

아모센스 (357580)

성장이 보인다

2024년 6월 5일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (6월 4일)	11,300 원

[스마트폰/전기전자]

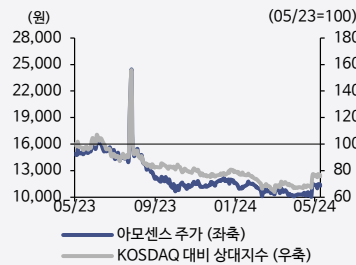
오강호 연구위원
 ✉ snowKH@shinhan.com

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	NR

시가총액	126.8십억원
발행주식수(유동비율)	11.2 백만주 (35.0%)
52주 최고가/최저가	24,450 원/10,010 원
일평균 거래액 (60일)	1,492 백만원
외국인 지분율	1.8%
주요주주 (%)	
김병규 외 10인	63.8

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	9.6	4.0	(24.5)	(5.0)
상대	12.2	7.3	(22.5)	(1.3)

주가



신한생각 IT 수요 회복 + 신성장 동력으로 리레이팅 기대

스마트폰 수요 회복과 동시에 신규 디바이스 판매 확대가 긍정적. 자동차 전장 고사양화에 따른 수혜도 주목할 성장Key. 2024년 실적 반등이 예상됨에 따라 투자자 관심 확대 구간으로 판단. 신성장 동력인 스마트 트래커, 디지털키 등 매출 확대 → 밸류에이션 리레이팅 → 주가 우상향 전망

SDV 기반 통신, 모듈 등 IT부품 생산 업체로서 2024년 성장 전망

SDV 시장 개화 수혜 전망. SDV 1) OTA 업데이트, 2) 연결, 3) 데이터 수집 판단으로 소프트웨어 중심의 제어를 의미 → 디지털키 적용 확대에 따른 수혜 구간으로 판단. 2024년 모듈 매출액 771억원(+116% YoY) 전망

신성장 동력 스마트 트래커에 주목. UWB 기술 기반의 정밀 측위 디바이스. 홈, 로봇 등 어플리케이션 및 제품 포트폴리오 다변화로 시장 진입 가속화 기대. 2024년 디바이스&플랫폼 매출액 392억원(+110% YoY) 예상

글로벌 무선충전 시장도 주목. CAGR(2022~30F) 25% 전망. IT, 자동차 등 무선충전 어플리케이션 진입 확장에 따른 성장 가속화. 스마트폰 글로벌 출하량 +5% YoY 전망. 2024년 소재 매출액 203억원(+31% YoY) 기대

2024년 영업이익 82억원(2023년 8억원 기록) 전망

2024년 매출액 1,433억원(+64% YoY), 영업이익 82억원(+925% YoY) 전망. 영업이익률은 5.7%(+4.8p YoY) 예상. 이익률 개선의 주요 이유는 전 사업부 매출 확대에 따른 영업 레버리지 효과로 추정. 2024년 예상 실적 기준 P/E 20.1배로 추정. Peer 대비 밸류에이션(P/E 11배) 매력은 높지 않으나 제품 수요 가속화 → 추정치 상향도 충분히 가능하다는 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	63.0	0.9	(0.9)	-	(2.5)	3.6	32.7	-
2023	87.5	0.8	(1.4)	-	(3.8)	3.6	34.9	-
2024F	143.3	8.2	6.3	20.1	15.9	3.0	10.8	-
2025F	178.6	12.9	10.5	12.1	21.8	2.4	7.7	-
2026F	215.2	16.0	13.2	9.6	22.1	1.9	6.2	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 제품 및 설명

구분	품목	제품 설명
소재	차페시트	무선충전용 차페시트 등
	세라믹기판	Si3N4 파워기판/ 고주파 필터 / Diplexer / Coupler 등
모듈	무선충전모듈	무선충전(Tx/Rx) 모듈, 무선전력전송 모듈
	전장 및 RF모듈	BLE, UWB, BLE-UWB, CSM (Rabbit, RCK 등)
	Lighting 모듈	LED 조명 모듈 등
디바이스&플랫폼	IoT 디바이스	UWB IoT Device 등

자료: 회사 자료, 신한투자증권

아모센스 영업실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	56.8	63.0	87.5	143.3	178.6
소재	22.8	20.2	15.5	20.3	24.1
모듈	22.7	30.3	35.7	77.1	95.5
디바이스/플랫폼	4.0	6.6	18.7	39.2	51.8
기타	7.2	5.9	17.5	6.7	7.2
영업이익	(3.1)	0.9	0.8	8.2	12.9
순이익	(7.4)	(0.9)	(1.4)	6.3	10.5
영업이익률	(5.5)	1.4	0.9	5.7	7.2
순이익률	(13.1)	(1.4)	(1.6)	4.4	5.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

Peer 선정 그룹

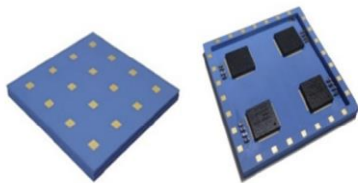
회사명	P/E (X)		P/B (X)		ROE (%)		EV/EBITDA (X)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
엠씨넥스	10.2	9.1	1.1	1.0	11.7	12.1	4.2	3.6
드림텍	11.7	7.7	1.4	1.2	12.3	16.5	5.0	3.2
평균	11.0	8.4	1.3	1.1	12.0	14.3	4.6	3.4
아모센스	20.1	12.1	3.0	2.4	15.9	21.8	10.8	7.7

자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

전장 및 RF 모듈 (UWB)



UWB 모듈

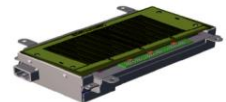


RF 모듈

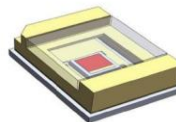
무선 충전, IoT 및 차페시트



자동차 내장용 휴대폰 무선충전 Coil ass'y



15W 휴대폰 무선 충전 모듈



Lighting 모듈



차페시트

자료: 회사 자료, 신한투자증권

자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	90.8	111.2	135.6	158.1	182.5
유동자산	56.4	71.1	99.6	124.6	149.4
현금및현금성자산	7.4	10.0	15.7	17.5	19.4
매출채권	12.5	25.8	29.7	35.6	42.9
재고자산	25.1	32.4	40.5	50.7	61.1
비유동자산	34.4	40.0	36.0	33.5	33.1
유형자산	19.7	23.1	21.5	21.0	22.2
무형자산	10.0	13.6	11.2	9.3	7.7
투자자산	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	53.2	74.7	92.9	104.9	116.0
유동부채	28.0	65.4	81.2	91.4	100.6
단기차입금	10.9	18.5	13.5	11.5	6.5
매입채무	7.9	19.3	31.6	39.4	47.5
유동성장기부채	4.3	2.5	1.5	0.0	0.0
비유동부채	25.2	9.3	11.7	13.5	15.4
사채	8.8	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	12.2	4.7	4.2	4.2	4.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	37.6	36.4	42.7	53.2	66.4
자본금	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
자본잉여금	44.1	44.4	44.4	44.4	44.4
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	(12.1)	(13.6)	(7.3)	3.2	16.4
지배주주지분	37.6	36.4	42.7	53.2	66.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	36.1	42.8	40.5	39.6	37.4
*순차입금(순현금)	18.6	32.7	15.8	7.2	(0.9)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(2.7)	(6.4)	17.9	10.6	12.1
당기순이익	(0.9)	(1.4)	6.3	10.5	13.2
유형자산상각비	2.6	2.1	2.6	2.5	2.8
무형자산상각비	1.3	1.7	2.4	2.0	1.6
외화환산손실(이익)	0.3	(0.1)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(8.1)	(10.7)	6.6	(4.3)	(5.5)
(법인세납부)	(0.0)	(1.1)	(0.8)	(1.3)	(1.6)
기타	2.1	3.1	0.8	1.2	1.6
투자활동으로인한현금흐름	(17.8)	2.2	(10.0)	(8.0)	(8.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(2.8)	(4.3)	(1.0)	(2.0)	(4.0)
유형자산의감소	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(4.7)	(4.4)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.1	0.2	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타	(10.5)	10.3	(9.0)	(6.0)	(4.0)
FCF	(6.0)	(4.4)	15.0	7.8	7.2
재무활동으로인한현금흐름	13.5	6.8	(2.3)	(0.8)	(2.2)
차입금의 증가(감소)	13.6	6.7	(2.3)	(0.8)	(2.2)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.1)	0.1	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.3)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(7.2)	2.6	5.6	1.8	1.8
기초현금	14.6	7.4	10.0	15.7	17.4
기말현금	7.4	10.0	15.7	17.4	19.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

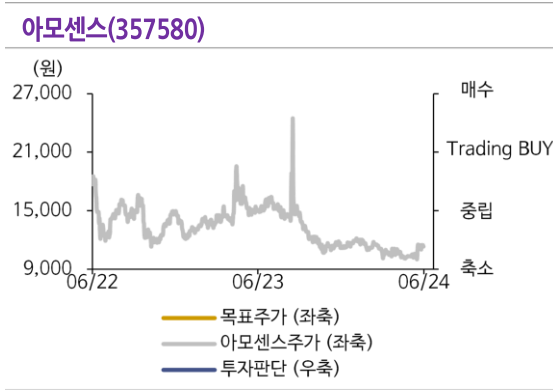
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	63.0	87.5	143.3	178.6	215.2
증감률 (%)	11.0	38.8	63.9	24.6	20.5
매출원가	46.4	69.3	116.7	146.1	177.9
매출총이익	16.6	18.2	26.6	32.5	37.3
매출총이익률 (%)	26.3	20.8	18.6	18.2	17.3
판매관리비	15.7	17.4	18.4	19.5	21.3
영업이익	0.9	0.8	8.2	12.9	16.0
증감률 (%)	혹전	(6.6)	930.9	57.3	23.9
영업이익률 (%)	1.4	0.9	5.7	7.2	7.4
영업외손익	(3.0)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
금융손익	(2.6)	(1.2)	(1.3)	(1.3)	(1.3)
(0.4)	0.1	0.1	0.1	0.1	
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(2.1)	(0.3)	7.1	11.8	14.9
법인세비용	(1.2)	1.1	0.8	1.3	1.6
계속사업이익	(0.9)	(1.4)	6.3	10.5	13.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(0.9)	(1.4)	6.3	10.5	13.2
증감률 (%)	적지	적지	혹전	66.3	26.1
순이익률 (%)	(1.4)	(1.6)	4.4	5.9	6.1
(지배주주)당기순이익	(0.9)	(1.4)	6.3	10.5	13.2
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	(0.6)	(1.5)	6.3	10.5	13.2
(지배주주)총포괄이익	(0.6)	(1.5)	6.3	10.5	13.2
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	4.8	4.7	13.2	17.4	20.4
증감률 (%)	혹전	(1.5)	182.4	31.7	17.1
EBITDA 이익률 (%)	7.5	5.4	9.2	9.7	9.5

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	(81)	(127)	562	934	1,178
EPS (지배순이익, 원)	(81)	(127)	562	934	1,178
BPS (자본총계, 원)	3,359	3,248	3,810	4,744	5,922
BPS (지배지분, 원)	3,359	3,248	3,810	4,744	5,922
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	(150.9)	(91.8)	20.1	12.1	9.6
PER (지배순이익, 배)	(150.9)	(91.8)	20.1	12.1	9.6
PBR (자본총계, 배)	3.6	3.6	3.0	2.4	1.9
PBR (지배지분, 배)	3.6	3.6	3.0	2.4	1.9
EV/EBITDA (배)	32.7	34.9	10.8	7.7	6.2
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	7.5	5.4	9.2	9.7	9.5
영업이익률 (%)	1.4	0.9	5.7	7.2	7.4
순이익률 (%)	(1.4)	(1.6)	4.4	5.9	6.1
ROA (%)	(1.1)	(1.4)	5.1	7.1	7.8
ROE (지배순이익, %)	(2.5)	(3.8)	15.9	21.8	22.1
ROIC (%)	0.7	5.6	11.0	17.8	20.4
안정성					
부채비율 (%)	141.4	205.0	217.2	197.1	174.7
순차입금비율 (%)	49.5	89.7	36.9	13.4	(1.4)
현금비율 (%)	26.4	15.3	19.3	19.1	19.2
이자보상배율 (배)	0.4	0.3	2.6	4.2	5.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	2.8	2.9	4.5	5.4	5.4
재고자산회수기간 (일)	117.9	120.1	92.9	93.2	94.8
매출채권회수기간 (일)	75.6	79.8	70.6	66.7	66.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 오강호)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당 조사분석자료는 당사가 대표주권사로 IPO를 실시한 기업(아모센스)으로 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 	섹터	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 06월 03일 기준)

매수 (매수)	93.50%	Trading BUY (중립)	4.47%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------