



대성하이텍

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

2023년 6월 14일

성장 산업 신규 고객사 맞이 준비

[기계/정밀부품]

심원용 책임연구원

☎ 02-3772-3613

✉ wonyong.sim@shinhan.com

정용진 연구위원

☎ 02-3772-1591

✉ yjjung86@shinhan.com



Not Rated

-



현재주가 (6월 13일)

10,040 원



목표주가

-



상승여력

-

- ◆ 스위스텐자동선반, 첨단 정밀부품에서 기술 역량 보유
- ◆ 2차전지향 콤팩트머시닝센터 등 하반기 수주 기대
- ◆ 23년 수주 공백으로 감익, 24년 정밀부품 중심 성장

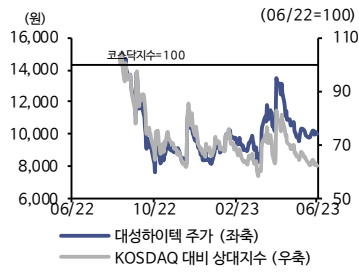


신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	137.7십억원
발행주식수	13.7백만주
유동주식수	6.8백만주(49.3%)
52주 최고가/최저가	15,050 원/7,690 원
일평균 거래량 (60 일)	1,438,655 주
일평균 거래액 (60 일)	18,099백만원
외국인 지분율	1.06%
주요주주	
최우각 외 1인	47.52%

절대수익률	
3개월	10.9%
6개월	4.5%
12개월	0.0%
KOSDAQ 대비 상대수익률	
3개월	-1.2%
6개월	-15.6%
12개월	0.0%

주가



1Q23 실적: 수주 공백 여파 체감

정밀부품 가공 업체로 출발해 자체 제작 공작 기계를 다양한 산업군에 납품해왔다. 일본 Nomura VTC를 인수하고 베트남, 독일, 중국 등 지역에 진출했다. 1Q23 매출액 203억원(-22% YoY), 영업이익 2억원(-90% YoY)을 기록했다. 부문별 매출액은 스위스터자동선반 71억원, 정밀부품 95억원, 콤팩트머시닝센터 33억원이다. 2022년 봉쇄와 주요 고객인 반도체향 투자 심리 악화에 따른 중국 및 대만 수주 감소 영향이 컸다. 다만 계절적 특성상 상반기가 비수기인 점을 감안 시 하반기까지 점진적인 실적 회복세를 예상한다.

기술력과 성장 산업 고객사 확보, 2H23 수주 턴어라운드 기대

핵심 장비 기술력으로 해자를 유지할 전망이다. 스위스터자동선반은 일본 Star, Tsugami, Citizen 등 소수 기업과 경쟁하는 기술적 난도가 높은 제품군이다. 후발 주자로 진입한 콤팩트머시닝센터는 2head-2spindle 구성으로 경쟁사 대비 생산성을 제고했다. 장비 제작 역량을 활용해 일부 부품 제작 시 원가 절감도 가능하다. 초정밀화, 맞춤형, 축소 확장 등 부문에 연 매출액 3% 내외를 R&D에 투자 중이다.

성장 산업이 신규 고객사가 되고 있다. 2차전지, 임플란트, 로봇, 방산향 수주 확대가 예상된다. IRA로 엔드플레이트 등 배터리 후공정 벤더들의 북미 진출이 임박했다. 국내 3사 북미 예정 Capa가 500GWh 이상인 점을 고려 시 2H23부터 배터리케이스 전용 설비 형태의 콤팩트머시닝센터 수주 증가가 예상된다. 1) 일본 경쟁사들이 장악한 임플란트 시장 침투, 2) 로봇 부품 양산 가세, 3) IT 힌지 부품도 업사이드 요인이다. 2024년 부품 매출액은 517억원(+26% YoY)을 전망한다.

2024년 영업이익 162억원 전망

2023년은 매출액 1,187억원(-8% YoY), 영업이익 91억원(-21% YoY)으로 전년대비 감익을 예상한다. 2024년은 1,405억원(+18% YoY), 영업이익 162억원(+79% YoY)으로 성장 궤도에 복귀할 전망이다. 공작기계 시황 회복, 2차전지향 콤팩트머시닝센터 수주, 정밀부품의 고른 성장을 전망한다. 2024년 기준 예상 P/E는 16.8배다. 일본 전통 공작기계 Peer 2024년 평균 P/E는 10배 수준이나 2차전지, 로봇 신사업 확장성을 고려 시 할증이 가능하다고 판단한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (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	118.7	9.1	2.3	170	5,166	59.1	14.3	1.9	3.3	62.9
2024F	140.5	16.2	8.2	596	5,762	16.8	9.4	1.7	10.9	61.9
2025F	159.7	21.5	12.4	905	6,667	11.1	7.3	1.5	14.6	53.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 제품군



컴팩트머시닝센터

IT 전자
배터리 케이스



스위스턴자동선반

의료, 임플란트
IT 전기차
우주 항공

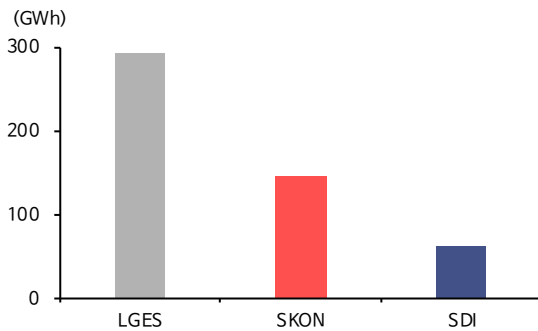


정밀부품

산업기계
반도체, 2차전지
의료기기

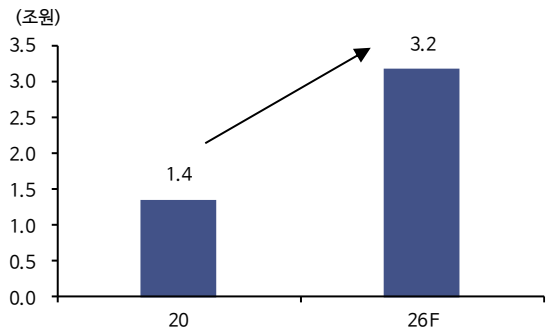
자료: 회사 자료, 신한투자증권

2차전지 복미 Capa 전망



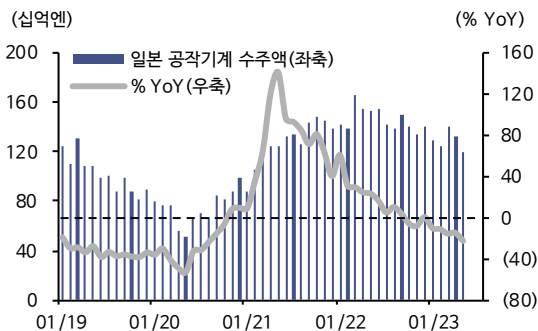
자료: 업계 자료, 신한투자증권
주: 기 발표 투자 계획 기준

국내 임플란트 시장 전망



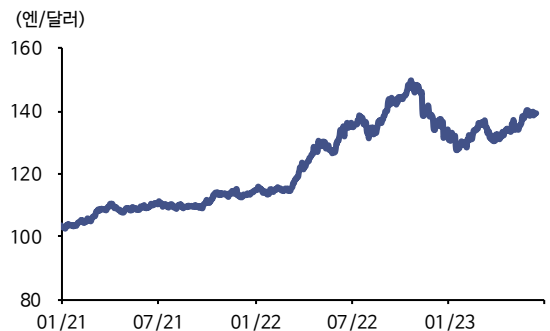
자료: TIPa, 신한투자증권

월별 일본 공작기계 주문



자료: Bloomberg, 신한투자증권

엔 환율 추이



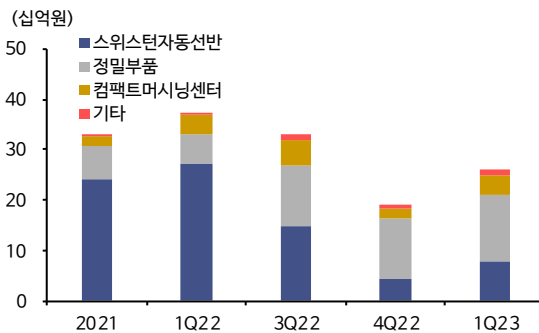
자료: Bloomberg, 신한투자증권

대성하이텍 연간 실적 전망

(십억원, %)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	112.6	128.4	118.7	140.5	159.7
스위스턴자동선반	68.8	78.4	60.8	64.3	68.8
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	9.1	16.2	21.5
영업이익률	10.7	8.9	7.6	11.5	13.5
순이익	2.2	2.3	8.2	12.4	15.8
순이익률	1.9	1.8	6.9	8.8	9.9

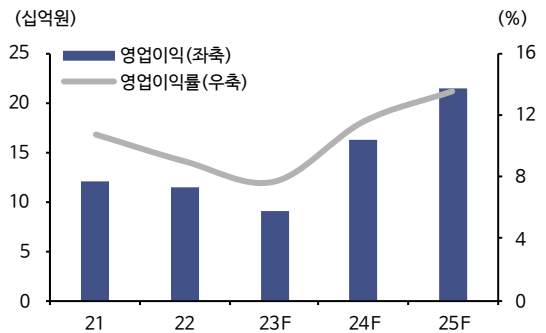
자료: 회사 자료, 신한투자증권

수주잔고 추이



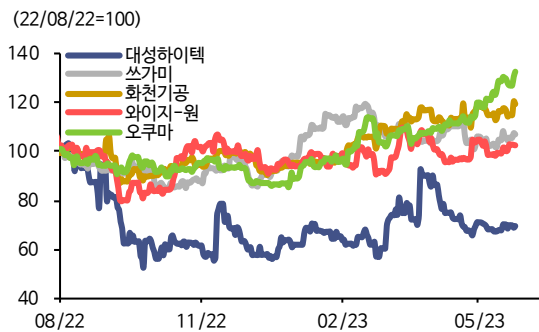
자료: 회사 자료, 신한투자증권

영업이익 및 영업이익률



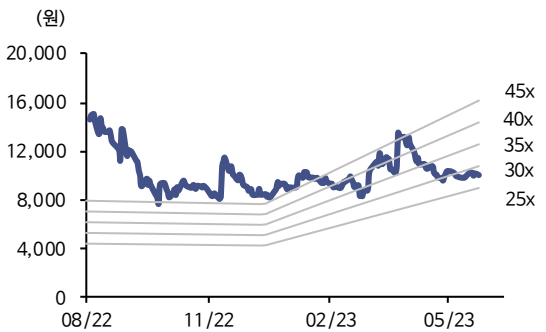
자료: 회사 자료, 신한투자증권

공작기계 Peer 주가



자료: QuantiWise, 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	158.5	167.2	182.4
유동자산	89.7	102.5	105.8	113.8	127.3
현금및현금성자산	1.8	10.5	20.7	13.1	12.9
매출채권	24.6	25.5	23.6	27.9	31.7
재고자산	53.1	61.1	56.5	66.9	76.0
비유동자산	55.2	54.1	52.6	53.4	55.2
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	3.9	4.5	5.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	119.8	88.3	88.0	88.8	91.8
유동부채	96.5	64.3	62.8	62.8	65.1
단기차입금	43.6	35.4	34.3	34.3	36.4
매입채무	17.6	13.6	12.6	14.9	16.9
유동성장기부채	13.0	10.7	11.7	8.6	6.1
비유동부채	23.3	24.0	25.2	26.0	26.7
사채	2.1	0.8	0.8	0.8	0.8
장기차입금(장기금융부채 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	70.5	78.4	90.5
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	21.7	29.9	42.3
지배주주지분	25.3	68.5	70.9	79.0	91.4
비지배주주지분	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.6)	(0.9)
*총차입금	74.7	65.4	66.8	63.7	63.3
*순차입금(순현금)	66.3	53.1	44.3	48.6	48.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	1.1	(2.8)	11.0	0.2	6.0
당기순이익	7.4	2.1	2.3	8.0	12.1
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)	5.1	(11.4)	(10.0)
(법인세납부)	(0.0)	(0.1)	(0.5)	(2.0)	(3.2)
기타	4.2	7.6	0.4	1.9	3.3
투자활동으로인한현금흐름	(1.9)	1.3	(2.2)	(4.7)	(5.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(2.3)	(1.2)	(2.5)	(3.9)	(5.1)
유형자산의감소	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	0.0	(0.2)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(0.5)	(0.7)	0.3	(0.6)	(0.5)
기타	0.8	3.3	(0.0)	(0.2)	(0.2)
FCF	(7.0)	(4.5)	13.9	0.5	5.0
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
연결법위변동으로인한현금의증가	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	10.3	(7.7)	(0.1)
기초현금	5.1	1.8	10.5	20.7	13.1
기말현금	1.8	10.5	20.7	13.1	12.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	112.6	128.4	118.7	140.5	159.7
증감률 (%)	59.4	14.0	(7.5)	18.4	13.6
매출원가	86.2	98.4	90.9	102.8	114.2
매출총이익	26.3	29.9	27.8	37.7	45.5
매출총이익률 (%)	23.4	23.3	23.5	26.9	28.5
판매관리비	14.3	18.5	18.8	21.6	24.0
영업이익	12.0	11.5	9.1	16.2	21.5
증감률 (%)	흑전	(4.5)	(21.1)	78.5	33.1
영업이익률 (%)	10.7	8.9	7.6	11.5	13.5
영업외손익	(2.8)	(7.6)	(6.3)	(6.2)	(6.2)
금융손익	(2.9)	(5.9)	(5.4)	(5.4)	(5.3)
금용손익	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	2.8	9.9	15.4
법인세비용	1.8	1.7	0.5	2.0	3.2
계속사업이익	7.4	2.1	2.3	8.0	12.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	7.4	2.1	2.3	8.0	12.1
증감률 (%)	흑전	(71.1)	6.2	251.1	51.9
순이익률 (%)	6.6	1.7	1.9	5.7	7.6
(지배주주)당기순이익	7.6	2.2	2.3	8.2	12.4
(비지배주주)당기순이익	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.3)
총포괄이익	7.9	2.7	2.3	8.0	12.1
(지배주주)총포괄이익	8.0	2.8	2.3	8.1	12.3
(비지배주주)총포괄이익	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.2)
EBITDA	15.6	15.1	12.7	19.8	25.4
증감률 (%)	흑전	(3.7)	(15.5)	56.0	27.8
EBITDA 이익률 (%)	13.9	11.7	10.7	14.1	15.9

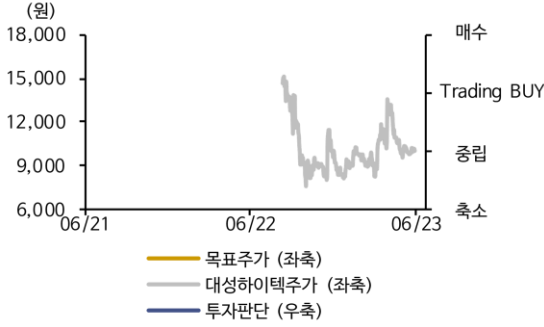
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	711	182	166	581	883
EPS (지배순이익, 원)	725	187	170	596	905
BPS (자본총계, 원)	2,401	4,972	5,137	5,719	6,601
BPS (지배지분, 원)	2,429	4,996	5,166	5,762	6,667
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	0.0	46.3	60.6	17.3	11.4
PER (지배순이익, 배)	0.0	45.2	59.1	16.8	11.1
PBR (자본총계, 배)	0.0	1.7	2.0	1.8	1.5
PBR (지배지분, 배)	0.0	1.7	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA (배)	4.2	11.2	14.3	9.4	7.3
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	10.7	14.1	15.9
영업이익률 (%)	10.7	8.9	7.6	11.5	13.5
순이익률 (%)	6.6	1.7	1.9	5.7	7.6
ROA (%)	5.6	1.4	1.4	4.9	6.9
ROE (지배순이익, %)	28.7	4.7	3.3	10.9	14.6
ROIC (%)	6.3	6.8	6.3	10.9	12.9
안정성					
부채비율 (%)	478.6	129.5	124.9	113.2	101.4
순차입금비율 (%)	264.9	77.9	62.9	61.9	53.2
현금비율 (%)	1.8	16.3	33.0	20.9	19.9
이자보상배율 (배)	4.9	3.9	3.7	6.7	9.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	2.3	2.0	1.7	1.9	1.9
재고자산회수기간 (일)	157.8	162.4	180.9	160.3	163.4
매출채권회수기간 (일)	55.8	71.2	75.5	66.9	68.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

대성하이텍(129920)



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: 심원용, 정용진)
- ◆ 상기회사 대성하이텍은 최근 1년 이내에 당사가 주권의 신규상장을 위한 대표주관회사 업무를 수행한 기업입니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당 조사분석자료는 당사가 대표주관사로 IPO를 실시한 기업(대성하이텍)으로 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 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 투자 의 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 (2023년 06월 12일 기준)

매수 (매수)	95.07%	Trading BUY (중립)	2.82%	중립 (중립)	2.11%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------