

대성하이텍 (129920)

FS Research

황세환 연구원

admin@fsresearch.net

투자의견	Not Rated
목표주가	-
현재주가(04/06)	10,540원
상승여력	-

시가총액	1,446억원
총발행주식수	13,715,053주
60일 평균 거래량	735,468주
52주 고	15,050원
52주 저	7,690원
외인지분율	4.0%
신용비율	4.9%
자본금	16억원
액면가	100원

주요주주	지분률
최우각	47.4%

행사기간	미행사된 주식수
없음	

주요 자회사	지분률
노무라DS	100.0%
제네드	22.0%
테크엑스	76.0%

FS리서치 텔레그램	FS리서치 홈페이지
	

진짜 하이텍(Tech)으로 가는중

정밀부품 및 자동선반 시장의 강자

동사는 1995년 설립되어 약 30년간 정밀 부품의 업력을 가진 업체이다. 설립 2년만인 1997년 일본으로 공작기계용 정밀부품을 수출하였는데, 이 같은 큰 성과가 가능했던 것은 설립자가 전국기능경기대회에서 1등을 할 정도로 기술과 품질에 경쟁력이 있었기 때문이라고 판단된다. 동사는 3가지 사업군을 영위하고 있는데 첫 번째는 스위스텐 자동선반이다. 매출의 54%를 차지하며 금속가공을 위한 CNC 선반이라고 보면 되고 동사의 선반을 통해 생산되는 부품은 IT부품과 자동차 부품이 주류를 이룬다. 이 시장은 전세계 10여개 회사정도만 생산이 가능하고 주로 일본업체들이 시장을 차지하고 있다. 두 번째는 정밀부품으로 매출비중은 27%이고 주로 공작기계, 산업기계용 장비를 제작할 때 사용되는 부품의 형태로 공급되었다. 여기까지만 보면 동사는 설비투자의 사이클에 따라 실적이 변화하는 시클릭얼 업체의 모습을 보이지만, 최근 정밀부품에서 방산과 IT업종으로 공급을 확대하고 있어 구조적인 성장산업으로 익스포저를 확대하고 있다.

정밀부품의 매출 증가는 밸류에이션 리레이팅을 가져올 것

지난해 정밀부품 사업부의 매출액은 346억원으로 전년 대비 41.8% 증가하였다. 정밀부품이 그동안 공작기계, 즉 장비의 구성품으로 공급되었다면 지난해 증가한 매출은 제품을 만들기 위한 방산용 정밀 부품이었다. 이것은 매출의 성격이 바뀔 수 있는 중요한 포인트이다. 기존에 정밀 부품 사업부는 업황이 좋지 않을때 기업들이 설비 투자를 하지 않기 때문에 고객사의 장비 수주도 부진하여 동사의 실적도 슬로우할 수 밖에 없다. 하지만 제품용 정밀부품은 장비에 비해서는 변동성이 훨씬 적으며 특히 동사가 공급하는 방산용 부품은 안정적으로 매출이 발생할 것으로 예상돼, 매출의 안정성이 개선될 것으로 기대된다. 동사는 현재 8,000여개의 정밀부품을 생산하고 있어 향후 다양한 분야에 적용될 것으로 예상되고 아직은 규모가 크지 않지만, 자체 장비를 이용한 정밀 부품 R&D를 꾸준히 진행하고 있어 향후 매출 성장과 안정성이 높아지면 밸류에이션 리레이팅 시기가 올 것으로 판단된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, %, 배)

결산(12월)	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액	798	719	1,126	1,284	1,100
영업이익	39	-94	120	115	120
영업이익률	4.9	-13.1	10.7	9.0	10.9
세전이익	23	-139	92	38	95
지배주주순이익	19	-113	74	21	75
PER	-	-	-	46.3	19.3
PBR	-	-	-	1.7	2.1

자료:FS리서치, 텔레그램 - <https://t.me/FSResearch> 홈페이지 - <http://www.fsresearch.co.kr/>

주 : 23년 PBR의 자본총계는 22년 4분기 기준

신제품을 성공시킬 저력을 가진 회사

지난해 중국이 코로나로 인한 봉쇄정책을 장기간 시행하면서 중국 공장들이 오랜기간 가동하지 못했다. 이에 따라 CNC선반의 수요가 없어 작년 하반기부터 올해 초까지 스위스톤 자동선반의 수주가 감소함에 따라 올해 해당 사업부의 매출이 전년 대비 부진할 것으로 예상된다. 반면 정밀부품쪽은 올해도 소폭의 성장이 예상되지만, 그럼에도 전체 매출은 주력 사업부의 부진으로 소폭의 역성장이 예상된다. 영업이익은 전년 대비 개선될 것으로 예상되는데 이는 지난해 일회성 비용이 해소된 점에 기인한다. 지난해 대손상각비가 12.5억원, 그리고 상장비용 및 인센티브로 10억원가량 소요된 점이 올해 감소하면서 비용 축소에 따른 이익률 개선이 예상된다. 올해 매출액은 1,100억원, 영업이익은 120억원으로 추정된다. 올해 실적이 개선되지 않음에도 관심을 갖는 이유는 중장기적으로 밸류에이션이 리레이팅될 수 있다고 생각하기 때문이다. 8,000여가지의 정밀부품을 생산해본 업력으로 다양한 분야에 정밀 부품 공급을 위한 테스트를 진행하고 있다. 해외기업과 로봇 관련된 테스트를 진행하고 있고, 지난해부터 방산업체로는 이미 공급을 하였으며 향후 꾸준한 매출이 기대된다. 이외에도 2차전지향 장비나 IT 부품 쪽으로 정밀부품 납품을 확대하기 위한 노력을 기울이고 있다. 동사는 설립 초기부터 높은 기술 베이스로 진입장벽이 높은 일본에 공급하였고, CNC선반 시장에 진출하여 당시 일본업체들이 장악하던 시장에서도 일정부분 시장을 확보하고 있다. 현재는 자체로 장비를 설계하여 커스텀이징된 정밀부품을 개발할 수 있는 능력과 초정밀 가공품을 만들어본 업력으로 새로운 성장산업의 부품을 개발하여 공급할 수 있는 능력이 충분히 있는 회사라고 판단되어, 향후 신제품 공급이 확정될 때마다 밸류에이션이 조금씩 높아질 것으로 생각된다.

그림1. 행정공공기관 시스템의 클라우드 전환 규모



자료: 대성하이텍

표1. 임플란트 기공용 제품 비교

기종	대성하이텍 NN-20J3	일본 S사 S****
제품사진		
장비 관가	약 1억 4천만원	약 1억 8천만원
사이클 타임	180초	600초
Tool Life	70시간	40시간
품질 수준	1~2 마이크론	3~4 마이크론

자료: 대성하이텍

▶ Compliance Note

- 동 자료는 투자에 대한 참고자료일뿐, 투자로 인한 손실이 발생했을시에 FS리서치에서 책임지지 않습니다.
 - 동 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었습니다.
 - 동 자료에 언급된 내용은 신의성실하게 작성하였지만, 모든 내용이 100% 정확하다고 할 수 없습니다.
 - 당사는 자료 작성일 현재 분석대상 기업의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
-