

세아메카닉스

| Bloomberg Code (396300 KS) | Reuters Code (396300.KQ)

2023년 12월 15일

[IT 중소형]

남궁현 선임연구원
☎ 02-3772-2662
✉ hyon@shinhan.com

24년 포트폴리오 다각화 시작



Not Rated

-



현재주가 (12월 14일)

3,930 원



목표주가

-



상승여력

-

- ◆ 전자 및 자동차용 부품을 생산하는 알루미늄 다이캐스팅 업체
- ◆ 2024년 영업이익 65억원으로 YoY +89% 전망
- ◆ 1H24 Capa 증설분에 대한 본격적인 매출 인식 시점은 25년



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	104.1 십억원
발행주식수	26.5 백만주
유동주식수	14.3 백만주 (53.8%)
52 주 최고가/최저가	8,230 원/3,560 원
일평균 거래량 (60 일)	306,952 주
일평균 거래액 (60 일)	1,351 백만원
외국인 지분율	1.24%
주요주주	
에이치피케이	44.93%
케이비이오호투자유한회사	5.85%
절대수익률	
3 개월	-15.8%
6 개월	-36.7%
12 개월	-23.1%
KOSDAQ 대비 상대수익률	
3 개월	-9.9%
6 개월	-34.4%
12 개월	-33.3%

주가



알루미늄 다이캐스팅 전문 업체

알루미늄을 고열에서 녹여 특정한 모양의 제품을 생산하는 알루미늄 다이캐스팅 전문 업체다. 2023년 3분기 누적기준 매출 비중은 전자 부문 54.5%, 자동차 부문 42.9%다. 전자 부문은 TV(거치대 및 브라켓 등) 및 로봇향(프레임 등) 부품을 주력으로 생산하고 있다. TV향 부품은 글로벌 상위 TV 업체로 공급 중이다. 자동차 부문은 End Plate, DC Case 등 차량용 부품을 생산하고 있다. 전자 부문의 경우 로봇 및 디스플레이 부품으로, 자동차 부문의 경우 전기차 및 수소차에 들어가는 제품으로 포트폴리오를 확장 중에 있다.

2024년 영업이익 65억원(+88.7% YoY) 전망

2023년 실적은 매출액 890억원(+1.6%, 이하 YoY), 영업이익 34억원(+52.4%)으로 전망한다. 22~23년 TV 출하량의 역성장으로 기존 TV향 매출은 다소 부진할 수밖에 없다. 다만 TV 제품군 확대 및 로봇 내 다각화에 따른 실적 성장이 기대된다. 또한 주력 기술인 다이캐스팅 기술에 스마트 팩토리를 적용하여 공정 고도화를 통해 생산성을 개선했다. 이에 2023년 수익성은 3.9%로 증가할 전망이다.

2024년 실적은 매출액 1,063억원(19.4%), 영업이익 65억원(+88.7%)으로 전망한다. 3Q23 기준 자동차 부문 수주 잔고는 4,101억원이며, 4Q23 글로벌 배터리 업체 수주 금액을 포함하면 6,000억원에 육박할 것으로 예상된다. 신규 수주 및 모델 확장을 위한 Capa 증설은 1H24 마무리되며, 2H24 자동차 부문의 매출이 반영되기 시작할 전망이다.

2025년 Capa 증설에 따른 실적 반영 본격화

중장기적인 성장이 지속될 것으로 기대한다. 자동차 산업의 특성상 수주 계약은 장기 계약일 가능성이 높으며, 6,000억원 수준의 수주 잔고는 5~6년 동안 당사의 실적을 견인할 전망이다. 현재 Capa를 크게 상회하는 수주 잔고에 대응하기 위해 1H24 1.5~2배의 Capa 증설이 완료될 예정이다. 이에 Capa 증설분에 대한 실적은 2025년 완전하게 반영되며 자동차 부문의 실적 업사이드가 두드러질 전망이다. 또한 전자 부문 내에서도 기존의 레퍼런스를 기반으로 고객사 확대 및 포트폴리오 다변화를 통해 사업을 확장하고 있다. 고마진 제품 확대 및 매출 성장에 따른 레버리지 효과도 함께 나타날 것으로 기대된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	104.8	5.3	6.2	284	1,819	0.0	(1.2)	0.0	16.9	(25.1)
2022	87.6	2.3	3.8	150	2,407	29.9	16.9	1.9	7.4	(31.5)
2023F	89.0	3.4	3.4	129	2,536	30.4	10.8	1.5	5.2	7.6
2024F	106.3	6.5	6.0	228	2,764	17.3	7.3	1.4	8.6	1.1
2025F	145.3	12.4	12.0	452	3,216	8.7	4.6	1.2	15.1	(7.9)

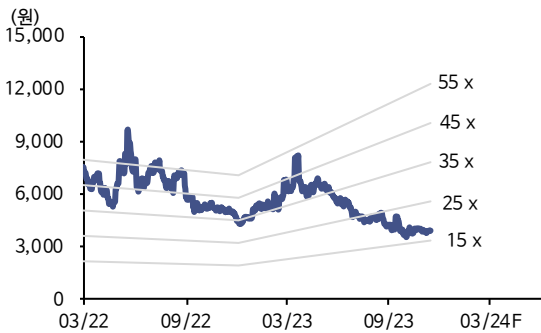
자료: 회사 자료, 신한투자증권

세아메카닉스 실적 추이 및 전망

(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	88.0	56.2	50.3	52.1	75.2	88.4	82.7	104.8	87.6	89.0	106.3	145.3
전자						43.9	50.7	67.4	49.5	52.5	60.7	76.7
자동차						44.5	32.0	37.4	34.0	36.6	45.5	68.6
매출원가	78.6	50.6	43.9	46.4	65.0	75.8	71.6	92.7	77.8	78.3	91.6	122.2
원가율(%)						85.7	86.6	88.4	88.8	87.9	86.2	84.1
매출총이익	9.4	5.5	6.5	5.7	10.2	12.6	11.1	12.1	9.8	10.7	14.7	23.0
GPM(%)	10.7	9.9	12.9	10.9	13.5	14.3	13.4	11.6	11.2	12.1	13.8	15.9
판매비	6.2	6.2	5.4	5.8	6.5	7.0	6.1	6.8	6.9	7.3	8.2	10.6
판매비율(%)	7.0	11.0	10.8	11.1	8.6	8.0	7.4	6.5	7.9	8.2	7.7	7.3
영업이익	3.2	(0.6)	1.0	(0.1)	3.7	5.6	5.0	5.3	2.3	3.4	6.5	12.4
OPM(%)	3.7	(1.1)	2.0	(0.2)	5.0	6.3	6.0	5.1	2.6	3.9	6.1	8.6

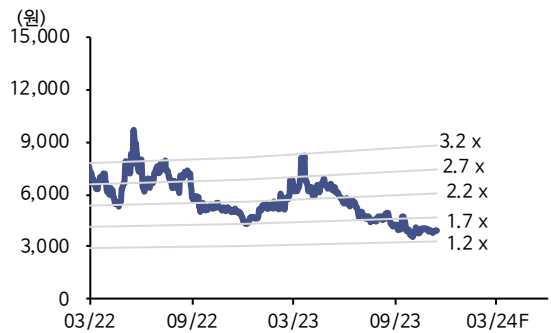
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

세아메카닉스 12MF PER Band Chart



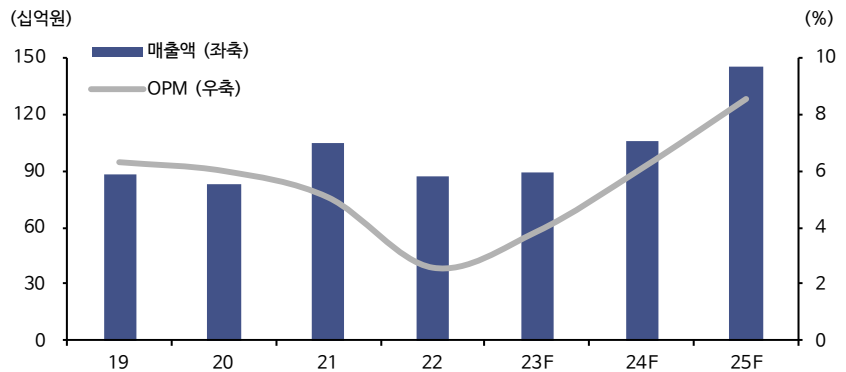
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

세아메카닉스 12MF PBR Band Chart



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

세아메카닉스 실적 추이 및 전망



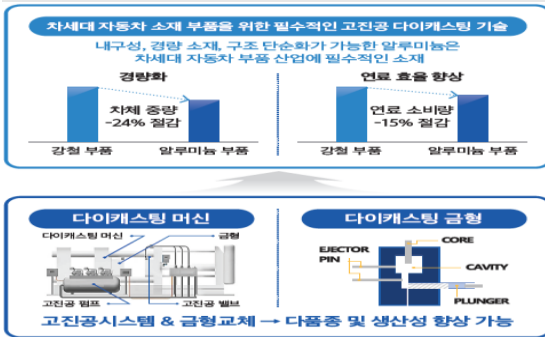
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

부품 양산 프로세스



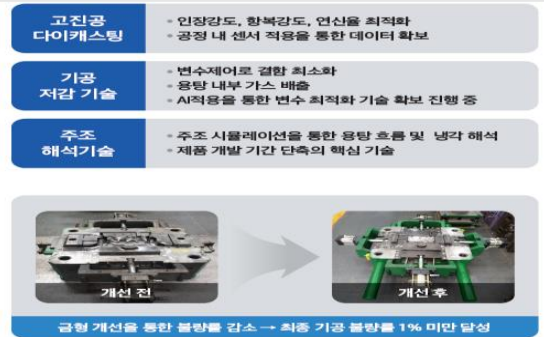
자료: 회사 자료, 신한투자증권

고진공 다이캐스팅의 필요성 증대



자료: 회사 자료, 신한투자증권

고진공 다이캐스팅 기술 고도화 및 차별화



자료: 회사 자료, 신한투자증권

신규 사업 분야: 부품 영역 확대



자료: 회사 자료, 신한투자증권

생산 Capa 확대

원 공장 투자 규모	신규 공장 투자 규모
본사 내의 2,430평 부지 공장 증설(2023년 4월 완공 예정)	구미 하이테크 벨리 단지 (약 20,000평 부지 매입)
	
위치: 구미시 1공단로	위치: 구미시 하이테크 벨리 단지
면적: 2,430평	면적: 68,381m ² (20,685평)
운영계획: 스마트 팩토리 공장 도입	운영계획: 스마트 팩토리 공장 도입

자료: 회사 자료, 신한투자증권

전자 부품 제품

사업 부문	적용 영역	제품군	고객사
OLED 디스플레이 부품	OLED TV	① Ceiling/Wall Mount Bracket 벽면과 독립적 Depth 구현(13mm) 전장용 벽걸이용 ② Desk Top Stand 1Pole & 2Pole Stand Stand Part	LG 전자 LG 디스플레이
미래형 디스플레이 부품	65RX Rollable OLED TV	Driving Mechanism Top Base Back	LG 전자
	Digital Signage	Digital Signage unit frame (Micro Led) LDM 설치 시, X, Y, Z축 미세조절 가능 적용(단차발생 최소화) 	LG 전자

자료: 회사 자료, 신한투자증권

이차전지 및 자동차 부품 제품

사업 부문	적용 영역	제품군	고객사	End-User
이차전지		① Battery Pack Parts 	LG Energy Solution SEANG SANGHVI	STELLANTIS HYUNDAI VOLVO Ford
ESS		② ESS battery case 	LG Energy Solution peopleworks	

자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	53.7	79.0	101.4	110.1	123.3
유동자산	26.0	37.7	34.8	37.4	48.7
현금및현금성자산	10.4	21.0	12.5	13.8	14.8
매출채권	8.8	9.3	14.2	13.7	19.5
재고자산	5.1	4.3	4.9	5.4	7.6
비유동자산	27.7	41.2	66.6	72.7	74.6
유형자산	25.4	37.6	54.4	65.0	69.4
무형자산	0.5	0.4	1.4	1.2	1.1
투자자산	0.7	1.2	1.2	1.4	2.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	14.0	15.2	34.3	36.9	38.1
유동부채	13.1	14.5	33.2	36.1	37.2
단기차입금	0.0	0.4	16.5	14.4	8.0
매입채무	7.0	6.8	10.7	12.8	17.5
유동성장기부채	0.0	0.2	0.4	0.0	0.0
비유동부채	0.9	0.8	1.2	0.8	0.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	0.5	0.3	0.7	0.2	0.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	39.7	63.8	67.2	73.2	85.2
자본금	2.2	2.6	2.6	2.6	2.6
자본잉여금	0.1	19.6	19.6	19.6	19.6
기타자본	(0.7)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	38.1	41.9	45.3	51.4	63.3
지배주주지분	39.7	63.8	67.2	73.2	85.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*충차입금	0.5	0.9	17.6	14.6	8.1
*순차입금(순현금)	(10.0)	(20.1)	5.1	0.8	(6.7)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	10.6	4.8	7.2	18.7	18.4
당기순이익	6.2	3.8	3.4	6.0	12.0
유형자산상각비	2.8	3.5	6.2	7.5	8.2
무형자산상각비	0.1	0.1	0.5	0.5	0.4
외환환손실(이익)	(0.0)	0.2	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.3	0.1	0.2	0.1
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	1.5	(1.8)	(3.1)	4.2	(2.6)
(법인세납부)	(0.6)	(0.7)	(0.2)	(0.3)	(0.5)
기타	0.6	(0.6)	0.3	0.6	0.8
투자활동으로인한현금흐름	(4.5)	(14.6)	(32.1)	(14.0)	(10.5)
유형자산의증가(CAPEX)	(12.5)	(14.3)	(22.9)	(18.2)	(12.6)
유형자산의감소	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.6)	(0.2)	(1.6)	(0.2)	(0.4)
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	(0.0)	(0.2)	(0.5)
기타	8.6	(0.4)	(7.6)	4.6	3.0
FCF	(2.3)	(8.3)	(16.0)	0.1	5.2
재무활동으로인한현금흐름	0.5	20.4	16.6	(3.3)	(6.7)
차입금의 증가(감소)	0.5	0.4	16.7	(3.0)	(6.5)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	20.0	(0.1)	(0.3)	(0.2)
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.0)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	6.6	10.5	(8.4)	1.2	1.1
기초현금	3.8	10.4	21.0	12.5	13.7
기말현금	10.4	21.0	12.5	13.7	14.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

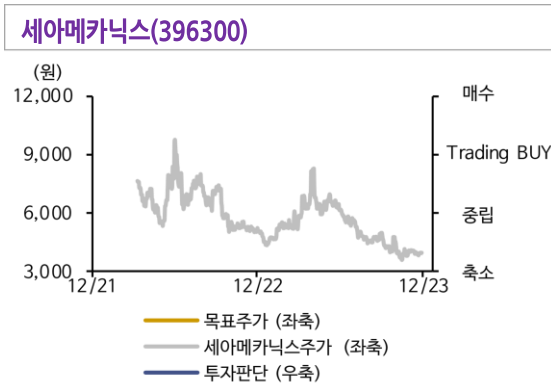
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	104.8	87.6	89.0	106.3	145.3
증감률 (%)	26.7	(16.4)	1.6	19.4	36.7
매출원가	92.7	77.8	78.3	91.6	122.2
매출총이익	12.1	9.8	10.7	14.7	23.0
매출총이익률 (%)	11.6	11.2	12.1	13.8	15.9
판매관리비	6.8	7.6	7.3	8.2	10.6
영업이익	5.3	2.3	3.4	6.5	12.4
증감률 (%)	6.9	(57.6)	52.4	88.7	92.1
영업이익률 (%)	5.1	2.6	3.9	6.1	8.6
영업외손익	1.0	0.7	0.2	(0.2)	0.0
금융손익	0.5	0.6	(0.1)	(0.2)	(0.1)
기타영업외손익	0.5	0.2	0.3	0.1	0.1
중개 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	6.3	3.0	3.6	6.3	12.4
법인세비용	0.1	(0.8)	0.2	0.3	0.5
계속사업이익	6.2	3.8	3.4	6.0	12.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	6.2	3.8	3.4	6.0	12.0
증감률 (%)	45.8	(38.3)	(10.6)	76.3	98.5
순이익률 (%)	5.9	4.4	3.8	5.7	8.2
(지배주주)당기순이익	6.2	3.8	3.4	6.0	12.0
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	6.2	3.8	3.4	6.0	12.0
(지배주주)총포괄이익	6.2	3.8	3.4	6.0	12.0
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	8.2	5.8	10.1	14.4	21.1
증감률 (%)	12.4	(28.7)	73.9	42.4	46.0
EBITDA 이익률 (%)	7.8	6.7	11.4	13.6	14.5

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	284	150	129	228	452
EPS (지배순이익, 원)	284	150	129	228	452
BPS (자본총계, 원)	1,819	2,407	2,536	2,764	3,216
BPS (지배지분, 원)	1,819	2,407	2,536	2,764	3,216
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	0.0	29.9	30.4	17.3	8.7
PER (지배순이익, 배)	0.0	29.9	30.4	17.3	8.7
PBR (자본총계, 배)	0.0	1.9	1.5	1.4	1.2
PBR (지배지분, 배)	0.0	1.9	1.5	1.4	1.2
EV/EBITDA (배)	(1.2)	16.9	10.8	7.3	4.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	7.8	6.7	11.4	13.6	14.5
영업이익률 (%)	5.1	2.6	3.9	6.1	8.6
순이익률 (%)	5.9	4.4	3.8	5.7	8.2
ROA (%)	12.3	5.8	3.8	5.7	10.3
ROE (지배순이익, %)	16.9	7.4	5.2	8.6	15.1
ROIC (%)	18.4	5.7	6.4	9.5	16.7
안정성					
부채비율 (%)	35.2	23.9	51.1	50.4	44.7
순차입금비율 (%)	(25.1)	(31.5)	7.6	1.1	(7.9)
현금비율 (%)	79.9	145.1	37.8	38.2	39.8
이자보상배율 (배)	556.8	169.5	19.0	20.5	56.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	29.3	32.2	19.8	26.5	43.2
재고자산회수기간 (일)	15.6	19.5	18.9	17.7	16.3
매출채권회수기간 (일)	34.5	37.8	48.2	47.9	41.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 차이



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 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 남궁현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당 조사분석자료는 당사가 대표주권사로 IPO를 실시한 기업(세아메카닉스)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 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 12월 13일 기준)

매수 (매수)	93.33%	Trading BUY (중립)	4.71%	중립 (중립)	1.96%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------