



Not Rated

주가(10/17): 6,870원

시가총액: 913억원

통신장비/부품

Analyst 장민준

02) 3787-4740

minjunj@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ(10/17)		670.51pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	9,010원	6,270원
등락률	-23.75%	9.57%
수익률	절대	상대
1W	-11.1%	-11.0%
6M	-11.7%	-17.1%
1Y	5.2%	3.5%

Company Data

발행주식수	13,293천주
일평균 거래량(3M)	60천주
외국인 지분율	5.88%
배당수익률(17E)	2.99%
BPS(17E)	6,871원
주요 주주	행진개발 21.67%

투자지표

(억원, IFRS)	2014	2015	2016	2017E
매출액(억원)	570	684	806	846
보고영업이익(억원)	69	84	108	121
핵심영업이익(억원)	69	84	108	121
EBITDA(억원)	124	135	159	156
세전이익(억원)	77	100	122	124
순이익(억원)	56	88	100	108
지배주주순이익(억원)	56	88	100	108
EPS(원)	483	701	764	816
증감율(%YoY)	67.2	45.2	8.9	6.8
PER(배)	10.6	8.4	9.6	8.4
PBR(배)	1.0	1.0	1.2	1.0
EV/EBITDA(배)	3.5	3.2	3.1	2.3
보고영업이익률(%)	12.1	12.3	13.4	14.3
핵심영업이익률(%)	12.1	12.3	13.4	13.4
ROE(%)	9.6	12.9	12.7	12.4
순부채비율(%)	-26.3	-44.6	-57.7	-61.6

Price Trend



탐방노트

아비코전자 (036010)

작은 부품으로 높은 수익성 지속



동사는 전자기기에 탑재하는 인덕터와 저항기 등을 제조하고, 주 제품은 시그널 인덕터이다. 하반기 주 고객사 프리미엄 모델의 신제품 출시에 따른 시그널 인덕터 매출 증가로 인해 수익성 향상이 예상된다. LPP와 자동차 전장부품의 성장도 긍정적이다.

>>> 인덕터와 저항기 제조

동사는 스마트폰 및 전자기기에 탑재하는 인덕터와 저항기 등을 제조한다. 주 제품은 고대역 신호에서 발생하는 노이즈를 신호 주파수로부터 분리, 제거하는 부품인 시그널 인덕터이고, 전체 매출액에서 차지하는 비중이 30~40%이다. 인덕터와 저항기를 포함한 수동부품 수요는 스마트폰 내에서의 주파수 확대, 디스플레이 면적 증가, 기기의 소형화로 인해 계속해서 성장하고 있어 앞으로 시그널 인덕터의 성장전망도 긍정적이다.

>>> 신규 제품 및 자동차 전장부품의 성장

주요 매출인 시그널 인덕터뿐만 아니라, 신규제품인 LPP 매출 증가도 주목할 만하다. LPP는 기존의 파워인덕터와 달리 빈공간에 코일을 감아 초소형화가 가능한 제품이다. 15년부터 생산을 시작하여 파워인덕터 사업의 성장을 견인하고 있다.

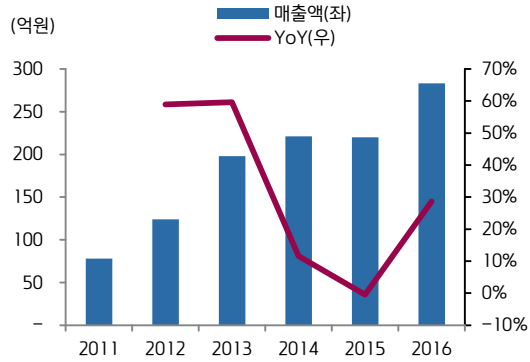
또한 자동차 전장부품으로의 매출 다변화도 특징적이다. 자동차 전기장치의 증가로 회로간 전자기적 방해를 감소시키는 수동부품의 증가가 뚜렷해지고 있다. 15년 전장용 매출이 동사 전체의 10%를 넘어서면서 스마트폰 중심의 사업에서 다각화되고 있다고 판단한다.

>>> 글로벌 Peer그룹 대비 저평가

동사가 17년 상반기 기준 현금성 자산이 450억원이며, 꾸준히 배당을 유지하고 있다. 17년 상반기 매출액 410억원, 영업이익 47억원으로 전년동기 대비 유사한 수준을 기록하였다. 하반기 주 고객사 프리미엄 모델의 신제품 출시에 따른 시그널 인덕터 매출 증가로 인해 수익성 향상이 예상된다.

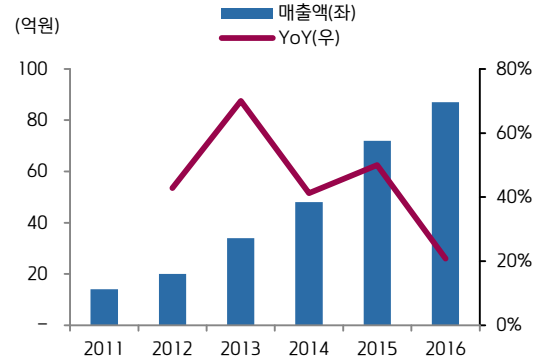
현재 주가는 17년 예상 EPS 816원 기준 8.9배 수준으로 Peer 그룹(글로벌 수동부품 제조사 Murata, TDK, Taiyo Yuden) 대비 저평가 상태라고 판단한다.

시그널 인덕터 매출추이



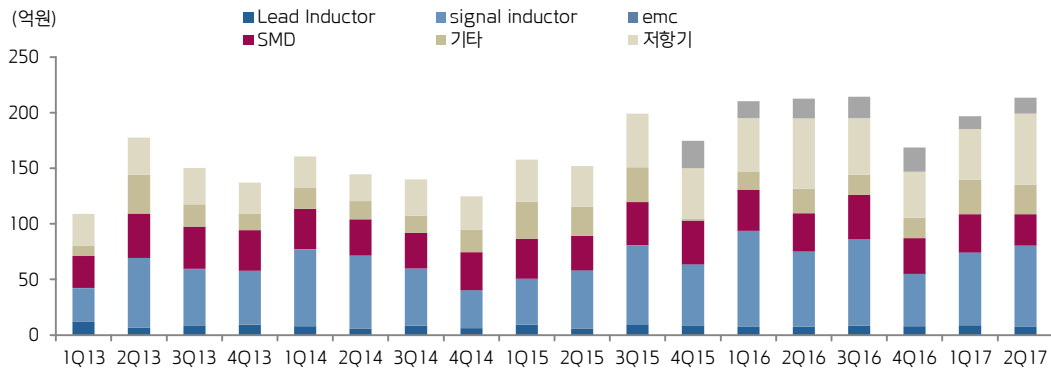
자료: 아비코전자, 키움증권

자동차 전장향 매출 추이



자료: 아비코전자, 키움증권

아비코전자 제품별 매출액 추이



자료: 아비코전자, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 10월 17일 현재 아비코전자(036010) 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2016/07/01~2017/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	97.73%
중립	4	2.27%
매도	0	0.00%