대성하이텍 (129920)

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

늘어날 수주, 높아지는 기대감, 확인될 실적

방산: 연내 추가 수주 기대

동사는 Elmet(Elbit systems 자회사)사로부터 25.12월 항공유도무기 시스템 부품공급 계약을 체결했다. 계약규모는 226.7억원이었으며, 계약기간은 27.10월말이다. 26.2월에는 지상 및 항공 유도무기 시스템 부품 공급관련 102.9억원을 수주를 취하였다. 계약기간은 27.6월말이다. 이를 위해 루마니아에 공장을 구축, 3월부터 생산 및 판매를 진행하고 있다. 연말 고객사로부터 추가적인 수주가 진행될 가능성이 높다고 판단된다. ①초도 대규모 계약 진행이후 1년이 지나가는 상황이며, ②계약기간이 각각 27년 6월말, 10월말이다. 고객사 대응을 위해 루마니아내 공장을 구축한 상황을 고려시 연내 추가적인 수주 계약이 진행될 가능성이 높을 것으로 판단된다. ③Elbit system은 이스라엘 대표 종합방산업체이다. 이스라엘 중동 사태로 인해 무기체계의 변화가 발생하였을 것으로 추정, 국가차원의 재고 리밸런싱을 위해 연말~연초 공급계약이 진행될 가능성이 높다. 안정적인 공급이 진행되고 있어, 이전 계약 대비 큰 규모의 수주를 기대하고 있다. 진행시 수주 확대→수주잔고 증가→매출 증가→규모의 경제에 따른 수익성 개선으로 이어질 것이다.

로봇: 다수의 프로젝트 진행 중

동사의 정밀부품이 로봇으로의 진출도 구체화되고 있다. ①트위니 자율주행 로봇향 정밀부품의 수주를 받았으며, 현재 납품이 진행되고 있다. ②ING로보틱스로도 수주를 확보한 것으로 파악된다. 참고로 ING로보틱스는 삼성전자에 물류 AMR을 납품한 이력을 보유하고 있다. ③테슬로는 로봇핸드/그리퍼 전문기업이다. 동사가 지분투자를 진행했으며, 로봇핸드에 들어가는 정밀가공부품 납품이 진행되고 있다. 이 외에도 다수의 기업과 로봇 프로젝트를 추진하고 있으며, 국내 대기업과의 진출도 모색하고 있다.

데이터센터: 국내&베트남 풀 가동 중

데이터센터에 들어가는 정밀가공 부품을 만들기 위한 장비-스위스턴 자동선반 수주가 이어지고 있으며, 본사와 베트남 법인에서 UQD관련 부품도 직접제조하여 판매 중이다. 액침냉각시 Rack 누수 발생시 패널티 조항이 존재, 제품 안정성에 대한 신뢰도 높은 제품들이 선호된다. 동사의 장비와 제품이 동시에 납품되고 있다는 점에서 동사의 기술경쟁력을 확인할 수 있다. 27년에는 CDMO사업도 진행될 예정이다. Catheter(카테터) 제품의 국산화, AI 메디컬 제조센터를 통해 Full Automation을 통해 제조된다. 연내 생산라인 구축, 27년 초도 매출이 발생할 수 있을 것으로 기대된다.

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

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (09/23)	6,040원
상승여력	-

시가총액	981억원
총발행주식수	17,603,403주
60일 평균 거래대금	8억원
60일 평균 거래량	144,462주
52주 고/저	14,700원 / 3,495원
외인지분율	8.77%
배당수익률	0.00%
주요주주	최호형 외 4 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.8	22.9	45.4
상대	(4.2)	29.7	50.1
절대 (달러환산)	2.9	39.2	49.0

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
판관비	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
법인세비용차감전순손익	92	38	-90	-157	-64
법인세비용	18	17	-16	-32	-2
계속사업순손익	74	21	-75	-125	-62
중단사업순손익	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 판관비만 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
종속,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

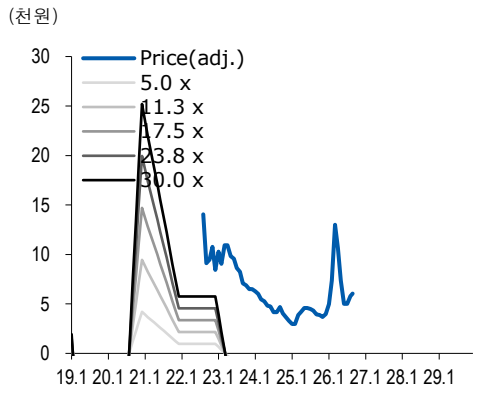
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

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
관계기업등 지분관련자산	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

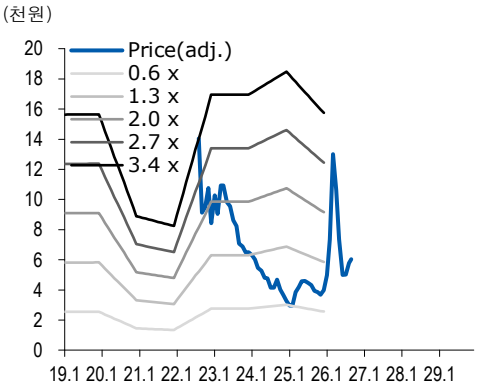
Valuation 지표					(단위: 원, 배, %)
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	840	192	-527	-906	-407
BPS	2,429	4,996	5,446	4,640	4,260
EBITDAPS	150	128	-20	-62	19
SPS	1,080	1,093	677	677	673
DPS	0	0	0	0	0
PER	**0.0**	**53.6**	**-16.9**	**-5.4**	**-10.1**
PBR	**0.0**	**2.1**	**1.6**	**1.1**	**1.0**
EV/EBITDA	**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

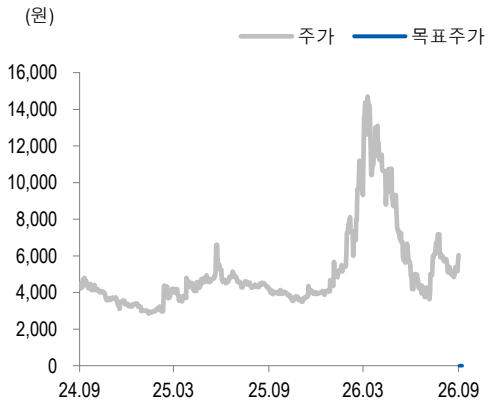
P/E band chart



P/B band chart



대성하이텍 (129920) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-28	Not Rated	-	1년		
2026-02-24	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-09-23

※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.