

대성하이텍 (129920)

본격적인 실적성장은 2Q26부터

흑자전환에 성공한 1Q26

1Q26 매출액 175.8억원으로 전년대비 4.0%하락했지만, 영업이익은 흑자 전환했다. 매출액이 소폭 감소에도 불구하고 수익성이 개선되었다는 것은 전방산업인 일본공작기계의 업황 개선, 정밀부품 사업에서의 ASP가 상향되었다는 것을 알 수 있다.

신규 성장동력은 2Q26부터 매출인식

1Q26말 수주잔고는 670.1억원으로 1Q25말 수주잔고 284.0억원, 4Q25 386.1억원 대비 큰 폭으로 개선되었다는 것을 알 수 있다. 수주잔고가 매출인식이 본격화되는 2Q26이후 실적개선을 기대하는 요인이다.

첫째, 25.12월(226.7억원)과 26.2월(102.9억원) 2건의 수주는 방위산업 관련 정밀가공 부품이다. 판매 및 공급지역이 루마니아로 명시되어 있다. 동사는 26.3월 루마니아 현지 생산 기지 구축을 완료한 상황이다. 이를 통해, 2분기부터 루마니아 현지 생산을 통한 매출 발생이 2Q26부터 본격화될 것으로 추정된다.

둘째, 26.3월말 중국시장에서 시데이터센터 냉각부품 생산에 활용되는 핵심장비 102대를 수주했다고 보도된 바 있다. 해당장비를 통해 생산된 냉각부품은 스위스 스토브리, 댄포스, 파커 등을 통해 데이터센터 구축 프로젝트에 공급될 예정이다. 이 역시 수주이후 생산까지 시간을 고려할 경우 2Q26 혹은 3Q26에 납품될 것으로 예상된다.

셋째, 일본공작기계공업회에 따르면 26.3월 공작기계 수주는 전년동월대비 28% 증가, 해외 수주는 40% 증가했다고 발표했다. 본업에서의 성장도 기대되는 상황이다.

로봇 관련 사업은 이제 시작

트위니(자율주행로봇, AMR)와 로봇 핵심 기구부 제조/양산/조립까지 포함하는 협업을 공식화했으며, 로봇 핸드 전문기업 테솔로 지분투자도 진행했다. 매출시작과 더불어 수익성을 확인할 수 있으며, 정밀가공부품을 요구하는 다수의 고객사 확대가 가능하다는 점에서 타 로봇 부품기업과의 차별화가 가능할 것으로 기대된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 **-원 (M)**

직전 목표주가 **-원**

현재주가 (05/28) **7,580원**

상승여력 **-**

시가총액	1,232억원
총발행주식수	17,603,403주
60일 평균 거래대금	63억원
60일 평균 거래량	603,282주
52주 고/저	14,700원 / 3,495원
외인지분율	7.74%
배당수익률	0.00%
주요주주	최호형 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(34.3)	3.0	59.1
상대	(27.6)	11.2	5.0
절대 (달러환산)	(35.5)	(1.2)	45.9

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,284	928	928	952
영업이익	115	-66	-131	-23
지배순이익	22	-72	-124	-56
PER	53.6	-16.9	-5.4	-10.1
PBR	2.1	1.6	1.1	1.0
EV/EBITDA	12.8	-72.0	-18.3	48.2
ROE	4.7	-10.1	-18.0	-8.7

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

대성하이텍 (129920) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,126	1,284	928	928	952
매출원가	862	984	813	838	761
매출충이익	263	299	115	91	191
판매비	143	185	181	222	214
영업이익	120	115	-66	-131	-23
EBITDA	156	151	-28	-85	27
영업외손익	-28	-76	-25	-26	-41
외환관련손익	2	-17	-1	31	-6
이자손익	-24	-29	-42	-56	-56
관계기업관련손익	-1	0	3	-1	2
기타	-5	-31	16	0	19
법인세비용차감전순이익	92	38	-90	-157	-64
법인세비용	18	17	-16	-32	-2
계속사업순이익	74	21	-75	-125	-62
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	74	21	-75	-125	-62
지배지분순이익	76	22	-72	-124	-56
포괄순이익	79	28	59	-116	-66
지배지분포괄이익	80	28	62	-115	-60

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	11	-28	-183	42	-48
당기순이익	74	21	-75	-125	-62
감가상각비	34	34	36	44	50
외환손익	-1	8	3	-20	0
중속, 관계기업관련손익	1	0	-3	1	-2
자산부채의 증감	-141	-168	-130	96	-31
기타현금흐름	44	77	-14	46	-4
투자활동 현금흐름	-19	13	-133	-108	40
투자자산	-5	-19	-7	-14	47
유형자산 증가 (CAPEX)	-23	-12	-65	-87	-14
유형자산 감소	1	1	0	0	3
기타현금흐름	8	44	-62	-7	5
재무활동 현금흐름	-26	103	255	58	8
단기차입금	71	-80	158	-1	1
사채 및 장기차입금	-58	-11	103	59	-48
자본	0	233	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-38	-39	-5	0	55
연결범위변동 등 기타	0	0	-2	0	6
현금의 증감	-34	87	-64	-9	6
기초 현금	51	18	105	41	32
기말 현금	18	105	41	32	38
NOPLAT	120	115	-66	-131	-23
FCF	-8	-30	-223	-77	-18

자료: 유안타증권

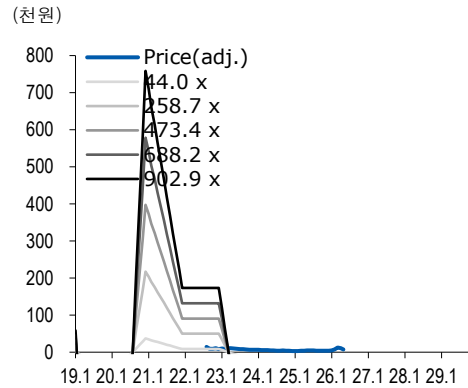
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	897	1,025	1,104	921	904
현금및현금성자산	18	105	41	32	38
매출채권 및 기타채권	252	265	329	223	256
재고자산	531	611	655	588	516
비유동자산	552	541	785	945	957
유형자산	476	458	683	765	793
관계기업 등 지분관련 자산	1	16	11	11	13
기타투자자산	18	26	45	70	39
자산총계	1,449	1,565	1,889	1,866	1,860
유동부채	965	643	854	874	935
매입채무 및 기타채무	204	168	130	124	138
단기차입금	436	354	511	507	507
유동성장기부채	130	107	61	85	103
비유동부채	233	240	294	366	300
장기차입금	177	182	178	198	138
사채	0	8	40	69	11
부채총계	1,198	883	1,148	1,240	1,234
지배지분	253	685	747	636	642
자본금	9	14	14	14	15
자본잉여금	0	399	399	399	463
이익잉여금	168	194	106	-15	-49
비지배지분	-3	-3	-6	-10	-16
자본총계	250	682	741	626	626
순차입금	663	531	801	899	776
총차입금	747	654	894	986	867

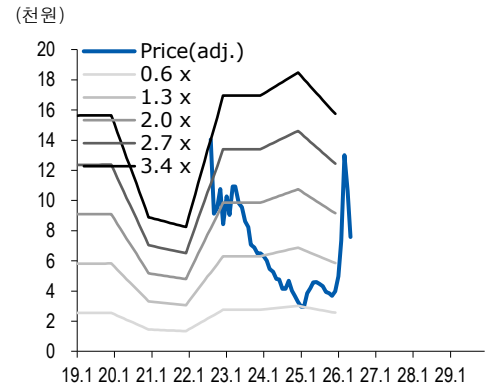
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	840	192	-527	-906	-407
BPS	2,429	4,996	5,446	4,640	4,260
EBITDAPS	150	128	-20	-62	19
SPS	1,080	1,093	677	677	673
DPS	0	0	0	0	0
PER	0.0	53.6	-16.9	-5.4	-10.1
PBR	0.0	2.1	1.6	1.1	1.0
EV/EBITDA	4.2	12.8	-72.0	-18.3	48.2
PSR	0.0	9.4	13.1	7.3	6.1

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	59.4	14.0	-27.7	0.0	2.6
영업이익 증가율 (%)	흑전	-4.5	적전	적지	적지
지배순이익 증가율 (%)	흑전	-71.0	적전	적지	적지
매출총이익률 (%)	23.4	23.3	12.4	9.8	20.1
영업이익률 (%)	10.7	8.9	-7.1	-14.2	-2.4
지배순이익률 (%)	6.7	1.7	-7.8	-13.4	-5.9
EBITDA 마진 (%)	13.9	11.7	-3.0	-9.2	2.9
ROIC	13.6	11.0	-4.8	-8.8	-1.6
ROA	5.7	1.5	-4.2	-6.6	-3.0
ROE	28.7	4.7	-10.1	-18.0	-8.7
부채비율 (%)	478.6	129.5	154.9	198.0	197.3
순차입금/자기자본 (%)	264.9	77.9	108.2	143.5	124.0
영업이익/금융비용 (배)	4.9	3.9	-1.5	-2.2	-0.4

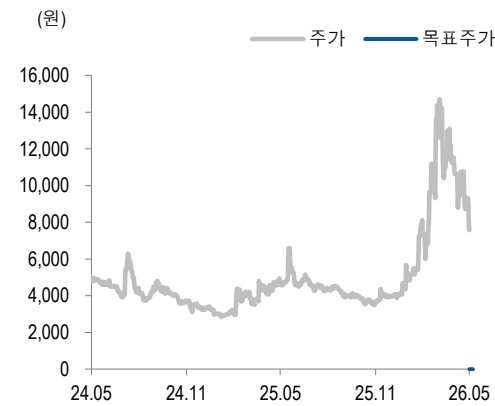
P/E band chart



P/B band chart



대성하이텍 (129920) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-29	Not Rated	-	1년		
2026-02-24	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-28

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.