대성하이텍 (129920)



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

3Q26 영업이익 흑자전환 & 수주잔고 증가 지속

3Q26 Review

3Q26 실적은 매출액 329.3억원으로 전년대비 42.6% 증가했으며, 영업이익은 0.2억원으로 흑자전환 했다. 전 사업부에서 매출성장세를 보였다. 정밀부품 매출액은 124.9억원으로 전년대비 73.3%, 스위스턴 자동선반은 141.2억원으로 25.3%, 컴팩트 머시닝센터는 83.3% 증가했다. 매출성장과 더불어 수주잔고도 개선되었다. 3Q26말 수주잔고는 793.0억원으로 3Q25(268.5억원), 2Q26(764.9억원) 대비 개선되었다. 4Q26에도 매출성장이 이어질 것으로 기대하게 하는 요인이다.

4Q26 이후 성장 요인

전방산업별로 다수의 성장 요인들을 보유하고 있다. 첫째, 방산이다. 25.12월(226.7억원)과 26.2월(102.9억원) 수주의 해외방산업체로부터 체결된 바 있다. 초도 대규모 계약 이후 1년이 되는 시점, 2건의 계약이 27년에 종료된다는 점, 해당 수주를 위해 루마니아 공장을 구축하여 생산을 본격화되고 있다는 상황, 방산업계의 특성 등을 고려시 후속수주가 연말~내년초에 발생될 것으로 기대된다. 4Q26 이후 수주잔고 개선 및 실적개선에 축이다.

둘째, 로봇이다. CES 2027에서 가장 큰 화두는 휴머노이드 로봇일 것으로 예상된다. 기업별 차별화를 위해 로봇핸드의 자유도, 정밀도, 소형화 등이 중요한 요인으로 부각될 것이다. 동사는 지분투자를 진행했으며, 로봇핸드에 정밀가공부품 납품을 추진하고 있다. 테솔로 외에도 글로벌 기업향으로의 진출도 추진 중이다. 로봇핸드 관심 증가는 동사의 27년 밸류에이션 상향 요인으로 작용할 것으로 전망한다.

셋째, 데이터센터이다. 냉각장치내 정밀가공 부품을 납품 & 정밀가공부품을 제조하는 스위스턴 자동선반 수주가 26년에 2차례 진행되었다. 냉각장치내 누수 발생시 패널이 조항이 존재, 해당 제품을 공급할 수 있는 기업은 소수에 불과하다고 판단된다. 27년에도 지속적인 수주가 이어질 것으로 기대된다.

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (11/17)	4,095원
상승여력	-

시가총액	675억원
총발행주식수	17,832,641주
60일 평균 거래대금	10억원
60일 평균 거래량	176,511주
52주 고/저	14,700원 / 3,495원
외인지분율	8.95%
배당수익률	0.00%
주요주주	최호형 외 4 인

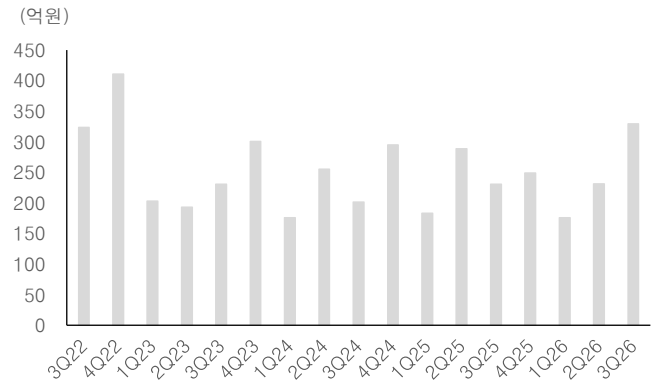
주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(46.1)	(42.9)	8.5
상대	(34.1)	(24.0)	50.6
절대 (달러환산)	(46.4)	(39.5)	18.2

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

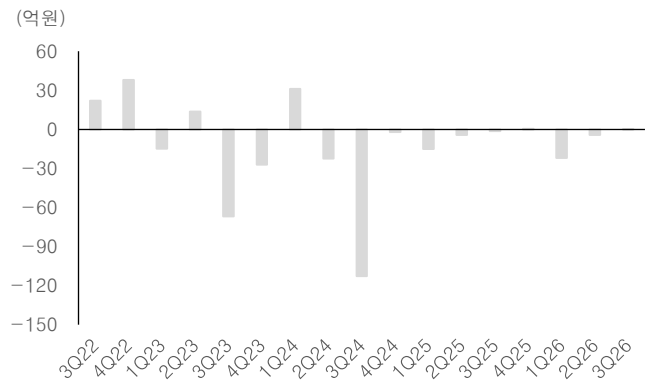
자료: 유안타증권

[차트 1] 분기별 매출액 추이



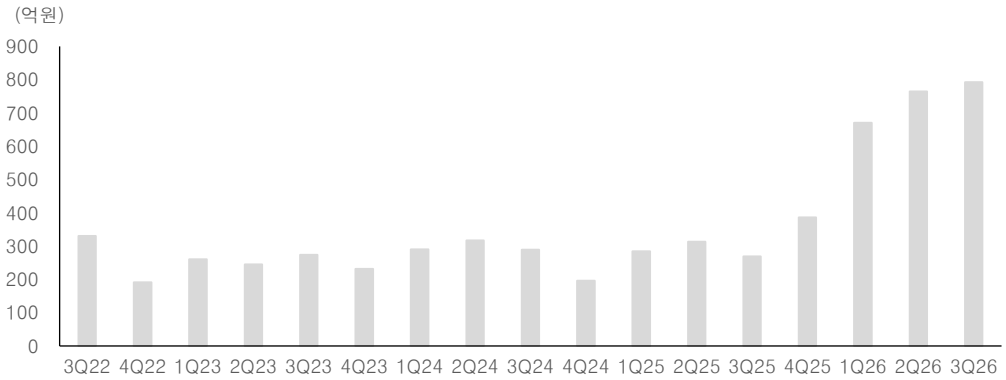
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 2] 분기별 영업이익 추이



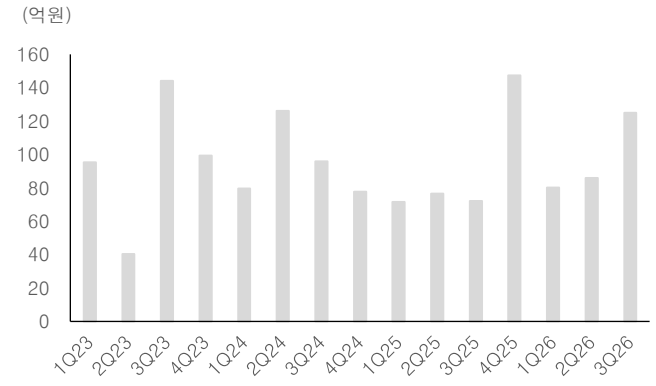
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 3] 분기별 수주잔고 현황



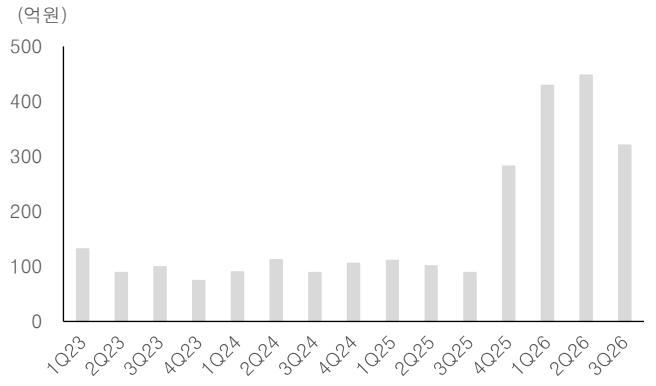
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 4] 정밀부품 분기별 매출액 추이



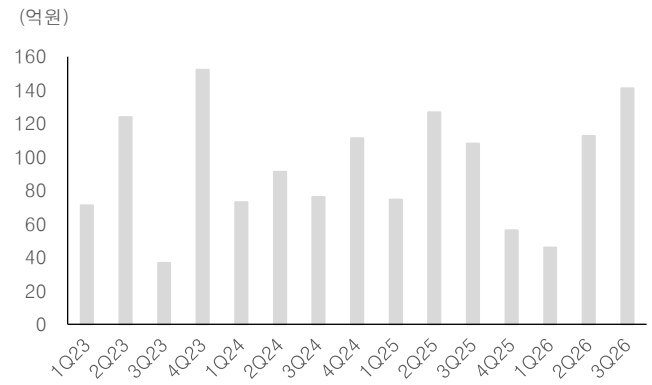
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 5] 정밀부품 분기별 수주잔고 추이



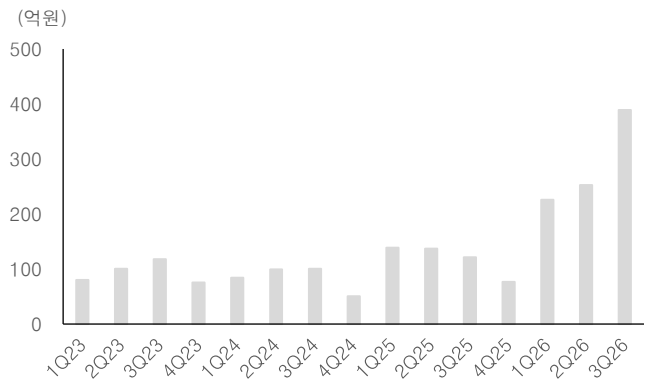
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 6] 스위스텐 자동선반 분기별 매출액 추이



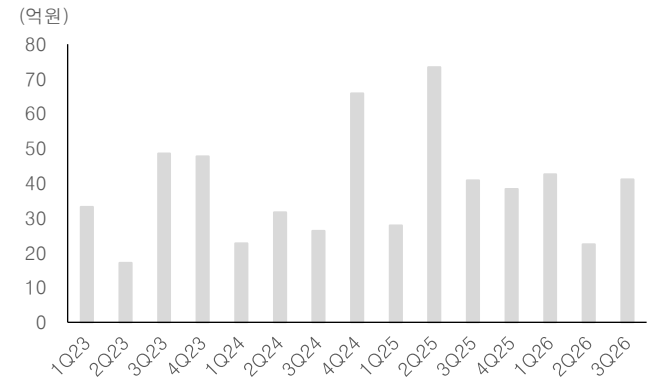
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 7] 스위스텐 자동선반 분기별 수주잔고 추이



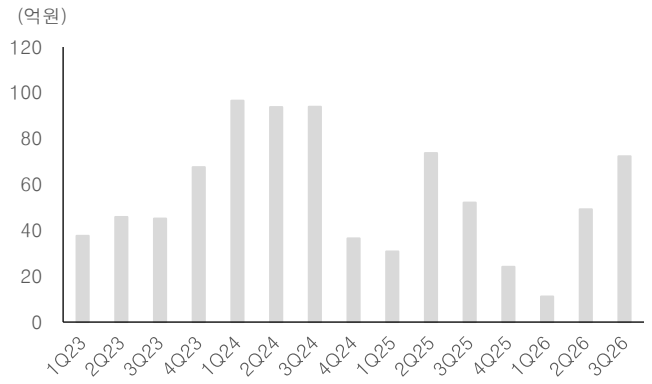
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 8] 컴팩트 머시닝 센터 자동선반 분기별 매출액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 9] 컴팩트 머시닝 센터 자동선반 분기별 수주잔고 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

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

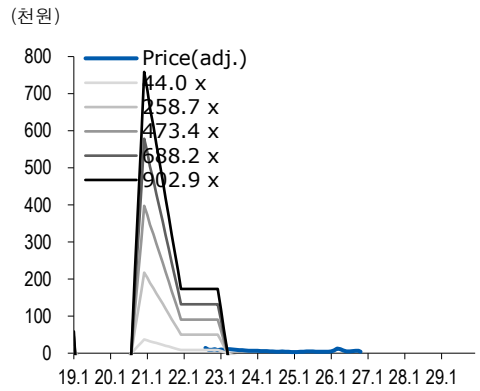
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

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**

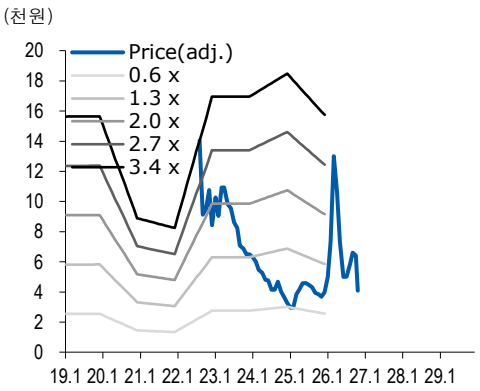
재무비율 (단위: 배, %)

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

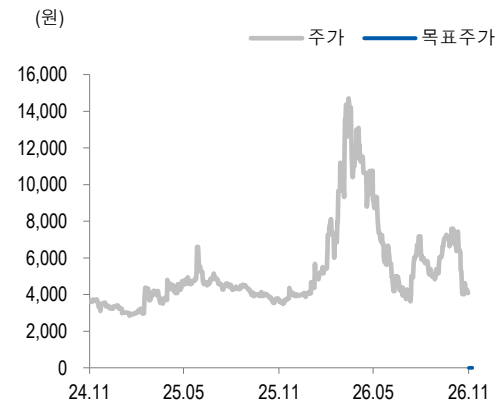
P/E band chart



P/B band chart



대성하이텍 (129920) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-18	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 2026-11-18

※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.