



한국IR협회의

기업리서치센터
Stock Research Center

KOSDAQ
기술하드웨어와장비

기업분석 2022.06.10

아모센스 (357580)

2022년 흑자전환의 원년

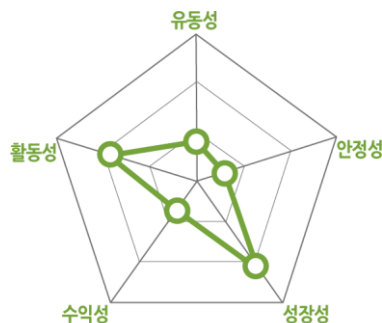
체크 포인트

- 아모텍의 자회사로 소재와 모듈을 생산하는 소재 부품 전문 기업. 최근 LTCC 세라믹 소재, 무선전력송수신모듈, 5G RF 모듈, 전기/수소차 모듈 등 개발하며 모바일에서 차세대 전장, 웨어러블 디바이스로 무선충전 적용 분야 확대
- 무선통신 기술 중 보완성과 정밀성이 독보적인 UWB 기술을 디지털 키 시스템에 적용. 글로벌 UWB 통신칩 생산업체인 NXP의 공식 파트너사로 NXP의 통신칩을 모듈화해 글로벌 완성차 업체에 납품. 향후 UWB 기반 디지털 키 시스템 시장의 성장이 예상되는 만큼 애플/삼성 전자의 UWB 모듈 디지털 키 시스템을 최초로 양산한 아모센스의 중장기적 수혜 기대
- 무선충전 차폐시트의 경우, 스마트폰, 웨어러블디바이스, 폴더블폰, 전자펜 등 적용 범위 다각화 중

주가 및 주요 이벤트

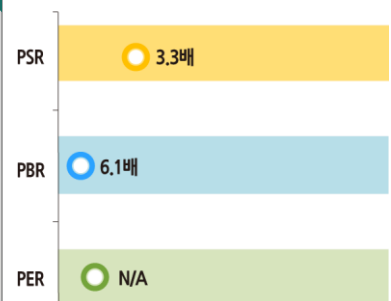


재무 지표



주: 2021년 기준, Enguide WICS 분류 상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2021년 기준, PBR은 1Q22 기준, Trailing, Enguide WICS 분류 상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

무선충전 차폐시트 및 모듈 공급업체

아모텍의 자회사로 무선 충전 차폐시트, 자동차 전장 모듈, Lighting 모듈 및 IoT Device 등 소재와 모듈을 생산하는 소재 부품 전문 기업. 아모센스는 2012년 무선충전 차폐시트 원천기술을 개발했으며 2015년부터 삼성전자 플러그십에 차폐시트 공급. 최근 LTCC 세라믹 소재, 무선전력송수신모듈, 5G RF 모듈, 전기/수소차 모듈 등을 개발했으며 모바일에서 차세대 전장, 웨어러블 디바이스로 무선충전 적용 분야 확대 중

UWB모듈 기반 디지털 키 시스템 적용 확대 수혜 본격화

아모센스는 무선통신 기술 중 보안성, 정밀성이 독보적인 UWB 기술을 디지털 키 시스템에 적용해 주목받고 있음. 글로벌 UWB 통신칩 생산업체는 애플, NXP가 대표적이며 아모센스는 NXP의 공식 파트너사(무라타, 선웨이, 아모센스)임. 아모센스는 NXP의 통신칩을 모듈화해서 글로벌 완성차 업체에 납품하고 있으며 2021년 관련 매출은 33억원 수준에 불과했음. 2022년 기존 완성차 브랜드 적용 차종 증가 및 신규 고객사 확보를 통해 관련 매출은 약 140억원으로 전년 대비 +324% 이상 증가할 전망. UWB 기반 디지털 키 시스템 시장은 성장 초기 단계인 만큼 애플/삼성전자의 UWB 모듈 디지털 키 시스템을 최초로 양산한 아모센스의 성장기적인 수혜 기대. 전장용 모듈 매출 비중은 2020년 3.5% → 2021년 5.8% → 2022년 18.9%로 가파른 확대가 예상되며 2024년 이후에는 동사의 전체 매출액 50% 이상 차지할 전망

차폐시트 적용 다각화(스마트폰 무선충전 → 웨어러블/폴더블/전자펜)

무선충전 차폐시트는 스마트폰 중심으로 공급되었으나 고객사 출하량 둔화 및 공급업체 이원화 영향 상쇄를 위해 웨어러블 등 적용처 다변화 중. 삼성전자 웨어러블 기기(이어버즈, 스마트 워치) 내 차폐시트 점유율 50% 수준으로 상승했으며 아마존, 구글에도 공급. 한편 폴더블폰 디지털타이저 보호용 차폐시트, 전자펜 내장 슬롯에 적용되는 펜 인식 보호용 차폐시트, 전기차용 차폐시트 등 SKU 확대하고 있음

Forecast earnings & Valuation

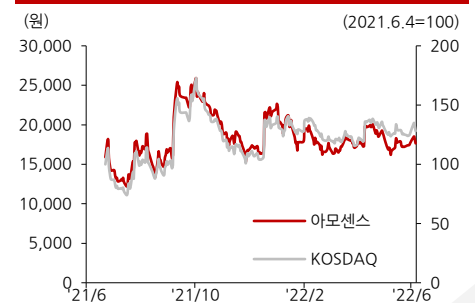
	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액(억원)	620	436	568	740	883
YoY(%)	33.3	-29.7	30.1	30.4	19.3
영업이익(억원)	17	-102	-31	51	91
OP 마진(%)	2.7	-23.4	-5.5	6.8	10.3
지배주주순이익(억원)	-12	-168	-74	19	52
EPS(원)	-137	-1,899	-731	166	467
YoY(%)	적전	적지	적지	흑전	181.4
PER(배)	N/A	N/A	N/A	109.6	38.9
PSR(배)	N/A	N/A	3.9	2.8	2.3
EV/EBIDA(배)	N/A	N/A	N/A	22.6	15.7
PBR(배)	N/A	N/A	7.2	5.7	5.0
ROE(%)	-5.5	-98.8	-31.6	5.3	13.6
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (6/9)	17,650원
52주 최고가	25,900원
52주 최저가	12,200원
KOSDAQ (6/9)	877.18p
자본금	56억원
시가총액	1,977억원
액면가	500원
발행주식수	11백만주
일평균 거래량 (60일)	31만주
일평균 거래액 (60일)	61억원
외국인지분율	0.14%
주요주주	김병규 외 5인 63.85%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.4	2.6	N/A
상대주가	2.5	19.7	N/A

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '영업이익 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임.

2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

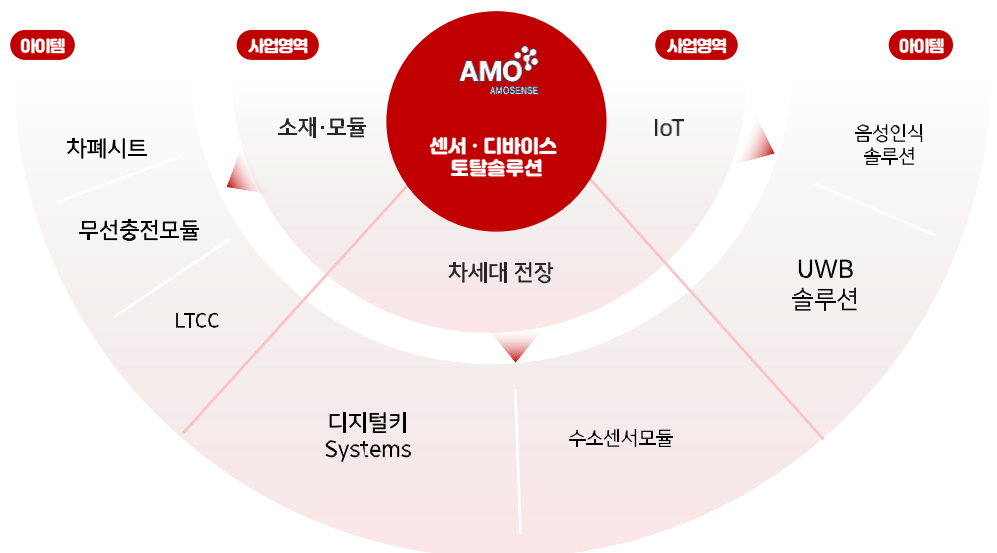
기업 개요

소재 부품 전문 기업.
무선 충전 차폐시트,
자동차 전장모듈,
Lighting모듈 및
IoT Device 등 생산

무선충전 차폐시트 및 모듈 공급업체

아모센스는 2008년 설립, 2021년 6월 코스닥에 상장했다. 아모텍(전자부품 기업)의 자회사로 무선 충전 차폐시트, 자동차 전장 모듈, Lighting 모듈 및 IoT Device 등 소재와 모듈을 생산하는 소재 부품 전문 기업이다. 주요 제품 별 매출 비중은 2022년 1분기 기준 차폐시트 46%, 무선충전모듈 19%, Lighting모듈 5%, IoT디바이스 7% 등이다. 매출액 대부분이 차폐시트에서 발생하고 있다. 아모센스는 2012년 무선충전 차폐시트 원천기술을 개발했으며 2015년부터(갤럭시 S6 기술 적용) 삼성전자 플래그십 스마트폰에 차폐시트를 공급하고 있다. 동사의 제품은 무선 충전 효율을 높이고 자기장을 차폐해 오작동을 방지한다. 최근 LTCC 세라믹 소재, 무선전력송수신모듈, 5G RF 모듈, 전기/수소차 모듈 등을 개발했으며 모바일에서 차세대 전장, 웨어러블 디바이스 등 무선충전 적용 분야를 확대하고 있다.

아모센스의 사업 현황



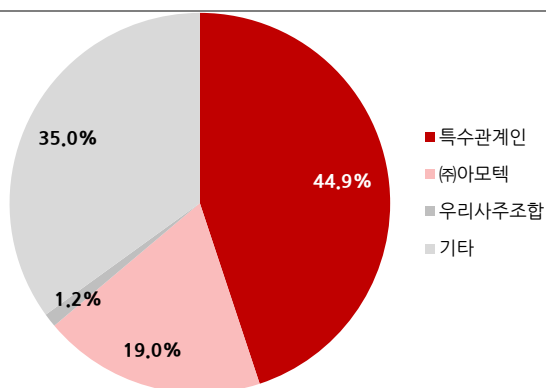
자료: 아모센스, 한국IR협의회 기업리서치센터

아모센스 사업영역 및 주요 제품 현황

구분	제품	사업내용
소재	차폐시트	무선충전 차폐시트 등
	LTCC 기판	자동차 LED 헤드램프용 기판, 코로나 진단기기용 Cavity LTCC 등
모듈	무선충전모듈	무선충전(Tx/Rx) 모듈, 무선전력전송 모듈
	전장 및 RF모듈	BLE / UWB 모듈, 5G Radar, AiP 등
	Sensor모듈	전기차용 자동차 온도 & 압력센서 / 수소차용 압력센서 & 수소센서
디바이스 & 플랫폼	Lighting모듈	LED 조명 모듈
	IoT 디바이스	LPWA기반 Smart Button / Tracker / Sensor, UWB Tracker, Data Logger (Cold Chain), 다중화자 음성인식 AI Speaker

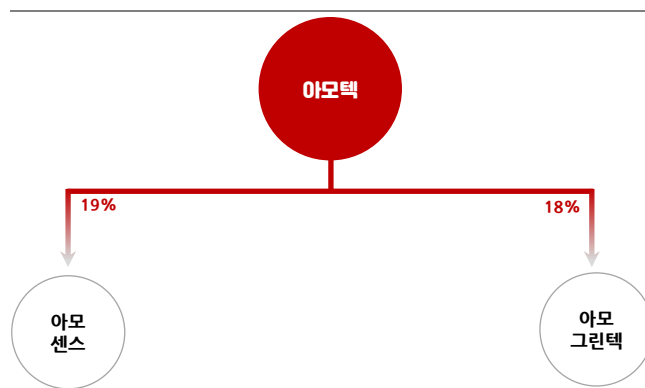
자료: 아모센스, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 주주 현황



주: 2022년 3월 31일 기준, 자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

지배구조



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

산업 현황

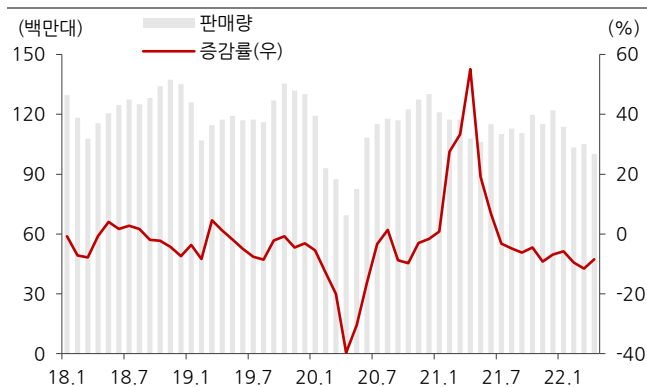
중국 및 유럽 필두로 글로벌 스마트폰 판매량 기대치 하회 중

2022년 연초 주요 스마트폰 세트 업체들은 공격적인 전망치를 제시하며 올해 글로벌 스마트폰 출하량 14억대 이상 달성이 기대되었다. 1Q22 글로벌 스마트폰 출하량은 비수기, 불확실한 대외환경으로 전분기 대비 11% 감소한 것으로 추정된다. 2022년 1분기 기준 글로벌 스마트폰 세트업체들의 점유율 추이는 삼성전자 24%(+2%p YoY), 애플 18%(+3%p YoY), 샤오미 13%(-1%p YoY), 오포 10%(-1%p YoY), 비보 8%(-2%p YoY)로 추산된다. 삼성전자의 경우 갤럭시 시리즈 및 중저가 라인 A시리즈 신제품 출시, 애플의 경우 2022년 3월 출시한 아이폰SE 효과가 글로벌 점유율 상승을 견인했다.

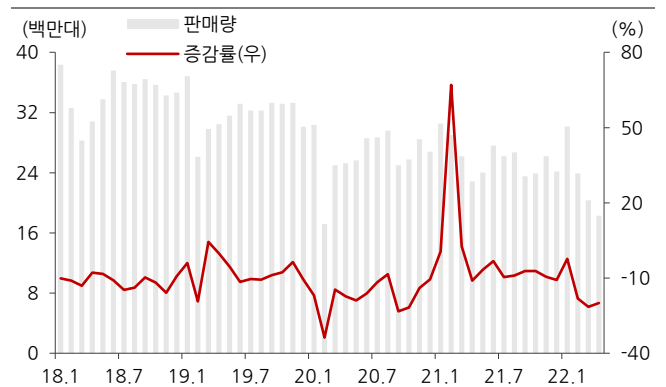
2022년 2분기 중국 도시 봉쇄, 러시아/우크라이나 전쟁, 인플레이션 등 요인이 지속되며 중국 및 유럽을 필두로 한 글로벌 스마트폰 판매는 기대치를 하회하는 부진한 흐름이 지속되고 있다. 2022년 4월 글로벌 스마트폰 판매량은 전년 동월 대비 8% 감소했다. 특히 중국의 스마트폰 판매량은 코로나 봉쇄 및 재고조정 영향으로 YoY -19%, MoM -10%를 기록하며 부진한 흐름을 기록했다.

이에 따라 공격적인 출하량 확대를 예상했던 글로벌 주요 스마트폰 세트 업체들의 2022년 출하량은 전년 대비 감소할 것으로 전망되고 있다. 최근 삼성전자의 경우 연간 스마트폰 생산량은 기존 3억 초반대에서 10% 이상 감소가 불가피할 것으로 전망되고 있으며, 폴터블폰(Z폴드/Z플립 시리즈)의 경우 전년 판매량의(약 800만대) 2배 이상 판매한다는 목표치는 유지하고 있다. 중국 스마트폰 시장 위축 여파로 샤오미는 최근 협력사에게 연간 목표치를 기존 2억대에서 1억대 후반으로 감산할 것을 통보했다고 알려졌다. 중국 생산 의존도가 높은 애플도 타격이 불가피할 것으로 예상된다.

글로벌 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률



중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률



 투자포인트
**무선통신 기술 중
가장 정밀한 UWB 기술을
디지털 키 시스템에 적용**
UWB모듈 기반 디지털 키 시스템 적용 확대 수혜 본격화

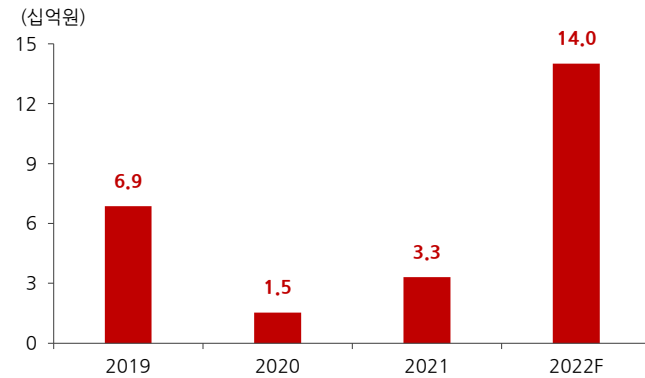
차량용 디지털 키 시스템은 스마트폰과 연동되어 원격으로 시동, 도어 잠금/해제 설정이 가능하며 높은 보안성이 필수적이다. 아모센스는 현존하는 무선통신 기술 중 가장 정밀한 UWB(Ultra Wide Band) 기술을 디지털 키 시스템에 적용해 주목받고 있다. UWB는 스마트폰과 차량 통신을 가능하게 하는 핵심 모듈로 차량 위치의 정밀 측정(10cm 이내)이 가능하며 해킹 방지 등 높은 보안성이 기존 블루투스 기반 디지털 키 시스템과 차별화된다. 아모센스는 소프트웨어 개발부터 모듈 양산까지 전 과정을 담당한다. 글로벌 UWB 통신칩 생산업체는 애플, NXP가 대표적이며 아모센스는 NXP의 공식 파트너사(무라타, 선웨이, 아모센스)로 지정되어 있다.

아모센스는 NXP의 통신칩을 모듈화해서 글로벌 완성차 업체에 납품하고 있으며 2021년 관련 매출은 33억원 수준에 불과했다. 2022년에는 기존 완성차 브랜드 적용 차종 증가 및 신규 고객사 확보를 통해 관련 매출은 약 140억원으로 전년 대비 +324% 이상 증가할 것으로 전망한다. 글로벌 디지털 키 시스템 적용 차량 대수는 2020년 630만대로 대부분 블루투스 무선통신 기술이 적용되어 있는 것으로 파악된다. 2025년 글로벌 디지털 키 시스템 적용 차량은 약 3,000만대 수준으로 증가할 것으로 기대되며 UWB 기반 디지털 키 시스템 시장은 초기 단계인 만큼 애플/삼성전자 스마트폰의 UWB 모듈 디지털 키를 최초로 양산한 아모센스의 중장기적인 수혜가 기대된다. 전장용 모듈의 전체 매출액 대비 비중은 2020년 3.5% → 2021년 5.8% → 2022년 18.9%로 가파른 확대가 예상되며 2024년 이후에는 동사의 전체 매출액 50% 이상을 차지할 것으로 전망된다.

차폐시트 적용 제품군 확대
차폐시트 적용처 다각화(스마트폰 무선충전 → 웨어러블, 폴더블, 전자펜)

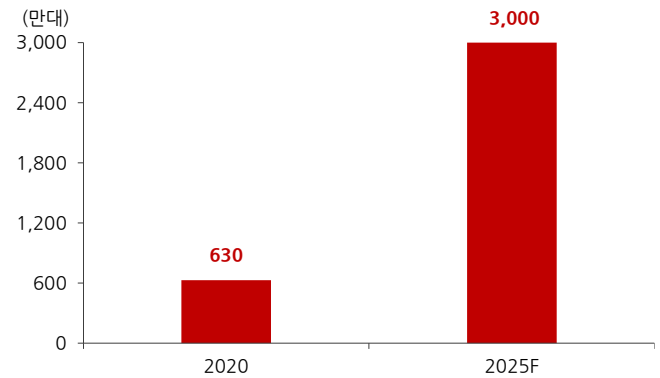
차폐시트는 전자기기에서 발생하는 자기장을 차폐하여 회로부 오작동을 방지하는 필수 부품으로 아모센스는 무선충전 차폐시트에서 독보적인 기술력을 보유하고 있다. 동사의 무선충전 차폐시트는 삼성전자 스마트폰 중심으로 공급되었으나 고객사 출하량 둔화 및 공급업체 이원화 영향 상쇄를 위해 아모센스는 웨어러블 등 가전제품 매출을 확대하고 있다. 전자기기의 고효율 및 경량화가 진행될수록 내구성을 위한 차폐시트 적용은 필수화된다. 동사는 삼성전자 웨어러블 기기(이어버즈, 스마트 워치) 내 차폐시트 점유율 50% 수준을 공급하고 있으며 아마존, 구글에도 공급하고 있다. 한편 삼성전자 플러그십 무선충전 차폐시트 납품 이력을 바탕으로 폴더블폰 디지털타이저 보호용 차폐시트, 스마트 전자펜 내장 슬롯에 적용되는 펜 인식 보호용 차폐시트, 전기차용 차폐시트 등 SKU를 확대하고 있다.

아모센스의 전장용 모듈 매출 추이 및 전망



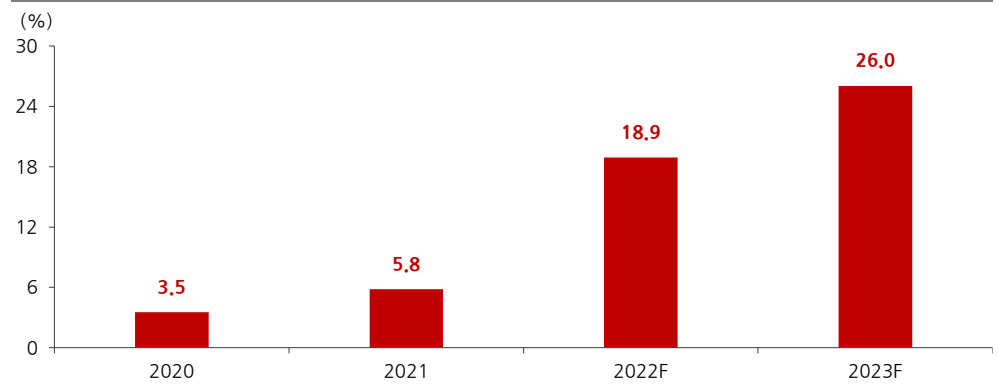
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 디지털 키 시스템 적용 추이



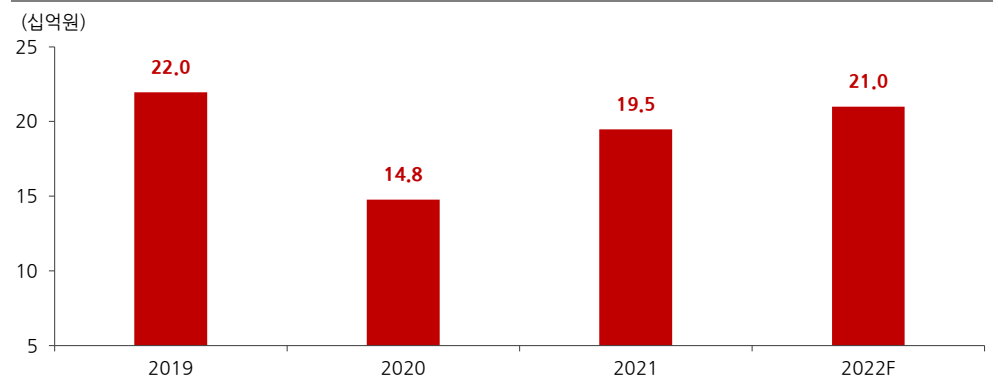
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

아모센스 전장용 모듈 매출 비중 추이



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

차페시트 매출액 추이



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

차폐시트 적용처 확대,
UWB 전장 공급 고성장으로
실적 턴어라운드 기대

2022년 흑자전환의 원년

2022년 매출액 740억원(+30.4% YoY), 영업이익 51억원(흑전 YoY)을 예상한다. 주요 제품별 매출액은 차폐시트 210억원(+7.9% YoY), LTCC기판 40억원(+20.5% YoY), 무선충전모듈 170억원(+11.2% YoY), 전장 및 RF모듈 140억원(+323.5% YoY), 기타 180억원(+17.0% YoY)을 전망한다. 2021년 부품 수급 차질 이슈로 스마트폰 출하량이 둔화되며 동사가 IPO시 발표했던 2021년 예상 매출액을 하회하며 영업적자를 기록했다. 2022년 국내 고객사의 스마트폰 출하량은 연초 계획 대비 부진할 것으로 예상되나 아모센스는 2022년 차폐시트 적용처 확대, UWB 전장 공급 고성장으로 2022년 실적 턴어라운드가 예상된다.

2020년 외형 축소에 따른 비용 부담으로 원가율은 기존 70% 초반 수준에서 2020년 90%, 2021년 82%로 상승했다. 2022년 동사의 매출원가율은 76%로 감소하며 정상화될 전망이다. 한편 2020년부터 판매관리비 효율화를 통해 비용 절감을 지속 중이다. 2020년 기업 IPO를 위한 선제적 비용 확대, 신제품 개발비 증가로 영업적자 102억원이 발생했으며 2021년 업황 둔화에 따른 제한적인 실적 회복으로 영업적자가 지속되었다. 2022년 전장용 모듈 매출 급증에 따른 외형 성장으로 지난 2년간 지속된 영업적자에서 벗어나 수익성 개선이 본격화될 전망이다. 2022년 연간 영업이익률은 전년 6.8%를 전망하며 2018년 이후 최대치를 기록할 것으로 예상된다.

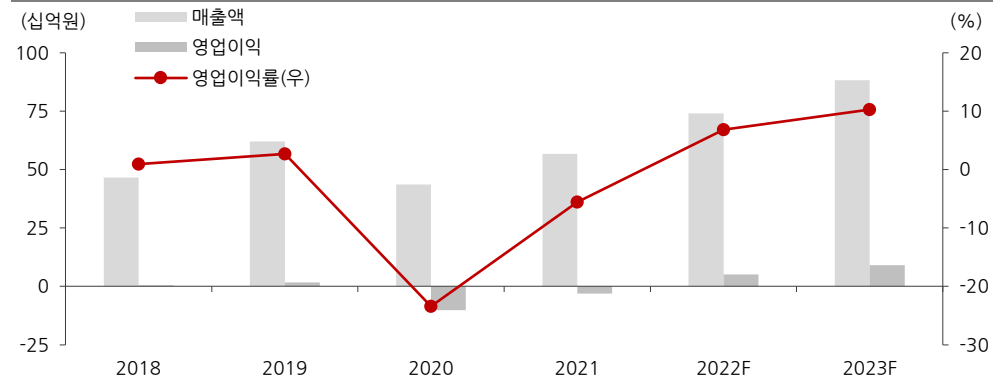
실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2019	2020	2021	2022F
매출액	620	436	568	740
차폐시트	220	148	195	210
LTCC 기판	-	1	33	40
무선충전모듈	171	135	153	170
전장 및 RF 모듈	69	15	33	140
기타	161	137	154	180
영업이익	17	-102	-31	51
지배주주순이익	-12	-168	-74	19
YoY 증감률				
매출액	33.3	-29.7	43.6	30.4
차폐시트	-	-32.7	31.8	7.9
LTCC 기판	-	-	2,513.4	20.5
무선충전모듈	-	-20.8	13.2	11.2
전장 및 RF 모듈	-	-77.6	114.5	323.5
기타	-	-15.3	12.6	17.0
영업이익	279.0	적전	적지	흑전
지배주주순이익	적전	적지	적지	흑전
영업이익률	2.7	-23.4	-5.5	6.8
지배주주순이익률	-1.9	-38.4	-13.1	2.5

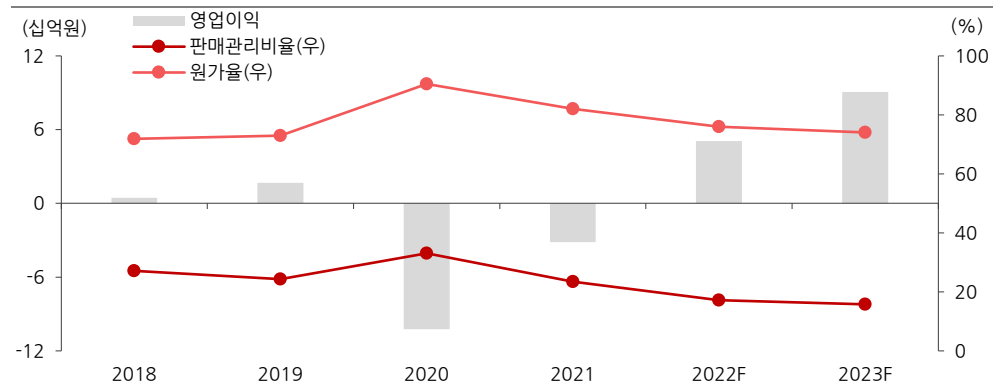
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



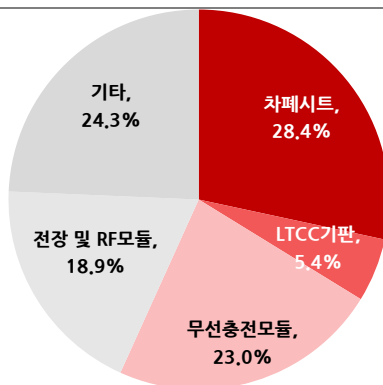
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

연간 영업이익, 판매관리비율, 원가율 추이 및 전망



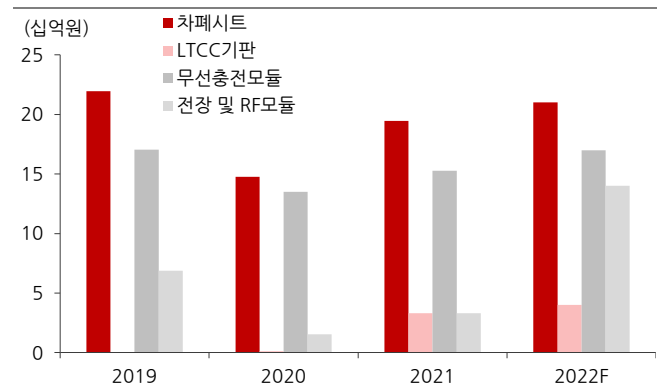
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

2022년 주요 제품별 예상 매출 비중



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

주요 제품별 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation

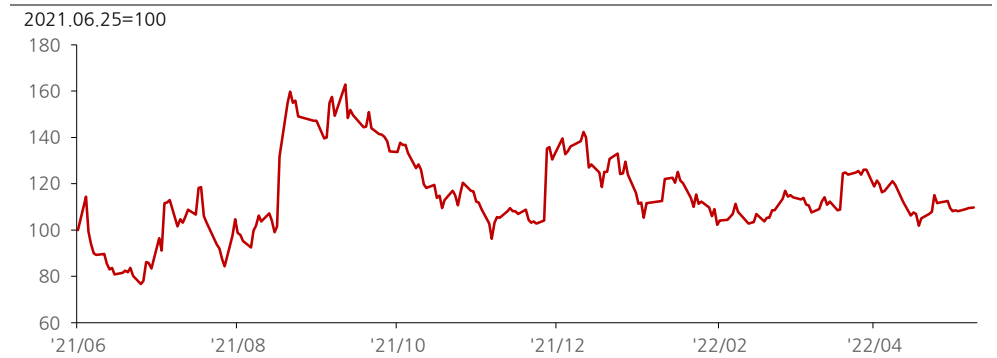
현재 주가는

2023년 예상 EPS기준

PER 38.9배

아모센스는 2021년 6월 코스닥 기술 특례 상장(기술 성장 기업 특례 적용) 업체로 상장 시 제시한 2023년 예상 EPS에 PER 멀티플 11배를 적용받았다. 동사는 2021년 영업적자를 기록하며 이후 주가는 조정 받았으며 현재 주가는 2023년 예상 EPS 기준 PER 38.9배이다. 동종사 대비 높은 밸류에이션에서 거래되고 있으나 동사의 기업가치는 2021년 하반기부터 지속된 하락세 이후 2022년 1분기 지속된 영업이익 적자에서 벗어나 연간 흑자전환으로 수익성 회복 기대감이 일부 반영되고 있다. 2022년 2분도 직전 분기에 이어 흑자전환에 성공하며 2022년 연간 수익성 회복 가시성이 뚜렷해질 전망이다. 올해 전장용 모듈 공급 확대 원년으로 신제품 개발 성과가 실적으로 확인된다면 추세적인 기업가치 회복세를 기대해 볼 만하다.

아모센스의 상대주가 추이



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 동종 업체 PER Level

(단위: 배)

기업	2019			2020			2021			2022F
	Low	Average	High	Low	Average	High	Low	Average	High	
덕우전자	6.8	14.2	15.9	6.3	11.8	14.8	23.8	31.7	42.0	-
드림텍	12.9	22.1	31.3	7.9	29.6	63.5	7.9	10.1	13.1	8.8
파트론	7.1	11.4	16.7	15.2	24.6	33.6	6.6	8.0	10.1	10.1
한솔테크닉스	22.1	30.8	41.3	4.4	10.0	12.9	-	-	-	7.8
아모센스	-	-	-	-	-	-	-	-	-	109.6

주: 2022F PER은 6월 9일 종가 및 2022년 실적 컨센서스 기준, 자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

 리스크 요인**주가 변동성 확대 리스크
존재**

1) 아모센스는 시설 및 운영자금 확보를 위해 2022년 4월 29일 전환사채 200억원을 발행했다. 해당 전환사채의 전환가액은 19,813원, 주식수는 1,009,438주로 발행주식수의(11.2백만주)의 9% 수준이다. 해당 사채의 만기일은 2027년 4월 29일이나 전환사채는 발행 이후 1년 뒤부터 주식 전환 청구가 가능하다. 현재 동사의 주가 수준(2021.06.07 기준 18,550원) 및 전환 비율을 고려하면 주식 전환 청구 시기에 동사의 주가 변동성이 확대될 수 있다.

2) 동사는 상장 시 2021년 영업이익 흑자 전환을 예상했으나 2021년 영업적자 -31억원을 기록했다. 2020년 영업적자 102억원 대비 적자폭은 축소되었으나 동사의 가이던스를 크게 하회하며 실적 가시성이 불투명해졌다. 2022년 전장용 신규 공급 확대를 중심으로 외형 성장 및 수익성 회복이 기대되고 있으나 상장 전후 영업적자를 지속한 만큼 향후 동사의 실적 향방에 주가 상승/하락 폭은 여타 기업 대비 더 확대될 수 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	620	436	568	740	883
증가율(%)	33.3	-29.7	30.1	30.4	19.3
매출원가	453	394	466	562	653
매출원가율(%)	73.1	90.4	82.0	75.9	74.0
매출총이익	168	42	102	178	230
매출이익률(%)	27.0	9.6	17.9	24.0	26.0
판매관리비	151	144	133	127	139
판매비율(%)	24.4	33.0	23.4	17.2	15.7
EBITDA	40	-77	-1	95	135
EBITDA 이익률(%)	6.5	-17.5	-0.1	12.8	15.3
증가율(%)	79.4	적전	적지	흑전	42.1
영업이익	17	-102	-31	51	91
영업이익률(%)	2.7	-23.4	-5.5	6.8	10.3
증가율(%)	279.0	적전	적지	흑전	79.0
영업외손익	-24	-56	-43	-32	-29
금융수익	4	9	3	5	5
금융비용	24	48	29	25	25
기타영업외손익	-4	-18	-17	-12	-9
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-7	-159	-75	19	62
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	231.1
법인세비용	5	9	-1	0	9
계속사업이익	-12	-168	-74	19	52
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-12	-168	-74	19	52
당기순이익률(%)	-1.9	-38.4	-13.1	2.5	5.9
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	181.4
지배주주지분 순이익	-12	-168	-74	19	52

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021	2022F	2023F
영업활동으로인한현금흐름	9	-23	-108	75	81
당기순이익	-12	-168	-74	19	52
유형자산 상각비	19	21	24	31	29
무형자산 상각비	5	4	7	14	16
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-36	23	-99	-8	-36
기타	33	97	34	19	20
투자활동으로인한현금흐름	-33	-33	-103	-73	-55
투자자산의 감소(증가)	1	2	-13	-0	-0
유형자산의 감소	0	2	2	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-31	-18	-33	-30	-20
기타	-3	-19	-59	-43	-35
재무활동으로인한현금흐름	85	23	201	-10	-3
차입금의 증가(감소)	84	23	-79	-10	-3
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	280	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	1	0	0	0	0
기타현금흐름	-0	-0	-0	-1	0
현금의증가(감소)	61	-33	-10	-9	23
기초현금	128	189	156	146	137
기말현금	189	156	146	137	160

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021	2022F	2023F
유동자산	400	316	453	447	527
현금성자산	189	156	146	137	160
단기투자자산	0	0	1	1	1
매출채권	89	68	136	148	177
재고자산	114	79	156	151	177
기타유동자산	7	12	14	10	12
비유동자산	287	275	309	318	309
유형자산	189	188	193	192	184
무형자산	38	36	67	77	77
투자자산	36	33	31	31	31
기타비유동자산	24	18	18	18	17
자산총계	687	590	762	765	836
유동부채	319	331	333	330	353
단기차입금	99	163	138	138	138
매입채무	37	36	67	67	80
기타유동부채	183	132	128	125	135
비유동부채	160	129	90	78	72
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	117	85	43	33	30
기타비유동부채	43	44	47	45	42
부채총계	479	459	423	408	425
지배주주지분	127	-41	-116	-97	-45
자본금	41	45	56	56	56
자본잉여금	44	128	397	397	397
자본조정 등	-1	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	-2	-1	1	1	1
이익잉여금	127	-41	-116	-97	-45
자본총계	208	131	339	357	410

주요투자지표

	2019	2020	2021	2022F	2023F
P/E(배)	N/A	N/A	N/A	109.6	38.9
P/B(배)	N/A	N/A	7.2	5.7	5.0
P/S(배)	N/A	N/A	3.9	2.8	2.3
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	22.6	15.7
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
EPS(원)	-137	-1,899	-731	166	467
BPS(원)	2,384	1,471	3,025	3,191	3,659
SPS(원)	7,092	4,944	5,598	6,607	7,884
DP5(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	-5.5	-98.8	-31.6	5.3	13.6
ROA	-1.9	-26.2	-11.0	2.4	6.5
ROIC	9.6	-29.8	-8.3	11.2	16.3
안정성(%)					
유동비율	125.3	95.4	136.2	135.4	149.1
부채비율	229.7	351.1	124.9	114.1	103.8
순차입금비율	82.4	138.1	33.3	31.2	20.8
이자보상배율	1.8	-11.1	-3.7	7.1	13.0
활동성(%)					
총자산회전율	1.0	0.7	0.8	1.0	1.1
매출채권회전율	8.2	5.5	5.5	5.2	5.4
재고자산회전율	5.9	4.5	4.8	4.8	5.4

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 투자정보 등 대외제공에 관한 한국IR협의회 기업리서치센터의 내부통제 기준을 준수하고 있습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.