

## N/R

목표주가	- 원
현재주가	17,400 원
Upside	- %
Key Data	2024년 07월 01일
산업분류	코스닥 제조
KOSPI(pt)	2,804.31
시가총액 (억원)	2,595
발행주식수 (천주)	14,913
외국인 지분율 (%)	7.6
52 주 고가 (원)	23,350
저가 (원)	12,300
60 일 일평균거래대금 (십억원)	
주요주주	(%)
위재권 외 8인	29.81
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-3.4 14.2 -21.4
상대주가	-4.2 16.8 -19.5

## Relative Performance



## LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

## 아바코(083930)

## OLED&amp;2 차전자지&amp;MLCC 장비의 다양화

## 기업 개요

동사는 2000년 1월에 설립, 2005년 10월에 코스닥 시장에 상장하였다. 본업은 평판디스플레이 장비를 생산하며, 2 차전자지 장비 및 MLCC 장비로 사업영역을 확대하고 있다. 사업부별 매출비중은 2 차전자지용 제조장비 90.7%, LCD&OLED 제조장비 6.8%, 3D 프린터 및 기타 매출 2.5%이다(24년 1분기 기준).

## 투자포인트

**1. 2 차전자지용 제조장비의 본격적인 성장:** 아바코는 기존 주력장비였던 '스퍼터(OLED TFT 공정장비)'에서 2 차전자지용 'Roll-to-roll(전극공정 연속 생산의 핵심설비, 코팅 공정에 필요한 롤 개수 최대)' 및 자동화 시스템으로 빠르게 매출비중을 전환하고 있다. 작년(23년)도에 2 차전자지 전공정 자동화장비 부문은 동사 매출의 약 37% 비중을 차지하면서 YoY 112.8%의 높은 성장률을 기록하였다. 올해(24년)에는 2 차전자지 장비의 매출 비중이 전체 매출의 약 70% 이상을 차지하면서, 동사의 성장과 실적을 견인할 것으로 전망한다. 여기에 기존 자동화 장비 외에도 '전극 Roll Press' 장비(2 차전자지 공정에서 활물질이 도포된 전극기재를 일정한 두께로 압연)의 신규 수주 가능성이 높은 상황이라서 2 차전자지 장비의 추가적인 성장이 가능하다. 또한 디스플레이 장비 부문도 최근(6월) 중국 청두 BOE 디스플레이 기술회사와 OLED 진공증착시스템(Vacuum Transfer System EV Line, 마스크 및 기판을 보호하고 공정을 이어주는 장비) 공급계약을 체결하면서, 올해 하반기부터 양상 및 초도 물량 공급이 예상된다.

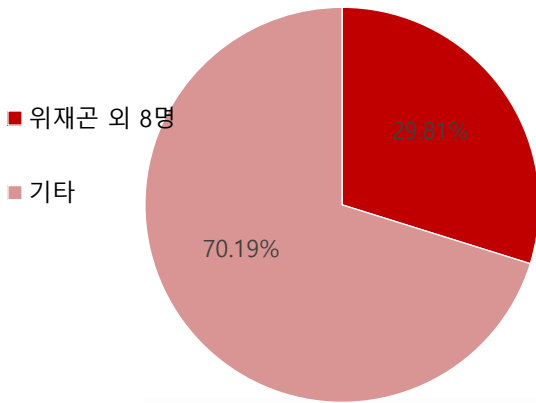
**2. MLCC 장비도 R&D 완료 후, 내년부터 매출 반영 예상:** 동사는 약 14종(코팅, 인쇄, 적층, 전극, 측정 및 테이핑 등)의 MLCC 공정 장비를 개발 완료하였고, 관계사인 '아바텍'이 경북 구미에 MLCC 라인 4개 라인 증설을 추진 중이고, 올해 하반기에 1개 라인을 먼저 가동 예정이라 관련 스케줄에 맞춰서 납품이 진행될 계획이며, 중국 MLCC 제조사(S사)향 공급도 예상되는 시점이다.

**3. 실적의 성장이 동반되는 시점:** 23년 연결기준 매출액은 1,869억원(YoY +2.4%), 영업이익 44억원(YoY -67.5%)으로 2 차전자지 관련 신규장비 관련 시행착오 등으로 수익성이 부진하였다. 24년 연결기준 예상 매출액은 3,107억원(YoY +66.3%), 영업이익 237억원(YoY +437.6%)으로, 2 차전자지 장비의 본격적인 성장과 하반기 디스플레이 장비의 회복세 진입 및 MLCC 신규사업 추가 등으로 큰 폭의 매출액과 영업이익의 성장이 기대되는 시점이다.

구분	2019	2020	2021	2022	2023
매출액 (억원)	2,261	2,003	1,798	2,173	1,869
영업이익 (억원)	233	231	98	136	44
영업이익률 (%)	10.3	11.5	5.5	6.2	2.4
지배순이익 (억원)	196	145	125	181	43
PER (배)	5.1	11.3	15.6	10.9	55.2
PBR (배)	0.8	1.2	1.3	1.2	1.3
ROE (%)	15.7	10.7	8.4	11.1	2.4
EPS (원)	1,225	921	813	1,175	276

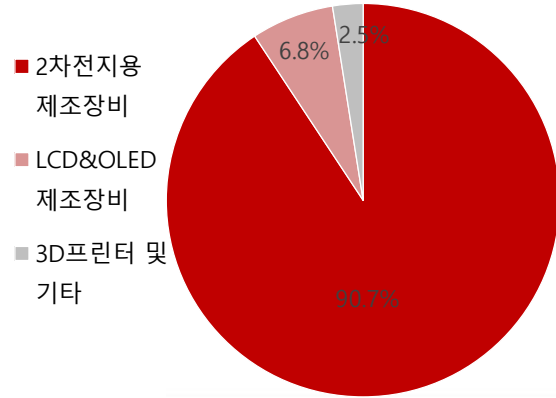
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황



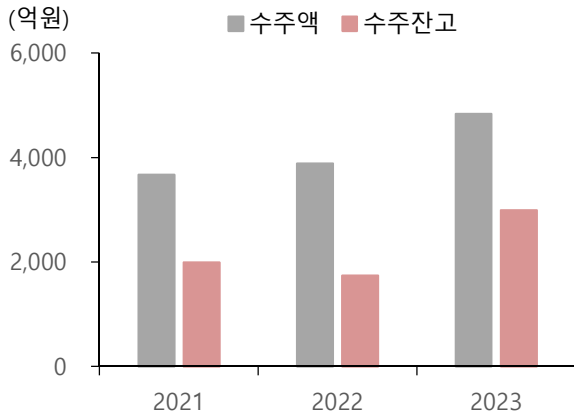
자료: 아바코, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중(24년 1분기 기준)



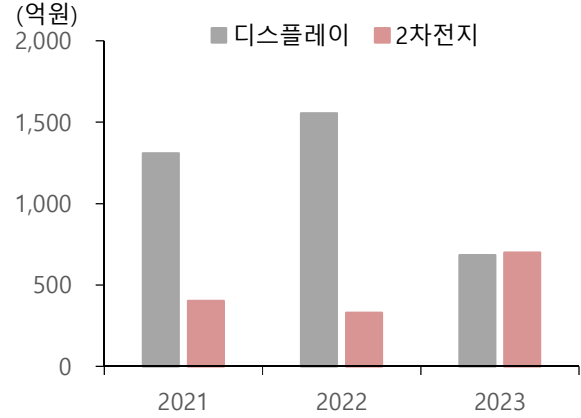
자료: 아바코, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 수주액 및 수주잔고 추이



자료: 아바코, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 장비별 매출액 추이



자료: 아바코, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. Sputtering System(스퍼터)



자료: 아바코, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. Roll-to-Roll 설비



자료: 아바코, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
<b>자산총계</b>	1,986	2,102	2,637	2,784	3,449
유동자산	1,451	1,490	1,933	1,942	2,522
현금및현금성자산	186	714	307	207	478
단기금융자산	161	158	356	286	136
매출채권및기타채권	295	138	717	352	714
재고자산	774	451	517	999	1,108
비유동자산	535	612	704	843	927
장기금융자산	54	74	199	206	195
관계기업등투자자산	1	0	0	0	0
유형자산	297	292	305	297	495
무형자산	6	6	9	17	17
<b>부채총계</b>	682	698	1,073	1,096	1,608
유동부채	625	670	1,049	1,073	1,553
단기차입부채	0	64	5	0	0
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	325	288	353	363	618
비유동부채	57	28	23	24	54
장기차입부채	12	9	8	3	30
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
<b>자본총계*</b>	1,304	1,403	1,565	1,688	1,842
지배주주지분*	1,304	1,403	1,565	1,688	1,842
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
<b>매출액</b>	2,261	2,003	1,798	2,173	1,869
매출원가	1,767	1,538	1,474	1,692	1,564
<b>매출총이익</b>	494	465	324	480	304
판매비와관리비	260	234	226	345	260
<b>영업이익</b>	233	231	98	136	44
EBITDA	251	247	115	156	63
비영업손익	16	-45	50	46	11
이자수익	7	7	6	13	13
이자비용	1	0	1	0	0
배당수익	1	1	1	0	0
외환손익	4	-61	61	37	15
관계기업등관련손익	-0	-1	0	0	0
기타비영업손익	6	9	-17	-3	-17
<b>세전계속사업이익</b>	249	186	148	182	55
법인세비용	53	41	22	1	13
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익*</b>	196	145	125	181	43
지배주주순이익*	196	145	125	181	43
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	-9	14	71	-20	-11
<b>총포괄손익</b>	187	159	196	161	31

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	318	574	-11	-62	182
당기순이익	196	145	125	181	43
현금유입(유출)이없는수단	102	147	75	92	69
자산상각비	17	17	17	20	19
영업자산부채변동	110	322	-195	-320	64
매출채권및기타채권	32	109	-538	349	-221
재고자산감소(증가)	294	323	-65	-482	-109
매입채무및기타채무	-153	-57	93	-8	224
<b>투자활동현금흐름</b>	-108	-19	-298	24	-77
투자활동현금유입액	1	2	2	82	2,175
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	109	21	300	58	2,252
유형자산	5	6	25	4	240
무형자산	1	1	5	9	1
<b>재무활동현금흐름</b>	-130	-2	-98	-53	168
재무활동현금유입액	4	75	12	0	222
단기차입부채	0	63	5	0	0
장기차입부채	0	0	2	0	29
재무활동현금유출액	105	36	70	13	14
단기차입부채	50	0	65	5	6
장기차입부채	5	5	5	8	5
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	1	-26	1	-10	-1
<b>현금변동</b>	81	528	-407	-100	271
기초현금	104	186	714	307	207
<b>기말현금</b>	186	714	307	207	478

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
<b>주당지표 및 주가배수</b>					
EPS*	1,225	921	813	1,175	276
BPS*	8,150	8,899	10,153	10,952	11,950
CFPS	1,991	3,642	-75	-402	1,179
SPS	14,133	12,703	11,666	14,096	12,123
EBITDAPS	1,568	1,568	746	1,012	407
DPS (보통, 현금)	300	300	300	300	200
배당수익률 (보통, 현금)	4.1	2.4	2.0	2.0	1.2
배당성향 (보통, 현금)	20.8	27.2	31.9	22.1	67.7
PER*	5.1	11.3	15.6	10.9	55.2
PBR*	0.8	1.2	1.3	1.2	1.3
PCFR	3.1	2.9	-	-	12.9
PSR	0.4	0.8	1.1	0.9	1.3
EV/EBITDA	4.0	6.6	17.0	12.7	37.5
<b>재무비율</b>					
매출액증가율	-7.1	-11.4	-10.3	20.8	-14.0
영업이익증가율	2.1	-1.1	-57.5	38.3	-67.5
지배주주순이익증가율*	-23.3	-25.8	-13.7	44.4	-76.5
매출총이익률	21.8	23.2	18.0	22.1	16.3
영업이익률	10.3	11.5	5.5	6.2	2.4
EBITDA이익률	11.1	12.3	6.4	7.2	3.4
지배주주순이익률*	8.7	7.3	7.0	8.3	2.3
ROA	11.3	11.3	4.1	5.0	1.4
ROE	15.7	10.7	8.4	11.1	2.4
ROIC	14.7	18.3	7.7	9.1	1.9
부채비율	52.3	49.8	68.5	64.9	87.3
차입금비율	0.9	5.2	0.9	0.2	1.6
순차입금비율	-24.9	-56.3	-41.0	-28.5	-30.8

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

아바코(083930)

일자	2024-07-02
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

\* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2024.06.30)

BUY (매수)	83.3%
HOLD (보유/중립)	16.7%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%