

KOSDAQ | 자본재

대성하이텍 (129920)

다변화되는 매출처

체크포인트

- 2022년 코스닥 시장에 강한 정밀기계 부품 및 공작기계 제조 업체. 2022년 기준 매출액 비중은 정밀부품 사업 27.0%, 스위스턴 자동선반 사업 53.9%, 컴팩트 머시닝 센터 17.5%을 차지
- 높은 기술력 기반으로 정밀부품에서 공작기계로 제품군 다변화했으며 기존 공작기계 중심에서 반도체, 임플란트, 방산, 로봇, 2차전지 등으로 매출처 다변화 진행 중
- 반도체 업황 둔화에 따른 스위스턴 자동선반 매출 감소하나 2024년 회복 기대. 2024년은 로봇, 폴더블폰 힌지 부품 등 신규 매출 발생할 것으로 기대되며 방산 매출 역시 추가적인 성장이 기대

주가 및 주요이벤트



재무지표



주: 2022년 기준, Fnguide WICS 분류 상 산업재산업 내 등급화

벨류에이션 지표



주: PSR, PER은 2022년 기준, PBR은 3Q23기준 Trailing, Fnguide WICS 분류 상 산업재산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

대성하이텍 (129920)

Analyst 박성순 sspark@kirs.or.kr
RA 서지원 seo.jiwon@kirs.or.kr

KOSDAQ
자본재

정밀기계 부품 및 공작기계 업체

대성하이텍은 1995년 설립되어 2022년 코스닥 시장에 상장한 정밀기계 부품 및 공작기계 제조 업체. 주요 사업은 정밀부품 사업, 스위스톤 자동선반 사업, 콤팩트 머시닝 센터 사업으로 구분. 2022년 기준 매출액 비중은 정밀부품 사업 27.0%, 스위스톤 자동선반 사업 53.9%, 콤팩트 머시닝 센터 17.5%를 차지.

제품군과 매출처 다변화 진행 중

동사는 높은 기술력을 바탕으로 부품에서 장비로 제품군 다변화와 함께 기존 공작기계 향에서 반도체, 임플란트, 전기차, 2차전지, 로봇, 방산, 폴더블폰 등으로 매출 산업이 다변화 중. 2022년부터 이스라엘 최대 방산 업체로 부품 공급 중. 이를 시작으로 방산 고객군은 3개사로 확대되었으며 미사일 부품 등 약 20여개의 부품을 공급하고 있으며 글로벌 군비경쟁 확대에 따른 수혜가 기대. 또한 4족 보행 로봇을 생산하는 고객사향으로 핵심부품을 공급할 예정. 당초 양산 목표는 올해 9월이었으나 테스트 과정이 길어지며 양산 시점이 내년으로 이연. 폴더블폰 외장 힌지 부품은 국내 폴더블폰 생산업체의 2nd Vendor에 공급할 예정. 2024년부터는 고객사의 의미 있는 점유율 확대가 기대.

신규 매출 가세로 2024년 매출 성장 전망

2023년 매출액 833억원(-35.1% YoY), 영업이익 5.8억원(-94.9% YoY)을 전망. 스위스톤 자동선반은 반도체 업황 둔화 영향에 따라 동사의 장비도 수요가 부진한 상황. 하지만 DRAM부터 업황이 개선되고 있어 2024년에는 반도체 전반적으로 업황이 회복될 것으로 예상되며 프로그 편향 스위스톤 자동선반 수요는 2023년 대비 개선될 것. 임플란트 고객사 확대 역시 스위스톤 자동선반에 긍정적인 영향을 끼칠 것. 정밀부품은 방산 부품 매출액 성장이 이어질 것. 2024년에는 로봇 부품, 폴더블폰 힌지 매출이 개시되어 정밀부품의 견조한 성장을 예상. 콤팩트 머시닝 센터는 미국 IRA에 따른 투자 확대 시 2차전지 관련 매출이 확대될 전망. 따라서 2024년 동사의 매출액 1,180억원(+41.7% YoY), 영업이익 105억원(+1,710.6% YoY)을 예상.

Forecast earnings & Valuation

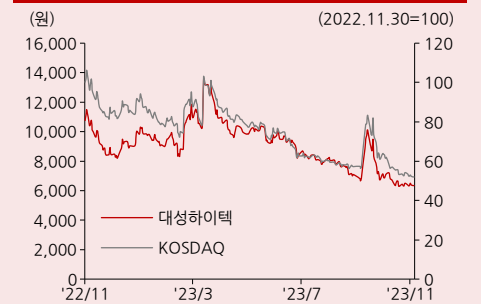
	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액(억원)	706	1,126	1,284	833	1,180
YoY(%)	-11.5	59.4	14.0	-35.1	41.7
영업이익(억원)	-96	120	115	6	105
OP 마진(%)	-13.7	10.7	8.9	0.7	8.9
지배주주순이익(억원)	-138	76	22	-32	50
EPS(원)	-1,328	725	187	-234	368
YoY(%)	적전	흑전	-74.2	적전	흑전
PER(배)	N/A	0.0	45.2	N/A	17.2
PSR(배)	0.0	0.0	0.8	1.0	0.7
EV/EBIDA(배)	N/A	4.2	11.2	25.5	8.0
PBR(배)	0.0	0.0	1.7	1.3	1.2
ROE(%)	-36.7	28.7	4.7	-4.8	7.4
배당수익률(%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (12/4)	6,330원
52주 최고가	13,500원
52주 최저가	6,280원
KOSDAQ (12/4)	828.52p
자본금	14억원
시가총액	868억원
액면가	100원
발행주식수	14백만주
일평균 거래량 (60일)	117만주
일평균 거래액 (60일)	105억원
외국인지분율	0.58%
주요주주	최우각 외 1인 48.13%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-11.2	-36.1	-44.7
상대주가	-16.2	-33.0	-51.1

- ▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 '매출총이익률', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임.
- 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

기업 개요

1 정밀기계 부품 및 공작기계 제조 업체

동사는 1995년
대성정공으로 설립되어,
2022년 코스닥 시장에 상장

동사는 1995년 대성정공으로 설립되었다. 2001년 (주)대성하이텍으로 법인 전환 후 2022년 코스닥 시장에 상장하였다.

대성하이텍은 1997년 일본 공작기계 회사인 Yamazaki Mazak에 정밀기계 부품 납품을 시작하였으며, 2003년에는 글로벌 고객사를 20개사로 확대하였다. 동사는 정밀기계 부품 가공 업체로 시작해 2004년 기계 사업부를 신설하며 기계 제작업으로 사업을 확대했다. 2010년 동사는 자동선반사업부 신설 후 스위스텐 자동 선반을 개발하여, 현대위아에 ODM 납품을 하였다.

동사는 국내에서 기계 제작 사업의 기반을 구축하는 한편 해외 법인 인수 및 설립 등을 통해 해외 생산, 판매 인프라 확보를 위해 노력하였다. 동사는 2014년 6월 자동 선반을 제조하는 일본 NOMURA VTC 인수에 이어 같은 해 9월 중국 합작법인을 설립하였다. 2016년 11월 동남아시아 지역으로 매출처를 확대하기 위해 베트남 판매 법인을 설립했으며, 2023년 7월 베트남 생산 법인을 설립하였다. 2017년 7월에는 독일 지사를 설립하였다.

대성하이텍 연혁



자료: 대성하이텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 자회사

대성하이텍 종속회사 현황

2023년 3분기말 기준 동사의 종속회사로 NOMURA DS CO., LTD.(100%), DAESUNG HI-TECH VINA CO.,LTD.(100%), DSNOMURA VINA CO.,LTD.(100%), DS NOMURA(DALIAN)PRECISION MACHINERY CO.,LTD(100%), 테크엑스(76%)가 있다.

NOMURA DS CO., LTD.(노무라 디에스)는 스위스텐 CNC 자동선반 생산 전문 일본 기업이다. 노무라 디에스는 과거 대성하이텍의 고객사로 2013년부터 OEM 공급계약을 맺고 자동 선반을 납품하였으나, 2014년 인수를 통해 노무라 디에스를 동사의 종속회사로 편입하였다. 대성하이텍은 2015년 노무라 디에스와 NN-16SB7을 공동 개발하여 스위스텐 자동선반 기술을 국산화하는데 성공했다.

DAESUNG HI-TECH VINA CO.,LTD.(대성하이텍 비나)는 베트남 판매법인으로 스위스텐 자동선반 및 콤팩트 머시닝 센터 판매 및 서비스를 제공하고 있다. 대성하이텍은 2015년 베트남 지사를 설립한 후 2016년 해당 지사를 법인으로 전환하였다. 대성하이텍 비나는 2019년부터 삼성전자와 거래를 시작하였다.

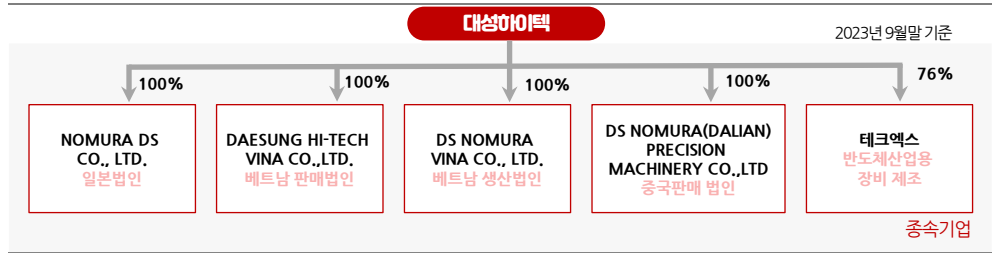
DSNOMURA VINA CO.,LTD.(디에스 노무라 비나)는 2023년 7월 신규 설립된 베트남 법인으로 저가형 정밀 부품과 자동 선반을 제조하는 생산 법인이다. 대성하이텍은 인도를 포함한 동남아시아 시장에 제품 공급 위해 법인을 설립하였으며, 현재 베트남 박닌 옌퐁 2공업단지내 신규공장을 시공 중에 있다.

DS NOMURA(DALIAN)PRECISION MACHINERY CO.,LTD는 2019년 설립된 중국 판매 법인으로 스위스텐 자동선반 판매 및 서비스 사업을 영위하고 있다. 대성하이텍의 관계기업인 한중NC에서 만든 제품들을 중국 내에서 판매하고 있다. 2020년 NN-20UB8K 중국 생산 기종 거래를 개시하고, 2022년 NN-10EX2K 제 2전략기종 첫 수주 개시하였다.

테크엑스는 반도체산업용 장비를 생산하고 있다. 대성하이텍은 정밀기계 산업에 치중된 사업 구조 개선을 위해 2020년 테크엑스를 인수했다. 2016년에 설립된 테크엑스는 2019년 반도체 제조 공정에서 웨이퍼의 이송을 담당하는 모듈인 EFEM(Equipment Front End Module)양산을 시작하였으며, 2021년 VCT 양산을 개시하였다. 2023년 6월에는 마이크로 OLED용 EFEM 개발을 완료하였다.

그 외에 관계기업으로는 지분율 49%를 보유한 HANZUNG NC (DALIAN) CO., LTD(한중NC)가 있다. 한중NC법인은 2014년 9월 설립된 중국 합작법인으로 중국 내에서 저가형 자동선반과 콤팩트 머시닝 모델을 생산하고 있다.

대성하이텍 자회사



주: 2023년 9월말 기준
 자료: 대성하이텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

3 주요 사업 및 매출 구성

주요 사업은 정밀부품, 스위스텐 자동선반, 컴팩트 머시닝 센터 사업으로 구분

동사의 주요 사업은 정밀부품 사업, 스위스텐 자동선반 사업, 컴팩트 머시닝 센터 사업으로 구분된다. 2022년 기준 매출액 비중은 정밀부품 사업 27.0%, 스위스텐 자동선반 사업 53.9%, 컴팩트 머시닝 센터 17.5%이다.

정밀부품 사업

정밀부품가공은 통상적으로 5/1000 mm이내의 공차 요구를 만족시키는 가공을 의미한다. 정밀부품가공으로 제작된 제품은 공작기계, 산업기계, 반도체, 자동차, 광학기기, 의료기기 등 고정도의 품질을 요구하는 업계 전반에 사용된다. 동사의 제품은 과거 공작기계, 산업기계 제작을 위한 핵심 부품으로 사용되었으나, 최근에는 2차전지 장비 및 반도체 장비, 방산부품, IT부품들로 산업군이 확장되고 있다. 정밀부품은 정밀기계를 구성하는 필수부품으로 기계의 정밀도에 직접적인 영향을 주기 때문에 고도의 가공기술과 철저한 품질관리가 요구된다.

스위스텐 자동선반 사업

스위스텐 자동선반은 CNC 자동선반(Computer Numerical Control Auto Lathe)과 거의 유사한 장비로 공작물을 가공할 때 공구가 이동하는 일반적인 CNC 선반과는 달리 스위스텐 자동선반은 주축도 함께 이동하면서 공작물을 가공한다. 주축(Z축), 공구대축(X, Y축) 및 회전축(C축)이 서로 이송하여 제품을 복합 가공하는 점이 일반 CNC 선반과 다른 점이다. 스위스텐 자동선반은 무인 자동화가 가능한 공작기계로서 부품 대량생산 가공에 적합한 공작기계이다. 전통적인 전방산업은 내연기관 자동차산업, 일반 전기전자, 금속 가공 산업이었으나, 점차적으로 의료 임플란트 산업, 전기 자동차산업, 우주항공산업, 반도체 산업 등으로 확장하는 추세이다.

컴팩트 머시닝 센터

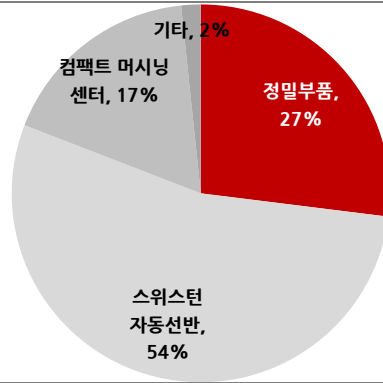
컴팩트 머시닝 센터는 금속절삭 가공을 위한 CNC 공작기계로 원소재를 베드 위에 고정시켜 두고 자동공구교환장치(Automatic Tool Changer)를 장착하여 밀링, 드릴링, 보링 등 여러 공정의 작업을 자동으로 공구를 교환하면서 수행할 수 있는 공작기계이다. 스위스텐 자동선반은 원소재가 횡으로(horizontally) 회전하며 유입되면서 공구들이 원소재를 절삭하는 반면, 머시닝 센터는 가공물을 종으로 (vertically) 셋업시켜두고 공구들이 가공을 시작하는 차이점이다. 컴팩트 머시닝 센터는 스마트폰을 비롯한 IT 전자기기 부품과 같은 경박단소 소재를 가공하는데 최적화시킨 사이즈가 작은 머시닝 센터로 최근에는 전기차 부품을 가공하기 위한 수요가 증가하고 있다.

대성하이텍 주요 제품



자료: 대성하이텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

대성하이텍 매출비중 (2022년 기준)



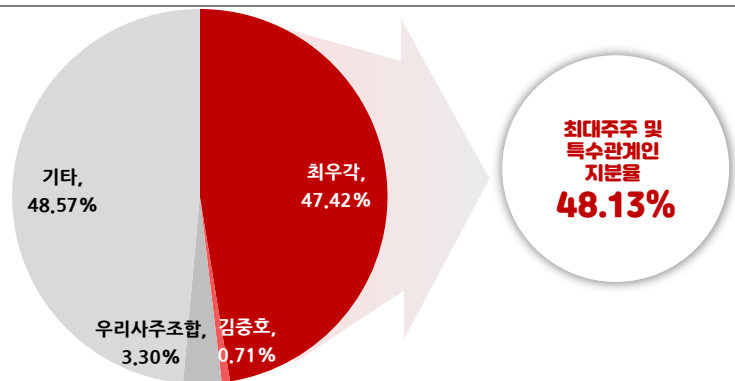
자료: 대성하이텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

4 주주구성

최대주주 지분을
47.4%를 보유

2023년 9월말 기준 동사의 최대주주는 최우각 대표이사로 지분율 47.4%를 보유하고 있으며, 특수관계인을 포함하는 경우 지분율 48.13%를 보유하고 있다. 그 외 우리사주조합이 3.3%의 지분을 보유하고 있다.

대성하이텍 주주구성



주: 2023년 9월말 기준
자료: 대성하이텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

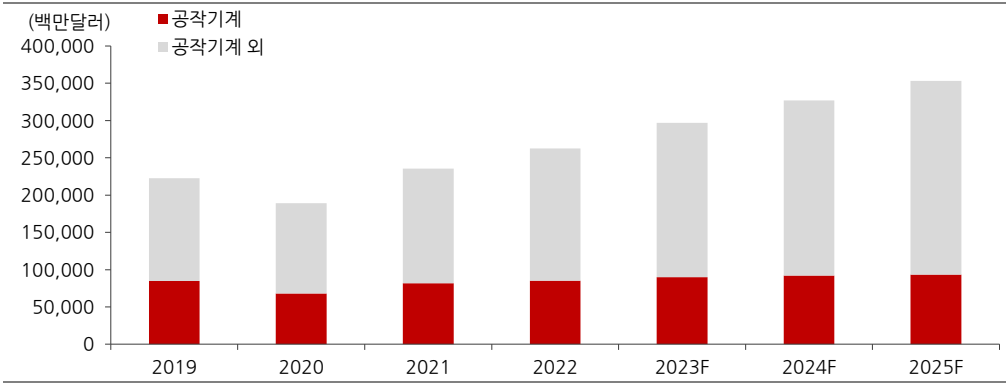
산업 현황

1 정밀기계 시장

글로벌 정밀기계 시장은
2025년 3,352억 달러로
성장할 것으로 전망

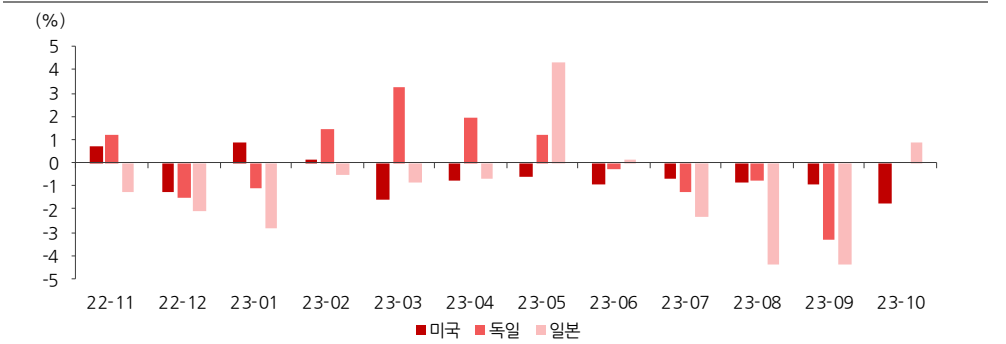
글로벌 정밀기계 시장은 2019년 2,225억 달러에서 2025년에는 3,352억 달러로 성장할 것으로 예상된다. 정밀기계 시장은 스마트 공장 확산 등으로 인해 3D 적층 제조 및 스마트 시스템, 미세 전자기계 시스템이 빠르게 성장하고 있다. 정밀기계 시장은 전 세계 경기 변동의 영향을 크게 받는다. 2020년 COVID-19 영향으로 세계 공작기계 생산이 감소하였으나 2021년부터 회복세를 보였다. 다만 2023년은 각국 통화 긴축 정책 등의 영향으로 세계 산업생산과 국제교역 위축이 지속되고 월간 각국의 제조업 생산지수도 전년 대비 부진한 상황이다. 따라서 공작기계 수요도 전년 대비 다소 약하게 나타나고 있다.

글로벌 정밀기계 시장 전망



자료: 대성하이텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

각국 제조업 생산지수 (MoM%)



자료: Trading Economics, 한국IR협의회 기업리서치센터

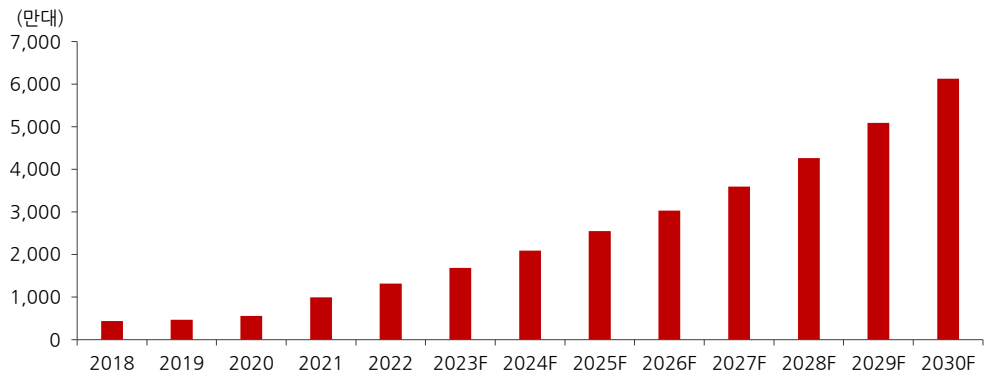
스위스톤 자동선반은 각 산업에 영향을 받음

2 전기차 및 2차전지 시장

스위스톤 자동선반은 하이엔드 공작기계로 경기변동보다는 각 산업의 영향을 크게 받는다. 콤팩트 머시닝 센터는 하이엔드 장비는 아니지만 역시 적용 산업의 영향을 받는다. 스위스톤 자동선반의 전방시장은 전기차, 반도체 프로브핀, 임플란트 등이며 콤팩트 머시닝 센터의 전방시장은 전기차 배터리 시장이다.

2022년 EV 시장은 1000만 대를 판매하면서 크게 성장하였으며 판매된 전체 신차 중 총 14%가 전기차였다. 2026년에는 전체 판매 중 30% 이상이 전기차가 될 것으로 전망된다. 미국에서는 인플레이션감축법(IRA) 효과로 2022년 7.6%였던 EV 승용차 판매 비중이 2026년에는 약 28%에 달할 것으로 예상되며 중국 52%, 유럽 42%(북유럽 89%, 독일 59%) 등 자동차 시장은 빠르게 전기차 시장으로 변화될 것으로 예상된다.

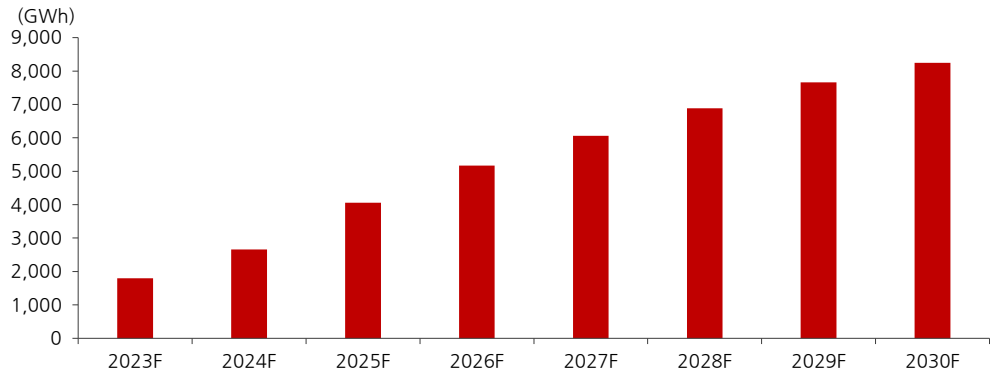
글로벌 전기차 시장 전망



자료: SNE Research, 한국IR협의회 기업리서치센터

전 세계 전기차 배터리 생산능력은 연평균 27% 상승해 2030년까지 약 8배 이상 성장할 전망이다. 전 세계 전기차용(ESS용 포함) 2차전지 업체의 총 생산능력은 2023년 1,793GWh에서 2030년 8,247GWh까지 연평균 27% 성장할 것으로 보인다. 2030년 기준 CATL의 생산능력은 1,285GWh로 1위를 기록할 것으로 예상되며 LG에너지솔루션 778GWh, Svolt 632GWh, CALB 619GWh, Guoxuan 523GWh, SK은 465GWh, 삼성SDI 374GWh로 전망된다. 2030년 2차전지업체의 국적별 2차전지 생산능력 비중은 중국 업체(CATL, BYD, EVE, Farasis 등)가 63%로 대부분을 차지할 것으로 보인다. 국내 전기차 배터리 3사의 비중은 20% 수준이며, Northvolt, Freyr, ACC 등 유럽 내 2차전지 업체들은 2025년부터 본격적인 생산을 시작하며 2030년 생산능력 비중에서 10%를 차지할 것으로 예상된다.

글로벌 2차전지 시장 전망



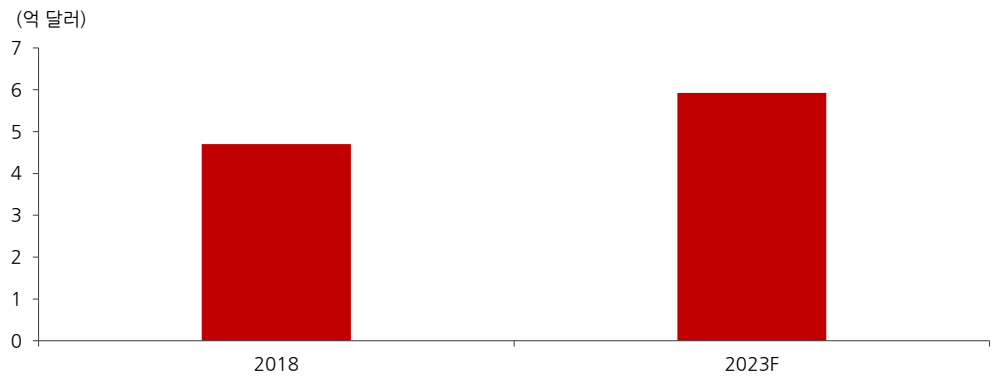
자료: SNE Research, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 임플란트 시장 성장은
글로벌 시장 성장률을
상회할 것

3 임플란트 시장

치과용 임플란트 시장은 고령화에 따른 노인 인구 증가로 치아 손실과 치아 미용에 대한 인식 향상, 건강보험 적용 확대 등으로 수요층이 확대 중이다. 치과용 임플란트 시장은 과거에는 소품종 소량으로 생산되었으나 고령화 및 건강보험 적용 확대 등으로 수요층이 확대되어 다품종 소량 생산으로 변화 중이다. 국내 임플란트 시장은 2018년 4.7억 달러에서 2023년 5.93억 달러로 성장할 것으로 전망된다. 글로벌 임플란트 시장은 2018년 95.6억 달러에서 2023년에는 130.1억 달러로 증가할 것으로 예상된다.

국내 임플란트 시장 전망



자료: MarketsandMarkets, Dental Implants & Prosthetics Market, 한국IR협회의 기업리서치센터

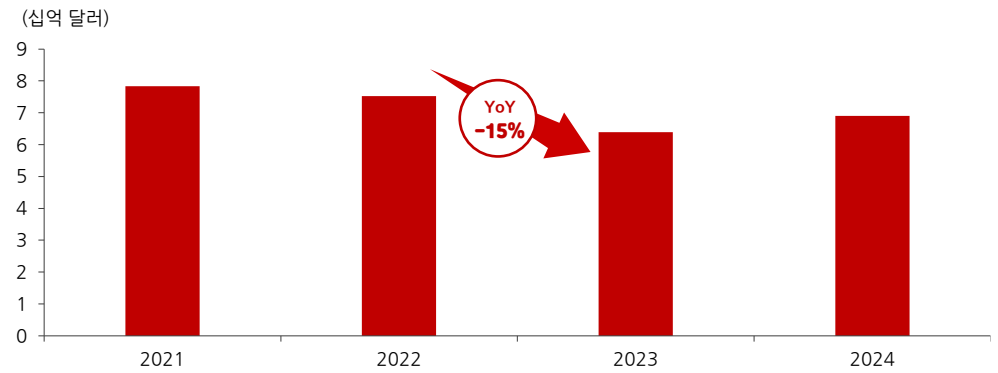
2023년 반도체 업황 둔화에
따라 글로벌 테스트 장비 시장
역시 감소할 것으로 전망

4 반도체 테스트 장비 시장

스위스틴 자동선반은 반도체 Wafer 검사 공정에서 사용되는 Probe Card의 프로브 핀을 생산하는데 사용된다. Probe Card는 반도체 전공정 이후 웨이퍼 검사에 사용되는 검사 부품으로 테스트 장비와 웨이퍼를 전기적으로 연결하여 테스트하는데 사용된다. Probe Card는 Wafer burn in test와 Die sort test에 사용된다. Probe Card는 웨이퍼의 패드(Pad)와 물리적으로 접촉할 수 있도록 많은 탐침이 카드 위에 형성되어 있고, 탐침이 테스트 장비와 연결될 수 있는 배선이 카드 내에 만들어져 있다. Probe Card는 테스트 장비인 Prober의 Head 부분에 장착되어 Probe Card의 탐침이 아래를 향하게 된다. 이렇게 웨이퍼와 Probe Card가 접촉하며 Probe Card를 통해 전류와 신호를 인가하고 테스트 결과를 얻는다.

2023년 반도체 업황 둔화로 메모리 및 Foundry의 CAPEX는 감소한 상황이다. 2023년 반도체 업체들의 CAPEX는 TSMC -12% YoY, Intel -19% YoY, SK하이닉스 -41% YoY, Micron -49% YoY 감소할 것으로 전망된다. 이에 따라 글로벌 테스트 장비 시장 역시 64억 달러로 -15.0% YoY 감소할 것으로 예상된다.

글로벌 테스트 장비 시장 전망



자료: SEMI, 한국IR협의회 기업리서치센터

투자포인트

1 높은 기술력으로 제품군 확대

경쟁사 대비 높은 생산성과
가격 경쟁력으로
시장 점유율 확대할 전망

동사의 주요 매출처는 정밀부품에서 장비로 다변화되고 있다. 대성하이텍은 정밀부품 가공 업체로 시작하였고 제품 기술력을 인정받아 세계 최고 공작기계 업체인 Yamazaki Mazak에 1997년부터 부품을 공급하였다. 2014년에는 일본 Nomura VTC를 인수하며 자동선반 기술을 고도화하며 초정밀 스마트 머시닝 기술력을 확보하였다. 이를 바탕으로 글로벌 스위스텐 자동선반 시장에 진입하였고 2014년 7개국에서 현재 25개국으로 수출국가가 확대되었다. 스위스텐 자동선반 시장은 일본 3개 업체가 약 75%를 차지하고 있으며 동사가 4위로 약 5%의 점유율을 확보하고 있다. 높은 기술력이 요구되어 시장 진입 장벽이 높아 전세계 10개 업체 정도만이 생산이 가능하다.

스위스텐 자동선반이 무인화 가동 및 정밀 부품 대량생산 가능하여 치과용 임플란트, 반도체 프로브 핀, 전기차 부품 제작에 사용된다. 반도체의 경우 업황 둔화의 영향으로 동사의 장비도 수요가 부진한 상황이다. 하지만 DRAM부터 업황이 개선되고 있어 2024년에는 전반적으로 반도체 업황이 회복될 것으로 예상된다. 이에 따라 테스트 수요 역시 반등이 기대되기 때문에 프로브 핀용 스위스텐 자동선반 수요는 2023년 대비 개선될 것으로 기대된다. 임플란트의 경우 동사는 2020년부터 임플란트 고객사 향으로 장비 공급을 시작하였고 이를 바탕으로 신규 고객사에 연내 공급할 것으로 기대된다. 현재 임플란트 시장은 일본 경쟁사들이 과점하고 있는 상황이다. 동사의 장비는 경쟁사 대비 높은 생산성과 가격 경쟁력을 바탕으로 점진적으로 확대될 것으로 예상된다.

대성하이텍 스위스텐 자동선반 경쟁력

<p>스크레이핑 전세계 당사 외 1개사만 보유한 기술</p>  <p>100% 수작업으로 연마면에 오일포켓을 만드는 작업 뛰어난 내구성 및 정밀성 확보 가능</p> <p>일체형 베드 설계 기술</p>  <p>가공물의 가공 오차 최소화가 가능한 기술</p>	<p>스위스텐 자동선반의 경쟁사 대비 비교 우위</p> <p>Vs. 글로벌 1위 메이커 (임플란트 가공용 제품)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>기종</th> <th>대성하이텍 NN-20J3</th> <th>일본 S사 S****</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>제품 사진</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>장비 평가</td> <td>약 1억 4천만원</td> <td>약 1억 8천만원</td> </tr> <tr> <td>사이클타임</td> <td>180초</td> <td>600초</td> </tr> <tr> <td>Tool Life</td> <td>70시간</td> <td>40시간</td> </tr> <tr> <td>품질 수준</td> <td>1~2 마이크론</td> <td>3~4 마이크론</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;">↓</p> <p>세계 최고 수준의 기술력을 통하여 정밀 부품 및 산업 기계 사업의 신규 사업 진출 가능 EX) 2차전지, 방산, IT 부품 산업 등</p>	기종	대성하이텍 NN-20J3	일본 S사 S****	제품 사진			장비 평가	약 1억 4천만원	약 1억 8천만원	사이클타임	180초	600초	Tool Life	70시간	40시간	품질 수준	1~2 마이크론	3~4 마이크론
기종	대성하이텍 NN-20J3	일본 S사 S****																	
제품 사진																			
장비 평가	약 1억 4천만원	약 1억 8천만원																	
사이클타임	180초	600초																	
Tool Life	70시간	40시간																	
품질 수준	1~2 마이크론	3~4 마이크론																	

자료: 대성하이텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

차량용 스위스텐 자동선반은 기존 내연기관에서 전기차향으로 이동 중이다. 전기차에서는 내연기관 자동차를 구성하는 부품 약 3만 개 중 엔진, 구동 및 동력전달과 관련된 부품 중 약 30~40%가 감소할 것으로 예상된다. 전기차에는 구동의 기본이 되는 배터리, 모터, 감속기, 인버터와 같은 시스템을 제어하기 하기 위한 전기, 전자 부품 비중이 높아지고 있어 경량 고품질 부품의 가공에 최적화된 스위스텐 자동선반의 수요가 더욱 커질 것으로 전망된다.

정밀부품적용 시장 다각화 진행 중

정밀부품 적용처 다각화는 매출 성장에 기여할 것

정밀부품은 기존 공작기기향 부품에서 방산, 로봇, 폴더블폰 힌지 등으로 적용처가 다각화되고 있다. 동사는 2022년부터 이스라엘 최대 방산 업체로 부품 공급을 해오고 있다. 이를 시작으로 방산 고객군은 3개사로 확대되었으며 미사일 부품 등 약 20여개의 부품을 공급 중이다. 동사의 방산향 매출은 2022년 30억원에서 2023년 약 60억원이 예상되며 2024년은 약 100억원 수준으로 확대될 것으로 전망된다. 특히 최근 이스라엘-하마스 전쟁을 비롯하여 글로벌 군비 경쟁이 심화되고 있어 방산 매출은 지속적으로 확대될 것으로 예상된다.

동사는 4족 보행 로봇을 생산하는 고객사향으로 핵심부품을 공급할 예정이다. 당초 양산 목표는 올해 9월이었으나 테스트 과정이 길어지며 양산 시점이 내년으로 이연된 것으로 보인다. 2024년에는 본격적인 매출이 발생할 것으로 기대된다. 4족 보행 로봇은 인간이 접근하기 어려운 환경에서 작동할 수 있어 탐사, 구조물 점검, 구호 작업, 농업, 군사 등 다양한 분야에 사용될 것으로 전망된다. 특히 어려운 지형이나 장애물이 많은 환경에서 다리의 안정성은 중요한 역할을 하며 동사는 이에 관련되어 고객사에 제품을 공급할 것으로 예상된다.

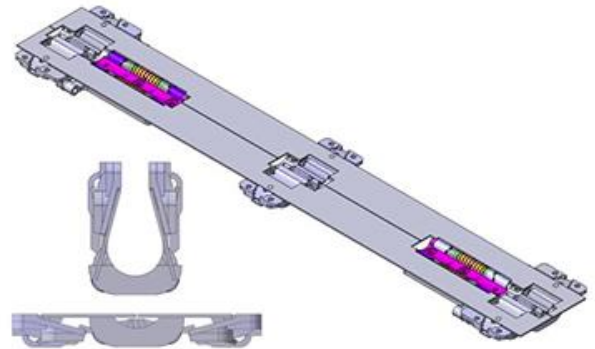
동사는 스위스텐 자동선반 커스터마이징을 통해 폴더블폰 힌지(Hinge) 부품 가공 기술을 상용화하였다. 기존 폴더블용 힌지 부품은 힌지 완성부품의 가격경쟁력 확보를 위해 중국에서 부품을 조달받아 생산하였으나 동사의 부품은 스위스텐 자동선반을 활용하여 국내에서 생산하여 생산원가 절감과 고객 대응에 강점을 보인다. 동사는 외장 힌지 2nd Vendor에 부품을 공급할 예정이다. 외장 힌지는 2개 패널을 접고 펼치는 데 필요한 이음새로 패널이 맞는 충격을 최소화하면서 구동시키는 것이 중요하다. 현재 KH바텍이 외부힌지 공급을 주도하고 있으며 동사의 고객사는 올해 이원화 업체로 진입하였다. 아직은 점유율이 미미한 상태로 동사 힌지부품 공급도 개시되지 않았다. 하지만 2024년부터는 고객사의 의미있는 점유율 확대가 기대되는 만큼 대성하이텍의 힌지부품도 본격적인 매출이 발생할 것으로 기대된다.

4족 보행 로봇



자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

플더블폰 외장 힌지



자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

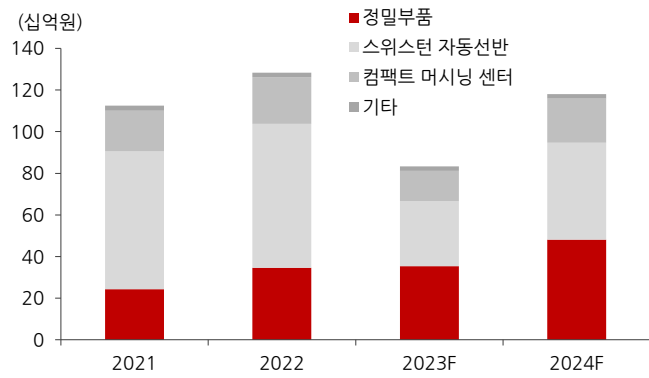
실적 추이 및 전망

1 수주는 부진했지만 견조한 실적 보였던 2022년

2022년 실적:
매출액 1,284억원(+14.0%
YoY), 영업이익 115억원(-
4.5% YoY)

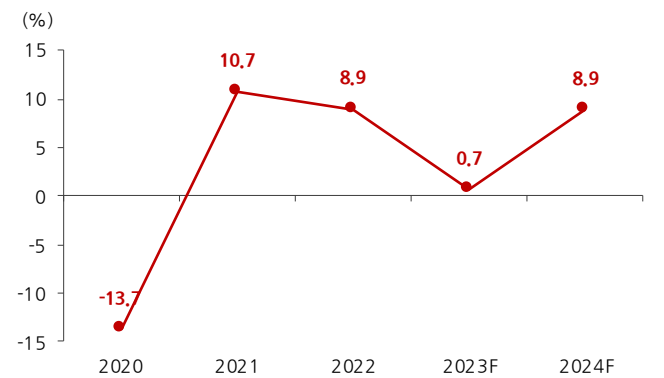
2022년 동사는 매출액 1,284억원(+14.0% YoY), 영업이익 115억원(-4.5% YoY)을 기록하였다. 정밀부품은 2차전지 장비 및 방산 부품 매출액 증가에 힘입어 +42% YoY 증가하였다. 콤팩트 머시닝 센터 역시 2차전지 관련 매출 증가로 +15.0% YoY 성장하였다. 스위스텐 자동선반은 2022년 연간 수주가 부진하였으나 2021년과 1Q22의 기 수주분 반영으로 +4.5% YoY 매출액이 증가하였다. 수주 부진은 반도체 업황 둔화의 영향 때문이다. 수익성 측면에서는 스위스텐 자동선반의 거래국 증가 및 해외 영업망 확대 등에 따른 비용 증가로 전년대비 다소 하락한 OPM 8.9%(-1.8%p YoY)를 기록하였다.

대성하이텍 부문별 매출액 추이



자료: 대성하이텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

대성하이텍 OPM 추이



자료: 대성하이텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

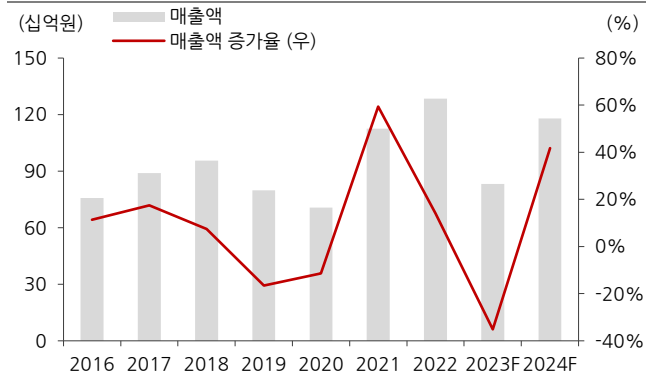
2 스위스텐 자동선반 매출 감소로 2023년 역성장 예상

2023년 전망:
매출액 833억원(-35.1% YoY),
영업이익
5.8억원(-94.9% YoY)

동사의 2023년 매출액 833억원(-35.1% YoY), 영업이익 5.8억원(-94.9% YoY)을 전망한다. 3분기 누적 실적은 매출액 627억원(-28.1% YoY), 영업이익 11억원(-98.6% YoY)을 기록하였다. 전년대비 실적 감소는 스위스텐 자동선반 매출이 크게 감소함에 기인한다. 2022년 감소한 스위스텐 자동선반 수주 영향이다. 스위스텐 자동선반은 반도체 업황 둔화 영향에 따라 동사의 장비도 수요가 부진한 상황이다.

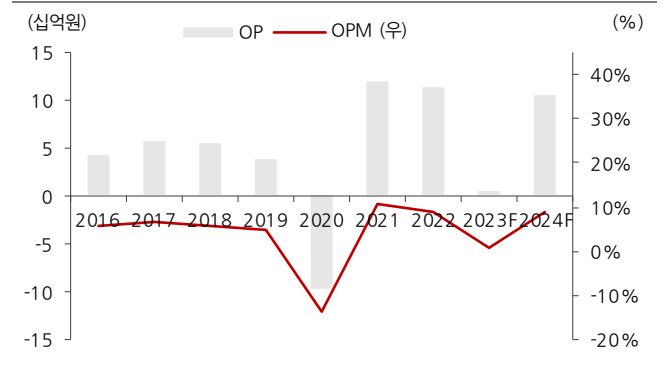
하지만 DRAM부터 업황이 개선되고 있어 2024년에는 반도체 전반적으로 업황이 회복될 것으로 예상된다. 이에 따라 테스트 수요 역시 반등이 기대되기 때문에 프로브 핀향 스위스텐 자동선반 수요는 2023년 대비 개선될 것으로 기대된다. 임플란트 고객사 확대 역시 스위스텐 자동선반에 긍정적인 영향을 끼칠 것이다. 정밀부품은 방산 부품 매출액 성장이 이어질 것으로 보인다. 2022년 30억원에서 2023년 약 60억원이 예상되며 2024년은 약 100억원 수준으로 확대될 것으로 전망된다. 특히 최근 이스라엘-하마스 전쟁을 비롯하여 글로벌 군비 경쟁이 심화되고 있어 방산 매출은 지속적으로 확대될 것으로 기대된다. 또한 2024년에는 로봇 부품, 풀더블론 힌지 매출이 개시되어 정밀부품의 견조한 성장을 예상한다. 콤팩트 머시닝 센터는 미국 IRA에 따른 투자 확대시 2차전지 관련 매출이 확대될 전망이다. 따라서 2024년 동사의 매출액 1,180억원(+41.7% YoY), 영업이익 105억원(+1,710.6% YoY)을 예상한다.

대성하이텍 매출액 및 매출액 증가율 추이



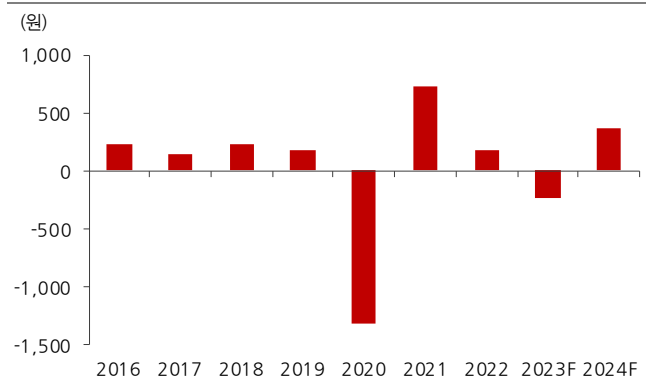
자료: 대성하이텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

대성하이텍 영업이익 및 영업이익률 추이



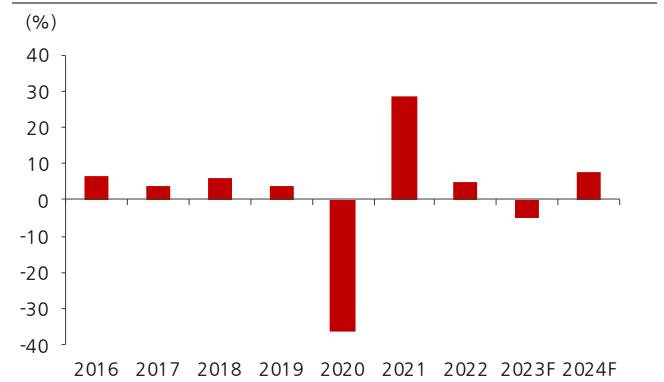
자료: 대성하이텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

대성하이텍 EPS 추이



자료: 대성하이텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

대성하이텍 ROE 추이



자료: 대성하이텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

대성하이텍 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	2021	2022	2023F	2024F
매출액	20.3	19.3	23.1	112.6	128.4	83.3	118.0
정밀부품	9.6	9.9	8.5	24.4	34.6	35.3	48.2
스위스톤 자동선반	6.3	6.8	10.0	66.2	69.2	31.2	46.5
컴팩트 머시닝 센터	3.8	1.8	4.2	19.5	22.4	14.6	21.2
기타	0.6	0.7	0.4	2.5	2.1	2.1	2.1
영업이익	0.2	-1.5	1.4	12.0	11.5	0.6	10.5
지배주주순이익	0.3	-3.0	2.0	7.6	2.2	-0.7	5.0
Margin(%)							
영업이익률	1.1	-7.7	5.9	10.7	8.9	0.7	8.9
지배주주순이익률	1.6	-15.7	8.6	6.7	1.7	-0.9	4.3
YoY Growth(%)							
매출액	-21.6	-33.4	-28.6	59.4	14.0	-35.1	41.7
정밀부품	-	-	-	-	42.0	2.1	36.3
스위스톤 자동선반	-	-	-	-	4.5	-54.9	49.1
컴팩트 머시닝 센터	-	-	-	-	15.0	-34.8	44.7
기타	-	-	-	-	-13.6	-2.8	3.0
영업이익	-90.5	적전	-38.6	흑전	-4.5	-94.9	1,710.6
지배주주순이익	-76.3	적전	흑전	흑전	-71.0	적전	흑전
QoQ Growth(%)							
매출액	-50.6	-5.0	19.7				
정밀부품	-	4.1	-14.9				
스위스톤 자동선반	-	7.8	47.3				
컴팩트 머시닝 센터	-	-51.6	130.4				
기타	-	11.4	-48.2				
영업이익	-93.9	적전	흑전				
지배주주순이익	360.6	적전	흑전				

자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

1 2023F PBR 1.3x 수준

2023F PBR 1.3x 수준

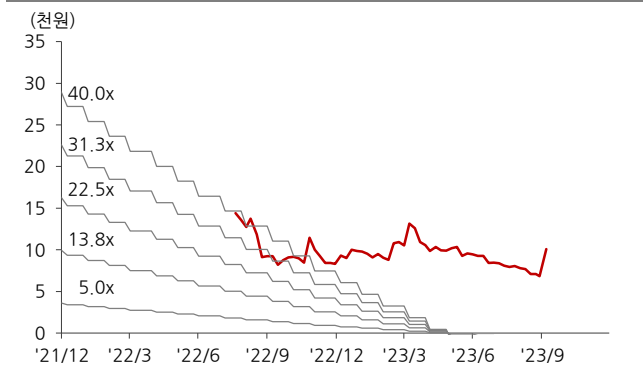
동사의 현주가는 2023F PBR 1.3x 수준으로 상장 이후 PBR Band 중하단에 위치해 있다. 글로벌 공장기계 Peer 중 컨센서스가 존재하는 DMG Mori(日)의 2023F PBR은 1.1x 수준이다. 국내 공장기계 Peer의 12M Trailing 기준 PBR을 비교하였을 때 화천기공 0.2x, 와이지-원 0.6x로 동사의 1.3x는 상당히 높은 수준에 있다. 상장 이후 2차전지, 로봇 기대감이 주가에 반영되었고 최근 이스라엘-하마스 전쟁 등으로 인한 방산 수혜 기대 역시 반영되었다 판단한다. 동사의 높은 Valuation 부담과 실적 부진으로 인해 주가는 지속적으로 하락한 상태이다. 향후 로봇, 폴더블폰 힌지, 2차전지 등 성장성이 큰 산업향 매출 확대에 의한 실적 개선을 이룰 경우 Valuation 부담을 완화할 수 있을 것으로 판단된다.

동종 업종 밸류에이션

기업명	종가(원, 엔)	시가총액(십억원, 십억엔)	매출액(십억원, 십억엔)			PER(배)			PBR(배)		
			2021	2022	2023F	2021	2022	2023F	2021	2022	2023F
코스피	2,515	1,946,425	2,920,598	3,676,804	2,720,535	-	-	15.7	-	-	0.9
코스닥	829	409,914	272,094	328,765	123,957	-	-	35.9	-	-	2.8
대성하이텍	6,330	87	113	128	83	-	45.2	N/A	-	1.7	1.3
화천기공	32,650	72	204	244		8.1	1.8		0.2	0.2	
와이지-원	5,640	172	458	550		11.8	6.8		0.8	0.7	
Tsugami Corp (日)	1,190	60	93	95	92	7.1	9.1	10.8	1.4	1.4	
DMG Mori (日)	2,677	338	402	483	553	21.5	9.3	10.0	1.2	0.9	1.1
Okuma Corp (日)	6,135	208	173	228		13.9	9.6		0.9	0.9	

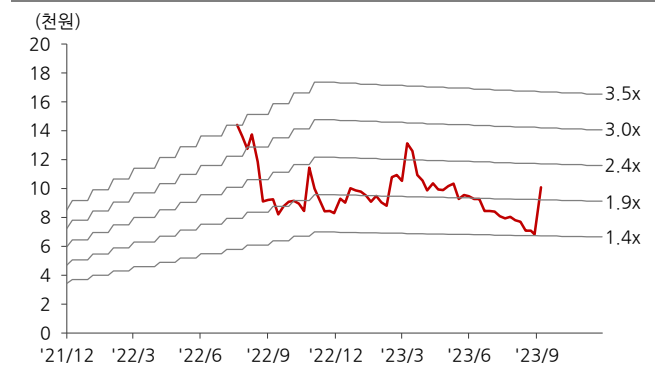
주: 2023년 12월 04일 기준, 자료: Quantwise, Refinitiv, 한국IR협의회 기업리서치센터

PER Band



자료: WseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

PBR Band



자료: WseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

! 리스크 요인

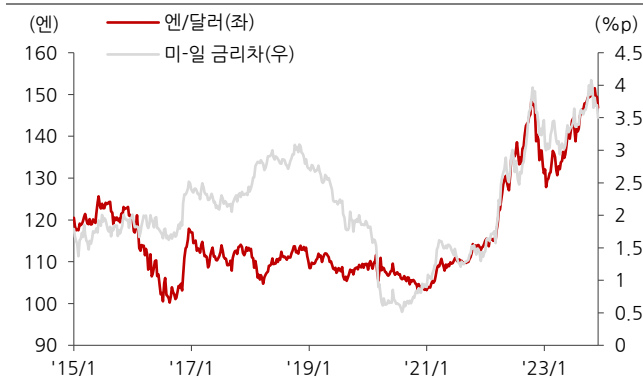
1 엔화 약세는 실적에 부정적

**엔화 결제 비중은 약 40%로
엔화 변동에 영향받을
가능성 존재**

동사의 리스크는 엔화 약세이다. 동사의 엔화 결제 비중은 약 40%로 엔 환율 변동에 다소 민감하다. 엔화는 연중 약세를 보이고 있다. 미국의 금리인상에 반해 일본은 완화적 스탠스를 보이며 미국과의 금리차 확대되고 이는 일본 투자 수익률이 하락시켰다. 이에 따라 해외자본의 이탈의 확대를 불러일으켰다. 이에 따라 엔화 가치가 하락 압력을 받고 있다.

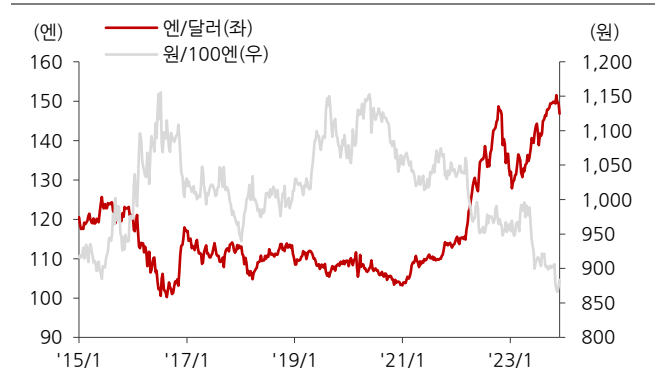
다만 미국은 물가 안정과 경기 둔화 신호로 인해 내년 미국 금리 인하 기대감이 있고 일본은 경제 펀더멘탈 개선과 물가상승으로 완화적 통화정책 기조의 변화가 예상된다. 미-일 시장금리 스프레드가 축소되고 자본 유출이 감소하고 있어 이는 최근 엔 강세 압력으로 작용하고 있다. BOJ는 임금상승률을 확인 후에 금리 정책 정상화가 시작할 것으로 보이고 물가상승률이 크게 증가하지 않는 이상 금리 인상이 크게 일어나긴 다소 어렵다고 판단된다. 그럼에도 엔/달러 환율의 피크아웃은 보인 것으로 판단되고 엔/달러 환율에 크게 영향을 받는 원/100엔 환율 역시 일부 회복세를 보일 것으로 예상된다.

미일 금리차 & 엔/달러 환율 추이



자료: WseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

엔/달러 & 원/100엔 환율 추이



자료: WseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	706	1,126	1,284	833	1,180
증가율(%)	-11.5	59.4	14.0	-35.1	41.7
매출원가	648	862	984	640	886
매출원가율(%)	91.8	76.6	76.6	76.8	75.1
매출총이익	58	263	299	192	294
매출이익률(%)	8.2	23.4	23.3	23.1	24.9
판매관리비	154	143	185	187	188
판매비율(%)	21.8	12.7	14.4	22.4	15.9
EBITDA	-71	156	151	45	142
EBITDA 이익률(%)	-10.0	13.9	11.7	5.4	12.0
증가율(%)	적전	흑전	-3.7	-70.1	215.4
영업이익	-96	120	115	6	105
영업이익률(%)	-13.7	10.7	8.9	0.7	8.9
증가율(%)	적전	흑전	-4.5	-94.9	1,710.6
영업외손익	-41	-27	-77	-45	-44
금융수익	2	2	2	9	13
금융비용	27	31	61	44	48
기타영업외손익	-16	3	-18	-10	-10
종속/관계기업관련손익	0	-1	0	0	0
세전계속사업이익	-138	92	38	-39	62
증가율(%)	적전	흑전	-58.3	적전	흑전
법인세비용	1	18	17	-8	12
계속사업이익	-138	74	21	-31	49
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-138	74	21	-31	49
당기순이익률(%)	-19.6	6.6	1.7	-3.8	4.2
증가율(%)	적전	흑전	-71.1	적전	흑전
지배주주지분 순이익	-138	76	22	-32	50

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	90	11	-28	287	46
당기순이익	-138	74	21	-31	49
유형자산 상각비	18	34	34	38	36
무형자산 상각비	8	2	2	1	1
외환손익	3	1	9	0	0
운전자본의감소(증가)	152	-141	-168	278	-40
기타	47	41	74	1	0
투자활동으로인한현금흐름	-26	-19	13	-34	-33
투자자산의 감소(증가)	-5	-5	-7	12	-9
유형자산의 감소	1	1	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-6	-23	-12	-50	-20
기타	-16	8	31	4	-4
재무활동으로인한현금흐름	-32	-26	103	143	0
차입금의 증가(감소)	-5	12	-91	143	0
사채의증가(감소)	60	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	233	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-87	-38	-39	0	0
기타현금흐름	0	0	-0	-0	0
현금의증가(감소)	32	-34	87	396	13
기초현금	19	51	18	105	500
기말현금	51	18	105	500	514

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
유동자산	697	897	1,025	1,069	1,194
현금성자산	51	18	105	500	514
단기투자자산	80	67	18	13	17
매출채권	99	246	255	162	193
재고자산	442	531	611	370	437
기타유동자산	25	36	36	23	33
비유동자산	501	552	541	540	532
유형자산	458	476	458	470	454
무형자산	7	14	14	13	12
투자자산	29	19	42	30	39
기타비유동자산	7	43	27	27	27
자산총계	1,198	1,449	1,565	1,609	1,726
유동부채	567	965	643	712	767
단기차입금	276	611	354	514	514
매입채무	118	176	136	101	143
기타유동부채	173	178	153	97	110
비유동부채	358	233	240	246	259
사채	57	21	8	8	8
장기차입금	265	156	182	205	205
기타비유동부채	36	56	50	33	46
부채총계	924	1,198	883	958	1,026
지배주주지분	273	253	685	653	704
자본금	13	9	14	14	14
자본잉여금	151	0	399	399	399
자본조정 등	0	-2	-2	-2	-2
기타포괄이익누계액	95	78	80	80	80
이익잉여금	14	168	194	162	212
자본총계	273	250	682	651	700

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023F	2024F
P/E(배)	N/A	0.0	45.2	N/A	17.2
P/B(배)	0.0	0.0	1.7	1.3	1.2
P/S(배)	0.0	0.0	0.8	1.0	0.7
EV/EBITDA(배)	N/A	4.2	11.2	25.5	8.0
배당수익률(%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	-1,328	725	187	-234	368
BPS(원)	2,621	2,429	4,996	4,762	5,130
SPS(원)	6,774	10,795	10,933	6,070	8,604
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	-36.7	28.7	4.7	-4.8	7.4
ROA	-11.1	5.6	1.4	-2.0	3.0
ROIC	-9.9	6.3	6.8	0.4	9.1
안정성(%)					
유동비율	123.0	92.9	159.3	150.2	155.7
부채비율	338.2	478.6	129.5	147.3	146.6
순차입금비율	217.1	264.9	77.9	43.5	38.0
이자보상배율	-3.8	4.9	3.9	0.2	2.8
활동성(%)					
총자산회전율	0.6	0.9	0.9	0.5	0.7
매출채권회전율	5.7	6.5	5.1	4.0	6.6
재고자산회전율	1.4	2.3	2.2	1.7	2.9

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국에탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설 방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.