

대창솔루션 (096350/KQ)

숨겨진 선박엔진 강자, 친환경까지 잡다

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 365 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
3773-8891

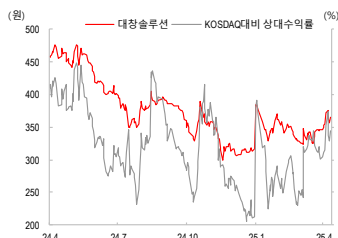
Company Data

발행주식수	16,376 만주
시가총액	598 억원
주요주주	
김대성(외6)	17.66%
자사주	2.81%

Stock Data

주가(25/05/02)	365 원
KOSDAQ	721.86 pt
52주 최고가	476 원
52주 최저가	299 원
60일 평균 거래대금	3 억원

주가 및 상대수익률



독보적 지위 갖춘 선박 MBS

대창솔루션은 주조(Casting)로 만든 강(鋼)인 주강을 활용하여 선박용 엔진 부품 및 각종 발전 설비 부품, 원전폐기물 저장용기 등을 생산한다. 특히 선박엔진 부품 MBS는 글로벌 중대형 선박용 저속엔진 시장에서 독보적인 점유율을 차지하고 있다. 선박엔진 MBS는 엔진의 진동과 하중을 지지하는 핵심 부품이다. 부품의 크기가 크고, 선박엔진의 폭발 압력과 회전력 등을 오랜시간 견뎌야 하기 때문에 주강을 활용하여 생산한다. 중국도 세계 최대 규모 주조 산업을 보유 중이고, 대형 주강 설비 등을 갖추고 있는 것으로 알려졌다. 하지만 선박엔진 분야에서는 각종 사고 등이 발생하며 품질 및 기술력에 대한 의문이 제기되고 있다. 결국 핵심 부품에 대해서는 우리나라 부품에 대한 수요가 높을 수밖에 없다. 우리나라 조선 산업 호황 사이클 진입으로 주요 고객사를 중심으로 한 수주 및 외형 성장이 기대되는 시점이다.

세계가 주목하는 원전폐기물 저장장치

세계 최초로 개발한 주강 원전폐기물 저장장치(RWC)는 기존 폐기물 저장장치 대비 저장용량이 2배 크고, 중준위 방사능 차폐능력도 우수하다. 국내보다 해외에서 먼저 기술력을 인정받아 2018년부터 수주 및 제품 납품이 진행되는 중이다. 올해는 글로벌 신규 고객사 확보가 가능할 것으로 예상되며, 국내 원전에도 2027년을 목표로 수주 및 납품을 준비 중이다. 세계적으로 원전이 저탄소 에너지원으로 부상함과 동시에 폐기물 처리/관리에 대한 고민이 깊어진다는 점은 동시에 큰 기회가 될 전망이다.

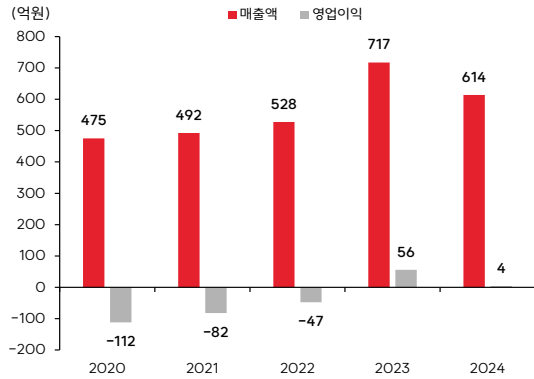
초저온 액화가스 저장용기, 새로운 성장 모멘텀 될 것

계열사 크리오스(지분율 53.8%)는 초저온 액화가스 저장용기 등을 생산한다. 세계적으로 탄소배출 저감 에너지원 활용 증가에 따른 LNG 추진선 연료탱크, 액화 암모니아 탱크 수요 증가 수혜가 기대된다. 특히 액화수소 탱크의 경우 세계적으로 기술력을 인정받았으며, 우리나라에서는 액화수소 저장 및 운송의 안전을 책임지는 법률적 기준으로 자리매김할 가능성이 높다. 액화수소 전용 충전소 운영을 비롯하여 국내 액화수소 저변을 확대하는데 큰 영향을 미치는 선두 기업이라는 점에 주목한다.

영업실적 및 투자지표

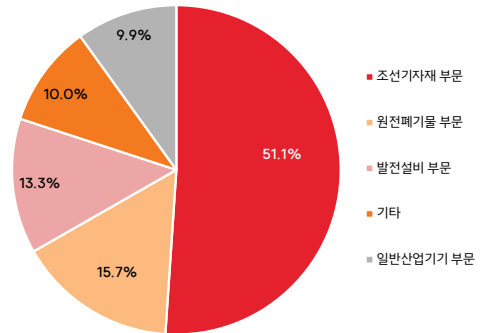
구분	단위	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	억원	652	475	492	528	717	614
영업이익	억원	10	-112	-82	-47	56	4
순이익(지배주주)	억원	-48	-266	-133	-70	23	-31
EPS(계속사업)	원	-37	-165	-81	-43	14	-19
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	30.6	N/A
PBR	배	0.9	1.1	1.0	0.6	0.9	0.6
EV/EBITDA	배	10.9	N/A	N/A	N/A	2.3	12.0
ROE	%	-8.3	-48.9	-34.9	-23.3	8.3	-10.8

대창솔루션 실적 추이



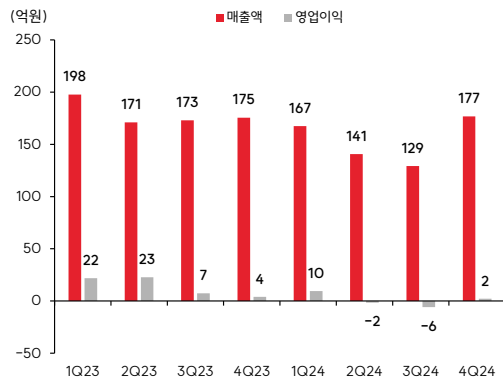
자료: 대창솔루션, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



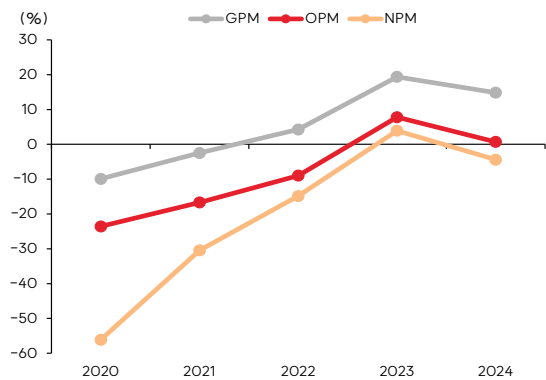
자료: 대창솔루션, SK 증권

대창솔루션 분기별 실적 추이



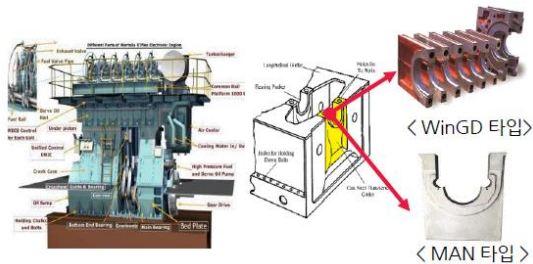
자료: 대창솔루션, SK 증권

연간 수익성 지표 추이



자료: 대창솔루션, SK 증권

대창솔루션 주력 제품 - 선박엔진 MBS



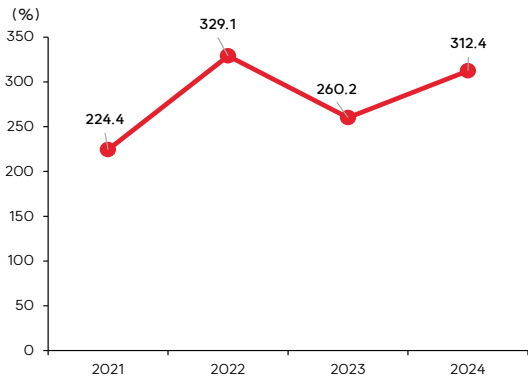
자료: 대창솔루션, SK 증권

주요 고객사 선박엔진 종류

Hanwha-MAN B&W Low Speed ME and MC Engines									
엔진타입	출력 [kW]								속도 [rpm]
	3	4	6	8	10	15	20	30	40 60 80
S90ME-BP									100 - 100
S90ME-BP / S90MC-BP									142 - 167
C90ME-BP / S90ME-BP / S90MC-BP									100 - 146
C90ME-BP									90 - 111
S90ME-BP / S90MC-BP									110 - 129
G90ME-BP / S90ME-BP / S90MC-BP / S90ME-CB / S90MC-CB									80 - 127
S90ME-CB / S90MC-CB / S90ME-CB / S90MC-CB / S90ME-CB									77 - 123
S90ME-CB									81 - 95
G90ME-CB / S90ME-CB / L90ME-CB									69 - 100
C90ME-CB / S90ME-CB / S90MC-CB / K90ME-CB									50 - 104
S90ME-C10 / S90ME-CB / S90ME-CB									75 - 84
C90ME-CB									70 - 80
K90ME-CB / K90ME-CB									80 - 104
Hanwha-MAN B&W Low Speed GI Dual Fuel Engines									
엔진타입	출력 [kW]								속도 [rpm]
	3	4	6	8	10	15	20	30	40 60 80
S90ME-CB-GI									100 - 127
G90ME-CB-GI / S90ME-CB-GI									77 - 105
S90ME-CB-GI									81 - 95
G90ME-CB-GI / S90ME-CB-GI / L90ME-CB-GI									69 - 100
C90ME-CB-GI / S90ME-CB-GI / S90MC-CB-GI									50 - 84
S90ME-C10-GI / S90ME-CB-GI / S90ME-CB-GI									72 - 84
C90ME-CB-GI									70 - 80

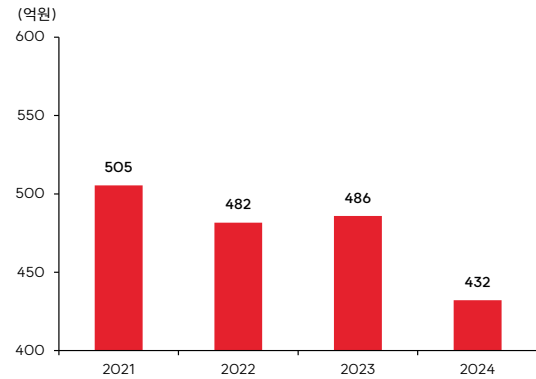
자료: 한화엔진, SK 증권

부채비율 추이



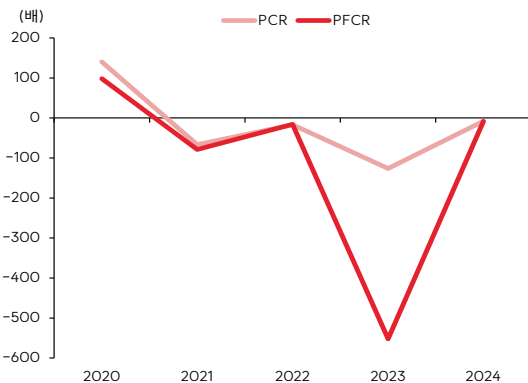
자료: 대창솔루션, SK 증권

순차입금 추이



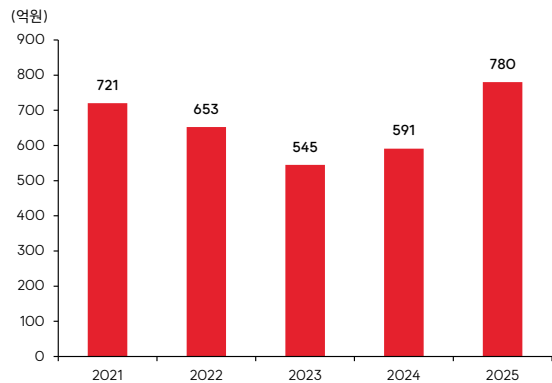
자료: 대창솔루션, SK 증권

현금흐름 지표 추이



자료: 대창솔루션, SK 증권

수주잔고 추이 및 전망



자료: 대창솔루션, SK 증권 추정

최근 자본 변동사항

변동일	주식구분	종류	변동 주식수 (주)	변동 후 자본금 (억원)	총 상장 주식수 (주)	상장일	공시일
20/12/01	보통주	유상증자(3자배정)	197	164	16,376	20/12/10	20/11/23
20/02/19	보통주	BW 행사(국내)	56	161	16,099	20/03/16	20/03/11
20/02/19	보통주	CB 전환(국내)	80	162	16,179	20/03/16	20/03/11
19/12/09	보통주	BW 행사(국내)	215	160	16,043	19/12/27	19/12/09
19/08/05	보통주	BW 행사(국내)	592	158	15,828	19/08/23	19/08/05
19/08/05	보통주	CB 전환(국내)	480	152	15,236	19/08/23	19/08/05
19/07/31	보통주	BW 행사(국내)	547	148	14,756	19/08/23	19/07/31

자료: 대창솔루션, Dataguide, SK 증권

Peer Group Valuation						
구 분		A034020	A014620	A005160	A020400	A025890
		두산에너지빌리티	성광벤드	동국산업	대동금속	한국주강
시가총액 (억원)		185,442	7,611	2,026	203	205
직전 사업연도	매출액 (억원)	162,331	2,277	7,903	995	473
	영업이익 (억원)	10,176	420	120	-65	11
PER (배)	2021	18.9	-	9.8	12.0	-
	2022	-	9.7	30.8	13.1	16.8
	2023	183.2	8.9	-	56.3	13.8
	2024	101.0	16.2	-	-	27.9
	2025E	45.8	14.1	26.9	-	-
PBR (배)	2021	1.8	0.5	0.5	0.7	2.1
	2022	1.4	0.8	0.5	0.6	0.9
	2023	1.4	0.7	0.7	0.9	1.0
	2024	1.5	1.2	0.6	0.5	0.6
	2025E	2.3	1.3	0.8	-	-
PSR (배)	2021	0.9	1.7	0.3	0.2	1.3
	2022	0.6	1.6	0.2	0.2	0.5
	2023	0.6	1.4	0.4	0.4	0.6
	2024	0.7	2.9	0.3	0.2	0.5
	2025E	1.2	2.8	0.4	-	-
EV/EBITDA (배)	2021	14.1	-	6.2	8.4	63.7
	2022	10.4	12.4	20.9	7.3	31.6
	2023	8.4	7.1	-	11.5	10.6
	2024	12.3	14.1	21.9	-	10.4
	2025E	15.6	11.6	8.3	-	-
ROE (%)	2021	8.1	-0.3	6.9	6.4	-6.3
	2022	-4.8	8.7	0.4	4.8	6.0
	2023	5.0	8.0	-3.8	17	8.0
	2024	3.5	8.0	-5.9	-11.9	2.3
	2025E	4.7	10.1	3.1	-	-
ROA (%)	2021	2.6	-0.3	4.8	2.4	-3.8
	2022	-1.9	7.7	0.3	2.1	3.5
	2023	2.2	7.3	-2.3	0.8	5.4
	2024	1.6	7.4	-3.2	-5.8	1.8
	2025E	2.1	8.6	1.2	-	-

자료: DataGuide, DART, 각 사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	324	246	327	333	407
현금및현금성자산	6	54	14	62	133
매출채권 및 기타채권	77	69	131	86	103
재고자산	139	93	125	124	106
비유동자산	923	950	914	955	947
장기금융자산	24	49	23	19	22
유형자산	876	888	879	921	914
무형자산	18	9	6	6	5
자산총계	1,246	1,196	1,242	1,288	1,354
유동부채	638	635	808	669	728
단기금융부채	501	514	543	504	590
매입채무 및 기타채무	74	87	113	88	93
단기충당부채	1	1	1	1	1
비유동부채	181	192	144	262	298
장기금융부채	106	97	50	136	185
장기매입채무 및 기타채무	5	6	9	11	10
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	819	827	952	931	1,026
지배주주지분	682	766	740	789	793
자본금	164	164	164	164	164
자본잉여금	499	474	474	473	473
기타자본구성요소	-30	-30	-30	-30	-30
자기주식	-30	-30	-30	-30	45
이익잉여금	-254	-397	-450	-432	-465
비지배주주지분	-0	34	26	56	60
자본총계	428	369	289	358	328
부채와자본총계	1,246	1,196	1,242	1,288	1,354

현금흐름표

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	6	-12	-30	-6	-63
당기순이익(손실)	-267	-150	-78	28	-27
비현금성항목등	223	111	29	52	54
유형자산감가상각비	45	18	11	10	11
무형자산감각비	3	1	0	0	0
기타	175	92	18	42	43
운전자본감소(증가)	74	43	49	-52	-60
매출채권및기타채권의감소(증가)	70	4	-77	36	-19
재고자산의감소(증가)	54	33	-12	-1	18
매입채무및기타채무의증가(감소)	-41	15	26	-24	5
기타	-25	-17	-29	-34	-30
법인세납부	-1	0	0	-0	-0
투자활동현금흐름	-13	32	8	-10	-3
금융자산의감소(증가)	-11	34	-7	-6	2
유형자산의감소(증가)	-2	-2	2	-4	-4
무형자산의감소(증가)	0	-0	-2	-0	-0
기타	0	-0	16	0	-0
재무활동현금흐름	-38	29	-19	63	137
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-50	29	-19	61	137
자본의증가(감소)	10	-25	0	-1	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	3	25	0	3	-1
현금의 증가(감소)	-45	48	-40	47	72
기초현금	51	6	54	14	62
기말현금	6	54	14	62	133
FCF	3	-14	-28	-10	-67

자료 : 대창솔루션, SK증권 추정

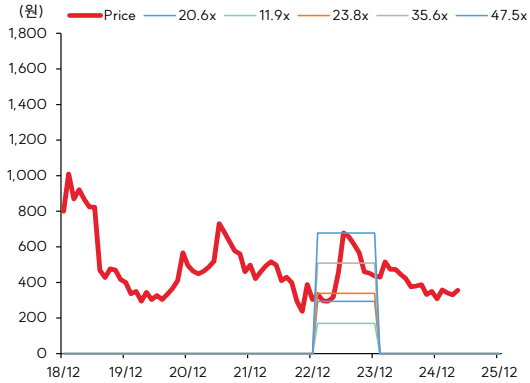
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	475	492	528	717	614
매출원가	523	505	505	578	523
매출총이익	-47	-12	22	139	91
매출총이익률(%)	-9.9	-2.5	4.3	19.4	14.8
판매비와 관리비	65	70	70	83	87
영업이익	-112	-82	-47	56	4
영업이익률(%)	-23.6	-16.7	-9.0	7.8	0.7
비영업손익	-146	-68	-31	-28	-31
순금융손익	-23	-22	-28	-35	-47
외환관련손익	-0	1	-2	1	2
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-258	-150	-78	28	-27
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	9	0	0	0	0
계속사업이익	-267	-150	-78	28	-27
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-267	-150	-78	28	-27
순이익률(%)	-56.1	-30.5	-14.8	3.9	-4.4
지배주주	-266	-133	-70	23	-31
지배주주귀속 순이익률(%)	-56.1	-27.0	-13.2	3.3	-5.0
비지배주주	-0	-17	-8	5	4
총포괄이익	-249	-85	-79	60	-29
지배주주	-249	-68	-71	38	-33
비지배주주	-0	-17	-8	21	4
EBITDA	-64	-63	-37	66	15

주요투자지표

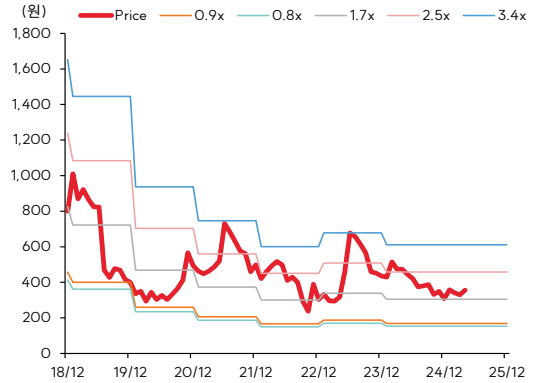
12월 결산(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	-27.1	3.6	7.2	35.9	-14.4
영업이익	적전	적지	적지	흑전	-92.2
세전계속사업이익	363.5	-100.0	N/A	N/A	N/A
EBITDA	적전	적지	적지	흑전	-76.9
EPS	적지	적지	적지	흑전	적전
수익성 (%)					
ROA	-19.0	-12.3	-6.4	2.2	-2.1
ROE	-48.9	-34.9	-23.3	8.3	-10.8
EBITDA마진	-13.4	-12.8	-6.9	9.3	2.5
안정성 (%)					
유동비율	50.8	38.7	40.5	49.8	56.0
부채비율	191.4	224.4	329.1	260.2	312.4
순차입금/자기자본	127.8	147.9	191.5	150.9	186.3
EBITDA/이자비용(배)	-2.5	-2.7	-1.2	1.8	0.3
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-165	-81	-43	14	-19
BPS	434	486	470	500	502
CFPS	-135	-69	-36	21	-12
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	30.6	N/A
PBR	1.1	1.0	0.6	0.9	0.6
PCR	-3.7	-7.2	-8.4	21.1	-25.4
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	2.3	12.0
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

대창솔루션 PER 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

대창솔루션 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2025.05.07	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 05월 07일 기준)

매수	97.50%	중립	2.50%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------