

아바코 (083930. KQ)

약속된 분기 최대 실적

투자의견

NR(유지)

목표주가

- 원(유지)

현재주가

13,150 원(08/05)

시가총액

193 십억원

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

- 2Q25 매출액 1,518억원 영업이익 200억원 예상, 각각 전년비 161%, 510%의 높은 성장
- BOE향 증착물류시스템 납기 시작이 고성장의 원인, Phase 1의 첫번째 라인(8K)가 2-3분기에 걸쳐 인식될 예정이며 두번째 라인(8K)까지 연내 인식 예정, 전년 대비 높은 연간실적 성장세 예정
- 다만 디스플레이 장비의 리드타임 고려했을 때 Visionox의 8.6G OELD 투자향 발주는 올해 상반기에 나왔어야 내년 실적 가시성이 확보됐을 타임라인, 부진한 주가는 해당 투자의 이연이 원인
- 그럼에도 BOE의 Phase 2 라인 수주 기대감과 CSOT의 8.6G OLED 투자 소식은 긍정적, 동사는 디스플레이 밸류체인 내 TFT 공정의 스퍼터와 OELD 증착 방식에 구애받지 않는 물류시스템 구축 능력을 가졌으며, 진공오븐 등 공정 내 기타제품 라인업도 보유, CSOT는 잉크젯 방식으로 OLED 패널 생산 예정이며 BOE(FMM), Visionox(VIP)등 업체별 증착방식이 다양해지는 국면에서도 수주 가능성 존재
- 현재 주가는 2025년 실적 기준 PER 5배 수준, OELD 증착방식이 다른 타 중화권 패널사 향 수주 가능성 주목

주가(원,8/5)	13,150
시가총액(십억원)	193

발행주식수	14,677천주
52주 최고가	18,380원
최저가	10,740원
52주 일간 Beta	1.15
60일 일평균거래대금	9억원
외국인 지분율	6.3%
배당수익률(2025F)	3.8%

주주구성	
위재곤 (외 6인)	30.1%
자사주 (외 1인)	2.7%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	4.2	-8.2	-17.3
절대기준	7.2	1.1	-1.8
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	27.4	27.4	-
영업이익(25)	39.9	34.8	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025E
매출액	217.3	186.9	305.5	395.3
영업이익	13.6	4.4	21.1	39.9
세전손익	18.2	5.5	32.3	48.3
당기순이익	18.1	4.3	26.4	39.4
EPS(원)	1,175	276	1,770	2,642
증감률(%)	44.4	(76.5)	540.8	49.3
PER(배)	10.9	55.2	6.8	5.0
ROE(%)	11.1	2.4	13.7	18.1
PBR(배)	1.2	1.3	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	9.5	28.3	6.9	n/a

자료: 유진투자증권

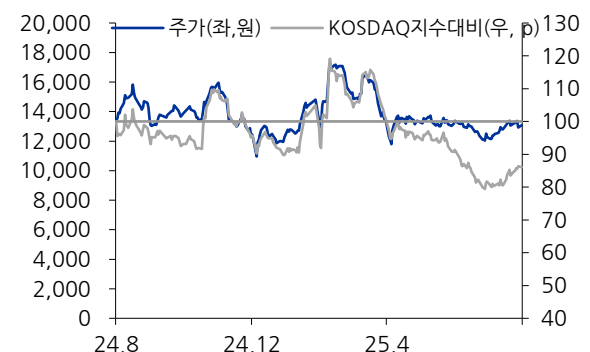


도표 1. 아바코 분기실적 전망(연결)

(십억원)	1Q24A	2Q24P	3Q24F	4Q24F	1Q25A	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	46.3	58.1	97.5	103.6	26.1	151.8	38.3	179.1
YoY(%)	230.2	(10.5)	254.0	28.9	(43.7)	161.3	(60.8)	72.9
디스플레이	3.1	16.1	5.3	16.7	9.1	138.9	26.4	166.3
2 차전자	42.0	39.7	90.7	57.3	14.2	10.6	10.2	11.3
기타	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출원가	36.4	48.0	81.5	83.1	21.4	116.8	31.9	134.3
매출총이익	9.9	10.1	16.0	20.5	4.7	35.0	6.3	44.8
판관비	6.9	6.8	8.5	13.2	8.1	15.0	10.4	17.4
영업이익	3.0	3.3	7.5	7.4	(3.4)	20.0	(4.1)	27.4
YoY(%)	(140.5)	4.8	(292.6)	(41.2)	(213.2)	510.2	(154.7)	272.3
OPM	6.5	5.6	7.7	7.1	(13.0)	13.2	(10.7)	15.3
영업외손익	3.4	(0.9)	(4.9)	7.4	2.2	4.6	0.1	7.4
세전이익	6.4	2.3	2.6	14.7	(1.2)	24.6	(4.0)	34.8
법인세비용	1.3	0.0	0.7	3.9	(0.2)	6.3	(0.2)	9.2
당기순이익	5.1	2.3	1.9	10.8	(1.1)	18.4	(3.8)	25.6

자료: 아바코, 유진투자증권

도표 2. 아바코 연간실적 전망(연결)

(십억원)	2022A	2023A	2024P	2025F
매출액	217.3	186.9	305.5	395.3
YoY(%)	20.8	(14.0)	63.5	29.4
디스플레이	155.5	68.2	34.2	340.8
2 차전자	32.8	69.8	264.8	46.3
기타	29.0	48.8	6.5	8.2
매출원가	169.2	156.4	245.5	304.4
매출총이익	48.0	30.4	60.0	90.9
판관비	34.5	26.0	32.6	50.9
영업이익	13.6	4.4	27.4	39.9
YoY(%)	38.3	(67.5)	520.9	89.3
영업이익률(%)	6.2	2.4	9.0	10.1
영업외손익	4.6	1.1	4.9	14.2
세전이익	18.2	5.5	32.3	54.2
법인세비용	0.1	1.3	5.9	15.1
당기순이익	18.1	4.3	26.4	39.1

자료: 아바코, 유진투자증권

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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)