



아바코 (083930)

수주 모멘텀 본격화 전망, 기대되는 2024년 실적

Not Rated

현재주가(9.15) **18,140원**

Key Data

KOSPI 지수(pt)	899.03
52주최고/최저(원)	23,350/10,100
시가총액(십억원)	279.6
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	15,412.8
60일 평균거래량(천주)	458.2
60일 평균거래대금(십억원)	9.4
외국인 지분율(%)	5.58
주요주주 지분율(%)	
위재근 외 5인	28.17

Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	279	N/A
영업이익(십억원)	24	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2019	2020	2021	2022
매출액	226	200	180	217
영업이익	23	23	10	14
세전이익	25	19	15	18
순이익	20	15	13	18
EPS	1,225	921	813	1,175
증감률	(23.1)	(24.8)	(11.7)	44.5
PER	5.1	11.6	15.6	10.9
PBR	0.7	1.1	1.2	1.1
EV/EBITDA	2.6	3.4	11.4	9.5
ROE	15.0	10.4	8.0	10.7
BPS	9,068	9,987	10,980	11,768
DPS	300	300	300	300

9/14 단일판매 · 공급계약 체결 공시, 얼티엄셀즈 향 666억원

2차전지 및 디스플레이 장비 공급사 아바코는 9월 14일 단일 판매 공급 계약 체결을 공시했다. 계약 금액은 666억원으로 2022년 매출액 2,173억원의 30.6%이다. 계약 상대방은 얼티엄셀즈이며, 계약 내용이 '2차전지 자동화시스템 공급'이라는 것으로 미루어 볼 때 전극/조립 공정용 물류자동화 장비인 것으로 판단된다. 계약 종료일은 2025년 2월 28일이며 2차전지 장비 수주가 통상적으로 9개월 내에 매출 인식되기에 2024년 실적에 본격적으로 반영될 것으로 보인다. 금번 수주를 통해 당사는 LG에너지솔루션 밸류체인 내 꾸준한 점유율을 유지하고 있음을 증명했으며 연내 추가 신규 수주를 기대할 수 있는 상황이다.

추가 신규 수주 가능성 + 롤프레스 장비 끝나지 않은 모멘텀

금번 수주는 2024년 3분기 이후 가동을 목표로 하는 얼티엄셀즈 3공장(50GWh) 향으로 장비 계약이 진행된 것으로 파악된다. 당사는 고객사 LG에너지솔루션 향으로 지속적인 공급 레퍼런스를 보유하고 연내 추가 발주도 기대 가능하다. 실제로 당사는 얼티엄셀즈 1,2공장으로도 2차전지 물류장비를 누적 1,400억원 이상 수주한 이력이 있으며 고객사 핵심 협력사에 포함되어 있다. 현재 고객사는 1) 스틸란티스 합작 공장(45GWh, 2024년 가동 목표), 2) 미국 미시간 자체 공장(25GWh, 2025년 가동 목표), 3) 혼다 합작 공장(40GWh, 2025년 가동 목표) 등 공격적인 증설 계획이 예정되어있다. 장비 업체 선정에 있어 과거 레퍼런스가 중요하기에 아바코는 향후 추가 수주 경쟁에 있어서도 경쟁력 유지하며 2차전지 신규수주액, 수주잔고의 꾸준한 성장이 예상된다. 고객사의 증설 스케줄을 감안했을 때, 올해 추가적으로 확보 가능한 신규수주액은 금번 수주를 제외하고도 2,000~2,500억원 수준이 될 것으로 판단된다. 1H23 기준 2차전지장비 수주잔고는 354억원으로 전년동기 1,116억원 대비 감소하였으나, 2Q23 매출 인식에 따른 일시적인 감소이며 최근 신규수주액을 포함하면 현재 2차전지장비 수주잔고는 1,000억원을 상회하기에 우려할 사항이 아니라고 판단한다. 한편 2차전지 롤프레스 장비는 성능 테스트를 진행 중이며 통과 시 고객사 국내 공장 향으로 Pilot 물량 납품이 진행될 것으로 보인다. 롤프레스 장비는 기존 장비 대비 고가의 제품군이며 마진율이 높기에 판매가 본격화된다면 당사의 실적 견인의 모멘텀으로 작용할 전망이다.

2024년 매출액 2,989억원, 영업이익 265억원 전망

2024년 매출액 2,989억원(YoY +43.6%), 영업이익 265억원(YoY +157.3%)로 예상한다. 2023년은 디스플레이 전방 산업 투자 축소로 인한 장비 납품 지연과 2차전지 장비 관련 개발비용, 인력 채용으로 인해 매출액 2,081억원, 영업이익 103억원으로 감익이 불가피할 전망이다. 그러나 2024년에는 올해 신규수주액의 대부분이 실적에 반영될 예정이며 고마진의 디스플레이 장비 업황이 올해 대비 회복 시 실적 성장성은 더욱 높을 것으로 판단된다.



Analyst 김성호 shkime@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022	
매출액	243	226	200	180	217	
매출원가	206	177	154	147	169	
매출총이익	37	49	46	33	48	
판매비	14	26	23	23	34	
영업이익	23	23	23	10	14	
금융손익	4	1	1	(2)	0	
종속/관계기업손익	0	(0)	(0)	0	0	
기타영업외손익	4	1	(5)	7	4	
세전이익	31	25	19	15	18	
법인세	6	5	4	2	0	
계속사업이익	25	20	15	13	18	
중단사업이익	0	0	0	0	0	
당기순이익	26	20	15	13	18	
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0	
지배주주순이익	25	20	15	13	18	
지배주주지분포괄이익	24	19	16	20	16	
NOPAT	19	18	18	8	14	
EBITDA	24	25	25	12	16	
성장성(%)						
매출액증가율	30.6	(7.0)	(11.5)	(10.0)	20.6	
NOPAT증가율	850.0	(5.3)	0.0	(55.6)	75.0	
EBITDA증가율	380.0	4.2	0.0	(52.0)	33.3	
영업이익증가율	1,050.0	0.0	0.0	(56.5)	40.0	
(지배주주)순이익증가율	흑전	(20.0)	(25.0)	(13.3)	38.5	
EPS증가율	흑전	(23.1)	(24.8)	(11.7)	44.5	
수익성(%)						
매출총이익률	15.2	21.7	23.0	18.3	22.1	
EBITDA이익률	9.9	11.1	12.5	6.7	7.4	
영업이익률	9.5	10.2	11.5	5.6	6.5	
계속사업이익률	10.3	8.8	7.5	7.2	8.3	

투자지표		(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022	
주당지표(원)						
EPS	1,592	1,225	921	813	1,175	
BPS	8,068	9,068	9,987	10,980	11,768	
CFPS	1,834	1,862	1,851	1,297	1,774	
EBITDAPS	1,506	1,568	1,568	746	1,012	
SPS	15,221	14,133	12,703	11,666	14,096	
DPS	200	300	300	300	300	
주기지표(배)						
PER	3.7	5.1	11.6	15.6	10.9	
PBR	0.7	0.7	1.1	1.2	1.1	
PCFR	3.2	3.3	5.8	9.8	7.2	
EV/EBITDA	3.4	2.6	3.4	11.4	9.5	
PSR	0.4	0.4	0.8	1.1	0.9	
재무비율(%)						
ROE	21.4	15.0	10.4	8.0	10.7	
ROA	12.0	9.9	6.9	4.8	6.5	
ROIC	18.5	21.7	31.5	30.7	14.3	
부채비율	78.5	52.3	49.8	68.5	64.9	
순부채비율	(9.2)	(25.7)	(56.9)	(41.3)	(29.0)	
이자보상비율(배)	526.0	245.7	739.5	106.8	303.7	

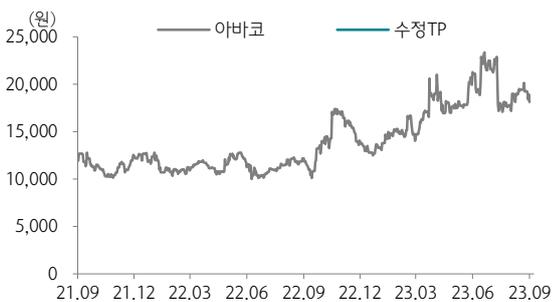
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022	
유동자산	173	145	149	193	194	
금융자산	16	35	87	66	49	
현금성자산	10	19	71	31	21	
매출채권	43	29	14	71	33	
재고자산	107	77	45	52	100	
기타유동자산	7	4	3	4	12	
비유동자산	40	53	61	70	84	
투자자산	4	6	7	20	21	
금융자산	4	5	7	20	21	
유형자산	30	30	29	30	30	
무형자산	1	1	1	1	2	
기타비유동자산	5	16	24	19	31	
자산총계	213	199	210	264	278	
유동부채	90	63	67	105	107	
금융부채	5	0	6	1	0	
매입채무	35	21	19	25	28	
기타유동부채	50	42	42	79	79	
비유동부채	3	6	3	2	2	
금융부채	0	1	1	1	0	
기타비유동부채	3	5	2	1	2	
부채총계	94	68	70	107	110	
지배주주지분	119	130	140	156	169	
자본금	8	8	8	8	8	
자본잉여금	46	47	48	48	48	
자본조정	(7)	(13)	(12)	(12)	(12)	
기타포괄이익누계액	(1)	(0)	0	6	4	
이익잉여금	74	88	97	106	121	
비지배주주지분	0	0	0	0	0	
자본총계	119	130	140	156	169	
순금융부채	(11)	(33)	(80)	(65)	(49)	

현금흐름표		(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022	
영업활동 현금흐름	(25)	32	57	(1)	(6)	
당기순이익	26	20	15	13	18	
조정	3	1	10	6	8	
감가상각비	1	2	2	2	2	
외환거래손익	1	1	5	3	5	
지분법손익	(0)	0	0	0	0	
기타	1	(2)	3	1	1	
영업활동 자산부채변동	(54)	11	32	(20)	(32)	
투자활동 현금흐름	6	(11)	(2)	(30)	2	
투자자산감소(증가)	3	(1)	(2)	(13)	(1)	
자본증가(감소)	(1)	(0)	(1)	(2)	(0)	
기타	4	(10)	1	(15)	3	
재무활동 현금흐름	(11)	(13)	(0)	(10)	(5)	
금융부채증가(감소)	3	(4)	6	(6)	(1)	
자본증가(감소)	0	1	0	0	(0)	
기타재무활동	(14)	(7)	(2)	0	0	
배당지급	0	(3)	(4)	(4)	(4)	
현금의 증감	(31)	8	53	(41)	(10)	
Unlevered CFO	29	30	29	20	27	
Free Cash Flow	(27)	31	57	(3)	(7)	

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아바코



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.10.24	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김성호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2023년 9월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김성호)는 2023년 9월 18일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.06%	5.48%	0.46%	100%

* 기준일: 2023년 09월 15일