

아바텍 (149950)

MLCC, 이제 올라타입니다

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

2Q26 Review: 예상했던 부진

2Q26 실적은 매출액 168억원(-8.7% YoY), 영업이익 3억원(-74.6% YoY)을 기록, 영업이익 기준 당사 추정치(5억원)를 소폭 하회했다. 다만 2분기 실적 부진의 방향성 자체는 기존 예상과 크게 다르지 않았다. 기존 예상 대비 최종 고객사의 맥북 출하량 증가에 힘입어 디스플레이용 매출은 소폭 회복했으나, MLCC용 매출이 부진했다. 태양광 고객사의 매출 회복 속도가 기대에 미치지 못한 가운데, 국내 고객사향 라인업 확대 역시 하반기부터 본격화될 예정이어서 2분기에는 매출 공백이 불가피했다.

하반기부터 시작될 MLCC 폭풍 성장

하반기부터는 AI 기반 MLCC Super Cycle의 낙수효과가 본격화될 전망이다. 현재 MLCC Tier 1 업체들은 고부가 AI 서버용 수요 대응을 위해 기존 범용·전장용 생산능력을 AI용으로 재배분하는 동시에, 범용 제품에 대해서도 적극적인 가격 인상 정책을 추진하고 있다. 동일 생산라인에서 AI용도로의 전환이 가능한 만큼 Tier 1 업체들의 가격 협상력이 구조적으로 강화되고 있으며, 이는 기존 고객사 입장에서 대체 공급선 확보의 필요성을 높이는 요인이다. 이에 따라 상대적으로 후발주자인 동사에도 신규 고객 및 라인업 확대 기회가 빠르게 열릴 것으로 기대된다.

실제로 하반기부터 국내 Tier 1 전장부품 업체용 전장용 MLCC 공급 확대가 본격화되며, 기존 MLCC 라인의 풀가동이 예상된다. 이를 기반으로 동사 MLCC 매출액은 1H26 64억원 → 2H26 199억원으로 가파르게 반등할 전망이다. 또한 늘어나는 수요에 대응해 과거 보류했던 MLCC 증설 계획도 재추진하고 있다. 내년 1분기 증설 완료 이후에는 매출액 기준 최대 1,200억~1,500억원 수준까지 대응 가능한 MLCC 생산능력을 확보할 것으로 예상된다. 현재 MLCC 업황은 중장기적인 업사이클의 지속 가능성이 높은 것으로 판단되며, 실제 일부 고객사가 향후 공급 부족을 대비해 증설 물량에 대한 장기공급계약을 선제적으로 제시할 정도로 수요 가시성도 높다. 증설과 구조적인 업황 호조를 기반으로 동사 MLCC 매출액은 '27년 739억원(+181.4% YoY)까지 성장하며 전사 실적 성장을 견인할 전망이다.

MLCC로 평가받을 시간

동사 주가는 그동안 MLCC 업체로서의 포지셔닝이 상대적으로 약했던 만큼 글로벌 MLCC 업체 대비 큰 폭의 밸류에이션 할인을 적용받고 있다(표5). 다만 당사는 향후 동사의 공격적인 MLCC 증설과 매출 확대가 본격화되고, 국내 몇 안 되는 MLCC 공급업체로서의 최소성까지 부각되며 MLCC 업체로서의 리레이팅이 점진적으로 진행될 수 있다는 기존의 긍정적인 시각을 유지한다. 투자 의견 Buy를 유지, 적정주가는 실적 추정치 상향과 Target Multiple 조정을 동시에 반영해 17,000원을 제시한다.

Meritz Research 2026. 8. 18

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)

17,000원

현재주가 (8.14)

9,370원

상승여력

81.4%

표1 아바텍 2Q26 Review

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	메리츠	(% diff)
매출액	16.8	18.4	-8.7%	17.0	-0.9%	16.4	2.6%
영업이익	0.3	1.3	-74.6%	0.8	-56.2%	0.5	-26.5%
세전이익	1.3	2.0	-36.2%	1.6	-19.4%	1.0	32.6%
지배주주 순이익	1.3	1.6	-19.6%	0.9	44.1%	0.6	118.3%
영업이익률(%)	2.0%	7.2%		4.5%		2.8%	
세전이익률(%)	7.6%	10.9%		9.4%		5.9%	
지배주주 순이익	7.9%	9.0%		5.4%		3.7%	

주: 당사 추정치 = 컨센서스

자료: 아바텍, 메리츠증권 리서치센터

표2 아바텍 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존추정치	차이	신규 추정치	기존추정치	차이
매출액	82.8	79.5	4.1%	125.9	118.7	6.1%
영업이익	8.2	7.4	11.8%	22.4	19.7	13.4%
세전이익	12.1	9.7	24.3%	24.6	21.6	13.8%
지배주주 순이익	9.9	8.0	24.3%	20.2	17.7	13.8%
영업이익률(%)	10.0%	9.3%		17.8%	16.6%	
세전이익률(%)	14.6%	12.3%		19.5%	18.2%	
순이익률(%)	12.0%	10.1%		16.0%	14.9%	

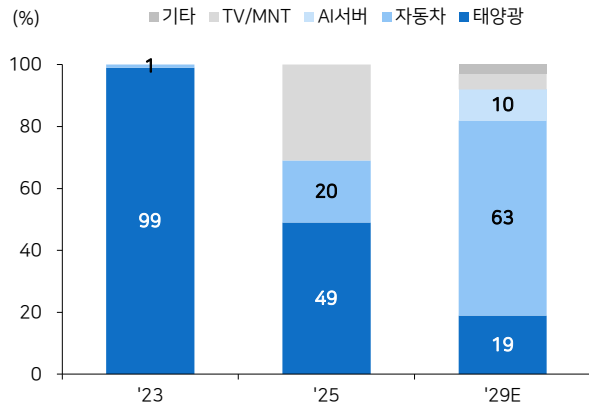
자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 아바텍 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율	1,425	1,390	1,390	1,451	1,465	1,502	1,450	1,430	1,414	1,462	1,400
매출액	18.0	18.4	22.8	21.7	17.0	16.8	24.6	24.3	80.9	82.8	125.9
(%, QoQ)	15.4%	2.5%	23.8%	-4.7%	-21.9%	-0.9%	46.4%	-1.2%			
(%, YoY)	-22.7%	-25.8%	9.1%	39.5%	-5.6%	-8.7%	7.9%	12.0%	-4.3%	2.2%	52.1%
Display 매출액	17.3	17.7	21.0	16.4	13.4	13.9	15.2	13.9	72.4	56.5	52.0
MLCC 매출액	0.7	0.7	1.8	5.3	3.5	2.9	9.5	10.4	8.6	26.3	73.9
영업이익	-1.2	1.3	3.3	2.7	0.8	0.3	3.9	3.2	6.1	8.2	22.4
(%, QoQ)	적자축소	흑자전환	150.2%	-18.7%	-71.5%	-56.2%	1062.7%	-17.1%			
(%, YoY)	적자전환	-72.7%	400.8%	흑자전환	흑자전환	-74.6%	18.2%	20.4%	5.3%	34.1%	171.3%
영업이익률 (%)	-6.5%	7.2%	14.5%	12.4%	4.5%	2.0%	15.9%	13.3%	7.6%	10.0%	17.8%
세전이익	-0.7	2.0	3.7	3.1	1.6	1.3	4.9	4.3	8.1	12.1	24.6
지배주주순이익	-0.5	1.6	3.0	2.7	0.9	1.3	4.2	3.5	6.9	9.9	20.2
지배주주순이익률 (%)	-2.9%	9.0%	13.4%	12.6%	5.4%	7.9%	16.9%	14.4%	8.5%	12.0%	16.0%

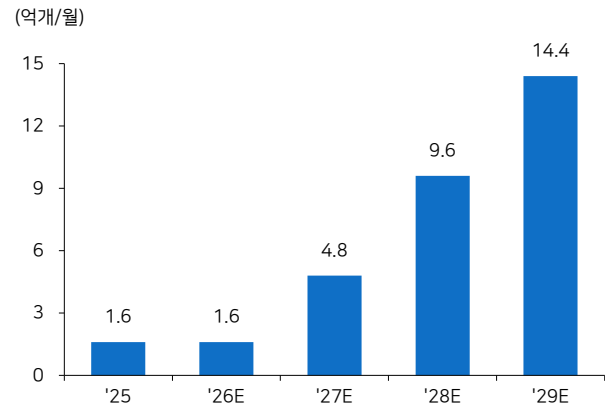
자료: 아바텍, 메리츠증권 리서치센터

그림1 MLCC 응용처별 매출 비중 전망



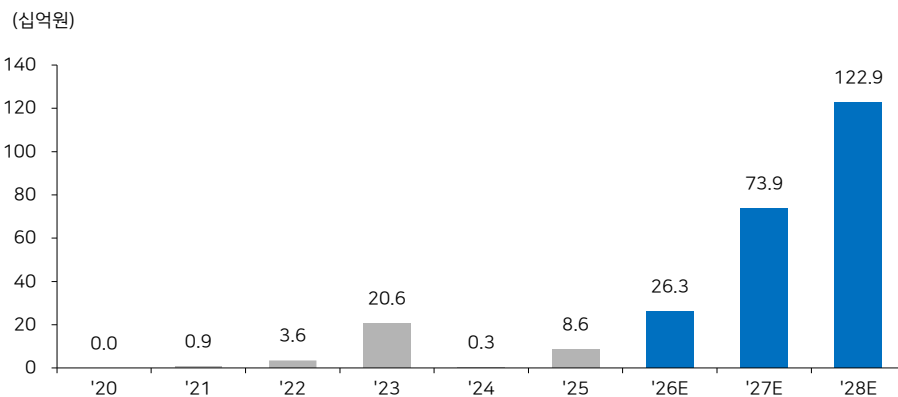
자료: 아바텍, 메리츠증권 리서치센터

그림2 MLCC 라인 증설 계획(3216 Size 기준)



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 아바텍 MLCC 매출액 추이 및 전망



자료: 아바텍, 메리츠증권 리서치센터

그림4 삼성전기, 대리점향 MLCC 가격인상 공지

Dear Valued Sales Partner,

Firstly, we would like to take this opportunity to thank you for your trust in Samsung Electro-Mechanics.

Over the past few months, the global electronics industry has experienced a structural surge in demand. While we have continuously invested in optimizing our manufacturing efficiency and expanding production lines to meet market requirements, intense supply chain pressures have reached a level that exceeds our capacity to absorb.

Consequently, to maintain high quality standards you expect, we will implement a price adjustment on our products.

- Affected Products: Multilayer Ceramic Capacitor (All MLCC items under SEMSZ Markup Business code)
- Price adjustment rate : Increase by 30% on current price basis
- Effective date: All shipments on or after August 1, 2026

We deeply appreciate your understanding and cooperation regarding this unavoidable measure. We will continue our commitment to supporting your business with the highest level of product quality.

Sincerely,
Samsung Electro-Mechanics Co., Ltd.

주: 올해 2번째 가격 인상

자료: 삼성전기

그림5 Taiyo Yuden, MLCC 가격인상 재차 공지

お取引様各位

2026年7月23日

太陽誘電株式会社
国内販売部 東京営業所

MLCC価格改定のお知らせ(追加改定要請)

拝啓

時下ますますご清栄のこととお慶び申し上げます。平素は格別のご高配を賜り、厚く御礼申し上げます。弊社製品である「積層セラミックコンデンサ」について、価格改定を実施させていただきたくご案内申し上げます。昨今の資材及び材料の高騰に對してこれまでコスト削減に向け最大限の努力を重ねて参りましたが、現在の状況は弊社の自動努力のみで吸収しきれないレベルに達しています。先月にご案内をさせていただきましたが、御座として吸収し切れず再度2026年8月1日弊社出荷分より価格改定の要請させていただきます。

供給につきましては、現状会社で対応しきれず納期通りのご対応が困難な状態に参ります。今回価格改定についても相変わらず納期通りのご対応はお約束できませんが、可能な限り調整に努めます。お客様には大変ご迷惑をおかけいたしますが、何卒ご理解とご協力を賜りますようお願い申し上げます。

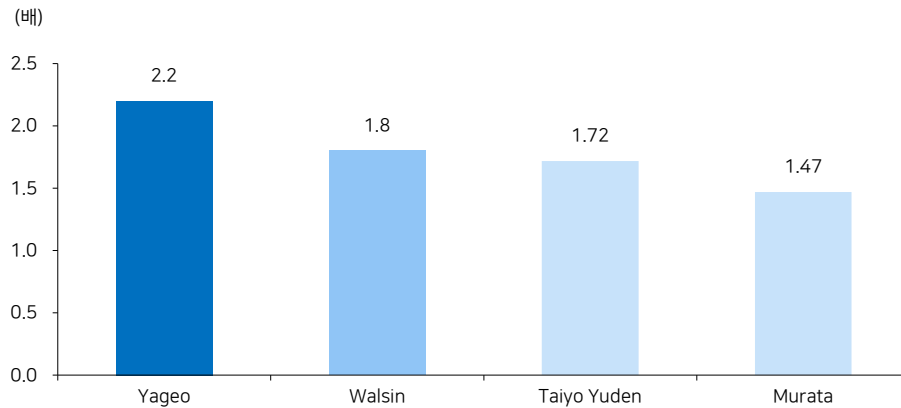
今後ともより一層の品質向上とサービス充実に努めてまいります所存でございますので、引き続きご愛顧賜りますようお願い申し上げます。

敬具

主: 올해 3번째 가격 인상

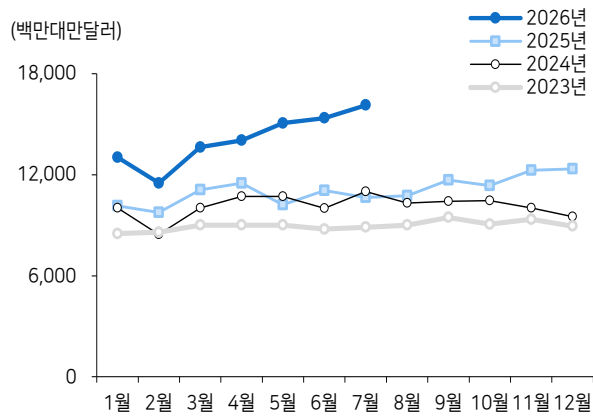
자료: Taiyo Yuden

그림6 글로벌 주요 MLCC 업체들 BB Ratio 비교



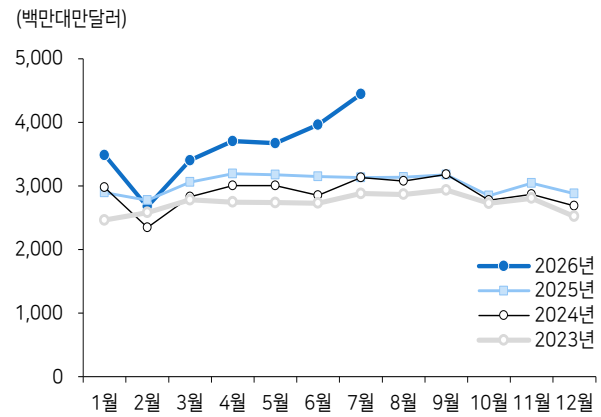
주: BB Ratio는 수주액/매출액으로 산출하며, 통상 1.0 이상이면 수주가 매출을 상회하는 확장 국면으로 해석
 자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림7 대만 Yageo 월별 매출액



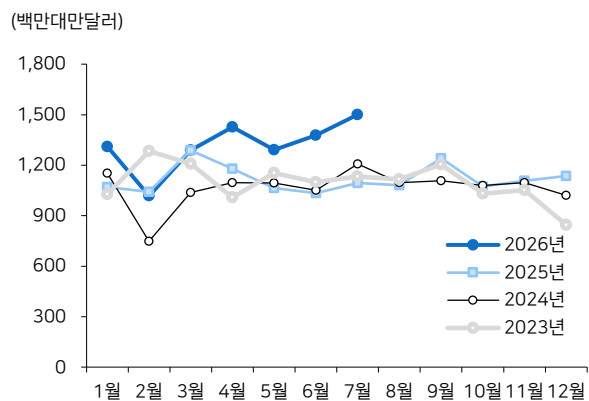
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림8 대만 Walsin 월별 매출액



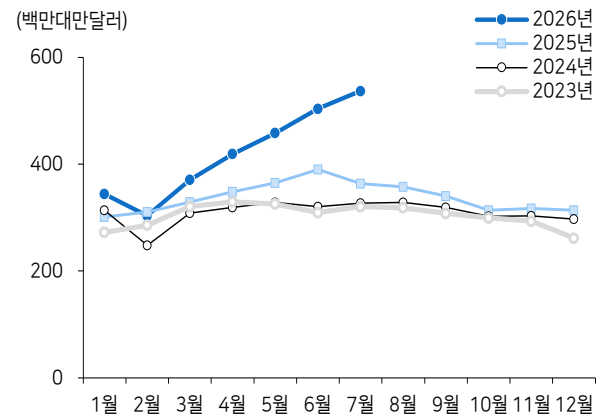
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림9 대만 HolyStone 월별 매출액



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림10 대만 PDC 월별 매출액



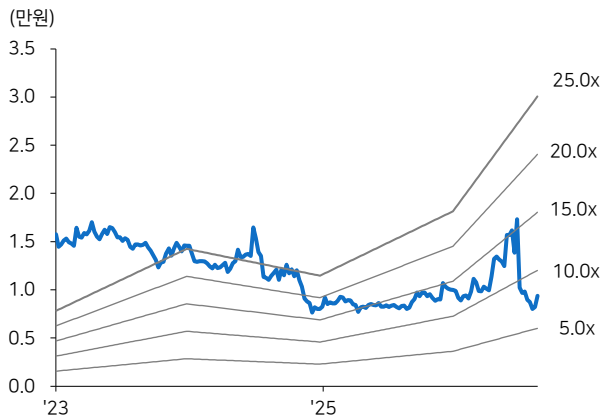
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

표4 아바텍 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
2027년 EPS(원)	1,476	
적정배수 (배)	11.5	Taiyo Yuden, TDK, Yageo 평균 멀티플에 50% 할인 적용
적정가치	17,002	
적정주가	17,000	
현재주가	9,370	
상승여력 (%)	81.4%	

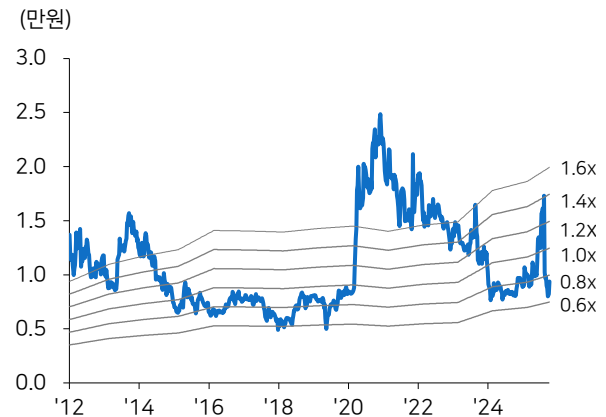
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 아바텍 12개월 Forward PER 밴드



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림12 아바텍 12개월 Forward PBR 밴드



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표5 MLCC Peer Valuation

MLCC	PER(배)		PBR(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액		영업이익		EV/EBITDA(배)		시가총액
	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	
아바텍	6.3	3.0	0.7	0.6	103.3	108.6	12.0	21.4	125.9	187.3	22.4	47.8	2.1	0.7	91
삼성전기	37.3	24.0	8.6	6.5	107.9	55.1	24.8	30.0	18,925	24,676	3,982	6,185	21.6	14.8	82,345
Murata	31.4	22.9	4.7	4.1	39.8	38.9	16.7	19.4	14,990	17,863	3,837	5,207	18.4	14.7	101,560
Taiyo Yuden	28.0	18.4	3.5	3.1	78.2	51.7	14.0	17.4	2,904	3,331	443	636	12.5	9.6	9,372
TDK	21.5	17.8	2.4	2.2	17.2	20.5	11.8	12.6	19,012	20,973	2,427	2,891	9.2	8.2	39,202
Yageo	19.6	12.8	3.4	2.4	62.6	53.0	30.1	32.5	7,639	9,410	2,529	3,480	14.4	10.2	39,974
아모텍	9.8	6.8	1.3	1.1	91.4	43.7	14.3	17.5	234	275	23	33	5.6	4.6	160

주: 아바텍은 당사 추정치 기준. 시가총액은 백만달러 기준, 매출액/영업이익은 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

아바텍 (149950)

KOSDAQ	864.65pt
시가총액	1,281억원
발행주식수	1,367만주
유동주식비율	61.38%
외국인비중	2.72%
52주 최고/최저가	17,310원/6,990원
평균거래대금	69.4억원

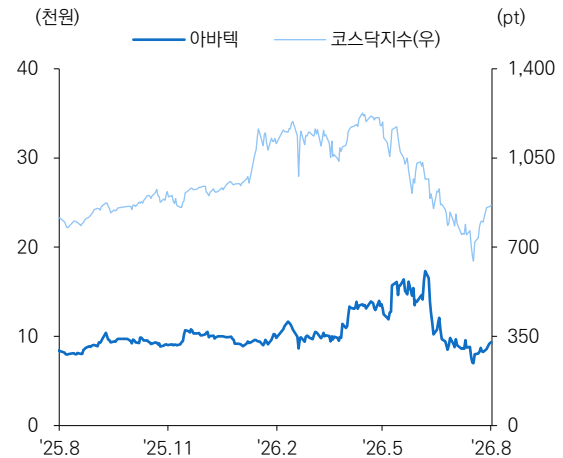
주요주주(%)

위재곤 외 7 인	38.62
박창환 외 3 인	17.24
엘지디스플레이	6.11

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.7	-4.7	12.2
상대주가	-3.2	21.9	5.8

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	0.84	5.5	6.2	6.5
2025	80.9	6.2	6.9	459	-19.5	11,122	21.8	0.90	6.0	4.7	7.4
2026E	82.8	8.2	9.9	726	58.3	11,648	12.9	0.80	4.5	6.4	1.0
2027E	125.9	22.4	20.2	1,476	103.3	12,924	6.3	0.72	2.1	12.0	4.3
2028E	187.3	47.8	42.1	3,079	108.6	15,804	3.0	0.59	0.7	21.4	7.4

아바텍 (149950)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	84.6	80.9	82.8	125.9	187.3
매출액증가율(%)	11.6	-4.3	2.2	52.1	48.8
매출원가	72.6	68.7	67.9	93.7	125.3
매출총이익	11.9	12.3	14.9	32.2	62.1
판매관리비	6.1	6.1	6.7	9.9	14.2
영업이익	5.8	6.2	8.2	22.4	47.8
영업이익률(%)	6.9	7.6	9.8	17.8	25.5
금융손익	2.0	1.9	3.5	1.7	2.2
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.6	0.1	0.5	0.5	0.5
세전계속사업이익	8.4	8.1	12.1	24.6	50.6
법인세비용	-0.5	1.2	2.2	4.4	8.5
당기순이익	8.9	6.9	9.9	20.2	42.1
지배주주지분 순이익	8.9	6.9	9.9	20.2	42.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	16.2	9.9	17.7	26.6	47.2
당기순이익(손실)	8.9	6.9	9.9	20.2	42.1
유형자산상각비	7.3	7.3	8.0	9.1	8.9
무형자산상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
운전자본의 증감	-11.0	-8.3	-0.1	-2.7	-3.9
투자활동 현금흐름	-2.5	-5.5	-15.1	-21.2	-18.8
유형자산의증가(CAPEX)	-3.2	-0.4	-15.0	-15.0	-10.0
투자자산의감소(증가)	2.4	-7.6	-0.1	-3.4	-4.9
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	-10.2	2.7	25.7
기초현금	39.1	49.2	50.8	40.6	43.3
기말현금	49.2	50.8	40.6	43.3	69.0

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	64.6	72.3	62.6	76.8	118.7
현금및현금성자산	49.2	50.8	40.6	43.4	69.0
매출채권	1.6	4.4	4.5	6.9	10.2
재고자산	13.2	10.4	10.6	16.2	24.0
비유동자산	90.1	91.0	98.2	107.4	113.3
유형자산	74.1	67.1	74.1	80.0	81.1
무형자산	1.5	1.5	1.4	1.4	1.3
투자자산	8.8	16.4	16.5	19.9	24.8
자산총계	154.7	163.3	160.7	184.3	232.1
유동부채	9.1	10.8	1.0	6.8	15.0
매입채무	1.5	1.7	1.7	2.6	3.9
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	0.8	1.1
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	1.5	7.5	16.1
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	114.4	131.9	171.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	145.2	152.0	159.2	176.7	216.0

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	5,417	5,365	6,055	9,212	13,706
EPS(지배주주)	570	459	726	1,476	3,079
CFPS	1,630	1,193	1,329	2,340	4,192
EBITDAPS	845	896	1,183	2,304	4,156
BPS	9,304	11,122	11,648	12,924	15,804
DPS	200	200	200	200	200
배당수익률(%)	2.6	2.0	2.1	2.1	2.1
Valuation(Multiple)					
PER	13.7	21.8	12.9	6.3	3.0
PCR	4.8	8.4	7.0	4.0	2.2
PSR	1.4	1.9	1.5	1.0	0.7
PBR	0.84	0.90	0.80	0.72	0.59
EBITDA(십억원)	13.2	13.5	16.2	31.5	56.8
EV/EBITDA	5.5	6.0	4.5	2.1	0.7
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	6.2	4.7	6.4	12.0	21.4
EBITDA 이익률	15.6	16.7	19.5	25.0	30.3
부채비율	6.5	7.4	1.0	4.3	7.4
금융비용부담률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자보상배율(x)					
매출채권회전율(x)	26.7	27.1	18.6	22.2	22.0
재고자산회전율(x)	7.0	6.9	7.9	9.4	9.3

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(20거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20거래일)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	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 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)	
2024.05.31	산업분석	Buy	20,000	양승수	-39.2	-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	-26.4	8.2	
2026.08.18	기업브리프	Buy	17,000	양승수	-	-	