

아비코전자

036010

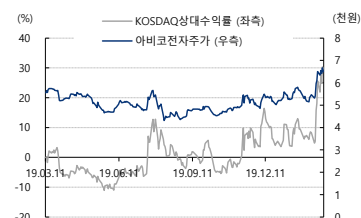
Feb 24, 2020

Not Rated

Company Data

현재가(02/21)	6,500 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	6,670 원
52 주 최저가(보통주)	4,315 원
KOSPI (02/21)	2,162.84p
KOSDAQ (02/21)	667.99p
자본금	69 억원
시가총액	864 억원
발행주식수(보통주)	1,329 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	179 만주
평균거래대금(60 일)	11 억원
외국인지분(보통주)	17.02%
주요주주	
행진개발 외 3 인	38.68%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	140	38.0	20
상대주가	15.5	27.3	14.2



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com



KYOBO 교보증권

틀림없이 끝나는 적자

47년 업력의 전자기기 핵심부품 생산업체

‘73년 설립하여 ‘02년 상장한 수동부품 생산업체. 칩저항기, LPP 등 일본부품 국산화와 LCD를 비롯한 가전기기→스마트폰→반도체·전장 등 IT 전방산업의 변화에 따라 성장. 19년 9월 말 어플리케이션별 비중은 모바일 26.9%, 반도체 28.9%, 가전기기 17.3% 등, 제품별 비중은 인덕터(전류의 급격한 변화 억제 및 필터링) 26%, 저항기(전류의 흐름을 방해하고 전위차 형성) 29%, PCB 32% 등.

아비코테크의 흑자전환과 5G효과 기대

‘18년 9월 아비코테크 인수, 주요 제품은 MLB4로 주로 자동차 전장으로 납품. ‘19년 구조조정 지속으로 영업적자 ‘18년(-77억원)에서 ‘19F(-90억원) 확대되었으나 금년 신규고객사 확보 및 HDI사업 확대로 흑자전환을 기대. 수동부품 사업 부도 고객사 채용부진 및 가격하락이 지속되었으나 5G 스마트폰의 개화로 고주파에 따른 노이즈 필터 역할의 중요성이 커질 것. 최근 코로나바이러스로 동사의 재고수준 역시 타이트하게 이어지는 것으로 파악.

우량한 재무구조와 실적 개선

동사는 47년간 영업적자를 6차례 밖에 내지 않았으며 ‘19년 말 기준 현금성 자산이 367억원으로 현재 시가총액의 42.5%에 해당. 우량한 재무구조와 ‘20년 매출 증가 및 수익성 개선 감안시 매력적으로 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2014.12	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12
매출액(십억원)	57	68	81	84	100
YoY(%)	-4.6	19.9	17.9	4.3	18.7
영업이익(십억원)	7	8	11	9	7
OP 마진(%)	12.3	11.8	13.6	10.7	7.0
순이익(십억원)	6	9	10	8	26
EPS(원)	483	701	764	577	1,967
YoY(%)	67.2	45.1	8.9	-24.5	241.2
PER(배)	10.6	8.4	9.6	14.7	2.8
PCR(배)	4.8	5.2	5.6	9.5	5.9
PBR(배)	1.0	1.0	1.2	1.3	0.7
EV/EBITDA(배)	3.5	3.2	3.1	5.1	4.2
ROE(%)	9.6	12.9	12.7	8.9	26.4

[아비코전자 036010]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	57	68	81	84	100
매출원가	44	53	62	67	86
매출총이익	13	16	19	17	14
매출총이익률 (%)	23.0	22.8	23.1	20.5	14.3
판매비와관리비	6	7	8	8	8
영업이익	7	8	11	9	7
영업이익률 (%)	12.1	12.3	13.4	10.9	6.6
EBITDA	12	13	16	13	11
EBITDA Margin (%)	21.7	19.7	19.8	15.7	10.7
영업외손익	1	2	1	-1	21
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	5	3	3	3	4
금융비용	-4	-2	-2	-2	-2
기타	0	1	0	-2	19
법인세비용차감전순이익	8	10	12	8	27
법인세비용	1	1	2	1	1
계속사업순이익	6	9	10	8	26
중단사업순이익	-1	0	0	0	0
당기순이익	6	9	10	8	26
당기순이익률 (%)	9.9	12.9	12.4	9.1	26.2
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	6	9	10	8	26
지배순이익률 (%)	9.9	12.9	12.4	9.1	26.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	-2
포괄순이익	6	9	10	8	25
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	6	9	10	8	25

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	13	8	19	4	10
당기순이익	6	9	10	8	26
비현금항목의 가감	7	5	7	4	-13
감가상각비	5	5	5	4	4
외환손익	0	0	0	1	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2	1	3	0	-17
자산부채의 증감	0	-4	1	-6	-4
기타현금흐름	0	-2	1	-2	1
투자활동 현금흐름	3	3	-3	-4	-14
투자자산	1	1	0	-4	-12
유형자산	-1	-2	-4	-2	-2
기타	3	5	0	2	0
재무활동 현금흐름	-9	-5	-6	-4	-3
단기차입금	-4	-10	-3	0	0
사채	-5	0	0	0	0
장기차입금	1	1	-1	-1	0
자본의 증가(감소)	0	6	1	0	0
현금배당	0	-2	-3	-3	-3
기타	0	-1	0	0	0
현금의 증감	7	6	10	-4	-7
기초 현금	17	24	30	40	36
기말 현금	24	30	40	36	29
NOPLAT	6	8	9	8	6
FCF	10	7	11	5	5

자료: 아비코전자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	48	61	67	67	76
현금및현금성자산	24	30	40	36	29
매출채권 및 기타채권	10	12	10	12	17
재고자산	6	8	7	8	19
기타유동자산	8	11	11	11	11
비유동자산	38	29	27	26	49
유형자산	31	24	23	19	41
관계기업투자금	1	1	1	2	1
기타금융자산	2	2	2	4	4
기타비유동자산	5	2	1	1	3
자산총계	86	90	94	93	125
유동부채	23	13	9	5	8
매입채무 및 기타채무	7	9	7	5	6
차입금	13	3	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	2	0	2	0	2
비유동부채	2	2	1	0	7
차입금	2	2	1	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0	7
부채총계	24	15	11	5	15
지배지분	61	75	83	88	110
자본금	6	7	7	7	7
자본잉여금	24	30	31	31	31
이익잉여금	30	37	45	49	71
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	61	75	83	88	110
총차입금	15	5	1	0	0

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	483	701	764	577	1,967
PER	10.6	8.4	9.6	14.7	2.8
BPS	5,254	5,745	6,276	6,635	8,278
PBR	1.0	1.0	1.2	1.3	0.7
EBITDAPS	1,061	1,072	1,215	993	805
EV/EBITDA	3.5	3.2	3.1	5.1	4.2
SPS	4,883	5,441	6,144	6,325	7,511
PSR	1.1	1.1	1.2	1.3	0.7
CFPS	894	572	846	354	380
DPS	150	200	220	200	150

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
성장성					
매출액 증가율	-4.6	19.9	17.9	4.3	18.7
영업이익 증가율	77.0	21.3	28.6	-15.3	-28.3
순이익 증가율	67.2	56.1	13.7	-23.5	241.2
수익성					
ROIC	13.6	20.2	25.2	23.9	11.6
ROA	6.5	10.0	10.9	8.2	23.9
ROE	9.6	12.9	12.7	8.9	26.4
안정성					
부채비율	39.7	20.1	12.8	5.4	14.0
순차입금비율	17.3	5.9	1.2	0.0	0.0
이자보상배율	9.7	24.2	44.1	52.7	31.9

아비코전자 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2020.02.24	Not Rated	-							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2019.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	90.4	7.7	1.9	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하