

대성하이텍 (129920)

[NDR 후기] 양파 같은 사업 확장

대성하이텍은 정밀부품, 스위스텐 자동선반 등을 주력사업으로 영위하고 있다. 다양한 산업으로의 진출 및 영역 확대를 통한 성장이 기대된다.

방산

21년 이후 다수의 이스라엘 기업으로 방산 정밀 부품을 공급하고 있다. 25.12월과 26.2월에 330억원의 수주를 공시했으며, 해당 제품은 26.3월말부터 루마니아 공장에서 제조 및 판매할 예정이다. 이스라엘의 상황을 고려시 추가적인 수요 및 재고 확충 필요성 확대에 인 해 기존 대비 수요가 확대될 것으로 기대된다. 북미, 유럽 기업과의 방산 정밀부품 사업 확대도 기대된다. 동사는 25년 GVC(Global Value Chain) 30 지원기업에 선정, 절충 교역(무기/장비 수입시 계약 상대방으로부터 기술이전, 부품구매 등 반대급부를 제공받는 교역)시 해외기업들이 5배 Credit(계약 금액의 5배 인정)를 받을 수 있다. 국내에서도 방산기업과의 사업을 연내 구체화될 것으로 예상된다.

데이터센터 & 로봇

데이터센터용 냉각부품인 QDC(신복분리결합), UQD(범용급속분리) 기술개발을 완료했으며, 시제품 납품을 시작, 하반기에는 규모가 확대될 것으로 예상된다. 동사의 QDC와 UQD는 냉각(Liquid Cooling Server) 시스템 내에서 안정적인 유체 연결과 유지보수를 지원하는 부품이다. 추가적인 고객사 확보를 통한 매출성장이 기대된다. 동사는 로봇 부품 제조 능력과 전용 장비를 보유하고 있어, 국내 로봇기업들의 부품 국산화시 주목받을 수 있다. 자율주행 로봇을 제조하는 트위니를 비롯 Robot Hand 등 다수의 기업과 협의중으로 연내 가시적인 성과가 예상된다.

의료기기

카테터 국내 자동 생산을 추진하고 있다. 국내에서 카테터를 대부분 수입에 의존하고 있는 실정이다. 25.5월 산업부로부터 AI 팩토리 전문기업으로 공식 지정, 의료메디컬 센터 구축을 진행 중이다. 26.6월 건물완공 이후, 연내 초도 양산을 시작할 예정이다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 -원 (M)

직전 목표주가 -원

현재주가 (3/24) 11,520원

상승여력 -

시가총액	1,580억원
총발행주식수	15,069,760주
60일 평균 거래대금	36억원
60일 평균 거래량	512,284주
52주 고/저	11,520원 / 3,495원
외인지분율	5.74%
배당수익률	0.00%
주요주주	최호형 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	46.8	193.1	180.3
상대	52.5	139.2	80.0
절대 (달러환산)	41.6	184.2	175.1

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	-28
PBR	2.1	1.6	1.1	2.5
EV/EBITDA	12.8	-72.0	-18.3	-
ROE	4.7	-10.1	-18.0	-8.7

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

Q&A

Q. 2026년 실적 전망은?

A. 공작기계 산업 턴어라운드, 기 수주된 방산 부품 매출 반영 등을 통해 전년대비 매출 성장과 수익성 개선 기대

Q. 2026년 연결 자회사 전망?

A. 연결 자회사로는 DSM, 베트남 법인, 일본 노무라 존재. DSM는 반도체 업황 개선, 베트남 법인에서는 생산 확대 등으로 흑자전환 예상. 일본 노무라는 전년도와 유사할 것으로 추정

Q. 루마니아 공장에서 생산을 시작하는 시점은?

A. 루마니아 법인은 2025년에 설립. 생산 장비 라인 설치가 완료된 상황으로 26.3월말부터 본격적인 생산 및 판매 시작할 예정. 연간 생산 CAPA 200~300억원 수준

Q. 국내와 베트남에서 생산하는데 어떻게 구분되나?

A. 초정밀 기계부품과 방산은 가공 숙련도가 높은 국내에서 진행. AI 데이터센터향 부품 등은 베트남에서 진행. 방산향 제품 제조는 수출 이슈가 있어서 국내에서 지속적으로 진행

Q. 이스라엘 기업을 제외한 방산기업과의 논의 진행하고 있나?

A. 다수의 기업과 커뮤니케이션 진행 중. 국내 GVC 30 인증 기업으로 Credit 3배를 인정받게 되어 해외기업들 입장에서 선호

Q. GVC 30 인증?

A. 2025년 GVC(Global Value Chain) 30 프로젝트 진행. 국방 소재와 부품 분야 기업으로 선정된 기업은 최대 2년간 50억원 이내의 정부지원금 지원. GVC 30에 선정된 기업과 거래시 인센티브가 존재

Q. 23~24년 적자 요인?

A. 전방산업인 공작기계 산업이 부진. 베트남 공장 구축과 장비 이전 등의 투자 및 손상처리 등의 요인들이 반영

Q. 최근 일부 광물 가격이 급등하는데, 원자재 수급 이슈는?

A. 국내 세아제강 등에서 수급, 지난 30여년간 문제 발생한적 없음

Q. 트위니 외 로봇기업향 진출 계획은?

A. 현재 8~10여개 로봇관련기업과 논의 중. 연내 가시적인 사항에 대해서 공유할 수 있을 것으로 기대

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	22
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	-	-	-	-	-
당기순이익	74	21	-75	-125	-62
지배지분순이익	76	22	-72	-124	-56
포괄순이익	79	28	59	-116	-66
지배지분포괄이익	80	28	62	-115	-

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	-
외환손익	-1	8	3	-20	-
중속, 관계기업관련손익	1	0	-3	1	-
자산부채의 증감	-141	-168	-130	96	-
기타현금흐름	44	77	-14	46	-
투자활동 현금흐름	-19	13	-133	-108	40
투자자산	-5	-19	-7	-14	-
유형자산 증가 (CAPEX)	-23	-12	-65	-87	-
유형자산 감소	1	1	0	0	-
기타현금흐름	8	44	-62	-7	-
재무활동 현금흐름	-26	103	255	58	8
단기차입금	71	-80	158	-1	-
사채 및 장기차입금	-58	-11	103	59	-
자본	0	233	0	0	-
현금배당	0	0	0	0	-
기타현금흐름	-38	-39	-5	0	-
연결범위변동 등 기타	0	0	-2	0	-
현금의 증감	-34	87	-64	-9	-
기초 현금	51	18	105	41	32
기말 현금	18	105	41	32	38
NOPLAT	120	115	-66	-131	-
FCF	-8	-30	-223	-77	-

자료: 유안타증권

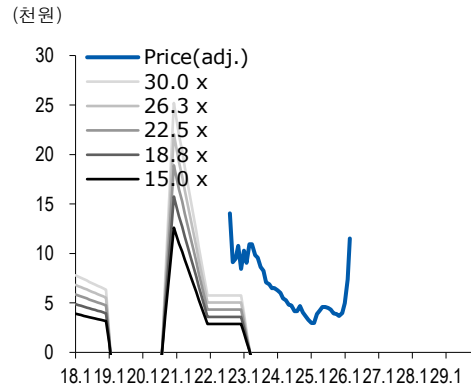
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

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	247
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	20
자산총계	1,449	1,565	1,889	1,866	1860
유동부채	965	643	854	874	935
매입채무 및 기타채무	204	168	130	124	104
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	1234
지배지분	253	685	747	636	642
자본금	9	14	14	14	15
자본잉여금	0	399	399	399	466
이익잉여금	168	194	106	-15	-50
비지배지분	-3	-3	-6	-10	-16
자본총계	250	682	741	626	626
순차입금	663	531	801	899	-
총차입금	747	654	894	986	-

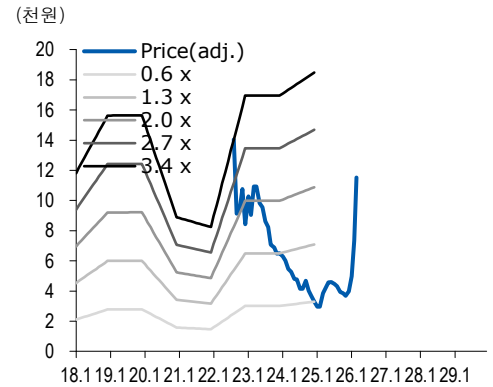
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	840	192	-527	-906	-411
BPS	2,429	4,996	5,446	4,640	4680
EBITDAPS	150	128	-20	-62	-
SPS	1,080	1,093	677	677	-
DPS	-	-	-	-	-
PER	-	53.6	-16.9	-5.4	-28
PBR	-	2.1	1.6	1.1	2.5
EV/EBITDA	4.2	12.8	-72.0	-18.3	-
PSR	-	9.4	13.1	7.3	1.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	59.4	14.0	-27.7	-	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	-
ROIC	13.6	11.0	-4.8	-8.8	-2.5
ROA	5.7	1.5	-4.2	-6.6	-3.3
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	-
영업이익/금융비용 (배)	4.9	3.9	-1.5	-2.2	-

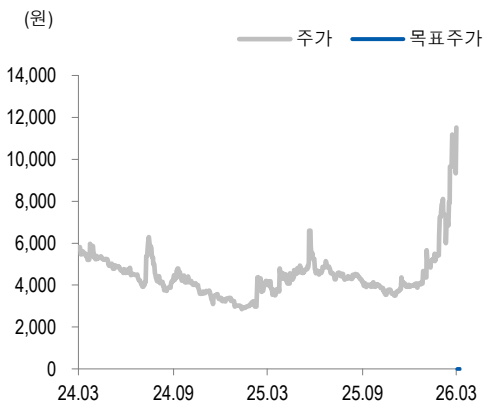
P/E band chart



P/B band chart



대성하이텍 (129920) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-25	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)	94.8
Hold(중립)	5.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-03-25

※ 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.