

아바코

(083930.KQ)

적자지만 관촬아

투자의견

NR(유지)

목표주가

- 원

현재주가

13,370 원(05/02)

시가총액

199.4 십억원

미드/스몰캡 허준서_02)368-6175_pos03066@eugenefn.com

- 1Q25 매출액 252억원, 영업이익 -32억원으로 각각 전년비 -45.6%, 적자전환 하며 부진한 실적 기록
- 영업적자의 원인은 BOE향 디스플레이 운송장비 매출인식시점의 문제, 2분기부터 납품 예정이라 1분기 일시적인 적자 기록
- 매출인식 기준은 선적기준이며 4월부터 납품하고 있어 2분기 실적은 분기 최대 실적 전망, BOE향 디스플레이 운송 장비의 수주 금액은 약 3천억원 수준(2Q24 당기수주 참고)
- 연간 추정치 변동 없음, BOE향 수주잔고 유효하고 납품스케줄에도 이상 없기 때문
- 유리기판 관련한 모멘텀도 유효, TGV관련 장비 샘플 제작 및 잠재 고객사 향 영업활동 지속중
- 현재 주가는 2025년 예상 EPS 기준 PER 8배 수준, Visionox향 디스플레이 장비 수주와 유리기판 사업의 유의미한 신규고객 확보 추이 주목 필요

주가(원,5/2)	13,370
시가총액(십억원)	199

발행주식수	14,913천주
52주 최고가	21,400원
최저가	10,740원
52주 일간 Beta	1.43
60일 일평균거래대금	39억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2024F)	3.7%

주주구성	
위재곤 (외 6인)	29.6%
자사주 (외 1인)	2.7%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-7.8	-12.8	-12.4
절대기준	-2.4	-13.7	-29.1

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	27.4	27.4	-
영업이익(25)	34.8	34.8	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025E
매출액	217.3	186.9	305.5	362.2
영업이익	13.6	4.4	27.4	34.8
세전손익	18.2	5.5	32.3	38.0
당기순이익	18.1	4.3	26.4	31.1
EPS(원)	1,175	276	1,770	2,088
증감률(%)	44.4	(76.5)	540.8	18.0
PER(배)	10.9	55.2	9.5	8.1
ROE(%)	11.1	2.4	13.6	14.3
PBR(배)	1.2	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	9.5	28.3	7.8	4.9

자료: 유진투자증권

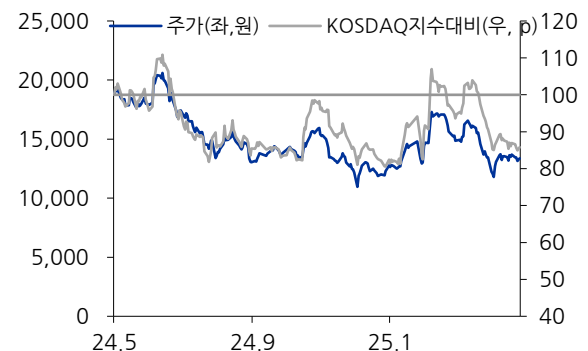
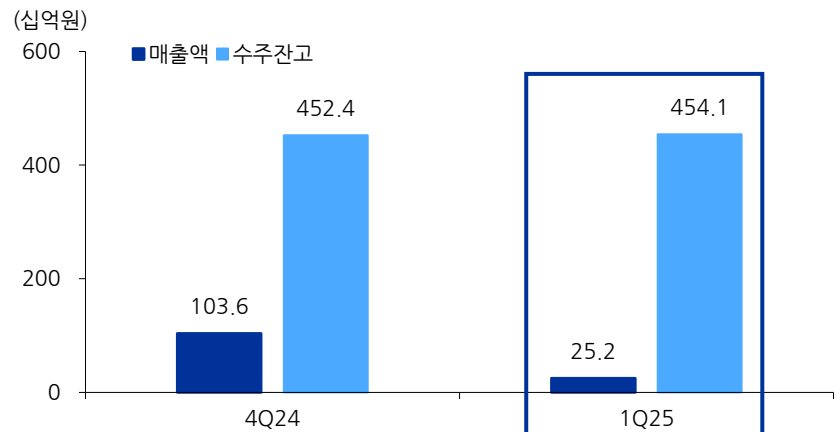


도표 1. 아바코 연간실적 전망(연결)

(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	217.3	186.9	305.5	362.2
YoY(%)	20.8	(14.0)	63.5	18.6
디스플레이	155.5	68.2	41.1	295.5
2 차전자	32.8	69.8	229.7	62.3
기타	29.0	48.8	34.7	4.4
매출원가	169.2	156.4	245.5	290.5
매출총이익	48.0	30.4	60.0	71.7
판관비	34.5	26.0	32.6	36.9
영업이익	13.6	4.4	27.4	34.8
YoY(%)	38.3	(67.5)	520.9	27.0
영업이익률(%)	6.2	2.4	9.0	9.6
영업외손익	4.6	1.1	4.9	3.2
세전이익	18.2	5.5	32.3	38.0
법인세비용	0.1	1.3	5.9	6.8
당기순이익	18.1	4.3	26.4	31.1

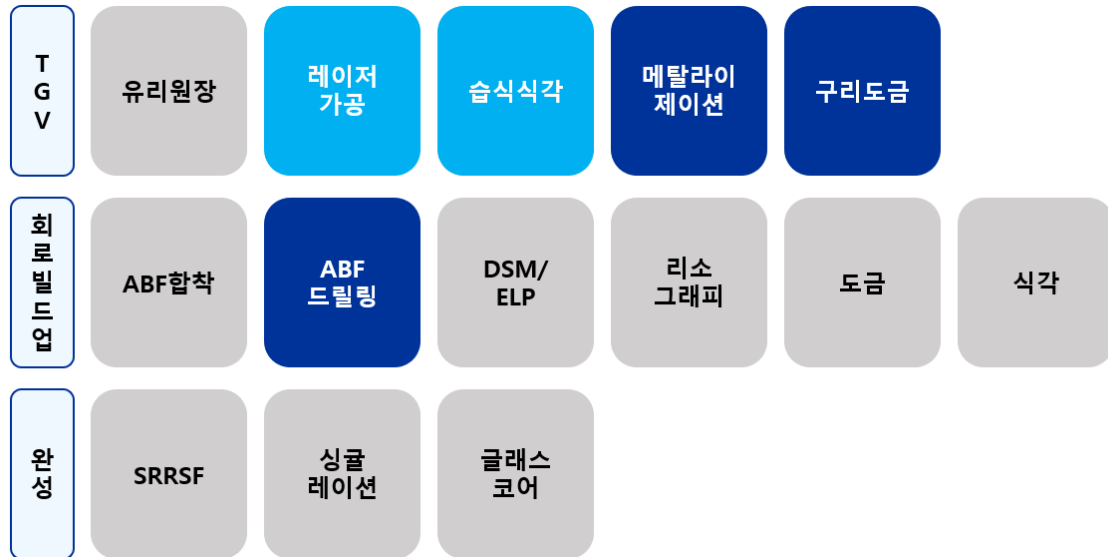
자료: 아바코, 유진투자증권

도표 2. 지난 4 분기와 25 년 1 분기 매출액과 수주잔고



자료: 아바코, 유진투자증권
주) 25년 1분기 수치는 잠정치

도표 3. 유리기판 밸류체인 내 아바코 진출 가능 영역



자료: 유진투자증권

주) 진한 파란색 부분이 아바코 진출 가능 영역

주2) 하늘색 부분은 협력사(SCHMID) 사업 영역

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)