

## Company Basic

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

## Not Rated

목표주가 N/A

현재가 (8/10) 13,250원

KOSDAQ (8/10)	820.27pt
시가총액	1,268억원
발행주식수	9,567천주
액면가	500원
52주 최고가	19,150원
최저가	11,100원
60일 일평균거래대금	12억원
외국인 지분율	0.7%
배당수익률 (2021.12월)	0.7%

주주구성	
서영우 외 3인	60.08%
국민연금공단	5.07%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	1%	-4%	-9%
절대기준	8%	-12%	-29%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	1,446	1,446	-
EPS(21)	924	924	-

### 대양전기공업 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 대양전기공업 (108380)

## 3Q 흑자 전환 전망

### 조선 산업 히든 챔피언

대양전기공업은 국내 선박용 조명 시장에서 압도적 시장 지배력을 보유하고 있는 히든 챔피언으로 40년이 넘는 업력을 보유하고 있음. 당사는 국내 조선 산업 성장과 궤를 같이 하며 산업내 핵심 플레이어로 성장해 옴. 선박용 조명 시장에서 압도적인 시장 점유율을 보유한 당사는 글로벌 선박 발주 증가에 따른 수혜가 22년 하반기를 기점으로 뚜렷해질 것으로 전망

### 충격적인 상장 이후 첫 분기 적자 2분기까지 지속 전망

1Q22 당사 실적은 매출액 308억원(-5.4%, YoY), 영업이익 -17억원(적자전환)으로 상장 이후 첫 영업이익 적자를 실현. 조선 산업 침체를 다수 겪으면서도 영업이익 흑자를 굳건히 유지하던 동사도 금번 다운 사이클은 대응하기 어려울 정도로 힘들었던 것으로 판단

조만간 발표될 2Q22 실적 또한 영업이익 적자 기조가 유지될 가능성이 높지만 동시에 사업 특성상 전방 산업 수주 후 반년이 지나면 낙수효과가 나타난다는 점에서 턴 어라운드 시점은 빠르면 3분기가 될 가능성 있음

### 하반기 투자 포인트 세가지

- 첫째, 조선업 회복에 따른 낙수 효과가 3분기부터 본격화 된다는 점
- 둘째, 신규 성장 동력으로 진행하고 있는 자동차용 센서 사업이 안정적으로 계단식 성장을 이어가고 있다는 점
- 셋째, 해군으로 납품되는 방산 사업이 연말을 기점으로 다시 확대된다 점

(단위: 억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	1,431	1,229	1,769	1,892	1,366
영업이익	147	95	149	163	73
세전이익	156	125	158	173	98
지배주주순이익	118	127	125	138	88
EPS(원)	1,237	1,326	1,306	1,446	924
증가율(%)	-27.8	7.2	-1.5	10.7	-36.1
영업이익률(%)	10.3	7.7	8.4	8.6	5.3
순이익률(%)	8.2	10.3	7.1	7.3	6.4
ROE(%)	6.7	6.7	6.2	6.5	4.0
PER	9.9	9.1	10.6	10.7	16.2
PBR	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6
EV/EBITDA	0.3	1.3	1.6	3.1	7.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 매출액 및 영업이익 추이

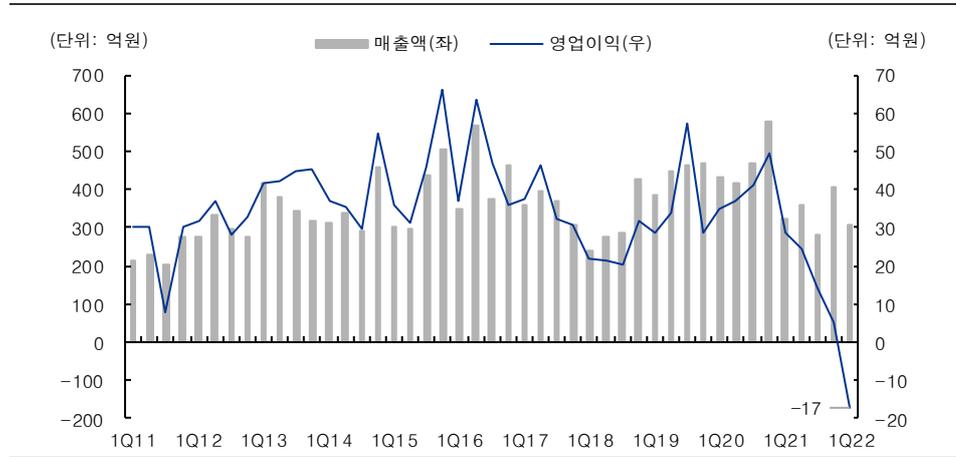


그림 2. MDV(자율항해 무인 기뢰처리로봇)



자료: 대양전기공업, IBK투자증권

그림 3. 조선업 주요 3사 수주잔고 추이

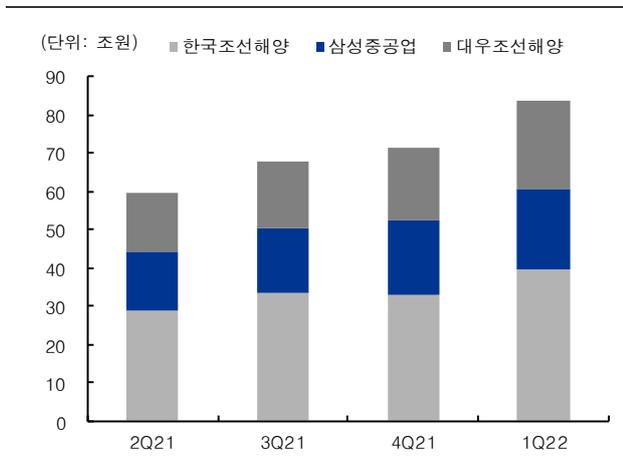
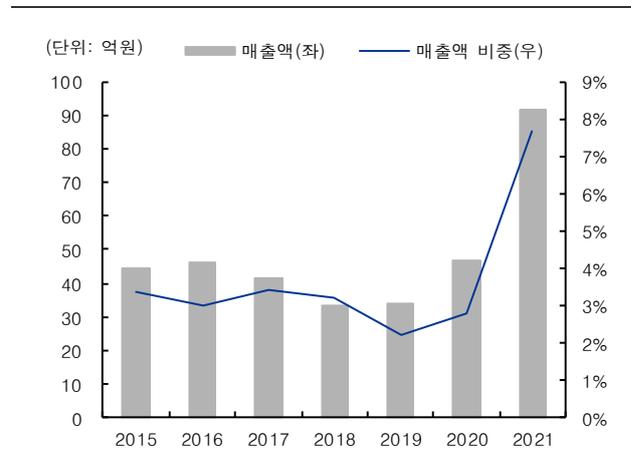


그림 4. 기타(센서 포함) 매출액 및 비중 추이



**포괄손익계산서**

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	1,431	1,229	1,769	1,892	1,366
증가율(%)	-18.2	-14.1	43.9	6.9	-27.8
매출원가	1,151	1,041	1,513	1,624	1,177
매출총이익	280	188	256	267	189
매출총이익률(%)	19.6	15.3	14.5	14.1	13.8
판매비	133	94	107	104	116
판매비율(%)	9.3	7.6	6.0	5.5	8.5
영업이익	147	95	149	163	73
증가율(%)	-19.5	-35.6	56.5	9.7	-55.5
영업이익률(%)	10.3	7.7	8.4	8.6	5.3
순금융손익	2	24	14	-2	29
이자손익	10	15	15	8	13
기타	-8	9	-1	-10	16
기타영업외손익	7	6	-4	12	-3
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	156	125	158	173	98
법인세	38	-1	33	35	10
법인세율	24.4	-0.8	20.9	20.2	10.2
계속사업이익	118	127	125	138	88
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	118	127	125	138	88
증가율(%)	-27.8	7.2	-1.5	10.7	-36.1
당기순이익률(%)	8.2	10.3	7.1	7.3	6.4
지배주주당순이익	118	127	125	138	88
기타포괄이익	0	-1	-3	0	2
총포괄이익	118	126	122	138	90
EBITDA	187	138	198	216	122
증가율(%)	-11.4	-26.6	43.6	9.4	-43.5
EBITDA마진율(%)	13.1	11.2	11.2	11.4	8.9

**투자지표**

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	1,237	1,326	1,306	1,446	924
BPS	19,204	20,439	21,740	22,895	23,694
DPS	0	0	200	200	100
밸류에이션(배)					
PER	9.9	9.1	10.6	10.7	16.2
PBR	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6
EV/EBITDA	0.3	1.3	1.6	3.1	7.9
성장성지표(%)					
매출증가율	-18.2	-14.1	43.9	6.9	-27.8
EPS증가율	-27.8	7.2	-1.5	10.7	-36.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	1.4	1.3	0.7
ROE	6.7	6.7	6.2	6.5	4.0
ROA	5.0	5.1	4.9	5.4	3.4
ROC	15.9	16.5	13.5	13.6	8.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	33.6	29.9	25.2	16.0	14.7
순차입금 비율(%)	-61.1	-50.1	-48.8	-36.9	-21.0
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.6	9.9	13.4	12.9	9.0
재고자산회전율	13.0	7.7	6.6	7.0	5.2
총자산회전율	0.6	0.5	0.7	0.7	0.5

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

**재무상태표**

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	1,511	1,580	1,652	1,591	1,147
현금및현금성자산	702	549	545	416	384
유가증권	420	430	473	399	96
매출채권	96	153	111	182	123
재고자산	93	225	308	233	290
비유동자산	945	961	952	949	1,453
유형자산	727	749	749	661	723
무형자산	135	124	111	94	80
투자자산	57	57	60	153	611
자산총계	2,456	2,541	2,604	2,540	2,600
유동부채	589	579	512	333	321
매입채무및기타채무	50	95	86	78	70
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	29	6	12	16	12
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	618	586	524	349	333
지배주주지분	1,837	1,955	2,080	2,190	2,267
자본금	48	48	48	48	48
자본잉여금	246	247	248	248	250
자본조정등	-13	-21	-20	-29	-26
기타포괄이익누계액	93	93	93	93	93
이익잉여금	1,463	1,588	1,711	1,830	1,902
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,837	1,955	2,080	2,190	2,267
비이자부채	618	586	520	342	328
총차입금	0	0	4	7	5
순차입금	-1,122	-979	-1,014	-808	-475

**현금흐름표**

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	336	-20	53	-4	105
당기순이익	118	127	125	138	88
비현금성 비용 및 수익	98	1	70	73	46
유형자산감가상각비	23	28	36	35	35
무형자산상각비	17	15	13	18	15
운전자본변동	180	-172	-155	-181	-9
매출채권등의 감소	9	34	1	-69	59
재고자산의 감소	34	-132	-83	75	-57
매입채무등의 증가	-11	45	-9	-7	-8
기타 영업현금흐름	-60	24	13	-34	-20
투자활동 현금흐름	-116	-131	-54	-119	-156
유형자산의 증가(CAPEX)	65	63	27	39	96
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-3	-4	0	-1	-1
투자자산의 감소(증가)	0	-28	16	-154	-449
기타	-179	-162	-97	-3	198
재무활동 현금흐름	0	-2	-2	-4	20
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	0	-2	-2	-4	20
기타 및 조정	-3	0	-1	-2	0
현금의 증가	217	-153	-4	-129	-31
기초현금	484	702	549	545	416
기말현금	702	549	545	416	384

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.07.01~2022.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	93.7
중립	9	6.3
매도	0	0