC 칩의 종류가 많아짐에 따라 채용비율과 대당 적용 수량 증가추세
- ③ **BLDC(Brushless DC Motor)모터** : 기존 브러시를 전자회로로 대체한 차세대 모터
 - 브러쉬와 정류자가 없어 브러쉬 마모에 의한 미세먼지가 원천적으로 발생하지 않으며 고효율, 고속운전, 장수명, 저소음, 속도제어가 용이한 구조적 특성을 나타내고 있음
 - 냉장고, 세탁기와 같은 가전에서 자동차로 급속한 확대 중

매출비중(1Q18기준):
안테나57%, 세라믹칩33%,
BLDC 모터7%, 기타 3%

Exhibit 1. 매출비중 (1Q18 기준)



Source: 아모텍, Baro Research Center

Exhibit 2. 주요제품



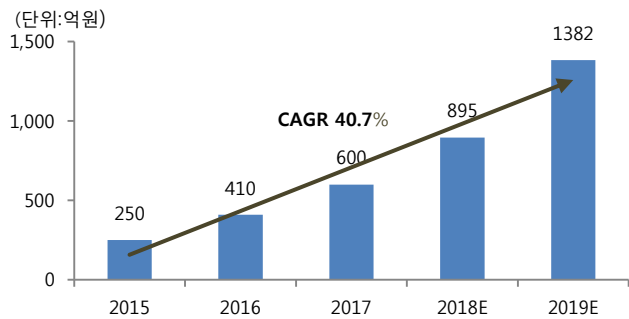
Source: 아모텍, Baro Research Center

Exhibit 3. 부문별 실적 전망 추이

(단위:억원)	1Q 17	2Q 17	3Q 17	4Q 17	1Q 18	2Q 18E	3Q 18E	4Q 18E	2016	2017	2018E
매출액	730	956	818	651	874	753	858	768	2,960	3,154	3,253
(YoY,%)	-26.3%	27.1%	33.0%	8.0%	19.8%	-21.2%	5.0%	17.9%	-5.7%	6.6%	3.1%
세라믹칩	318	317	379	282	288	258	362	291	1,106	1,296	1,199
안테나	313	528	335	284	501	413	352	395	1,361	1,367	1,661
BLDC 모터	43	48	54	52	59	57	89	58	172	197	263
기타	55	63	50	33	26	25	55	24	315	201	130
전장향 매출액	100	150	200	150	140	210	315	230	410	600	895
매출비중, %	14%	16%	24%	23%	16%	28%	37%	30%	14%	19%	28%
비자동차	630	806	618	501	734	543	543	538	2,550	2,554	2,358
영업이익	90	125	122	73	82	65	124	82	290	409	353
OPM	12.3%	13.0%	14.9%	11.2%	9.4%	8.6%	14.4%	10.7%	9.8%	13.0%	10.9%

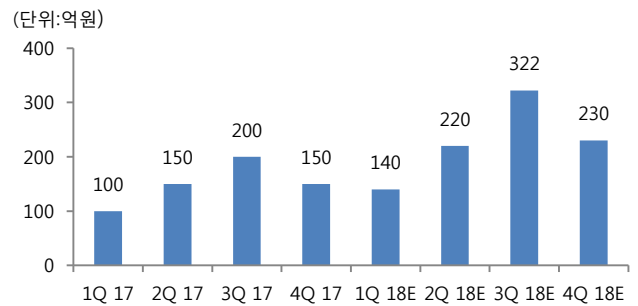
Source: 아모텍, Baro Research Center

Exhibit 4. 전장 매출 비중 추이 전망



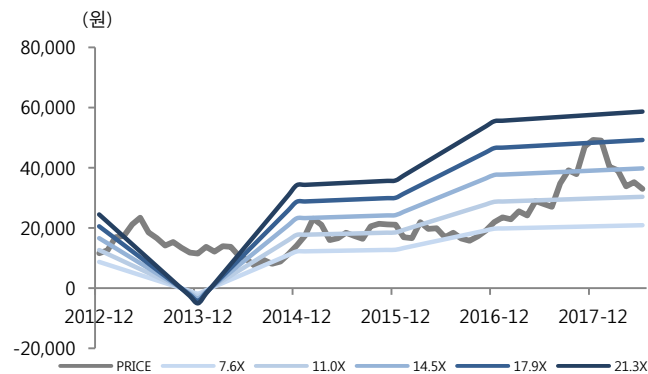
Source: 아모텍, Baro Research Center

Exhibit 5. 분기별 전장 비중 전망



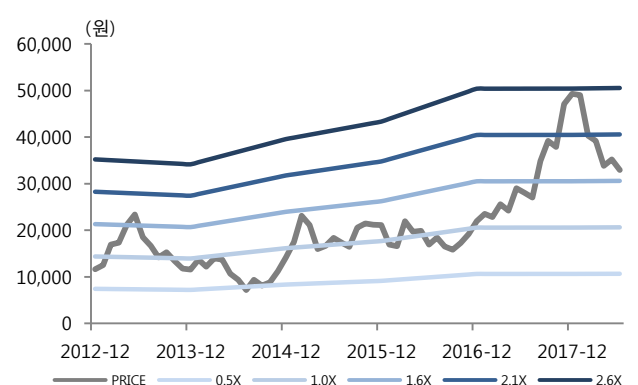
Source: 아모텍, Baro Research Center

Exhibit 6. PER Band



Source: Dataguide, Baro Research Center

Exhibit 7. PBR Band



Source: Dataguide, Baro Research Center

■ Compliance Notice

당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
 당사는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
 본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.
 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.