

아바텍 (149950)

MLCC 잠재력은 하반기 폭발

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

1Q26 Preview: 흑자는 유지

1Q26 별도 실적은 매출액 170억원(-5.2% YoY), 영업이익 6억원(흑전 YoY, Opm: 3.5%)을 전망한다. 전분기 태양광 인버터 고객사향 공급물량이 크게 증가한 기저 영향으로, 해당 매출은 분기 기준 소폭 감소한 것으로 파악된다. 또한 세트 수요 부진에 따라 디스플레이 매출 및 관련 고객사향 MLCC 매출 역시 둔화될 전망이다. 그럼에도 불구하고 전년 대비 고정비 축소 효과가 반영되며, 전사 흑자 기조는 유지될 것으로 예상된다.

MLCC, 우호적 업황으로 기대되는 낙수효과

2026년 별도 기준 매출액과 영업이익은 각각 860억원(+6.2% YoY), 105억원(+70.1% YoY)으로 전망하며, 기존 추정치 대비 각각 6.1%, 8.8% 하향 조정한다. 다만 2026년 MLCC 매출액은 228억원(+166.0% YoY)으로 전년 대비 큰 폭의 반등을 예상한다. 이는 기존 태양광 인버터 고객사 외에도 하반기 국내 완성차 업체향 Tier-1 전장 업체로의 MLCC 공급 기종 확대가 기대되기 때문이다. 현재 Tier-1 업체향 1개 기종은 개발을 완료해 양산 단계에 진입했으며, 추가적으로 약 20개 기종에 대한 개발이 진행 중인 것으로 파악된다. 또한 주요 MLCC 업계 전반의 공급 부족 및 공급업체들의 가격 인상 기조가 확대되고 있다는 점 역시 동사에 긍정적으로 작용할 전망이다. MLCC는 표준 규격 외에도 산업별 요구 특성이 상이한 만큼, 이러한 영업환경 변화는 신규 고객사 확보와 제품 믹스 개선 측면에서 동사에 우호적으로 작용할 것으로 기대된다.

투자 의견 Buy 유지, 적정주가 16,000원으로 상향 제시

동사는 국내 경쟁사 켐트로닉스와 유사하게 기존 Thin Glass 사업에서 축적한 유리 가공 기술을 기반으로, 글래스 코어에 미세 홀을 형성하고 금속 박막을 증착하는 TGV 시장 진출을 준비하고 있다. 빠르면 올해 하반기 2공장에 TGV 라인이 도입될 예정이며, 국내와 해외 각각 1개 고객사와 협업을 준비 중인 것으로 파악된다. 국내에서 제한적인 MLCC 공급업체라는 희소성 프리미엄에 더해, 중장기적으로는 유리기판 사업이 동사의 리레이팅을 견인할 것으로 전망한다. 동사에 대한 투자 의견 Buy를 유지하며, 적정주가는 16,000원으로 상향 제시한다.

Meritz Research 2026. 4. 27

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	16,000원
현재주가 (4.24)	13,450원
상승여력	19.0%

표1 아바텍 1Q26 Preview

(십억원)	1Q26E	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	이전 추정치	(% diff)
매출액	17.0	18.0	-5.2%	21.7	-21.6%	23.4	-27.2%
영업이익	0.6	-1.2	nm	2.7	-77.9%	2.8	-79.0%
세전이익	1.4	-0.7	nm	3.1	-53.0%	3.5	-59.0%
지배주주 순이익	0.8	-0.5	nm	2.7	-70.3%	2.9	-71.7%
영업이익률(%)	3.5%	-6.5%		12.4%		12.1%	
세전이익률(%)	8.4%	-4.1%		14.0%		15.0%	
지배주주 순이익	4.8%	-2.9%		12.6%		12.2%	

자료: 아바텍, 메리츠증권 리서치센터

표2 아바텍 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존추정치	차이	신규 추정치	기존추정치	차이
매출액	86.0	91.6	-6.1%	99.7	104.0	-4.1%
영업이익	10.5	11.5	-8.8%	15.0	15.5	-3.0%
세전이익	13.8	14.1	-2.3%	18.0	18.5	-2.9%
지배주주 순이익	11.3	11.6	-2.3%	16.0	16.6	-3.6%
영업이익률(%)	12.2%	12.5%		15.0%	14.9%	
세전이익률(%)	16.1%	15.4%		18.0%	17.8%	
순이익률(%)	13.2%	12.7%		16.1%	16.0%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 아바텍 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율	1,425	1,390	1,390	1,451	1,465	1,468	1,430	1,420	1,414	1,446	1,410
매출액	18.0	18.4	22.8	21.7	17.0	21.2	25.6	22.0	80.9	86.0	99.7
(%, QoQ)	15.4%	2.5%	23.8%	-4.8%	-21.6%	24.7%	20.7%	-14.0%			
(%, YoY)	-22.7%	-25.8%	9.1%	39.5%	-5.2%	15.3%	12.4%	1.4%	-4.3%	6.2%	16.0%
Display 매출액	17.3	17.7	21.0	16.4	13.6	16.0	19.1	14.4	72.4	63.2	68.4
MLCC 매출액	0.7	0.7	1.8	5.3	3.4	5.2	6.6	7.7	8.6	22.8	31.3
영업이익	-1.2	1.3	3.3	2.7	0.6	2.6	4.3	2.9	6.1	10.5	15.0
(%, QoQ)	적축	흑전	150.2%	-18.7%	-77.9%	343.4%	65.1%	-33.5%			
(%, YoY)	적전	-72.7%	400.8%	흑전	흑전	99.3%	31.5%	7.6%	5.3%	70.1%	43.4%
영업이익률 (%)	-6.5%	7.2%	14.5%	12.4%	3.5%	12.4%	16.9%	13.1%	7.6%	12.2%	15.0%
세전이익	-0.7	2.0	3.7	3.1	1.4	3.5	5.2	3.7	8.1	13.8	18.0
지배주주순이익	-0.5	1.6	3.0	2.7	0.8	2.8	4.6	3.1	6.9	11.3	16.0
지배주주순이익률 (%)	-2.9%	9.0%	13.4%	12.6%	4.8%	13.4%	17.8%	14.1%	8.5%	13.2%	16.1%

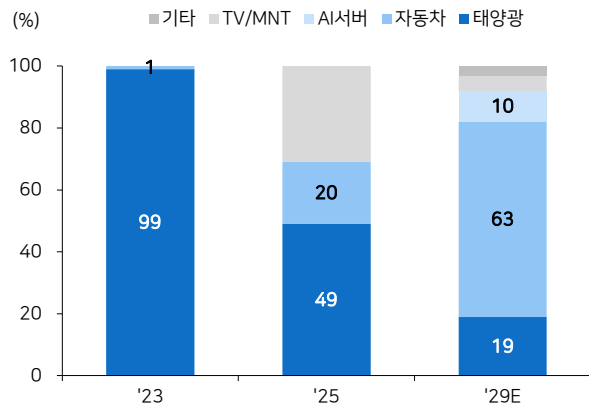
자료: 아바텍, 메리츠증권 리서치센터

그림1 아바텍 MLCC 매출 가이드선스



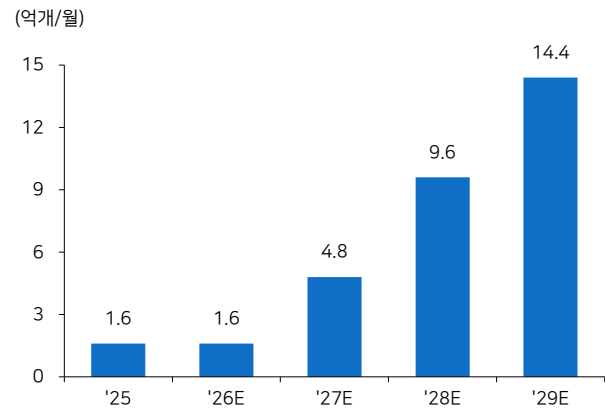
자료: 아바텍

그림2 MLCC 응용처별 매출 비중 전망



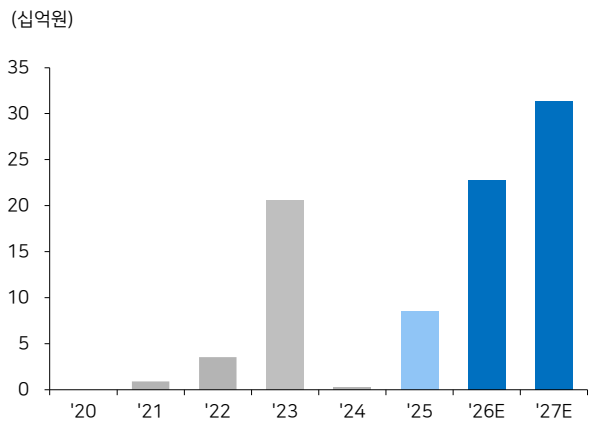
자료: 아바텍, 메리츠증권 리서치센터

그림3 MLCC 라인 증설 계획(3216 Size 기준)



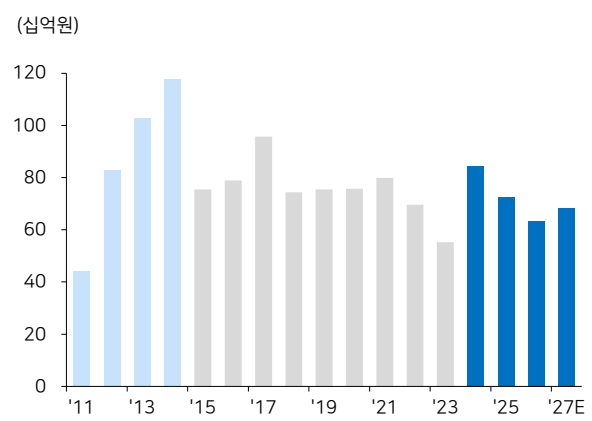
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 아바텍 MLCC 부문 매출액 전망



자료: 아바텍, 메리츠증권 리서치센터

그림5 아바텍 디스플레이 부문 매출액 추이 및 전망



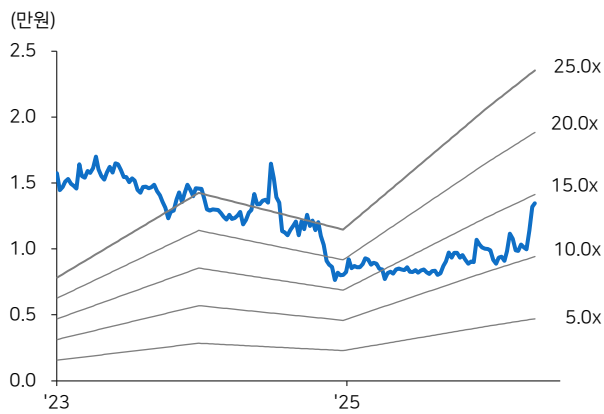
자료: 아바텍, 메리츠증권 리서치센터

표4 아바텍 적정주가 산정표

Fair Value(원)		비고
12MF EPS(원)	942	
적정배수 (배)	17.0	기존 Target Multiple
적정가치	16,014	
적정주가	16,000	
현재주가	13,450	
상승여력 (%)	19.0%	

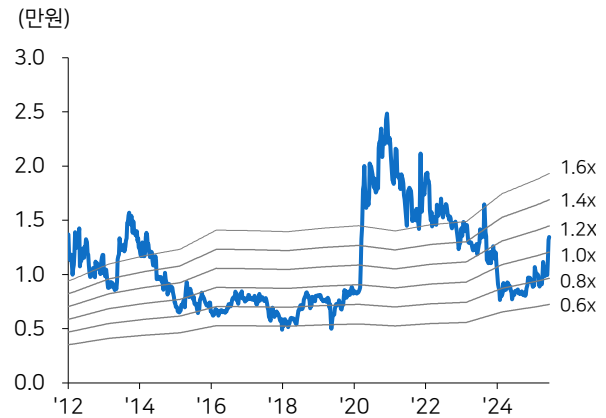
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 아바텍 12개월 Forward PER 밴드



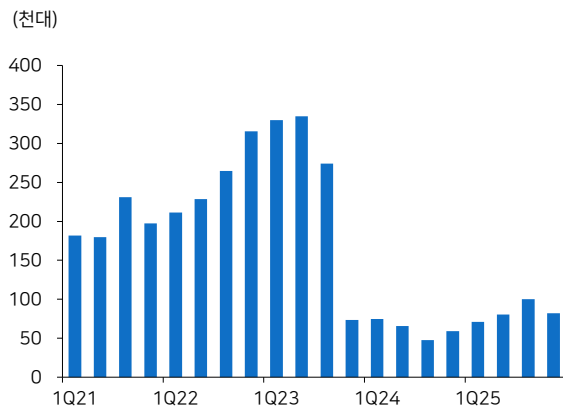
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림7 아바텍 12개월 Forward PBR 밴드



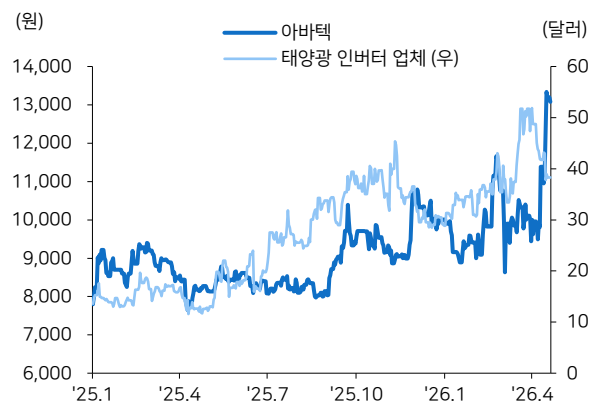
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림8 북미 S사 태양광 Inverter 매출액 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림9 아바텍, 태양광 인버터 업체 주가 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

아바텍 (149950)

KOSDAQ	1,203.84pt
시가총액	1,838억원
발행주식수	1,367만주
유동주식비율	61.38%
외국인비중	2.97%
52주 최고/최저가	13,880원/7,970원
평균거래대금	9.2억원

주요주주(%)

위재곤 외 7 인	38.62
박창환 외 3 인	17.24
엘지디스플레이	9.74

주가상승률 (%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	34.5	41.1	63.8
상대주가	25.3	3.5	-1.2

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	84.6	5.8	8.9	570	85.3	9,304	13.7	0.8	5.5	6.2	6.5
2025	80.9	6.2	6.9	459	-19.5	11,122	21.8	0.9	6.0	4.7	7.4
2026E	86.0	10.5	11.3	829	80.8	11,751	16.2	1.1	6.8	7.2	1.2
2027E	99.7	14.6	16.0	1,173	41.5	12,724	11.5	1.1	5.2	9.6	2.2
2028E	111.4	18.0	18.5	1,351	15.2	13,875	10.0	1.0	4.1	10.2	2.9

아바텍 (149950)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	84.6	80.9	86.0	99.7	111.4
매출액증가율(%)	11.6	-4.3	6.2	16.0	11.8
매출원가	72.6	68.7	68.9	77.4	84.8
매출총이익	11.9	12.3	17.1	22.3	26.6
판매관리비	6.1	6.1	6.6	7.7	8.6
영업이익	5.8	6.2	10.5	14.6	18.0
영업이익률(%)	6.9	7.6	12.2	14.7	16.1
금융손익	2.0	1.9	2.4	2.3	2.6
총속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.6	0.1	1.0	1.0	1.0
세전계속사업이익	8.4	8.1	13.8	18.0	21.6
법인세비용	-0.5	1.2	2.5	1.9	3.1
당기순이익	8.9	6.9	11.3	16.0	18.5
지배주주지분 순이익	8.9	6.9	11.3	16.0	18.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	16.2	9.9	18.3	23.1	25.6
당기순이익(손실)	8.9	6.9	11.3	16.0	18.5
유형자산상각비	7.3	7.3	7.8	8.4	8.3
무형자산상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
운전자본의 증감	-11.0	-8.3	-0.3	-0.9	-0.7
투자활동 현금흐름	-2.5	-5.5	-12.2	-16.5	-11.2
유형자산의증가(CAPEX)	-3.2	-0.4	-12.0	-15.0	-10.0
투자자산의감소(증가)	2.4	-7.6	-0.4	-1.1	-0.9
재무활동 현금흐름	-3.8	-2.7	-12.7	-2.7	-2.7
차입금의 증감	0.0	0.0	-10.0	0.0	0.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	10.0	1.6	-6.6	3.9	11.7
기초현금	39.1	49.2	50.8	44.1	48.1
기말현금	49.2	50.8	44.1	48.1	59.8

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	64.6	72.3	66.9	74.5	89.3
현금및현금성자산	49.2	50.8	44.1	48.1	59.7
매출채권	1.6	4.4	4.7	5.4	6.1
재고자산	13.2	10.4	11.0	12.8	14.3
비유동자산	90.1	91.0	95.6	103.3	105.8
유형자산	74.1	67.1	71.3	77.9	79.6
무형자산	1.5	1.5	1.4	1.4	1.3
투자자산	8.8	16.4	16.8	17.9	18.8
자산총계	154.7	163.3	162.5	177.8	195.1
유동부채	9.1	10.8	1.5	3.3	4.9
매입채무	1.5	1.7	1.8	2.1	2.3
단기차입금	0.0	0.0	-10.0	-10.0	-10.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.4	0.5	0.5	0.6	0.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	9.5	11.3	2.0	3.9	5.5
자본금	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2
자본잉여금	33.2	33.2	33.2	33.2	33.2
기타포괄이익누계액	2.7	3.6	3.6	3.6	3.6
이익잉여금	118.5	107.2	115.8	129.1	144.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	145.2	152.0	160.6	173.9	189.6

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	5,417	5,365	6,290	7,294	8,152
EPS(지배주주)	570	459	829	1,173	1,351
CFPS	1,630	1,193	1,410	1,760	2,002
EBITDAPS	845	896	1,337	1,687	1,929
BPS	9,304	11,122	11,751	12,724	13,875
DPS	200	200	200	200	200
배당수익률(%)	2.6	2.0	1.5	1.5	1.5
Valuation(Multiple)					
PER	13.7	21.8	16.2	11.5	10.0
PCR	4.8	8.4	9.5	7.6	6.7
PSR	1.4	1.9	2.1	1.8	1.6
PBR	0.8	0.9	1.1	1.1	1.0
EBITDA(십억원)	13.2	13.5	18.3	23.1	26.4
EV/EBITDA	5.5	6.0	6.8	5.2	4.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	6.2	4.7	7.2	9.6	10.2
EBITDA 이익률	15.6	16.7	21.3	23.1	23.7
부채비율	6.5	7.4	1.2	2.2	2.9
금융비용부담률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자보상배율(x)					
매출채권회전율(x)	26.7	27.1	18.9	19.7	19.4
재고자산회전율(x)	7.0	6.9	8.0	8.4	8.2

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

아바텍 (149950) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2023.11.07	산업분석	Buy	23,000	양승수	-42.5	-34.2	
2024.05.14	기업브리프	Buy	20,000	양승수	-38.5	-16.7	
2024.11.25	기업브리프	Buy	16,500	양승수	-48.7	-43.2	
2025.02.19	기업브리프	Buy	16,000	양승수	-47.4	-41.3	
2025.09.01	기업브리프	Buy	13,000	양승수	-26.9	-17.0	
2026.02.12	기업브리프	Buy	14,000	양승수	-23.4	-0.9	
2026.04.27	기업브리프	Buy	16,000	양승수	-	-	