2026-11-17

EARNINGS REVIEW

아모그린텍 (125210/KQ)

26 년 저점 통과, 27 년 실적 개선 전망

미래산업/미드스몰캡. 허선재 / sunjae.heo@sks.co.kr / 3773-8197

Signal: 3Q26 OPM 8.1%, 수익성 정상화 확인
Key: 테슬라 ESS 향 자성소재 고성장(+39.1% YoY)
Step: 27E P/E 6.4 배, 실적 개선 구간 진입

매수(유지)

목표주가: 9,200 원(하향)
현재주가: 4,885 원
상승여력: 88.3%

STOCK DATA	
주가(26/11/16)	4,885 원
KOSDAQ	665.65 pt
52 주 최고가	15,860 원
60 일 평균 거래대금	1 십억원

COMPANY DATA	
발행주식수	1,650 만주
시가총액	81 십억원
주요주주	
김병규(외 9)	45.98%
자사주	
외국인 지분율	4.54%

주가 및 상대수익률





3Q26 Review: 수익성 정상화, 영업이익 30 억원 기록

▶아모그린텍 3Q26 실적은 매출액 371억원(+20.2% YoY, 이하 YoY 생략)과 영업이익 30 억원(+37.6%, OPM 8.1%)을 기록했다. 고객사 출하 부진과 경쟁 심화로 나노멤브레인 매출은 55 억원(-33.9%)으로 감소했으나, 테슬라 ESS 향 공급 확대에 힘입어 자성소재 매출이 157 억원(+39.1%)으로 증가하며 실적 성장을 견인했다. 특히 자성소재 매출 확대와 함께 2Q26 해외 공장 증설에 따른 초기 비용 부담이 완화되면서 연결 OPM 은 2Q26 5.0%에서 3Q26 8.1%로 개선됐다. 다만, 원화 강세에 따른 외화 관련 손실(약 40 억원)로 당기순이익은 10 억원 적자를 기록했다.

투자포인트: ESS·자성소재 동반 성장 + 나노멤브레인 회복

▶**ESS 완제품**: LFP 기반의 비상전원용 소형 ESS 로, 대형 셀 업체가 대응하지 않는 소용량·맞춤형 시장에서 글로벌 통신·신재생 고객사를 확보하고 있다. **①통신**: 일본 BCP 규제(기지국 비상전원 의무 시간 2 시간→72 시간)에 따라 3Q26 부터 소프트뱅크·KDDI 향 공급이 시작됐다. **②신재생**: 글로벌 풍력 제어시스템 1위 KK 윈드솔루션향 독점 공급 중으로, 기존 풍력 설비의 비상전원이 납축전지에서 LFP 로 교체되는 초기 단계에 있어 꾸준한 성장이 기대된다. 26 년은 아메리칸타워향 프로젝트 이연과 일본향 초도 물량 부진으로 매출액 512 억원(+28.3%)에 그치겠으나, 27 년에는 이연 물량 및 미국 신규 프로젝트 반영으로 705 억원(+37.7%)까지 확대될 전망이다.

▶**자성소재**: 전력변환장치 내 에너지 손실을 최소화하는 핵심 소재로 일본 Proterial·독일 VAC 와 경쟁 중이며, 27 년 매출은 702 억원(+27.9%)으로 성장이 가속화될 전망이다. 자성소재 매출의 약 70%가 테슬라향이며, 이 중 약 70%가 ESS(메가팩)향이다. ①사상 최대 메가팩 수주잔고 ②텍사스 공장(연 50GWh) 가동에 따른 생산능력 확대 ③탈중국 기조에 따른 점유율 상승이 맞물리며 테슬라 ESS 향 매출 성장이 지속될 것으로 판단된다. 여기에 4Q26 부터 옵티머스 충전기향 자성소재 공급이 시작되며, 27 년부터 로봇향 매출이 본격화될 것으로 기대된다.

▶**나노멤브레인**: 물은 차단하고 공기·소리는 통과시키는 방수 벤트 소재로, 매출의 약 60%가 삼성전자 플래그십 스마트폰·웨어러블 등 IT 향이다. 연 300 억원 내외의 안정적인 매출을 창출하는 제품으로 최근에는 헤드램프·ECU 등 전장향으로 적용처를 확대하고 있다. 26 년은 고객사 출하 부진과 경쟁 심화로 매출액 211 억원(-29.4%)이 예상되나, 27 년에는 전장향 물량 확대가 IT 향 감소분을 상쇄하며 매출이 286 억원(+35.5%)으로 회복할 전망이다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 9,200 원으로 하향

▶ 26 년 실적은 매출액 1,410 억원(+8.0%)과 영업이익 91 억원(-3.1%, OPM 6.4%)으로 전망된다. 나노멤브레인 매출 감소(302 억원→211 억원)와 ESS 프로젝트 이연을 반영해 기존 추정치 대비 하향 조정했다. 27 년에는 ①일본 통신용 ESS 공급 확대 ②테슬라 ESS·옵티머스향 자성소재 물량 증가 ③나노멤브레인 전장향 회복이 반영되며 매출액 1,864 억원(+32.2%)과 영업이익 158 억원(+74.3%, OPM 8.5%)을 기록할 전망이다.

▶목표주가는 27 년 예상 EPS 769 원에 Target P/E 12 배를 적용해 9,200 원으로 하향한다. 27 년 실적 추정치 하향과 최근 코스닥 시장 전반의 밸류에이션 하락을 반영해 기존 20 배에서 12 배로 조정했다. 동사의 현재 주가는 27E P/E 6.4 배이다.

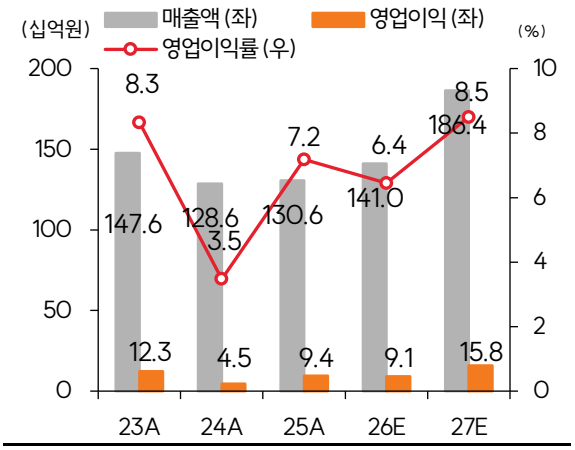
아모그린텍 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
매출액	**147.6**	**128.6**	**130.6**	**141.0**	**186.4**
증가율	*3.9%*	*-12.9%*	*1.6%*	*8.0%*	*32.2%*
첨단 소재	**88.9**	**86.2**	**84.4**	**81.2**	**104.2**
자성소재	50.5	52.0	49.4	54.9	70.2
방열소재	10.2	6.6	5.0	5.2	5.4
나노맴브레인 소재	28.2	27.6	29.9	21.1	28.6
에너지/환경	**52.5**	**40.2**	**40.6**	**51.3**	**74.1**
ESS (완제품)	52.5	39.9	39.9	51.2	70.5
AMB	0.0	0.3	0.2	0.1	0.5
Metalic Converter	0.0	0.0	0.4	0.0	3.1
소재 부품	**1.1**	**0.3**	**0.2**	**0.5**	**2.1**
FPCB	0.9	0.1	0.0	0.0	0.0
Flexible Battery	0.2	0.2	0.2	0.5	2.1
기타	**5.1**	**1.8**	**5.5**	**8.0**	**6.1**
영업이익	**12.3**	**4.5**	**9.4**	**9.1**	**15.8**
영업이익률	*8.3%*	*3.5%*	*7.2%*	*6.4%*	*8.5%*
당기순이익	**13.0**	**2.1**	**5.9**	**3.8**	**12.7**
순이익률	*8.8%*	*1.6%*	*4.5%*	*2.7%*	*6.8%*

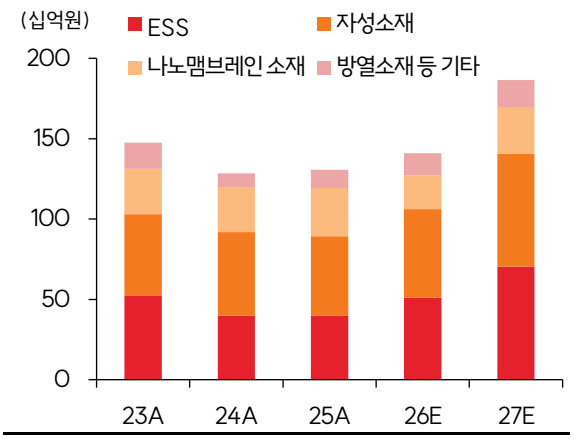
자료: 아모그린텍, SK 증권

아모그린텍 연결 실적 추이 및 전망



자료: 아모그린텍, SK 증권

아모그린텍 부문별 매출액 추이 및 전망



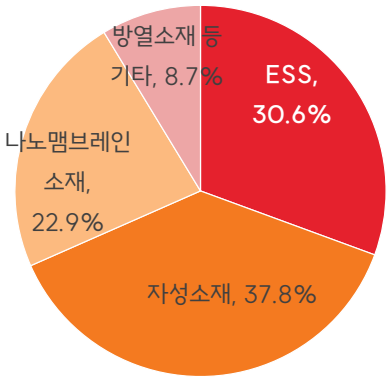
자료: 아모그린텍, SK 증권

아모그린텍 목표주가 산출

구분	값	비고
EPS	769 원	27 년 예상 EPS
Target P/E	12 배	22~25 년 Historical P/E 24 배 50% 할인
목표주가	9,200 원	상승여력 88.3%
현재주가	4,885 원	26/11/16 종가

자료: SK 증권

아모그린텍 주요 제품별 매출 비중



주: 25 년 기준, 자료: 아모그린텍, SK 증권

아모그린텍 자성소재 주요 제품



자료: 아모그린텍, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	86	81	88	105	155
현금및현금성자산	11	16	27	38	66
매출채권 및 기타채권	37	34	27	30	39
재고자산	24	25	25	27	36
비유동자산	87	93	102	94	88
장기금융자산	3	4	4	4	4
유형자산	64	69	79	74	69
무형자산	12	12	11	9	8
자산총계	173	175	190	199	243
유동부채	85	79	84	91	120
단기금융부채	55	52	56	61	80
매입채무 및 기타채무	28	23	24	26	34
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	18	25	25	23	26
장기금융부채	12	18	17	17	17
장기매입채무 및 기타채무	1	1	2	2	2
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	104	104	109	114	145
지배주주지분	69	71	81	85	98
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	48	48	48	48	48
기타자본구성요소	-0	-0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	7	8	14	18	31
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	69	71	81	85	98
부채와자본총계	173	175	190	199	243

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	148	129	131	141	186
매출원가	114	100	96	108	138
매출총이익	33	29	34	33	48
매출총이익률(%)	22.5	22.6	26.1	23.4	25.8
판매비와 관리비	21	25	25	24	32
영업이익	12	4	9	9	16
영업이익률(%)	8.3	3.5	7.2	6.4	8.5
비영업손익	-2	-1	-3	-4	-0
순금융손익	-3	-3	-2	0	0
외환관련손익	0	3	-0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	10	3	7	5	16
세전계속사업이익률(%)	6.7	2.6	5.0	3.3	8.3
계속사업법인세	-3	1	1	1	3
계속사업이익	13	2	6	4	13
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	13	2	6	4	13
순이익률(%)	8.8	1.6	4.5	2.7	6.8
지배주주	13	2	6	4	13
지배주주귀속 순이익률(%)	8.8	1.6	4.5	2.7	6.8
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	13	2	10	4	13
지배주주	13	2	10	4	13
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	19	13	18	17	22

현금흐름표

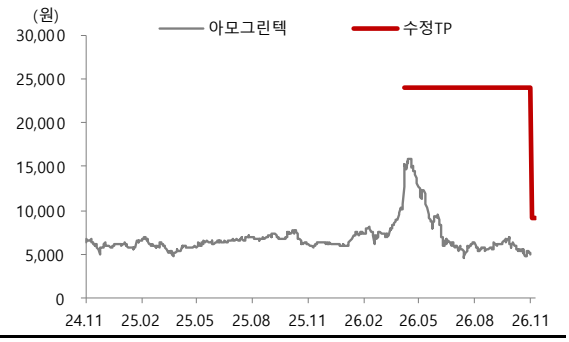
12월 결산(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동현금흐름	8	9	22	10	12
당기순이익(손실)	13	2	6	4	13
비현금성항목등	9	13	9	8	9
유형자산감가상각비	5	6	6	6	5
무형자산상각비	2	2	2	2	2
기타	2	5	1	1	3
운전자본감소(증가)	-9	-3	10	-2	-7
매출채권및기타채권의감소(증가)	-8	5	6	-2	-10
재고자산의감소(증가)	-6	-3	1	-2	-9
매입채무및기타채무의증가(감소)	7	-5	1	2	8
기타	-5	-5	-4	-2	-6
법인세납부	-1	-1	-1	-1	-3
투자활동현금흐름	-13	-7	-15	-1	-3
금융자산의감소(증가)	-4	3	-3	-1	-3
유형자산의감소(증가)	-5	-7	-9	0	0
무형자산의감소(증가)	-4	-4	-3	0	0
기타	0	1	-1	-0	-0
재무활동현금흐름	9	3	3	4	20
단기금융부채의증가(감소)	9	-9	-3	4	20
장기금융부채의증가(감소)	-0	12	6	0	0
자본의증가(감소)	56	56	-0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-56	-56	0	0	0
현금의 증가(감소)	5	5	10	11	29
기초현금	7	11	16	27	38
기말현금	11	16	27	38	66
FCF	4	1	13	10	12

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	-	-12.9	1.6	8.0	32.2
영업이익	-	-63.6	109.9	-3.1	74.3
세전계속사업이익	-	-66.9	100.0	-29.3	233.3
EBITDA	-	-35.1	43.0	-7.5	35.3
EPS	-	-83.7	178.1	-35.5	233.3
수익성 (%)					
ROA	7.5	1.2	3.2	2.0	5.7
ROE	18.9	3.0	7.8	4.6	13.9
EBITDA마진	13.1	9.7	13.7	11.7	12.0
안정성 (%)					
유동비율	100.3	103.5	105.0	115.7	129.6
부채비율	150.8	147.0	133.9	134.3	148.8
순차입금/자기자본	68.8	69.7	48.0	37.4	20.6
EBITDA/이자비용(배)	6.2	3.8	5.9	0.0	0.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	789	129	357	231	769
BPS	4,169	4,286	4,917	5,148	5,917
CFPS	1,214	616	873	683	1,165
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER	15.4	45.7	17.0	21.2	6.4
PBR	2.9	1.4	1.2	0.9	0.8
PCR	10.0	9.5	6.9	7.2	4.2
EV/EBITDA	12.8	11.7	7.8	7.1	4.8
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료 : 아모그린텍, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.11.17	매수	9,200원	6개월		
2026.04.23	매수	24,000원	6개월	-69.07%	-33.92%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 11 월 17 일 기준)	매수	96.35%	중립	3.65%	매도	0.00%