

대성하이텍 (129920)

온탕과 냉탕, 다음은 온탕이다!

2Q Review: 잘 봐야 알 수 있다!

2Q26 매출액은 231.2억원은 전년대비 31.5% 증가했으나, 영업이익은 적자전환(-21.9억원) 되었다. 부진한 실적으로 보일 수 있지만, 자세히 살펴보면 그렇지 않다는 것을 알 수 있다. 이렇게 판단하는 이유는 다음과 같다.

첫째, 수주가 증가하고 있다. 2Q26말 수주잔고는 764.9억원이다. 1Q26(670.1억원) 대비 14.1% 증가했으며, 전년(313.1억원)대비 144.3% 증가한 수치이다. 일부 장비의 출하 지연 가능성이 높을 것으로 예상된다. 매출인식과 원재료 매입시점이 상이한 B2B 수주기반의 기업들에게 나타나는 현상이다. 수주잔고의 증가는 2H26 실적개선 기대감을 높이는 요인이다.

둘째, 원재료 매입 비용이다. 1H25 매출액 대비 1H26 매출액은 13.8% 감소되었다. 반면 원재료 매입 비용은 1H25 229.1억원에서 1H26 347.5억원으로 51.7% 증가하였다. 제품 제조를 위해 원재료를 선제적으로 매입했다고 추정된다. 2Q26 매출액이 증가했음에도 불구하고 영업적자를 보인 직접적인 요인으로 판단한다. 이는 2H26 매출액과 수익성이 동반 상승될 가능성이 높다고 전망하는 요인이다.

26년: 주가 재평가 초입 시기!

25년까지 동사는 공작기계 산업과의 상관관계가 높은 단순 부품회사라는 이미지가 강한 회사였다. 26년을 기점으로 다양한 산업으로의 진출 노력이 가시화된다는 점에서 다른 시각에서 접근이 필요하다.

이미 방산 관련 수주를 기 확보한 상황이며, 해외공장에서 생산을 확대하고 있다. 연내 추가적인 수주도 기대된다. AI 데이터센터 관련 냉각부품 생산에 활용되는 장비를 지난 3월에 100여대 기수주, 이 역시 추가적인 수주가 예상된다. 로봇 역시 시장에 주목받는 로봇핸드 국내 기업인 테솔로의 지분투자, 트위니와의 MOU 체결 등이 진행되었다는 점에서 연내 의미있는 초도 매출이 발생할 것으로 기대된다. 즉, 다수의 신성장 산업에 진출한 상황이며, 26년부터 실적에 반영된다는 점에서 기존 단순 부품 기업이라는 이미지에서 벗어날 수 있는 시점, 즉 주가 재평가 시점이라고 판단된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)				
	2022A	2023A	2024A	2025A
결산 (12월)				
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



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (8/18)	6,140원
상승여력	-

시가총액	998억원
총발행주식수	17,603,403주
60일 평균 거래대금	13억원
60일 평균 거래량	214,739주
52주 고/저	14,700원 / 3,495원
외인지분율	9.03%
배당수익률	0.00%
주요주주	최호형 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	54.3	(33.3)	40.2
상대	46.4	(11.1)	34.1
절대 (달러환산)	61.8	(29.1)	37.5

대성하이텍 (129920) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,126	1,284	928	928	952
매출원가	862	984	813	838	761
매출총이익	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

현금흐름표 (단위: 억원)					
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

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

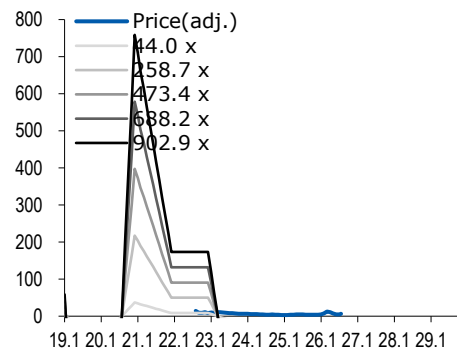
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	897	1,025	1,104	921	904
현금및현금성자산	18	105	41	32	38
매출채권 및 기타채권	252	265	329	223	256
재고자산	531	611	655	588	516
비유동자산	552	541	785	945	957
유형자산	476	458	683	765	793
관계기업 등 지분관련 자산	1	16	11	11	13
기타투자자산	18	26	45	70	39
자산총계	1,449	1,565	1,889	1,866	1,860
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

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
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

재무비율 (단위: 배, %)					
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

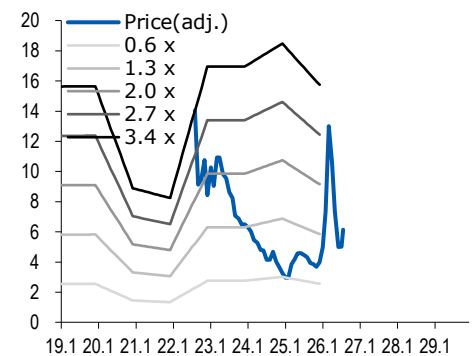
P/E band chart

(천원)

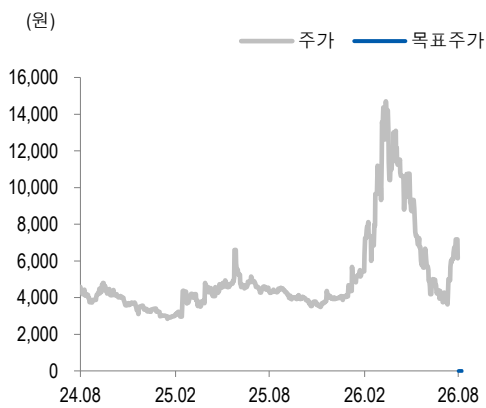


P/B band chart

(천원)



대성하이텍 (129920) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-19	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)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-19

※ 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.