

대성하이텍

| Bloomberg Code (129920 KS) | Reuters Code (129920.KQ)

2023년 12월 15일

[기계/정밀부품]

정용진 연구위원
☎ 02-3772-1591
✉ yjjung86@shinhan.com

최민기 연구원
☎ 02-3772-3734
✉ minki.choi@sinhan.com

수요 개선 확인 중



Not Rated

-



현재주가 (12월 14일)

6,630 원



목표주가

-



상승여력

-

- ◆ 2023년 전방 부진의 여파 지속
- ◆ 자동선반은 바닥 확인, 정밀부품은 수요처 확대 중
- ◆ 기존 수요가 지탱하고, 신규 수요가 끌고

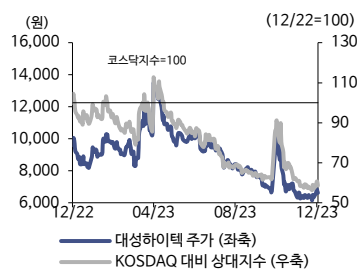


신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	90.9십억원
발행주식수	13.7백만주
유동주식수	6.7백만주(48.8%)
52 주 최고가/최저가	13,500 원/6,160 원
일평균 거래량 (60 일)	1,182,754 주
일평균 거래액 (60 일)	10,603 백만원
외국인 지분율	0.97%
주요주주	
최우각 외 1 인	48.06%

절대수익률	
3 개월	-12.9%
6 개월	-34.4%
12 개월	-33.7%
KOSDAQ 대비 상대수익률	
3 개월	-6.8%
6 개월	-31.9%
12 개월	-42.5%

주가



2023년 전방 부진의 여파 지속

지난해부터 반도체 투자 업황 부진의 여파로 신규수주가 감소했고, 결과적으로 올해 실적 둔화가 지속되고 있다. 3Q23 매출 231억원(-29% YoY), 영업이익 14억원(-39% YoY)으로 영업이익률 5.9%를 기록해 연내 가장 양호한 수익성으로 회복했으나 전체적인 매출 규모의 높이가 여전히 낮다. 2022년말 191억원까지 감소했던 수주잔고가 3Q23에는 274억원으로 회복된 점이 긍정적이다. 스위스텐 자동선반과 정밀부품을 중심으로 내년도 발주가 늘고 있어 업황의 바닥 국면은 지나가고 있다.

자동선반은 바닥 확인, 정밀부품은 수요처 확대 중

2023년 실적은 매출 874억원(-32% YoY), 영업이익 9억원(-92% YoY)으로 전망한다. 상반기 깊었던 부진의 여파로 연간 실적 개선은 어렵다. 분기 매출 200억원 내외를 겨우 지켰기 때문에 고정비 부담에 따른 수익성 부진이 불가피했다. 3분기를 기점으로 매출 규모가 소폭 개선되면서 적자의 늪에서는 벗어났다.

본격적인 회복은 2024년 개시될 전망이다. 반도체 업황 개선에 따라 스위스텐 자동선반 매출이 400억원 이상으로 회복될 것으로 전망한다. 2023년에는 수주 감소 여파로 관련 매출 규모가 300억원에도 못 미쳤다. 정밀부품 사업은 기존 공작기기에 집중됐던 매출처에서 벗어나 신규 수요처를 발굴하며 지속적으로 성장하고 있다. 방산, 로봇 관련 매출 증가를 감안해 2024년에는 500억원 이상의 매출이 기대된다.

기존 수요가 지탱하고, 신규 수요가 끌고

반도체 업황 턴어라운드에 대해서는 투자자들의 컨센서스가 형성됐다. 실적의 근간은 마련된 셈이다. 추가적으로 방산, 임플란트, 2차전지와 같은 신성장 산업 수요가 신규수주로 확인되고 있다. 본업 부진으로 빛을 바랬던 신규 수요처들이 2024년에는 본격적으로 가시화될 전망이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	112.6	12.0	7.6	725	2,429	0.0	4.2	0.0	28.7	264.9
2022	128.4	11.5	2.2	187	4,996	45.2	11.2	1.7	4.7	77.9
2023F	87.3	0.9	(4.4)	(322)	4,674	(20.6)	27.1	1.4	(6.7)	52.7
2024F	117.6	9.2	2.4	178	4,852	37.2	10.8	1.4	3.7	72.7
2025F	141.5	15.1	7.2	527	5,379	12.6	7.7	1.2	10.3	75.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 제품군



컴팩트머닝센터

IT 전자
배터리케이스

스위스턴자동선반

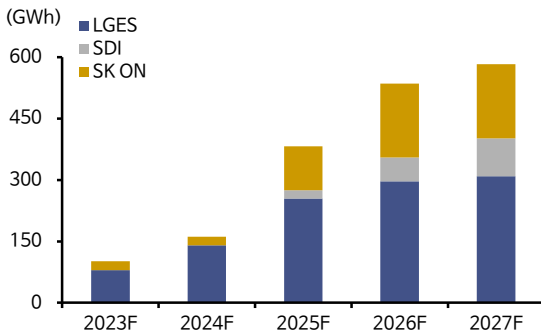
의료, 임플란트
IT 전기차
우주항공

정밀부품

산업기계
반도체, 2차전지
의료기기

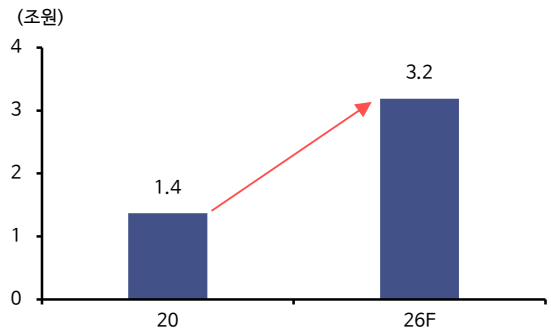
자료: 회사 자료, 신한투자증권

2차전지 복미 Capa 전망



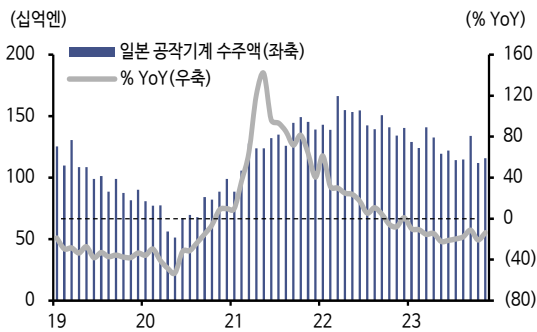
자료: 산업 자료, 신한투자증권
주: 기발표 투자 계획 기준

국내 임플란트 시장 전망



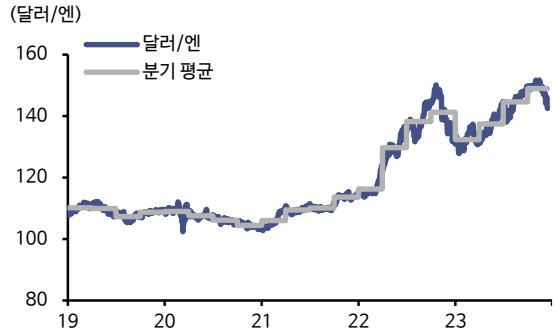
자료: TIPA, 신한투자증권

월별 일본 공작기계 주문 추이



자료: Bloomberg, 신한투자증권

엔 환율 추이



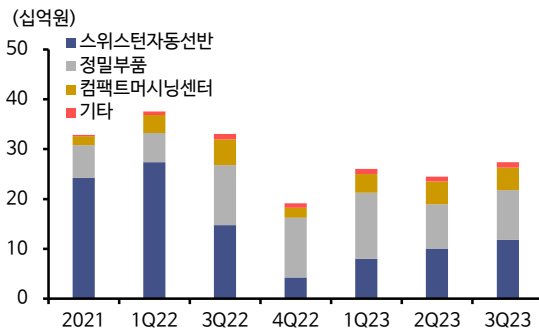
자료: Bloomberg, 신한투자증권

대성하이텍 연간 실적 전망

(십억원, %)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	112.6	128.4	87.3	117.6	141.5
스위스턴자동선반	68.8	78.4	29.4	41.4	50.7
정밀부품	24.3	34.3	41.0	51.7	63.0
컴팩트머시닝센터	17.2	15.0	15.4	22.8	26.4
기타	2.3	0.6	1.6	1.8	1.5
영업이익	12.0	11.5	0.9	9.2	15.1
영업이익률	10.7	8.9	1.1	7.8	10.7
순이익	2.2	(4.4)	2.4	7.2	9.6
순이익률	1.9	(3.4)	2.8	6.1	6.8

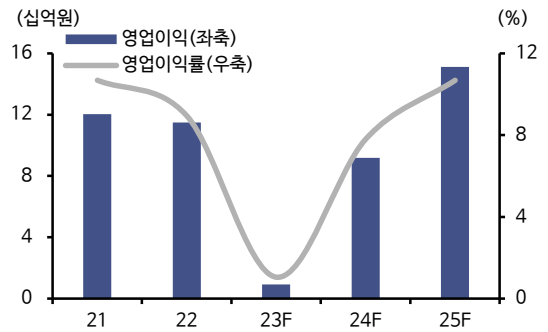
자료: 회사 자료, 신한투자증권

대성하이텍 부문별 수주잔고 추이



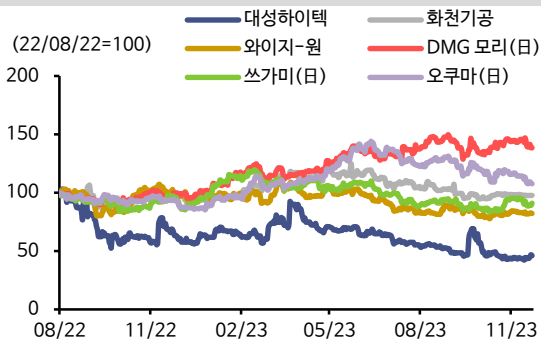
자료: 회사 자료, 신한투자증권

영업이익 및 영업이익률



자료: 회사 자료, 신한투자증권

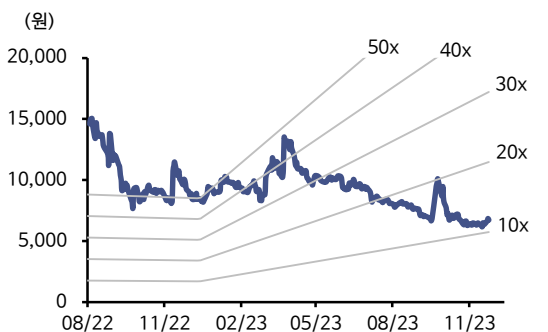
공작기계 Peer 주가



자료: Bloomberg, 신한투자증권

주: 대성하이텍 22년 8월 22일 상장

12개월 선행 P/E



자료: QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	144.9	156.5	146.2	151.0	161.9
유동자산	89.7	102.5	94.4	98.1	107.2
현금및현금성자산	1.8	10.5	31.7	13.8	5.8
매출채권	24.6	25.5	17.4	23.4	28.1
재고자산	53.1	61.1	41.6	56.0	67.4
비유동자산	55.2	54.1	51.8	52.8	54.7
유형자산	47.6	45.8	44.8	45.2	46.6
무형자산	1.4	1.4	1.2	1.1	0.9
투자자산	1.9	4.2	3.1	3.9	4.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	119.8	88.3	82.4	84.7	88.6
유동부채	96.5	64.3	58.4	59.6	62.6
단기차입금	43.6	35.4	34.3	34.3	36.4
매입채무	17.6	13.6	9.3	12.5	15.0
유동성장기부채	13.0	10.7	11.7	8.6	6.1
비유동부채	23.3	24.0	24.0	25.1	26.0
사채	2.1	0.8	0.8	0.8	0.8
장기차입금(경기금융부채 포함)	16.0	18.5	20.0	20.0	20.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	25.0	68.2	63.9	66.3	73.3
자본금	0.9	1.4	1.4	1.4	1.4
자본잉여금	0.0	39.9	39.9	39.9	39.9
기타자본	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
기타포괄이익누계액	7.8	8.0	8.0	8.0	8.0
이익잉여금	16.8	19.4	15.0	17.4	24.6
지배주주지분	25.3	68.5	64.1	66.6	73.8
비지배주주지분	(0.3)	(0.3)	(0.2)	(0.3)	(0.5)
*총차입금	74.7	65.4	66.8	63.7	63.3
*순차입금(순현금)	66.3	53.1	33.7	48.2	55.5

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	1.1	(2.8)	20.9	(9.8)	(1.6)
당기순이익	7.4	2.1	(4.3)	2.4	7.1
유형자산상각비	3.4	3.4	3.5	3.5	3.7
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
외화환산손실(이익)	(0.1)	0.8	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.1	(0.0)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(14.1)	(16.8)	21.5	(15.9)	(12.5)
(법인세납부)	(0.0)	(0.1)	1.0	(0.6)	(1.9)
기타	4.2	7.6	(1.0)	0.6	1.9
투자활동으로인한현금흐름	(1.9)	1.3	(1.0)	(5.0)	(6.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(2.3)	(1.2)	(2.5)	(3.9)	(5.1)
유형자산의감소	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	0.0	(0.2)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(0.5)	(0.7)	1.1	(0.8)	(0.6)
기타	0.8	3.3	0.4	(0.3)	(0.3)
FCF	(7.0)	(4.5)	24.9	(9.9)	(2.7)
재무활동으로인한현금흐름	(2.6)	10.3	1.4	(3.1)	(0.4)
차입금의 증가(감소)	1.2	(9.1)	1.4	(3.1)	(0.4)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(3.8)	19.4	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	(0.1)	0.1
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(3.4)	8.7	21.3	(18.0)	(7.8)
기초현금	5.1	1.8	10.5	31.7	13.7
기말현금	1.8	10.5	31.7	13.7	5.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

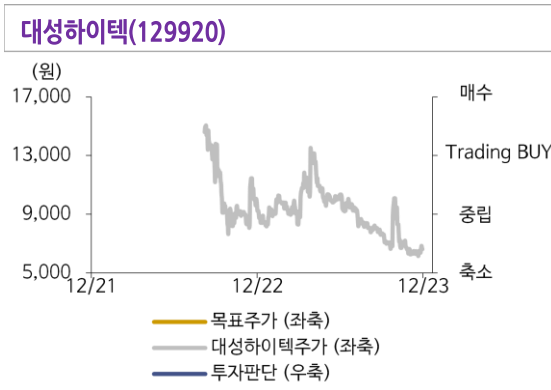
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	112.6	128.4	87.3	117.6	141.5
증감률 (%)	59.4	14.0	(32.0)	34.7	20.3
매출원가	86.2	98.4	66.6	83.2	96.9
매출총이익	26.3	29.9	20.7	34.5	44.6
매출총이익률 (%)	23.4	23.3	23.7	29.3	31.5
판매관리비	14.3	18.5	19.8	25.3	29.5
영업이익	12.0	11.5	0.9	9.2	15.1
증감률 (%)	흑전	(4.5)	(92.0)	897.9	64.7
영업이익률 (%)	10.7	8.9	1.1	7.8	10.7
영업외손익	(2.8)	(7.6)	(6.2)	(6.2)	(6.2)
금융손익	(2.9)	(5.9)	(5.4)	(5.3)	(5.3)
기타영업외손익	0.3	(1.8)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
종속 및 관계기업관련손익	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	9.2	3.8	(5.3)	3.0	8.9
법인세비용	1.8	1.7	(1.0)	0.6	1.9
계속사업이익	7.4	2.1	(4.3)	2.4	7.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	7.4	2.1	(4.3)	2.4	7.1
증감률 (%)	흑전	(71.1)	적전	흑전	196.0
순이익률 (%)	6.6	1.7	(4.9)	2.0	5.0
(지배주주)당기순이익	7.6	2.2	(4.4)	2.4	7.2
(비지배주주)당기순이익	(0.1)	(0.1)	0.1	(0.1)	(0.2)
총포괄이익	7.9	2.7	(4.3)	2.4	7.1
(지배주주)총포괄이익	8.0	2.8	(4.4)	2.4	7.2
(비지배주주)총포괄이익	(0.1)	(0.0)	0.1	(0.0)	(0.1)
EBITDA	15.6	15.1	4.6	12.9	19.0
증감률 (%)	흑전	(3.7)	(69.5)	180.3	47.5
EBITDA 이익률 (%)	13.9	11.7	5.3	10.9	13.4

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	711	182	(314)	174	514
EPS (지배순이익, 원)	725	187	(322)	178	527
BPS (자본총계, 원)	2,401	4,972	4,657	4,831	5,345
BPS (지배지분, 원)	2,429	4,996	4,674	4,852	5,379
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	0.0	46.3	(21.1)	38.2	12.9
PER (지배순이익, 배)	0.0	45.2	(20.6)	37.2	12.6
PBR (자본총계, 배)	0.0	1.7	1.4	1.4	1.2
PBR (지배지분, 배)	0.0	1.7	1.4	1.4	1.2
EV/EBITDA (배)	4.2	11.2	27.1	10.8	7.7
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 (%)	13.9	11.7	5.3	10.9	13.4
영업이익률 (%)	10.7	8.9	1.1	7.8	10.7
순이익률 (%)	6.6	1.7	(4.9)	2.0	5.0
ROA (%)	5.6	1.4	(2.8)	1.6	4.5
ROE (지배순이익, %)	28.7	4.7	(6.7)	3.7	10.3
ROIC (%)	6.3	6.8	0.7	7.1	10.0
안정성					
부채비율 (%)	478.6	129.5	129.0	127.8	120.8
순차입금비율 (%)	264.9	77.9	52.7	72.7	75.7
현금비율 (%)	1.8	16.3	54.3	23.2	9.3
이자보상배율 (배)	4.9	3.9	0.4	3.8	6.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	2.3	2.0	1.4	2.0	1.9
재고자산회수기간 (일)	157.8	162.4	214.6	151.4	159.1
매출채권회수기간 (일)	55.8	71.2	89.6	63.2	66.4

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: 정용진, 최민기)
- ◆ 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 실적차와 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%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------