

대성하이텍 (129920)

기다림의 미학

2024년 12월 13일

| | | | |
|--------|-----------|------------------|---------|
| ✓ 투자판단 | Not Rated | ✓ 목표주가 | - |
| ✓ 상승여력 | - | ✓ 현재주가 (12월 12일) | 3,500 원 |

신한생각 전방 산업 다각화에 성공. 이제 실적으로 보여줘야 할 때

향후 수익성 개선 여부가 주가 방향성을 결정할 중요 변수가 될 전망

정밀부품 부문은 순항 중. 다른 사업부문은 경기 침체의 영향권

2024년 1~3분기 별도 기준 제품별 매출액은 정밀부품 290억원(+3.8% YoY, 이하 YoY), 스위스틴 자동선반 254억원(+13.7%), 콤팩트머시닝센터 74억원(-13.1%) 기록. 영업이익은 매출 감소에 따른 고정비 부담 증가로 인해 전년동기대비 83.9% 감소(영업이익률 -3.9%p). 금융비용 증가 영향으로 당기순손실 발생

정밀부품은 수출 과정에서의 운송 차질로 인해 방산부품 매출이 예상보다 더디게 증가(유럽 현지 생산기지 설립도 검토 중)하는 가운데에서도 꾸준한 성장을 시현하고 있음. 스위스틴 자동선반과 콤팩트머시닝센터는 미중 무역 분쟁 및 불안정한 국제정세 영향을 직접적으로 받고 있음. 스위스틴 자동선반 매출액이 전년동기대비 13.7% 증가하긴 했으나 2022년 이전 수준(연간 700~800억원)과는 여전히 괴리가 큰 상황

향후에도 정밀부품 성장이 전사 매출 증가를 견인할 전망. 해외 방산부품 매출의 지속 증가가 예상되는 가운데 '25년부터는 국내 방산 매출이 발생 할 것으로 기대. 스위스틴 자동선반과 콤팩트머시닝센터의 매출 정체는 당분간 지속될 전망

Valuation & Risk: 조금 더 지켜볼 필요가 있는 시기

PBR 0.6배로 장부가 이하에서 거래되고 있으나 수익성이 낮아 밸류에이션 매력도를 언급하기에는 아직 부담스러운 구간. '25년 정밀부품 내 방산 국내 매출이 실제 어느 규모로 발생하는지 모니터링이 필요

| 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 | - |
| 2023 | 92.8 | (6.6) | (7.2) | - | - | 1.2 | - | - |
| 2024F | 93.2 | 0.1 | (2.2) | - | - | 0.7 | 22.8 | - |
| 2025F | 98.8 | 3.1 | 0.1 | 404.2 | 0.2 | 0.7 | 16.2 | - |
| 2026F | 100.5 | 3.2 | 0.2 | 267.1 | 0.2 | 0.7 | 16.8 | - |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[자동차부품/타이어]

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

| Revision | |
|-----------|----|
| 실적추정치 | 하향 |
| Valuation | 유지 |

| | |
|----------------|-----------------|
| 시가총액 | 48.0십억원 |
| 발행주식수(유동비율) | 13.7백만주(47.7%) |
| 52주 최고가/최저가 | 6,990 원/3,105 원 |
| 일평균 거래액 (60 일) | 1,081 백만원 |
| 외국인 지분율 | 1.4% |

| 주요주주 (%) | |
|----------|------|
| 최호형 외 3인 | 49.1 |

| 수익률 (%) | 1M | 3M | 12M | YTD |
|---------|-------|-------|--------|--------|
| 절대 | (7.7) | (9.4) | (48.9) | (46.6) |
| 상대 | (4.0) | (3.1) | (37.2) | (31.3) |

주가



대성하이텍 주요 제품군



컴팩트머시닝센터

IT 전자
배터리 케이스

스위스턴자동선반

의료, 임플란트
IT 전자
우주 항공

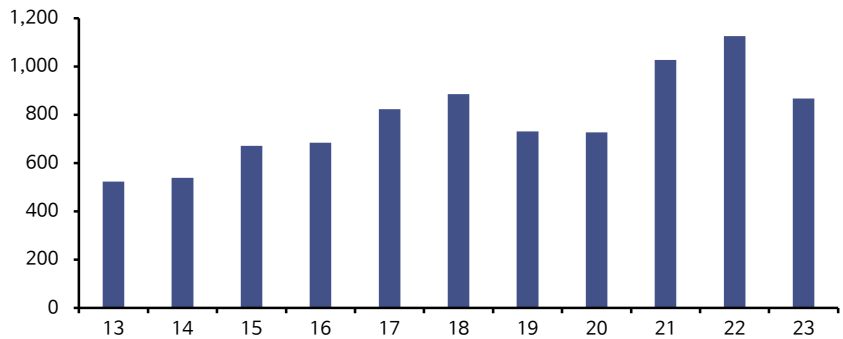
정밀부품

산업기계
반도체, 2차전지
의료기기

자료: 회사 자료, 신한투자증권

대성하이텍 연도별 매출액

(억원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

대성하이텍 영업실적 요약

| (십억원, %) | 2024년 1~3분기 | 2023년 1~3분기 | 전년동기대비 증가율 (%) |
|-----------|----------------|----------------|-------------------|
| 매출액 | 62.6 | 59.3 | 5.6 |
| 정밀부품 | 29.0 | 28.0 | 3.8 |
| 스위스턴 자동선반 | 25.4 | 22.4 | 13.7 |
| 컴팩트머시닝센터 | 7.4 | 8.5 | (13.1) |
| 기타 | 0.8 | 0.2 | 226.1 |
| 영업이익 | 0.4 | 2.7 | (83.9) |
| 순이익 | (1.9) | 1.6 | 적자전환 |

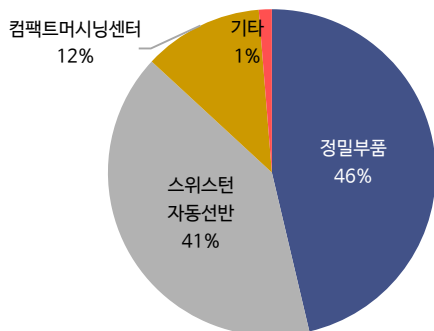
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: K-IFRS 별도재무제표 기준

대성하이텍 연간 실적 추이 및 전망

| (십억원, %) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 112.6 | 128.4 | 92.8 | 93.2 | 98.8 |
| 스위스턴 자동선반 | 68.8 | 78.4 | 38.4 | 39.2 | 42.6 |
| 정밀부품 | 24.3 | 34.3 | 37.9 | 40.2 | 41.4 |
| 컴팩트머시닝센터 | 17.2 | 15.0 | 14.7 | 12.7 | 13.7 |
| 기타 | 2.3 | 0.6 | 0.7 | 1.0 | 1.0 |
| 영업이익 | 12.0 | 11.5 | (6.6) | 0.1 | 3.1 |
| 영업이익률 | 10.7 | 8.9 | (7.1) | 0.2 | 3.1 |

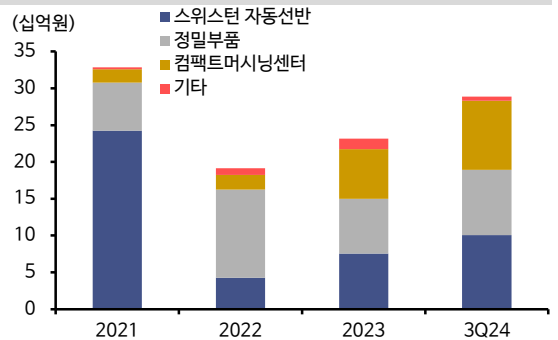
자료: 회사 자료, 신한투자증권

대성하이텍 부문별 매출 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권

대성하이텍 부문별 수주잔고 추이



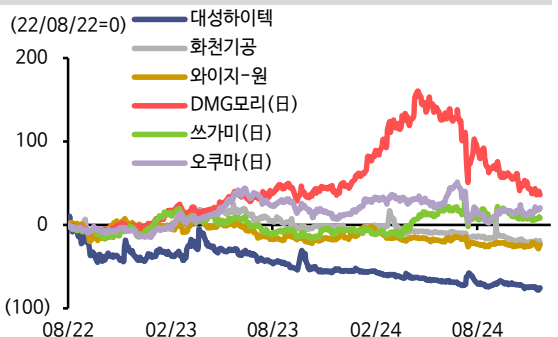
자료: 회사 자료, 신한투자증권

대성하이텍 PBR 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

공작기계 상대주가 추이



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

재무상태표

| 12월 결산 (십억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 자산총계 | 156.5 | 188.9 | 187.9 | 191.7 | 191.2 |
| 유동자산 | 102.5 | 110.4 | 113.1 | 119.9 | 121.9 |
| 현금및현금성자산 | 10.5 | 4.1 | 6.4 | 6.7 | 6.9 |
| 매출채권 | 25.5 | 31.9 | 32.0 | 33.9 | 34.5 |
| 재고자산 | 61.1 | 65.5 | 65.7 | 69.7 | 70.9 |
| 비유동자산 | 54.1 | 78.5 | 74.8 | 71.8 | 69.3 |
| 유형자산 | 45.8 | 68.3 | 64.7 | 61.7 | 59.2 |
| 무형자산 | 1.4 | 1.2 | 1.1 | 0.9 | 0.8 |
| 투자자산 | 4.2 | 5.5 | 5.5 | 5.7 | 5.8 |
| 기타금융투자자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 부채총계 | 88.3 | 114.8 | 116.0 | 119.7 | 119.0 |
| 유동부채 | 64.3 | 85.4 | 86.6 | 89.8 | 89.0 |
| 단기차입금 | 35.4 | 51.1 | 55.4 | 60.0 | 69.8 |
| 매입채무 | 13.6 | 9.7 | 9.7 | 10.3 | 10.5 |
| 유동성장기부채 | 10.7 | 16.5 | 13.4 | 10.9 | 0.0 |
| 비유동부채 | 24.0 | 29.4 | 29.4 | 29.9 | 30.0 |
| 사채 | 0.8 | 4.0 | 4.0 | 4.0 | 4.0 |
| 장기차입금(경기금융부채 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 | 71.8 | 72.0 | 72.1 |
| 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 | 8.4 | 8.6 | 8.7 |
| 지배주주지분 | 68.5 | 74.7 | 72.5 | 72.7 | 72.8 |
| 비지배주주지분 | (0.3) | (0.6) | (0.7) | (0.7) | (0.7) |
| *충차입금 | 65.4 | 90.9 | 92.1 | 94.3 | 93.2 |
| *순차입금(순현금) | 53.1 | 81.7 | 80.5 | 82.1 | 80.8 |

현금흐름표

| 12월 결산 (십억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | (2.8) | (18.3) | 2.9 | 0.4 | 3.2 |
| 당기순이익 | 2.1 | (7.5) | (2.3) | 0.1 | 0.2 |
| 유형자산상각비 | 3.4 | 3.6 | 5.3 | 4.8 | 4.3 |
| 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, 관계기업실이익 | (0.0) | (0.3) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 운전자본변동 | (16.8) | (13.0) | (0.3) | (4.7) | (1.4) |
| (법인세납부) | (0.1) | (0.4) | 0.5 | (0.0) | (0.0) |
| 기타 | 7.6 | (1.2) | (0.5) | 0.1 | 0.0 |
| 투자활동으로인한현금흐름 | 1.3 | (13.3) | (1.8) | (2.2) | (2.0) |
| 유형자산의증가(CAPEX) | (1.2) | (6.5) | (1.7) | (1.7) | (1.8) |
| 유형자산의감소 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의증가(증가) | (0.2) | (0.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | (0.7) | (0.8) | (0.0) | (0.2) | (0.1) |
| 기타 | 3.3 | (6.0) | (0.1) | (0.3) | (0.1) |
| FCF | (4.5) | (20.8) | 3.5 | 0.6 | 3.7 |
| 재무활동으로인한현금흐름 | 10.3 | 25.5 | 1.2 | 2.2 | (1.1) |
| 차입금의증가(감소) | (9.1) | 26.0 | 1.2 | 2.2 | (1.1) |
| 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 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| 연결범위변동으로인한현금의증가 | 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) | 2.4 | 0.4 | 0.1 |
| 기초현금 | 1.8 | 10.5 | 4.1 | 6.5 | 6.8 |
| 기말현금 | 10.5 | 4.1 | 6.5 | 6.8 | 6.9 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

| 12월 결산 (십억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| 매출액 | 128.4 | 92.8 | 93.2 | 98.8 | 100.5 |
| 증감률 (%) | 14.0 | (27.7) | 0.4 | 6.0 | 1.7 |
| 매출원가 | 98.4 | 81.3 | 74.7 | 76.3 | 77.7 |
| 매출총이익 | 29.9 | 11.5 | 18.5 | 22.4 | 22.8 |
| 매출총이익률 (%) | 23.3 | 12.4 | 19.9 | 22.7 | 22.7 |
| 판매관리비 | 18.5 | 18.1 | 18.4 | 19.3 | 19.6 |
| 영업이익 | 11.5 | (6.6) | 0.1 | 3.1 | 3.2 |
| 증감률 (%) | (4.5) | 적전 | 0.1 | 1,992.6 | 3.2 |
| 영업이익률 (%) | 8.9 | (7.1) | 0.2 | 3.1 | 3.2 |
| 영업외손익 | (7.6) | (2.5) | (2.9) | (3.0) | (3.0) |
| 금융손익 | (5.9) | (2.6) | (3.3) | (3.4) | (3.4) |
| 기타영업외손익 | (1.8) | (0.2) | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 중상 및 관계기업관련손익 | 0.0 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| 세전계속사업이익 | 3.8 | (9.0) | (2.7) | 0.1 | 0.2 |
| 법인세비용 | 1.7 | (1.6) | (0.5) | 0.0 | 0.0 |
| 계속사업이익 | 2.1 | (7.5) | (2.3) | 0.1 | 0.2 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 2.1 | (7.5) | (2.3) | 0.1 | 0.2 |
| 증감률 (%) | (71.1) | 적전 | 적지 | 0.1 | 51.3 |
| 순이익률 (%) | 1.7 | (8.1) | (2.4) | 0.1 | 0.2 |
| (지배주주)당기순이익 | 2.2 | (7.2) | (2.2) | 0.1 | 0.2 |
| (비지배주주)당기순이익 | (0.1) | (0.3) | (0.1) | 0.0 | 0.0 |
| 총포괄이익 | 2.8 | 5.9 | (2.3) | 0.1 | 0.2 |
| (지배주주)총포괄이익 | 2.8 | 6.2 | (2.4) | 0.1 | 0.2 |
| (비지배주주)총포괄이익 | (0.0) | (0.3) | 0.1 | (0.0) | (0.0) |
| EBITDA | 15.1 | (2.8) | 5.6 | 8.0 | 7.6 |
| 증감률 (%) | (3.7) | 적전 | 0.1 | 42.4 | (4.6) |
| EBITDA 이익률 (%) | 11.7 | (3.0) | 6.0 | 8.1 | 7.6 |

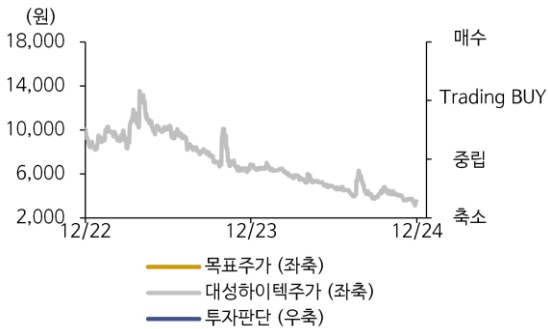
주요 투자지표

| 12월 결산 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------|-------|--------|--------|-------|-------|
| EPS (당기순이익, 원) | 182 | (546) | (165) | 9 | 14 |
| EPS (지배순이익, 원) | 187 | (527) | (160) | 9 | 13 |
| BPS (자본총계, 원) | 4,972 | 5,403 | 5,238 | 5,247 | 5,260 |
| BPS (지배지분, 원) | 4,996 | 5,446 | 5,287 | 5,295 | 5,308 |
| DPS (원) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PER (당기순이익, 배) | 46.3 | (11.9) | (21.2) | 390.6 | 258.1 |
| PER (지배순이익, 배) | 45.2 | (12.3) | (21.9) | 404.2 | 267.1 |
| PBR (자본총계, 배) | 1.7 | 1.2 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| PBR (지배지분, 배) | 1.7 | 1.2 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| EV/EBITDA (배) | 11.2 | (60.8) | 22.8 | 16.2 | 16.8 |
| 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) | 6.0 | 8.1 | 7.6 |
| 영업이익률 (%) | 8.9 | (7.1) | 0.2 | 3.1 | 3.2 |
| 순이익률 (%) | 1.7 | (8.1) | (2.4) | 0.1 | 0.2 |
| ROA (%) | 1.4 | (4.3) | (1.2) | 0.1 | 0.1 |
| ROE (지배순이익, %) | 4.7 | (10.1) | (3.0) | 0.2 | 0.2 |
| ROIC (%) | 6.8 | (2.5) | 0.1 | 1.7 | 1.7 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 (%) | 129.5 | 154.9 | 161.5 | 166.4 | 165.0 |
| 순차입금비율 (%) | 77.9 | 110.2 | 112.1 | 114.1 | 112.0 |
| 현금비율 (%) | 16.3 | 4.8 | 7.3 | 7.5 | 7.7 |
| 이자보상배율 (배) | 3.9 | (1.5) | 0.0 | 0.6 | 0.6 |
| 활동성 | | | | | |
| 순운전자본회전율 (회) | 2.0 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.1 |
| 재고자산회수기간 (일) | 162.4 | 249.0 | 257.0 | 250.3 | 255.4 |
| 매출채권회수기간 (일) | 71.2 | 112.9 | 125.2 | 121.9 | 124.4 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 차이

대성하이텍(129920)



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

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박광래, 한승훈)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사 대성하이텍의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- ◆ 당 조사분석자료는 당사가 대표주관사로 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 12월 11일 기준)

| 매수 (매수) | 91.44% | Trading BUY (중립) | 7.39% | 중립 (중립) | 1.17% | 축소 (매도) | 0.00% |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|