

대성하이텍 (129920)

회복의 기로

2024년 6월 20일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (6월 19일)	4,580 원

[기계/정밀부품]

정용진 연구위원
 ✉ yjjung86@shinhan.com

최민기 연구원
 ✉ minki.choi@shinhan.com

신한생각 신규 수요처 중심으로 수주 확보

전방(반도체/2차전지) 수요 둔화로 스위스톤 자동선반의 매출 감소와 부진한 실적 지속됐으나 지속적인 수주 확보 노력으로 신규 수요처(방산/IT) 중심의 회복 가능할 전망. 체질 개선 노력에 대한 기대감으로 지켜볼 필요

24년은 방산/IT 수요를 통해 회복 중

23년은 전방 수요 둔화로 매출 928억원(-28% YoY), 영업손익 -66억원(적자전환 YoY)으로 부진했으나 고객 확보와 체력 개선에 힘써 수주잔고 개선. 1Q24 기준 수주잔고 290억원까지 상승. 1Q24까지는 일부 매출이 이연되면서 매출 176억원(-13% YoY) 영업손익 -27억원(적자전환 YoY)으로 부진이 지속됐으나 2Q24부터 물류 차질 등으로 이연된 매출 반영되며 개선될 전망

전방 수요 중 방산의 경우 글로벌 국방 경쟁 격화에 따라 올해 성장이 담보된 상황. 주 고객처(이스라엘)향 성장세 지속 가능. 신규 사업인 폴더블 폰의 힌지 가공도 중국 경쟁사 물량을 잠식하며 예상보다 빠르게 성장할 것으로 추정

Valuation

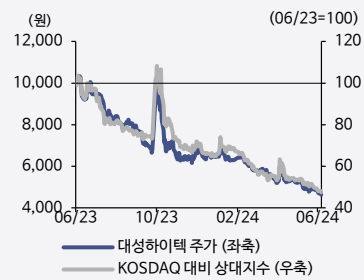
적자전환 후 주가 부진으로 24F PBR 0.8배 수준까지 하락. 24년 신규 수요처 확보를 통한 매출 성장과 수익성 턴어라운드가 확인되면 밸류에이션 회복 가능할 전망

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	NR

시가총액	62.8십억원
발행주식수(유동비율)	13.7백만주(48.8%)
52주 최고가/최저가	10,350 원/4,630 원
일평균 거래액 (60일)	2,174백만원
외국인 지분율	0.4%
주요주주 (%)	
최우각 외 1인	48.1

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(11.6)	(20.7)	(55.3)	(29.3)
상대	(12.0)	(17.4)	(53.8)	(27.7)

주가



12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	128.4	11.5	2.2	45.2	4.7	1.7	11.2	0.0
2023	92.8	(6.6)	(7.2)	(12.3)	(10.1)	1.2	(60.8)	0.0
2024F	102.3	6.5	3.0	21.4	3.9	0.8	10.4	0.0
2025F	118.3	10.5	6.1	10.3	7.6	0.8	7.6	0.0
2026F	132.6	14.4	9.8	6.5	11.0	0.7	6.1	0.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 제품군



컴팩트머시닝센터

IT 전자
배터리케이스



스위스턴자동선반

의료, 임플란트
IT 전기차
우주항공

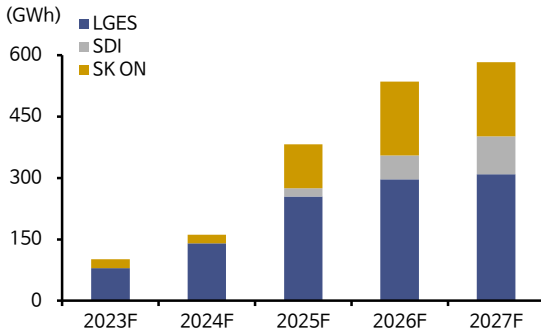


정밀부품

산업기계
반도체, 2차전지
의료기기

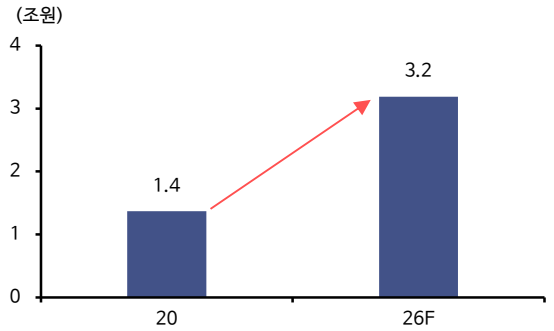
자료: 회사 자료, 신한투자증권

2차전지 복미 Capa 전망



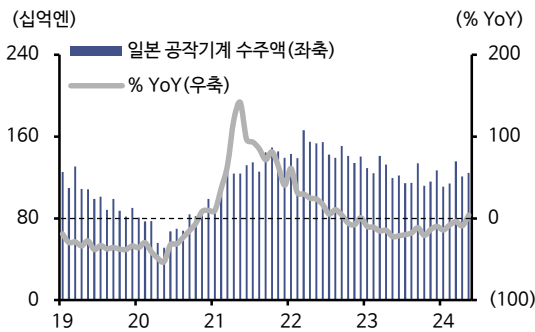
자료: 산업 자료, 신한투자증권
주: 기 발표 투자 계획 기준

국내 임플란트 시장 전망



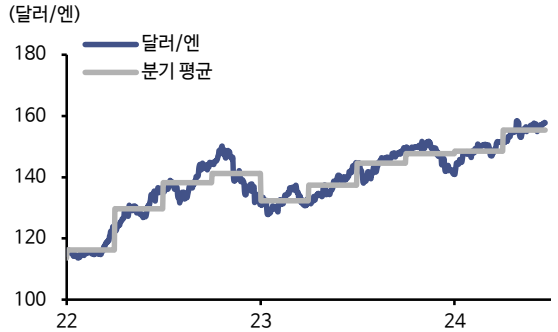
자료: TIPA, 신한투자증권

월별 일본 공작기계 주문 추이



자료: Bloomberg, 신한투자증권

엔 환율 추이



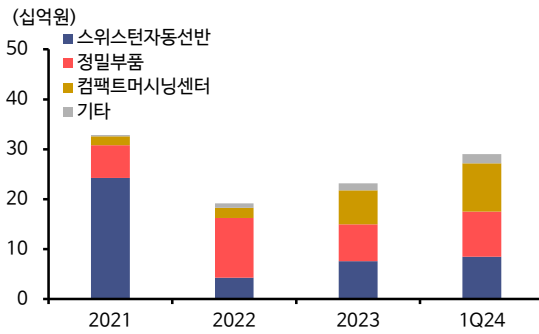
자료: Bloomberg, 신한투자증권

대성하이텍 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	112.6	128.4	92.8	102.3	118.3
스위스턴자동선반	68.8	78.4	38.4	44.7	52.8
정밀부품	24.3	34.3	37.9	39.8	45.4
컴팩트머시닝센터	17.2	15.0	14.7	16.4	19.0
기타	2.3	0.6	0.7	1.4	1.0
영업이익	12.0	11.5	(6.6)	6.5	10.5
영업이익률	10.7	8.9	(7.1)	6.3	8.8
순이익	2.2	(7.2)	3.0	6.1	9.8
순이익률	1.9	(5.6)	3.2	6.0	8.3

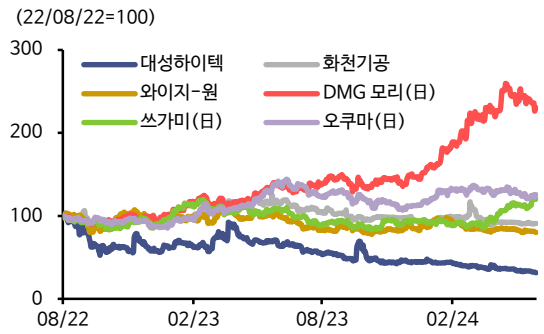
자료: 회사 자료, 신한투자증권

대성하이텍 부문별 수주잔고 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

공작기계 Peer 주가



자료: Bloomberg, 신한투자증권 / 주: 대성하이텍 22/08/22 상장

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	156.5	188.9	191.5	201.7	204.8
유동자산	102.5	110.4	114.5	124.9	132.2
현금및현금성자산	10.5	4.1	17.4	21.6	16.5
매출채권	25.5	31.9	28.6	24.2	27.1
재고자산	61.1	65.5	58.7	67.9	76.1
비유동자산	54.1	78.5	76.9	76.9	72.5
유형자산	45.8	68.3	66.6	66.1	61.4
무형자산	1.4	1.2	1.1	0.9	0.8
투자자산	4.2	5.5	5.8	6.3	6.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	88.3	114.8	114.3	118.2	111.1
유동부채	64.3	85.4	84.1	86.8	78.6
단기차입금	35.4	51.1	51.1	53.2	53.2
매입채무	13.6	9.7	10.7	12.4	13.9
유동성장기부채	10.7	16.5	13.4	10.9	0.0
비유동부채	24.0	29.4	30.1	31.4	32.5
사채	0.8	4.0	4.0	4.0	4.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	18.5	18.0	18.0	18.0	18.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	68.2	74.1	77.2	83.5	93.6
자본금	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
자본잉여금	39.9	39.9	39.9	39.9	39.9
기타자본	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
기타포괄이익누계액	8.0	22.9	22.9	22.9	22.9
이익잉여금	19.4	10.6	13.6	19.7	29.5
지배주주지분	68.5	74.7	77.7	83.8	93.5
비지배주주지분	(0.3)	(0.6)	(0.5)	(0.3)	0.1
*총차입금	65.4	90.9	87.9	87.8	77.0
*순차입금(순현금)	53.1	81.7	64.9	59.7	53.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(2.8)	(18.3)	20.9	10.8	6.9
당기순이익	2.1	(7.5)	3.1	6.4	10.1
유형자산상각비	3.4	3.6	5.6	5.5	4.7
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
외화환산손실(이익)	0.8	0.3	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.0)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(16.8)	(13.0)	12.1	(1.2)	(8.0)
(법인세납부)	(0.1)	(0.4)	(0.8)	(1.7)	(2.2)
기타	7.6	(1.2)	0.7	1.7	2.2
투자활동으로인한현금흐름	1.3	(13.3)	(4.7)	(6.5)	(1.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(1.2)	(6.5)	(3.9)	(5.1)	0.0
유형자산의감소	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.2)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(0.7)	(0.8)	(0.3)	(0.5)	(0.5)
기타	3.3	(6.0)	(0.5)	(0.9)	(0.7)
FCF	(4.5)	(20.8)	18.4	6.3	7.5
재무활동으로인한현금흐름	10.3	25.5	(3.0)	(0.2)	(10.7)
차입금의 증가(감소)	(9.1)	26.0	(3.0)	(0.2)	(10.7)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	19.4	(0.5)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.0)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	8.7	(6.4)	13.2	4.1	(5.1)
기초현금	1.8	10.5	4.1	17.3	21.5
기말현금	10.5	4.1	17.3	21.5	16.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

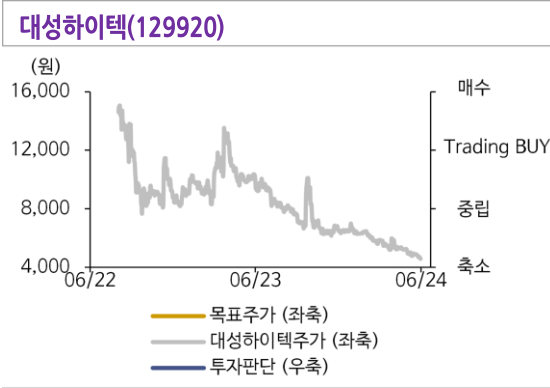
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	128.4	92.8	102.3	118.3	132.6
증감률 (%)	14.0	(27.7)	10.3	15.6	12.1
매출원가	98.4	81.3	76.1	85.7	94.1
매출총이익	29.9	11.5	26.3	32.6	38.4
매출총이익률 (%)	23.3	12.4	25.7	27.5	29.0
판매관리비	18.5	18.1	19.8	22.1	24.1
영업이익	11.5	(6.6)	6.5	10.5	14.4
증감률 (%)	(4.5)	적전	흑전	61.3	37.5
영업이익률 (%)	8.9	(7.1)	6.3	8.8	10.8
영업외손익	(7.6)	(2.5)	(2.7)	(2.4)	(2.1)
금융손익	(5.9)	(2.6)	(3.1)	(2.8)	(2.5)
(1.8)	(0.2)	0.1	0.1	0.1	
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.3	0.3	0.3	0.3
세전계속사업이익	3.8	(9.0)	3.8	8.1	12.3
법인세비용	1.7	(1.6)	0.8	1.7	2.2
계속사업이익	2.1	(7.5)	3.1	6.4	10.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2.1	(7.5)	3.1	6.4	10.1
증감률 (%)	(71.1)	적전	흑전	107.4	59.0
순이익률 (%)	1.7	(8.1)	3.0	5.4	7.6
(지배주주)당기순이익	2.2	(7.2)	3.0	6.1	9.8
(비지배주주)당기순이익	(0.1)	(0.3)	0.1	0.2	0.3
총포괄이익	2.8	5.9	3.1	6.4	10.1
(지배주주)총포괄이익	2.8	6.2	3.2	6.6	10.5
(비지배주주)총포괄이익	(0.0)	(0.3)	(0.1)	(0.3)	(0.4)
EBITDA	15.1	(2.8)	12.3	16.1	19.2
증감률 (%)	(3.7)	적전	흑전	31.4	19.0
EBITDA 이익률 (%)	11.7	(3.0)	12.0	13.6	14.5

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	182	(546)	224	463	737
EPS (지배순이익, 원)	187	(527)	216	448	712
BPS (자본총계, 원)	4,972	5,403	5,626	6,090	6,827
BPS (지배지분, 원)	4,996	5,446	5,662	6,110	6,822
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	46.3	(11.9)	20.7	10.0	6.3
PER (지배순이익, 배)	45.2	(12.3)	21.4	10.3	6.5
PBR (자본총계, 배)	1.7	1.2	0.8	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	1.7	1.2	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	11.2	(60.8)	10.4	7.6	6.1
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	11.7	(3.0)	12.0	13.6	14.5
영업이익률 (%)	8.9	(7.1)	6.3	8.8	10.8
순이익률 (%)	1.7	(8.1)	3.0	5.4	7.6
ROA (%)	1.4	(4.3)	1.6	3.2	5.0
ROE (지배순이익, %)	4.7	(10.1)	3.9	7.6	11.0
ROIC (%)	6.8	(2.5)	3.5	5.8	8.1
안정성					
부채비율 (%)	129.5	154.9	148.1	141.5	118.7
순차입금비율 (%)	77.9	110.2	84.1	71.5	57.0
현금비율 (%)	16.3	4.8	20.7	24.9	21.0
이자보상배율 (배)	3.9	(1.5)	1.3	2.1	3.1
활동성					
순운전자본회전율 (회)	2.0	1.2	1.3	1.6	1.6
재고자산회수기간 (일)	162.4	249.0	221.5	195.4	198.2
매출채권회수기간 (일)	71.2	112.9	107.9	81.4	70.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 정용진, 최민기)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사 대성하이텍 의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- ◆ 당 조사분석자료는 당사가 대표주권사로 IPO를 실시한 기업(대성하이텍)으로 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 06월 18일 기준)

매수 (매수)	93.63%	Trading BUY (중립)	4.38%	중립 (중립)	1.99%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------