



한국IR협회의

기업리서치센터

AI Report | 2025.11.13

한국IR협회의  
기업리서치센터

Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을  
사용하여 생성되었으며, 당사가 정확성  
이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

KOSDAQ | IT/반도체와반도체장비

## 메카로 (241770)

### Company Overview

|          |                               |
|----------|-------------------------------|
| 설립일      | 2000년 11월 01일                 |
| 상장일      | 2017년 12월 06일                 |
| 특례 상장 유형 | 해당사항 없음                       |
| 주요 사업    | 반도체용 전구체 및 히터블록               |
| 본사       | 경기도 평택시 산단로121번길<br>89 (주)메카로 |
| 홈페이지     | www.mecaro.com                |
| 주요 주주    | 이재정 27.8%                     |
| 수출 비중    | 53%                           |

### 메카로 Investment Keywords

히터블록 기술력, AIF 표면 코팅 기술

### 한국거래소 공시

|            |       |                          |
|------------|-------|--------------------------|
| 2025-11-05 | 15:51 | 주식등의대량보유상황보고서(일반)        |
| 2025-10-30 | 20:00 | 투자경고종목지정                 |
| 2025-10-24 | 09:11 | 임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서    |
| 2025-10-16 | 20:00 | [투자주의]투자경고종목 지정예고        |
| 2025-10-13 | 17:32 | 자기주식 처분 결정               |
| 2025-10-13 | 09:27 | 연결재무제표 기준 영업(잠정)실적(공정공시) |
| 2025-09-30 | 17:36 | 주식등의대량보유상황보고서(일반)        |
| 2025-08-29 | 17:32 | 주식등의대량보유상황보고서(일반)        |

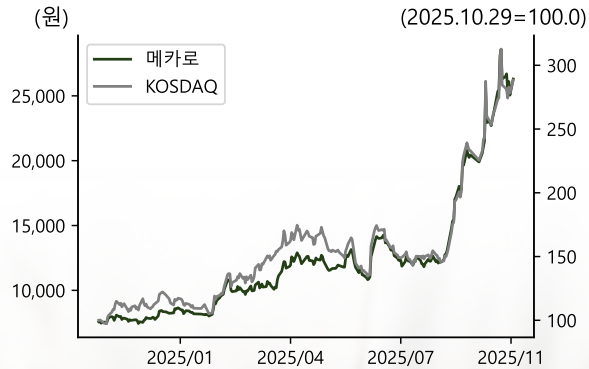
### 주요지표

| 연도   | 매출액(억 원) | 영업이익(억 원) | 지배주주순이익(억 원) | EPS(원) | P/E(배) | P/B(배) | ROE(%) |
|------|----------|-----------|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 2022 | 540      | 26        | 437          | 4,287  | 2.5    | 0.6    | 25.7   |
| 2023 | 386      | -76       | -24          | -231   | N/A    | 0.5    | -1.2   |
| 2024 | 629      | 41        | 55           | 541    | 15.4   | 0.4    | 2.9    |
| 1H25 | 444      | 67        | 72           | -      | -      | -      | -      |

### Company Data

|                     |                  |
|---------------------|------------------|
| 현재가 (11/10일)        | 26,300원          |
| 52주 최고가/최저가         | 28,600원/7,440원   |
| 액면가                 | 500원             |
| 시가총액                | 268십억원           |
| 발행주식수               | 10백만주            |
| 평균거래량(60일)          | 8만주              |
| 1개월/6개월/12개월 수익률(%) | 32.2/113.8/231.7 |
| 외국인 지분율             | 3.46%            |

### Price & Relative Performance





## 기업 개요

### 1 주요 제품 및 연혁

메카로는 반도체 제조 공정에 필수적인 메탈히터블럭과 질화알루미늄(AIN) 등의 세라믹 소재를 이용한 세라믹 부품을 주된 사업으로 영위한다. 메카로의 핵심 제품인 메탈히터블럭은 반도체 CVD(Chemical Vapor Deposition) 공정에서 웨이퍼를 가열하는 핵심 부품으로, 400°C 미만의 공정에서 사용되며 정밀한 온도 제어와 균일한 열분포를 통해 반도체 제조 품질을 좌우하는 중요한 역할을 담당한다. 또한 자회사 메카로에너지를 통해 CVD방식의 CIGS 태양전지, 페로브스카이트 태양전지, 투명태양전지 등 차세대 에너지 솔루션 개발에도 진출하고 있다.

메카로의 가장 큰 경쟁 우위는 국내 최초로 히터블럭을 개발하고 양산화한 기술력과 20여 년간 축적된 노하우에 있다. 특히 국내에서 유일하게 AIF(불화알루미늄) 표면 코팅 기술을 적용한 히터블럭을 생산하여 알루미늄 표면 부식을 억제하고 이물 생성을 저감시키며, AIF 박막의 높은 열 방사도로 인한 우수한 표면 온도 균일도를 제공한다. 이러한 기술적 차별화로 선풍 미세화가 진행됨에 따라 경쟁사 제품이 메카로 제품으로 교체되는 추세를 보이고 있으며, 설계 단계부터 열분포 및 열응력 해석을 위한 시뮬레이션을 진행하여 적합성이 우수한 제품을 단기간에 개발하는 능력을 갖추고 있다.

## 메카로

KOSDAQ 241770 | 반도체 부품 및 소재 전문 기업

### 핵심 사업영역

**메탈히터블럭**  
반도체 제조 공정  
웨이퍼 가열  
온도 제어  
국내 점유율 90% 이상

**AIF 코팅 기술**  
부식 억제  
이물 저감  
온도 균일도  
국내 유일

**세라믹 부품**  
AIN 소재  
고온 공정  
신규 개발  
미래 성장 동력

**태양전지 솔루션**  
CIGS  
페로브스카이트  
투명 태양전지  
차세대 에너지

### 핵심 경쟁력

**독보적 기술력**  
히터블럭  
AIF 코팅  
시뮬레이션

**고객 신뢰**  
삼성전자  
SK하이닉스  
장기 파트너십

**R&D 역량**  
신소재 개발  
공정 최적화  
데이터베이스

**사업 다각화**  
세라믹 부품  
태양전지  
미래 에너지

**안정적 재무**  
낮은 부채비율  
흑자 전환  
현금 흐름

### 최근 실적 및 성과

2025년 상반기 매출 444억 (+70% YoY), 영업이익 67억 (흑자 전환)

#### 기업 정보

설립: 2000년  
상장: 2017년

#### 주요 제품/서비스

메탈히터블럭  
세라믹 부품

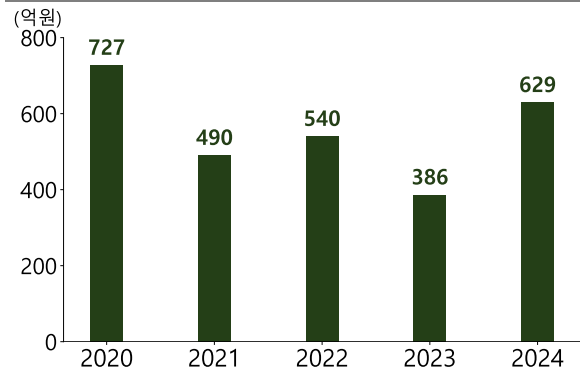
#### 주요 고객

삼성전자  
SK하이닉스

#### 기업 비전

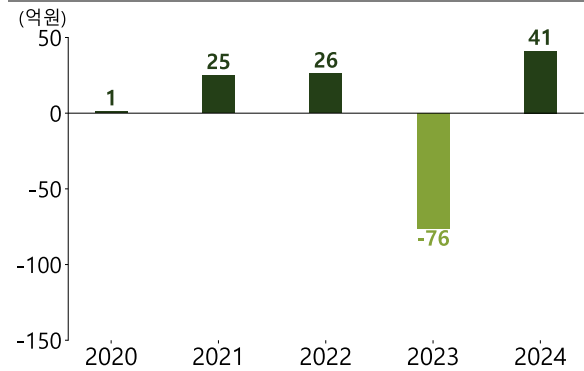
반도체 기술 혁신 선도  
지속 가능한 미래

메카로 매출 (2020년 ~ 2024년)



자료: 전자공시시스템(DART)

메카로 영업 이익 (2020년 ~ 2024년)



자료: 전자공시시스템(DART)

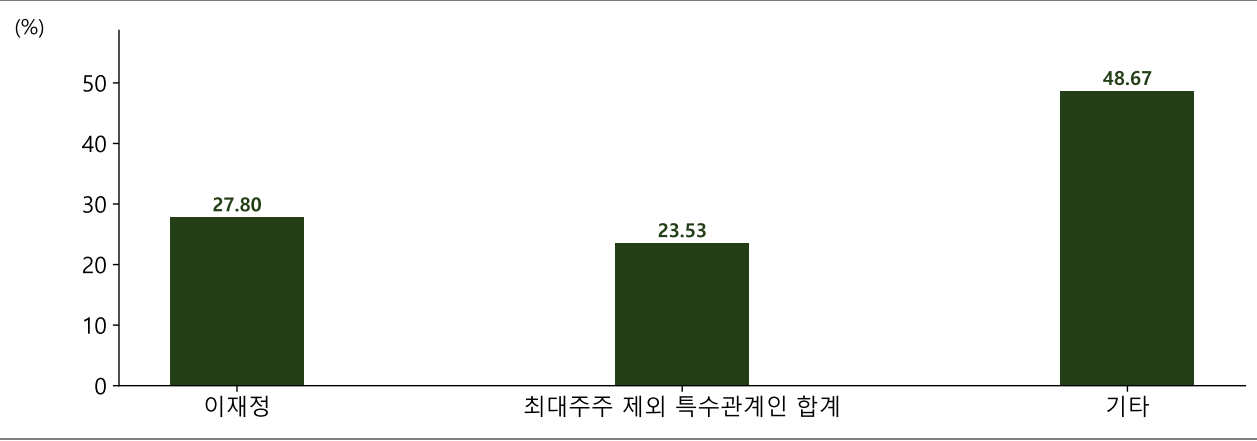
메카로는 2000년 11월 "주식회사 메카로닉스"로 설립되어 반도체산업 소재, 부품 및 장비의 국산화를 목표로 사업을 시작했습니다. 설립 직후인 2000년 12월 (주)하이닉스반도체 협력업체로 등록되었고, 2006년 12월에는 삼성전자(주) 협력업체로 등록되면서 국내 주요 반도체 업체와의 협력 관계를 구축했습니다. 2004년 발명진흥회 주관 "특허기술 사업화" 부문 동상을 수상하며 기술력을 인정받기 시작했고, 2010년 5백만불 수출탑 수상, 2013년 1천만불 수출탑 수상을 통해 글로벌 시장에서의 성과를 입증했습니다.

이후 꾸준히 글로벌 반도체 메이커 및 장비사에 메탈히터블럭을 공급하며 입지를 넓혔고, 2017년 12월 6일 코스닥 시장에 성공적으로 상장했습니다. 메카로는 국내 삼성전자 및 SK하이닉스 기준으로 메탈히터블럭 시장점유율 90% 이상을 유지하며 국내 시장 1위를 견고하게 지키고 있으며, 미국, 일본, 대만, 싱가포르, 유럽 등 글로벌 반도체 시장에서도 경쟁력을 확보하고 있다. 2022년 소재사업부문을 분할하여 엠케미칼을 설립한 후 지분을 양도하면서 히터블럭 중심의 사업 구조로 전환하여 핵심 역량에 집중하고 있다.

## 2 주주 구성

메카로의 최대주주는 이재정으로 2,833,800주(27.80%)의 지분을 보유하고 있으며, 1993년 회사 설립 당시부터 경영권을 유지하고 있는 창업자이다. 현재 대표이사 회장직을 맡고 있는 이재정은 반도체 제조장비 분야에서 30년 이상 사업을 영위해왔다. 2대 주주는 이재홍으로 1,969,000주(19.32%)를 보유하고 있으며, 최대주주인 이재정의 친인척이다. 이재정과 이재홍을 포함한 특수관계인 전체의 지분율은 51.34%로, 이재정 외 19인이 추가로 경영진 및 특수관계인으로 분류되어 있다. 특수관계인 중 야스다지혜는 106,560주(1.05%)를 보유한 친인척이며, 이주현 55,360주(0.54%), 이동건 54,057주(0.53%) 등 다수의 친인척이 지분을 보유하고 있다. 임원으로는 박현석 34,000주(0.33%), 김형민 32,680주(0.32%), 하문무 8,790주(0.09%) 등이 포함되어 있다. 소액주주는 4,238명으로 전체 주주 4,246명의 99.8%를 차지한다. 2025년 상반기 중 주요 변동사항으로는 계열회사 임원 장혁규가 5월 31일 임원퇴임으로 특수관계자에서 제외되었다.

메카로 주요 주주 현황



자료: 전자공시시스템(DART)

3 실적 추이

2024년 메카로의 매출액은 629억원으로 전년(386억원) 대비 62.9% 증가했다. 영업이익은 41억원으로 전년 영업손실 76억 원에서 흑자로 전환하며 수익성이 크게 개선됐다. 당기순이익은 55억원으로 전년 손실 24억원에서 흑자로 전환했다. 매출원가율이 전년 62.0%에서 53.7%로 하락하며 매출총이익률은 38.0%에서 46.3%로 상승했다. 판관비율도 57.8%에서 39.8%로 개선되며 전반적인 수익성 회복을 견인했다.

2025년 상반기 매출액은 444억원으로 전년동기(261억원) 대비 70.0% 증가했다. 영업이익은 67억원으로 전년동기 영업손실 5억원에서 흑자로 전환했다. 당기순이익은 72억원으로 전년동기 5천만원에서 대폭 증가했다. 매출원가율이 전년동기 58.3%에서 48.8%로 하락하며 매출총이익률은 41.7%에서 51.2%로 상승했다. 영업이익률은 전년동기 -1.9%에서 15.1%로 크게 개선되며 수익성 향상이 지속됐다. 중국 지역 매출이 245억원으로 전체 매출의 55.2%를 차지하며 전년동기 41.3%에서 비중이 확대됐다.

| 연간 실적 |        |        |           | (단위: 백만 원) |
|-------|--------|--------|-----------|------------|
| 해당 년도 | 매출액    | 영업손익   | 영업손익률 (%) |            |
| 2024년 | 62,858 | 4,118  | 6.6       |            |
| 2023년 | 38,586 | -7,623 | -19.8     |            |
| 2022년 | 53,991 | 2,554  | 4.7       |            |

자료: 전자공시시스템(DART)

| 반기 실적 |           |        |           |        | (단위: 백만 원) |
|-------|-----------|--------|-----------|--------|------------|
|       | 2025년 상반기 |        | 2024년 상반기 |        |            |
|       | 3개월       | 누적     | 3개월       | 누적     |            |
| 매출액   | 22,898    | 44,405 | 13,690    | 26,125 |            |
| 영업손익  | 3,397     | 6,708  | 465       | -496   |            |

자료: 전자공시시스템(DART)



## 산업 현황

### 1 한눈에 보는 산업 현황

반도체 산업은 소자 제조업, 장비 제조업, 소재 제조업으로 구성된 광의의 산업으로, 각 부문이 상호 유기적 연관하에 발전하는 특성을 갖는다. 전 세계 반도체 시장은 2024년 6,500억 달러 규모에서 2025년 7,050억 달러로 12.7% 성장할 것으로 전망되며, 2030년에는 약 1조 달러까지 확대될 것으로 예상된다. 특히 AI 반도체 시장은 생성형 AI와 GPU 수요의 폭발적 증가로 인해 2025년에도 30% 이상의 높은 성장률을 기록할 전망이며, 메모리 반도체 시장 역시 약 20% 성장이 예상된다.

메카로가 속한 반도체 장비 부품 시장은 기술집약적이고 고부가가치 특성을 보이며, 다품종 소량 생산 방식이 적합한 구조다. 반도체 공정용 히터블럭 분야는 높은 진입장벽을 갖고 있어 신규 업체 진출이 어려우나, 진입 후에는 안정적인 시장을 유지할 수 있다. 국내 주요 경쟁사로는 케이에스엠, 보부하이테크, 티티에스, 동원파츠 등이 있으며, 해외에는 Matrix Applied Technology Corporation, SPRINT Technologies, ELE-BEE 등이 경쟁하고 있다.

메카로는 국내 최초로 히터블럭을 개발하고 양산화한 기업으로, 20여 년간 축적된 기술력과 AIF 표면 코팅 기술을 바탕으로 메탈 히터블럭 국내 점유율 1위를 유지하고 있다. 반도체 선폭 미세화 추세에 따라 온도 조건이 민감한 공정에서 메카로의 AIF 코팅 히터블럭으로 교체되는 경향이 나타나고 있어, 기술적 우위를 바탕으로 한 시장 확대가 기대된다.

### 2 질의응답으로 살펴보는 산업 현황

#### Q1. 주식회사 메카로는 어떤 산업에 속해 있나?

A1. 주식회사 메카로는 반도체 산업에 속해 있으며, 특히 반도체 부품 및 소재 전문 기업으로 반도체 제조공정의 챔버 내 웨이퍼에 열에너지 균일하게 공급하는 메탈히터블럭을 주력으로 생산합니다. 이는 반도체 장비 제조업과 소재 제조업을 포괄하는 반도체 산업 생태계에서 핵심적인 역할을 담당하며, 국내 삼성전자 및 SK하이닉스 기준 메탈히터블럭 시장점유율 90% 이상을 보유한 업계 선도 기업입니다.

#### Q2. 메카로가 속한 반도체 시장의 규모와 성장률은 어느 정도인가?

A2. 전세계 반도체 시장은 2024년 6,500억 달러로 평가되었으며, 시장조사업체 가트너는 2025년 글로벌 반도체 시장규모가 2024년 대비 약 12.7% 성장한 7,050억 달러에 달할 것으로 전망했습니다. 특히 메모리 반도체 시장은 2025년 약 20% 성장이 예상되며, AI 반도체 시장은 생성형 AI와 GPU 수요 급증으로 30% 이상의 높은 성장률을 기록할 것으로 예상됩니다. 2030년 전후로는 약 1조 달러까지 시장 규모가 성장할 전망입니다.

#### Q3. 메카로가 속한 반도체 부품 시장의 경쟁구도는 어떠한가?

A3. 반도체 공정용 히터블럭 시장은 제한적인 시장을 공유하고 있어 진입이 매우 치열하나 진입 후에는 안정적인 시장 유지가 가능합니다. 국내 주요 경쟁사로는 케이에스엠, 보부하이테크, 티티에스, 동원파츠가 있으며, 해외 경쟁사로는 Matrix Applied Technology Corporation, SPRINT Technologies, ELE-BEE 등이 있습니다. 메카로는 국내 최초 히터블럭 개발 및 양산화를 통해 20여 년간 축적된 기술력과 국내 유일의 AIF 표면코팅 기술로 국내 점유율 1위를 유지하고 있습니다.

#### Q4. 반도체 산업의 주요 기술트렌드는 무엇인가?

A4. 반도체 산업은 기술집약적 산업으로 연구개발 투자가 높고, 기술혁신 속도가 빠르며 제품 라이프사이클이 짧은 특성을 보입니다. 선풍 미세화가 지속적으로 진행되고 있으며, 이에 따라 온도 조건이 민감한 공정이나 특정 디바이스에서는 고성능 히터 블럭의 수요가 증가하고 있습니다. 또한 AI 반도체와 HBM(High Bandwidth Memory) 등 반도체에 대한 수요가 급증하면서, 이를 지원하는 고품질 반도체 제조 장비 및 부품에 대한 요구사항이 더욱 엄격해지고 있습니다.

#### Q5. 메카로가 속한 반도체 부품 시장의 향후 전망은 어떠한가?

A5. 반도체 시장의 지속적인 성장에 따라 메카로가 속한 반도체 부품 시장도 긍정적인 전망을 보이고 있습니다. 특히 중국 반도체 시장의 경우 2025년 추가로 10개 이상의 신규 반도체 공장이 가동될 예정이며, 월간 웨이퍼 처리 용량이 전년대비 약 10% 증가하여 약 950만 개에 이를 것으로 예상됩니다. 메카로는 기존 메탈히터블럭 사업의 안정적 성장과 함께 질화알루미늄(AIN) 세라믹 부품, CIGS 태양전지 등 신규 사업 개발을 통한 사업 다각화로 지속성장동력을 확보하고 있어 향후 성장 가능성이 높습니다.



### 핵심포인트

#### 1 한눈에 보는 핵심포인트

메카로의 가장 주목할 만한 강점은 히터블럭 기술에서의 독보적 기술력이다. 국내 업체 중 가장 먼저 히터블럭을 개발하고 양산화하여 약 20여년간 축적된 기술력과 고객과의 문제 해결 경험을 바탕으로 국내 점유율 1위를 유지하고 있다. 특히 국내에서 유일하게 진행하는 AIF(불화알루미늄) 표면 코팅 기술은 알루미늄 표면 부식 억제, 표면 돌출물 제어, 이물 생성 저감, 높은 열방사도로 인한 표면 온도 균일도 우수성을 제공한다. 이 기술은 특정 공정 및 디바이스에 독점적으로 적용되며, 선풍 미세화 추세에 따라 경쟁사 제품이 메카로 제품으로 교체되는 추세다.

파트너십 측면에서 메카로는 삼성전자, SK하이닉스 등 주요 고객사와의 장기 신뢰 관계를 통해 안정적인 매출 기반을 구축했다. 히터블럭과 전구체는 반도체 제조 공정의 핵심 제품으로 장기간 기술력에 대한 신뢰도를 유지하고 있으며, 공정 기술 기반으로 소자 업체 문제 현상에 대한 요인 도출 및 해결 방안 제시 등 분석 지원을 통해 고객사와의 탄탄한 네트워크를 구축했다.

중장기적으로는 반도체 산업의 미세 공정화 추세를 바탕으로 AIF 코팅 기술의 확장이 기대되며, 축적된 기술 데이터베이스와 시뮬레이션 기반 제품 개발 능력이 성공적으로 활용될 경우 시장 점유율 확대가 가능할 것으로 전망된다. 다만 반도체 산업의 경기 순환성과 외환 위험, 주요 고객사 의존도 등이 주요 변수로 작용할 수 있다.

#### 2 질의응답으로 살펴보는 핵심포인트

##### Q1. 메카로의 핵심 제품과 내부사업구조는 어떻게 구성되어 있는가?

A1. 메카로는 반도체 부품 및 소재 전문 기업으로, 반도체 제조공정의 챔버 내 웨이퍼에 열에너지를 균일하게 공급하는 메탈히터블럭을 주력 제품으로 생산하고 있습니다. 국내 삼성전자 및 SK하이닉스 기준으로 90% 이상의 시장점유율을 확보하고 있으며, 사업 다각화를 위해 질화알루미늄(AIN) 등 세라믹 부품 개발과 메카로에너지를 통한 CIGS 태양전지, 페로브스카이트 태양전지, 투명태양전지 개발을 진행하고 있습니다.

##### Q2. 메카로만의 기술적 독점성과 차별화 요소는 무엇인가?

A2. 메카로는 국내 업체 중 가장 먼저 히터블럭을 개발하고 양산화하여 약 20여년간 축적된 요소기술과 고객 문제해결 경험을 보유하고 있습니다. 특히 국내에서 유일하게 진행하는 AIF(불화알루미늄) 표면코팅 기술은 알루미늄 표면 부식을 억제하고 높은 열 방사도로 인한 표면 온도 균일도가 우수하여, 선풍 미세화에 따라 경쟁사 제품이 당사 제품으로 교체되는 추세입니다. 설계 단계부터 시뮬레이션을 통한 제품 개발로 단기간에 적합성 우수한 제품 개발이 가능합니다.

### Q3. 메카로의 현재 재무 상황과 수익성은 어떻게 평가되는가?

A3. 메카로는 2024년 매출액 629억원으로 전년 대비 62.9% 증가하며 흑자전환에 성공했습니다. 영업이익률은 6.6%를 기록하였고, 매출총이익률은 46.3%로 크게 개선되었습니다. 현금성자산 386억원을 보유하여 안정적인 재무구조를 유지하고 있으며, 부채비율 7.8%로 건전한 재무건전성을 보이고 있습니다. 영업활동현금흐름도 97억원의 플러스 현금흐름을 창출하여 사업 운영의 안정성을 확보하고 있습니다.

### Q4. AI 반도체 시장 성장 등 외부 환경 변화에 메카로는 어떻게 대응하고 있는가?

A4. AI 반도체 시장의 폭발적 성장과 2025년 메모리 반도체 시장 20% 성장 전망에 대응하여, 메카로는 AI 서버용 프로세서 및 HBM 포함 대용량 DRAM 수요 급증에 대비하고 있습니다. 중국 반도체 시장 확대에 따라 Chip Core Technology와 메탈 히터블럭 기술이전 계약을 체결하여 해외 진출을 추진하고 있습니다. 또한 기술혁신 속도 가속화와 고객사와의 긴밀한 협업 요구 증대에 대응하여 지속적인 연구개발 투자를 통해 경쟁우위를 유지하고 있습니다.

### Q5. 메카로의 중장기 성장 전략과 미래 방향성은 무엇인가?

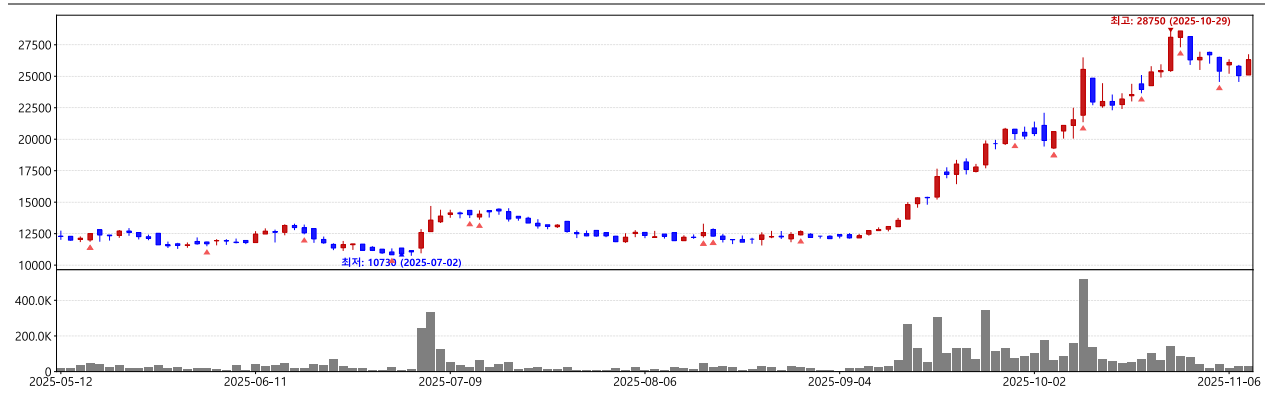
A5. 메카로는 중앙연구소를 통해 미래 성장동력인 세라믹 부품 및 소재 개발에 집중하고 있으며, 500°C 이상 공정에서 사용되는 AlN(세라믹) 히터블럭 개발을 통해 메탈히터블럭과의 시너지 창출을 추진하고 있습니다. 메카로에너지에서는 CIGS박막태양전지, 페로브스카이트, 투명태양전지 개발을 담당하여 중장기적으로 차별화된 제품군을 준비하고 있습니다. 부품사업부문의 비즈니스 포트폴리오 재구성을 통해 지속 가능한 성장 기반을 마련하고 있습니다.

## Valuation

### 1 최근 주가

메카로 주가는 2025년 10월 21일 기준 22,700원을 기록했으며, 52주 최고가 25,550원 대비 11.2% 하락한 수준이다. 52주 최저가는 7,430원으로, 현재 주가는 최저가 대비 205.5% 상승한 상태다. 2025년 4월 초 12,590원에서 시작하여 상반기 동안 11,000원대 중반까지 하락하는 조정을 받았다. 7월 말부터 급격한 상승세를 보이기 시작하여 8월 중순 25,550원으로 최고점을 기록했다. 이후 일시적인 조정을 거쳐 9월 하순부터 다시 상승하며 현재 22,000원대 중반에서 거래되고 있다. 특히 7월 26일부터 8월 16일까지 약 3주간 10,970원에서 25,550원으로 132.9% 급등하며 큰 변동성을 보였다. 같은 기간 코스닥 지수는 872.50포인트를 기록하며 상대적으로 안정적인 흐름을 유지한 반면, 메카로는 연초 대비 80.3% 상승하며 시장을 크게 상회하는 성과를 나타내고 있다. 현재 메카로의 시가총액은 2,660억원 수준으로, 52주 최고가 대비 약 11% 축소된 상태다.

#### 메카로 주가 및 공시 이벤트



자료: 한국거래소 시장정보

#### 한국거래소 공시 (최근 1년)

| 공시날짜       | 공시시간  | 보고서명                      |
|------------|-------|---------------------------|
| 2025-11-05 | 15:51 | 주식등의대량보유상황보고서(일반)         |
| 2025-10-30 | 20:00 | 투자경고종목지정                  |
| 2025-10-24 | 09:11 | 임원 · 주요주주특정증권등소유상향보고서     |
| 2025-10-16 | 20:00 | [투자주의]투자경고종목 지정예고         |
| 2025-10-13 | 17:32 | 자기주식 처분 결정                |
| 2025-10-13 | 09:27 | 연결재무제표 기준 영업(잠정)실적(공정공시)  |
| 2025-09-30 | 17:36 | 주식등의대량보유상황보고서(일반)         |
| 2025-08-29 | 17:32 | 주식등의대량보유상황보고서(일반)         |
| 2025-08-18 | 16:09 | 주식등의대량보유상황보고서(일반)         |
| 2025-08-18 | 16:00 | 임원 · 주요주주특정증권등소유상향보고서     |
| 2025-08-14 | 16:16 | 기업설명회(IR) 개최              |
| 2025-08-14 | 15:57 | 반기보고서(일반법인)(2025.06)      |
| 2025-07-14 | 09:13 | 연결재무제표 기준 영업(잠정)실적(공정공시)  |
| 2025-07-11 | 16:46 | 임원 · 주요주주특정증권등거래계획보고서     |
| 2025-07-01 | 14:46 | 기업설명회(IR) 개최              |
| 2025-06-18 | 20:02 | 공매도 과열종목 지정(공매도 거래 금지 적용) |
| 2025-06-02 | 16:36 | 주식등의대량보유상황보고서(일반)         |
| 2025-05-15 | 09:51 | 기업설명회(IR) 개최              |
| 2025-05-15 | 09:46 | 분기보고서(일반법인)(2025.03)      |
| 2025-04-30 | 17:57 | 소속부변경                     |
| 2025-04-14 | 14:10 | 기업설명회(IR) 개최              |
| 2025-04-14 | 09:29 | 연결재무제표 기준 영업(잠정)실적(공정공시)  |

| 공시날짜       | 공시시각  | 보고서명                             |
|------------|-------|----------------------------------|
| 2025-03-31 | 16:50 | 주식등의대량보유상황보고서(일반)                |
| 2025-03-31 | 16:41 | [정정]주식매수선택권부여에관한신고               |
| 2025-03-31 | 16:39 | [정정]주식매수선택권부여에관한신고               |
| 2025-03-31 | 16:35 | [정정]주식매수선택권부여에관한신고               |
| 2025-03-31 | 16:18 | [정정]주식매수선택권부여에관한신고               |
| 2025-03-26 | 14:58 | 주식등의대량보유상황보고서(일반)                |
| 2025-03-26 | 14:06 | 주식매수선택권부여에관한신고                   |
| 2025-03-26 | 13:46 | 정기주주총회결과                         |
| 2025-03-26 | 13:43 | 사외이사의선임·해임또는중도퇴임에관한신고            |
| 2025-03-18 | 18:29 | [연결포함]사업보고서(일반법인)(2024.12)       |
| 2025-03-18 | 15:23 | 감사보고서 제출                         |
| 2025-02-25 | 14:55 | 참고서류                             |
| 2025-02-25 | 14:52 | 주주총회소집공고                         |
| 2025-02-11 | 16:18 | 타법인주식및출자증권취득결정(자율공시)             |
| 2025-02-11 | 14:58 | 현금·현물배당 결정                       |
| 2025-02-11 | 14:58 | 기업설명회(IR) 개최                     |
| 2025-02-11 | 14:57 | 주주총회소집결의                         |
| 2025-02-11 | 14:57 | 매출액 또는 손익구조 30%(대규모법인은 15%)이상 변동 |
| 2024-12-11 | 13:41 | 주주명부폐쇄기간 또는 기준일 설정               |
| 2024-12-11 | 13:41 | 현금·현물배당을 위한 주주명부폐쇄(기준일) 결정       |
| 2024-12-03 | 16:09 | 주식등의대량보유상황보고서(일반)                |
| 2024-11-12 | 13:38 | 기업설명회(IR) 개최                     |
| 2024-11-12 | 13:24 | 분기보고서(일반법인)(2024.09)             |

한국거래소 공시정보

2 전년도말 기준 밸류에이션

메카로의 2024년 말 기준 밸류에이션은 전년 대비 전반적으로 개선되었다. 2024년 P/E는 15.4배로 전년 적자 상태에서 흑자 전환하며 산정이 가능해졌다. P/B는 전년 0.5배에서 0.4배로 낮아졌으며, P/S는 2.4배에서 1.4배로 하락했다. EV/EBITDA는 전년 629.6배에서 2.0배로 크게 낮아졌다. 배당수익률은 전년 0.0%에서 1.8%로 높아졌으며, ROE는 전년 -1.2%에서 2.9%로 흑자 전환했다. 이러한 밸류에이션 개선은 2024년 매출액이 전년 386억원에서 629억원으로 62.9% 증가하고, 영업이익이 전년 76억원 적자에서 41억원 흑자로 전환한 실적 개선에 기인한다. 특히 EBITDA가 140억원으로 대폭 증가하면서 EV/EBITDA 지표가 크게 개선되었다.

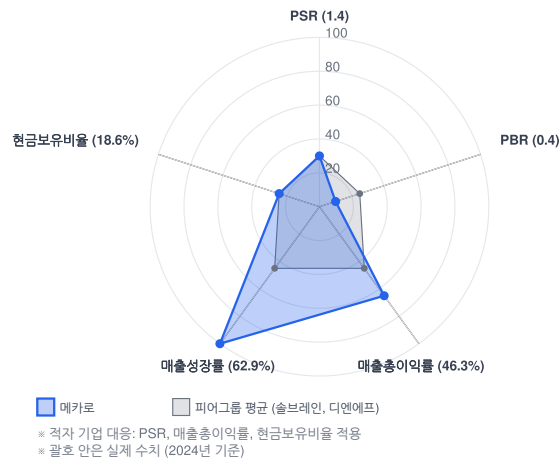
주요 투자지표

|              | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| P/E(배)       | N/A    | 17.8   | 2.5    | N/A    | 15.4   |
| P/B(배)       | 1      | 1      | 0.6    | 0.5    | 0.4    |
| P/S(배)       | 2.0    | 2.9    | 2.0    | 2.4    | 1.4    |
| EV/EBITDA(배) | 10.6   | 8.5    | -1.9   | 629.6  | 2.0    |
| 배당수익률(%)     | 0.0    | 1.1    | 4.2    | 0.0    | 1.8    |
| EPS(원)       | -162   | 785    | 4,287  | -231   | 541    |
| BPS(원)       | 13,654 | 14,525 | 18,811 | 18,193 | 18,806 |
| SPS(원)       | 7,201  | 4,830  | 5,297  | 3,786  | 6,167  |
| DPS(원)       | 0      | 160    | 455    | 0      | 150    |
| 수익성(%)       | N/A    | N/A    | N/A    | N/A    | N/A    |
| ROE          | -1.2   | 5.6    | 25.7   | -1.2   | 2.9    |
| ROA          | -2.2   | 4.8    | 22.9   | -1.1   | 2.7    |
| ROIC         | 0.1    | 2.2    | 5.4    | -9.1   | 2.4    |

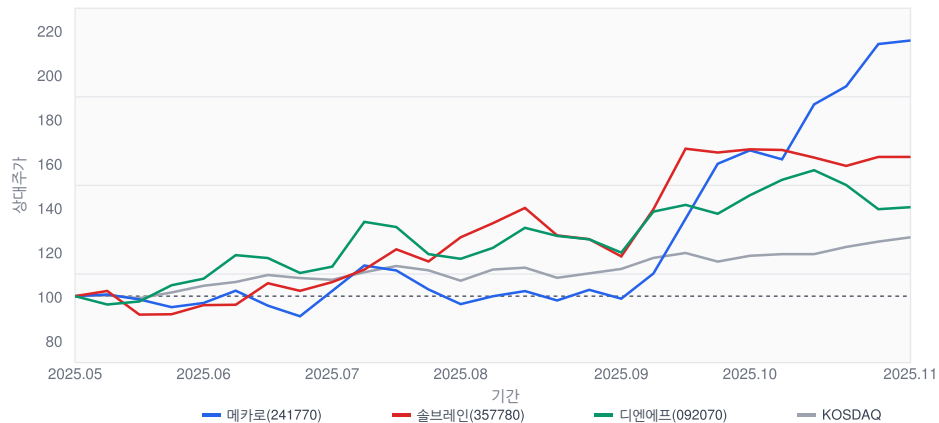
주: 각 연도말 추가 기준  
자료: FnGuide

메카로의 피어그룹인 솔브레인, 디엔에프와의 비교에서 메카로는 상대적으로 매력적인 밸류에이션을 나타낸다. 솔브레인은 2024년 연간 기준 연결 매출액 8,634억원, 영업이익 1,680억원, 당기순이익 1,196억원을 기록하며 P/E 10.9배, P/B 1.3배, P/S 1.5배를 나타낸다. 디엔에프는 매출액 740억원, 영업손실 10억원, 당기순이익 6억원을 기록했다. 메카로의 P/E 15.4배는 솔브레인 10.9배보다 높지만, P/B 0.4배는 솔브레인 1.3배 대비 현저히 낮아 장부가치 대비 저평가된 상태이다. P/S 1.4배 역시 솔브레인 1.5배보다 낮은 수준을 유지하고 있다. 이러한 밸류에이션 할인은 메카로의 상대적으로 작은 매출규모와 변동성이 큰 실적이 주요 원인으로 분석된다.

밸류에이션 레이더 차트 (2024년 기준)



상대주가 성과 비교 (기준일 = 100)



포괄손익계산서

| (십억원)         | 2020  | 2021    | 2022  | 2023  | 2024     |
|---------------|-------|---------|-------|-------|----------|
| 매출액           | 73    | 49      | 54    | 39    | 63       |
| 증가율(%)        | 0.3   | -32.6   | 10.1  | -28.5 | 62.9     |
| 매출원가          | 48    | 29      | 32    | 24    | 34       |
| 매출원가율(%)      | 65.6  | 58.8    | 60.0  | 62.0  | 53.7     |
| 매출총이익         | 25    | 20      | 22    | 15    | 29       |
| 매출총이익률(%)     | 34.4  | 41.2    | 40.0  | 38.0  | 46.3     |
| 판매관리비         | 25    | 18      | 19    | 22    | 25       |
| 판매관리비율(%)     | 34.2  | 36.1    | 35.3  | 57.8  | 39.8     |
| EBITDA        | 9     | 13      | 13    | 0     | 14       |
| EBITDA 이익률(%) | 13.0  | 25.6    | 23.3  | 0.1   | 21.5     |
| 증가율(%)        | -30.8 | 33.2    | 0.0   | -99.8 | 45,792.7 |
| 영업이익          | 0     | 2       | 3     | -8    | 4        |
| 영업이익률(%)      | 0.2   | 5.1     | 4.7   | -19.8 | 6.6      |
| 증가율(%)        | -98.3 | 1,600.8 | 2.2   | 적전    | 흑전       |
| 영업외손익         | -3    | 3       | 1     | 4     | 3        |
| 금융수익          | 0     | 0       | 1     | 4     | 3        |
| 금융비용          | 0     | 0       | 0     | 0     | 2        |
| 기타영업외손익       | -4    | 3       | 0     | 0     | 2        |
| 중속/관계기업관련손익   | 0     | 0       | 0     | 0     | 2        |
| 세전계속사업이익      | -3    | 6       | 3     | -3    | 9        |
| 증가율(%)        | 적전    | 흑전      | 799.4 | 적전    | 흑전       |
| 법인세비용         | 0     | -1      | 14    | -1    | 3        |
| 계속사업이익        | -3    | 7       | 2     | -2    | 6        |
| 중단사업이익        | 0     | 1       | 55    | 0     | -1       |
| 당기순이익         | -3    | 8       | 44    | -2    | 6        |
| 당기순이익률(%)     | -4.8  | 15.8    | 80.9  | -6.1  | 8.8      |
| 증가율(%)        | 적전    | 흑전      | 465.7 | 적전    | 흑전       |
| 지배주주지분 순이익    | -2    | 8       | 44    | -2    | 6        |

자료: FnGuide

현금흐름표

| (십억원)           | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|-----------------|------|------|------|------|------|
| 영업활동으로인한현금흐름    | 13   | 12   | 5    | -9   | 10   |
| 당기순이익           | -3   | 8    | 44   | -2   | 6    |
| 유형자산 상각비        | 9    | 10   | 10   | 7    | 9    |
| 무형자산 상각비        | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 외환손익            | 1    | 0    | 0    | 0    | -1   |
| 운전자본의감소(증가)     | -3   | -7   | -8   | -1   | -10  |
| 기타              | 9    | 1    | -41  | -13  | 6    |
| 투자활동으로인한현금흐름    | -20  | -20  | 81   | -92  | 19   |
| 투자자산의 감소(증가)    | -1   | 0    | 104  | 0    | 1    |
| 유형자산의 감소        | 1    | 4    | 0    | 0    | 0    |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -19  | -22  | -22  | -35  | -22  |
| 기타              | -1   | -1   | -2   | -57  | 39   |
| 재무활동으로인한현금흐름    | -5   | -2   | -2   | -6   | -1   |
| 차입금의 증가(감소)     | 0    | -1   | 0    | -1   | 0    |
| 사채의 증가(감소)      | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 자본의 증가          | -1   | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 배당금             | -2   | 0    | -2   | -4   | 0    |
| 기타              | -3   | 0    | -1   | -1   | -1   |
| 기타현금흐름          | -0   | 0    | -0   | -0   | 0    |
| 현금의증가(감소)       | -12  | -9   | 84   | -107 | 27   |
| 기초현금            | 55   | 43   | 34   | 118  | 11   |
| 기말현금            | 43   | 34   | 118  | 11   | 39   |

자료: FnGuide

재무상태표

| (십억원)     | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|-----------|------|------|------|------|------|
| 유동자산      | 67   | 64   | 153  | 94   | 88   |
| 현금성자산     | 43   | 34   | 118  | 11   | 39   |
| 단기투자자산    | 2    | 3    | 18   | 64   | 21   |
| 매출채권      | 7    | 9    | 7    | 7    | 15   |
| 재고자산      | 14   | 16   | 9    | 7    | 11   |
| 기타유동자산    | 1    | 2    | 1    | 4    | 2    |
| 비유동자산     | 88   | 99   | 65   | 102  | 119  |
| 유형자산      | 81   | 90   | 61   | 89   | 102  |
| 무형자산      | 2    | 2    | 1    | 3    | 3    |
| 투자자산      | 2    | 3    | 2    | 7    | 10   |
| 기타비유동자산   | 3    | 4    | 1    | 4    | 4    |
| 자산총계      | 155  | 163  | 218  | 196  | 208  |
| 유동부채      | 12   | 11   | 24   | 7    | 12   |
| 단기차입금     | 1    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 매입채무      | 3    | 3    | 1    | 1    | 2    |
| 기타유동부채    | 8    | 8    | 22   | 6    | 10   |
| 비유동부채     | 5    | 4    | 2    | 3    | 3    |
| 사채        | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 장기차입금     | 1    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 기타비유동부채   | 5    | 4    | 2    | 3    | 3    |
| 부채총계      | 17   | 15   | 26   | 10   | 15   |
| 지배주주지분    | 138  | 148  | 192  | 185  | 192  |
| 자본금       | 5    | 5    | 5    | 5    | 5    |
| 자본잉여금     | 69   | 72   | 72   | 72   | 72   |
| 기타자본      | -1   | -3   | -2   | -1   | -1   |
| 기타포괄이익누계액 | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 이익잉여금     | 65   | 74   | 117  | 110  | 115  |
| 자본총계      | 138  | 148  | 192  | 186  | 192  |

자료: FnGuide

주요투자지표

|              | 2020   | 2021   | 2022   | 2023    | 2024   |
|--------------|--------|--------|--------|---------|--------|
| P/E(배)       | N/A    | 17.8   | 2.5    | N/A     | 15.4   |
| P/B(배)       | 1      | 1      | 0.6    | 0.5     | 0.4    |
| P/S(배)       | 2.0    | 2.9    | 2.0    | 2.4     | 1.4    |
| EV/EBITDA(배) | 10.6   | 8.5    | -1.9   | 629.6   | 2.0    |
| 배당수익률(%)     | 0.0    | 1.1    | 4.2    | 0.0     | 1.8    |
| EPS(원)       | -162   | 785    | 4,287  | -231    | 541    |
| BPS(원)       | 13,654 | 14,525 | 18,811 | 18,193  | 18,806 |
| SPS(원)       | 7,201  | 4,830  | 5,297  | 3,786   | 6,167  |
| DPS(원)       | 0      | 160    | 455    | 0       | 150    |
| 수익성(%)       | N/A    | N/A    | N/A    | N/A     | N/A    |
| ROE          | -1.2   | 5.6    | 25.7   | -1.2    | 2.9    |
| ROA          | -2.2   | 4.8    | 22.9   | -1.1    | 2.7    |
| ROIC         | 0.1    | 2.2    | 5.4    | -9.1    | 2.4    |
| 안정성(%)       | N/A    | N/A    | N/A    | N/A     | N/A    |
| 유동비율         | 555.8  | 591.8  | 641.3  | 1,323.6 | 731.8  |
| 부채비율         | 12.6   | 10.0   | 13.5   | 5.4     | 7.8    |
| 순차입금비율       | -30.8  | -24.3  | -69.9  | -39.5   | -30.3  |
| 이자보상배율       | 2.7    | 60.0   | 96.9   | -94.3   | 63.1   |
| 활동성(%)       | N/A    | N/A    | N/A    | N/A     | N/A    |
| 총자산회전율       | 0.5    | 0.3    | 0.3    | 0.2     | 0.3    |
| 매출채권회전율      | 10.7   | 6.1    | 6.8    | 5.4     | 5.6    |
| 재고자산회전율      | 5.7    | 3.3    | 4.3    | 4.7     | 6.6    |

자료: FnGuide

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정 거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

| 종목명 | 투자주의종목 | 투자경고종목 | 투자위험종목 |
|-----|--------|--------|--------|
| 메카로 | X      | O      | X      |

Compliance Notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회가 사업보고서 및 반기/분기 보고서의 데이터를 사용하여 인공지능(AI) 기술을 통해 작성한 기업분석보고서입니다.

AI가 생성한 기업분석보고서는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자 참고 자료로만 활용하되, 투자자 자신의 판단과 책임하에 투자여부, 종목 선택이나 투자시기에 대한 결정을 하시기 바랍니다.

본 보고서는 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

- ▣ 당사는 본 보고서를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- ▣ 당사와 검수자는 자료작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- ▣ 본 보고서의 검수자는 자료 작성일 현재 해당 회사의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- ▣ 본 보고서는 AI 기술을 활용한 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- ▣ 본 보고서에 게재된 내용은 AI 시스템이 객관적 데이터를 기반으로 생성한 것이며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 알고리즘에 따라 작성되었습니다.
- ▣ 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.