

대양전기공업 (108380)

EARNINGS PREVIEW

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2024.10.8

3Q24 Preview: 영업이익 +61.1% YoY 전망

3Q24 Preview

동사의 3Q24 예상 실적은 매출액 471억원(+26.5% yoy), 영업이익 28억원(+61.1% yoy, OPM 5.9%)을 전망한다. 이는 당사 기존 추정치 Sales 468억원, OP 26억원을 각각 +0.7%, +8.3% 상향하는 것으로, 기대했던 것보다 7~9월 공급 상황이 조금 더 좋은 것으로 파악되기 때문이다.

3Q24 실적 개선 이유는 본업인 선박용 조명과 방산에서 지난 상반기에 이어 큰 폭의 성장 흐름이 진행되고 있는 것으로 보이며, 부문별 실적은 조명(선박) 215억원(+25.6% yoy), 방산+배전반 164억원(+76.1% yoy), 자동차용센서 46억원(+18.5% yoy)를 전망한다.

동사의 영업이익은 2023년 턴 어라운드 성공한 이후 2024년 강한 회복을 보이고 있는데, 이는 1)방산부문에서 수주와 공급의 차이에 따른 수익인식(시차)이 해소되고 있으며, 2)조선업황 호조에 따른 선박용 조명 실적이 크게 개선되고 있기 때문이다.

자동차용 센서의 추세적인 성장흐름

동사의 자동차용 센서 부문은 중·장기적인 핵심 사업으로 관심을 가질 필요가 있다. 관련 매출액은 2021년 91억원 → 2022년 169억원 → 2023년 201억원 → 2024년 218억원 전망(+8.7% yoy)의 성장 흐름을 보이고 있으며, 2025년에는 국내(완성차 업체의 해외 현지 공장) + 해외 고객선이 확대되며 큰 폭의 성장이 있을 것으로 기대된다. 참고로 센서+철도 수주액(사업보고서에서 센서만 구분하지 않음)이 2022년 311억원 → 2023년 520억원(+209억원)으로 크게 확대되었고, 1H23 199억원 → 1H24 265억원으로 증가한 것을 고려하면 중장기적으로 긍정적인 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	130.4	154.3	192.2	217.6	235.0
영업이익	-9.9	3.7	11.3	13.3	14.7
순이익	-7.5	8.4	13.0	14.8	16.0
EPS (원)	-784	876	1,363	1,545	1,674
증감률 (%)	적전	흑전	55.6	13.4	8.3
PER (x)	n/a	13.4	8.8	7.8	7.2
PBR (x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
영업이익률 (%)	-7.6	2.4	5.9	6.1	6.2
EBITDA 마진 (%)	-4.6	5.4	8.6	8.8	8.9
ROE (%)	-3.4	3.8	5.6	6.0	6.1

주: IFRS 연결 기준

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	20,000 원
현재주가	11,990 원
상승여력	66.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (10/7)	781.01 pt
시가총액	1,147 억원
발행주식수	9,567 천주
52 주 최고가/최저가	16,720 / 10,550 원
90 일 일평균거래대금	4.9 억원
외국인 지분율	2.3%
배당수익률(24.12E)	n/a
BPS(24.12E)	24,952 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -2.8%
	6 개월 5.3%
	12 개월 13.4%
주주구성	서영우 (외 4 인) 60.1%
	자사주 (외 1 인) 3.4%
	우리사주 (외 1 인) 2.4%

Stock Price



표1 3Q24 Preview

(억원)	3Q24E	3Q23	YoY	2Q24	QoQ	기존추정치	변경
매출액	471	372	26.5%	499	-5.7%	468	0.7%
영업이익	28	17	61.1%	31	-9.5%	26	8.3%
순이익	25	30	-17.8%	42	-41.4%	23	7.3%
OPM	5.9%	4.6%		6.1%		5.5%	
NPM	5.2%	8.0%		8.4%		4.9%	

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	1,902	2,099	1,922	2,176	1.0%	3.7%
영업이익	108	123	113	133	4.4%	7.9%
순이익	126	140	130	148	3.0%	5.5%

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E
매출액	322	349	372	501	414	499	471	538
YoY	4.5%	0.5%	18.7%	49.2%	28.6%	43.0%	26.5%	7.4%
조명(선박)	152	165	171	200	214	229	215	218
방산+배전반	77	98	93	185	116	181	164	193
센서	47	46	39	69	44	48	46	80
한국특수전자(자회사)	46	40	68	47	41	41	45	47
YoY								
조명(선박)	6.9%	5.4%	25.1%	27.3%	40.7%	38.8%	25.6%	9.3%
방산+배전반	-14.1%	18.1%	11.1%	88.6%	49.8%	84.6%	76.1%	3.8%
센서	20.1%	14.2%	-5.8%	43.5%	-6.4%	3.7%	18.5%	16.7%
한국특수전자(자회사)	24.6%	-41.1%	34.1%	44.6%	-11.6%	3.9%	-34.2%	0.3%
% of Sales								
조명(선박)	47.2%	47.2%	46.1%	39.8%	51.7%	45.8%	45.7%	40.5%
방산+배전반	24.0%	28.1%	25.1%	37.0%	28.0%	36.3%	34.9%	35.8%
센서	14.5%	13.3%	10.5%	13.7%	10.5%	9.6%	9.9%	14.9%
한국특수전자(자회사)	14.3%	11.4%	18.3%	9.4%	9.8%	8.2%	9.5%	8.8%
영업이익	-9	3	17	27	24	31	28	30
% of sales	-2.9%	0.8%	4.6%	5.3%	5.8%	6.1%	5.9%	5.7%
% YoY	-46.1%	-114.0%	370.9%	n/a	n/a	1046.7%	61.1%	13.6%

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

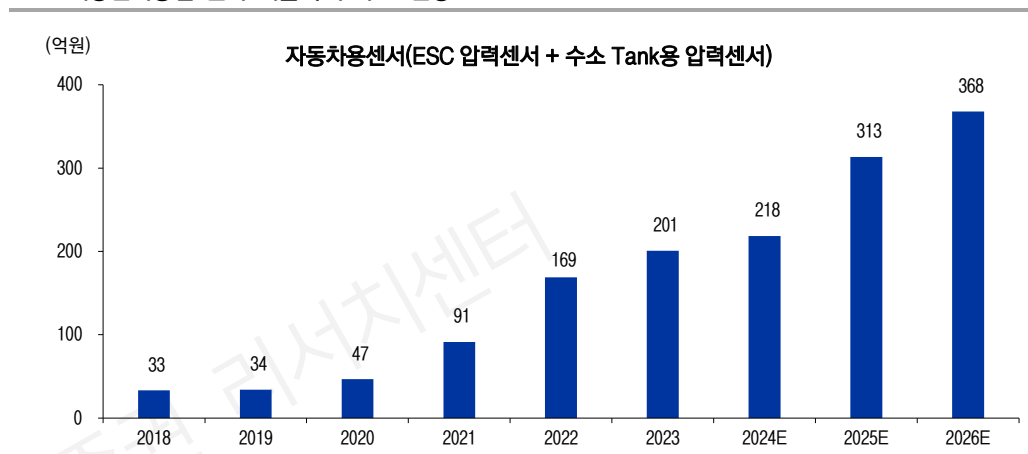
표4 연간실적 전망

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	1,769	1,892	1,366	1,304	1,543	1,922	2,176	2,350
YoY	43.9%	6.9%	-27.8%	-4.5%	18.4%	24.5%	13.2%	8.0%
조명(선박)	668	628	517	592	688	876	945	1,002
방산+배전반	842	1,006	583	355	454	653	740	798
센서	34	47	91	169	201	218	313	368
한국특수전자(자회사)	226	211	174	188	201	174	178	182
YoY								
조명(선박)	6.9%	-5.9%	-17.7%	14.6%	16.1%	27.4%	7.9%	6.0%
방산+배전반	185.8%	19.5%	-42.0%	-39.1%	27.8%	43.9%	13.2%	7.9%
센서	2.2%	37.4%	96.4%	84.6%	19.0%	8.7%	43.5%	17.4%
한국특수전자(자회사)	-18.5%	-6.7%	-17.2%	7.6%	7.1%	-13.4%	2.2%	2.1%
% of Sales								
조명(선박)	37.7%	33.2%	37.8%	45.4%	44.6%	45.6%	43.4%	42.7%
방산+배전반	47.6%	53.2%	42.7%	27.2%	29.4%	34.0%	34.0%	34.0%
센서	1.9%	2.5%	6.7%	13.0%	13.0%	11.4%	14.4%	15.7%
한국특수전자(자회사)	12.8%	11.1%	12.8%	14.4%	13.0%	9.0%	8.2%	7.7%
영업이익	149	163	73	-99	37	113	133	147
% of sales	8.4%	8.6%	5.3%	-7.6%	2.4%	5.9%	6.1%	6.2%
% YoY	56.5%	9.7%	-55.5%	n/a	n/a	201.3%	18.1%	10.3%

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

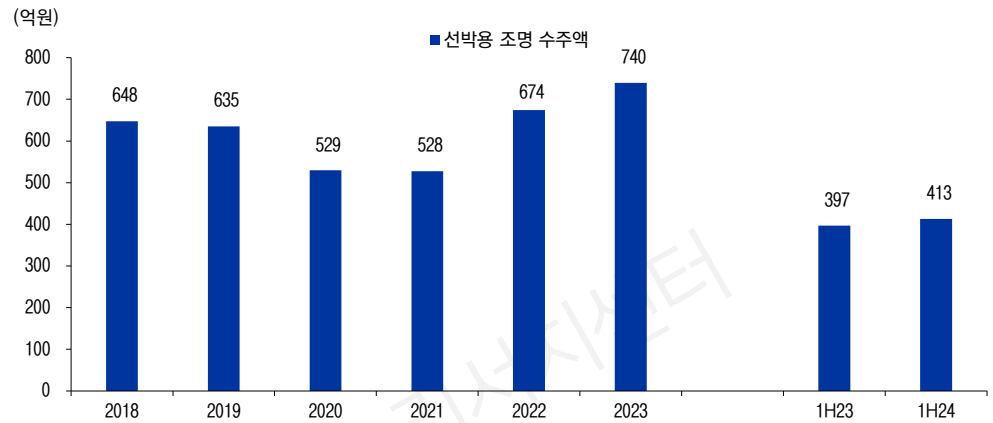
그림1 대양전기공업 센서 매출액 추이 & 전망



자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,

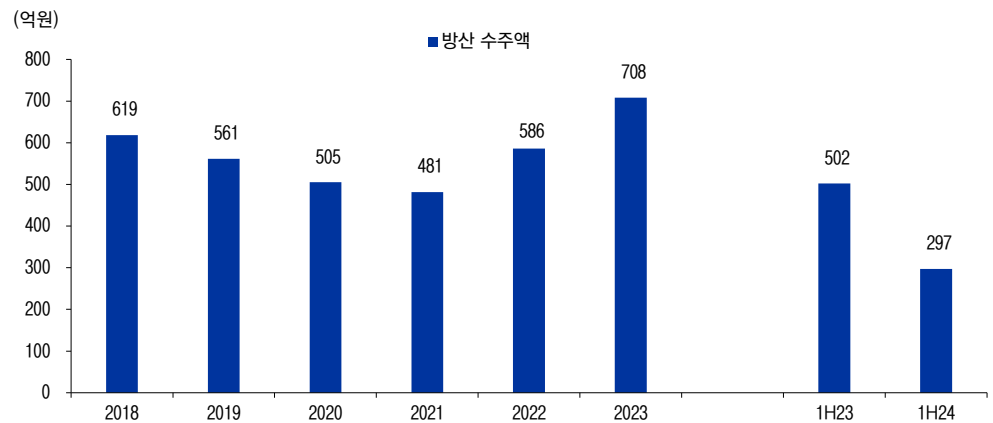
주: IFRS 연결기준

그림2 대양전기공업 선박용 조명 신규 수주액



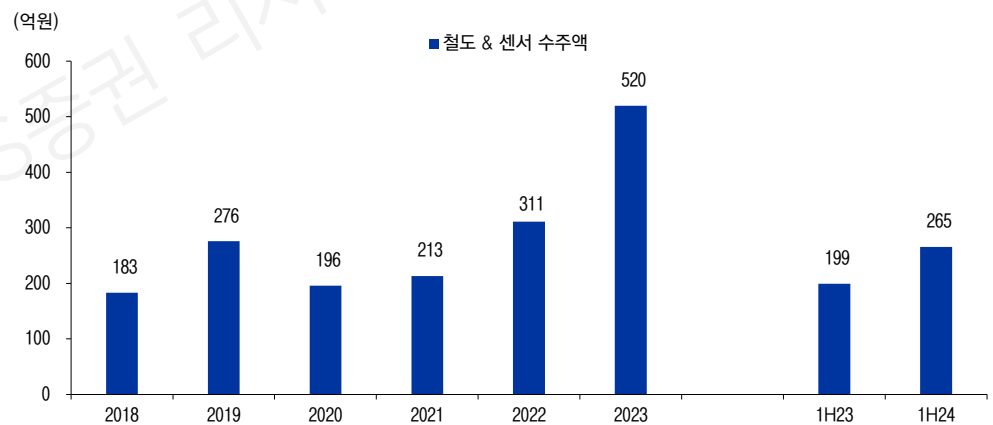
자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림3 대양전기공업 방산 신규 수주액



자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림4 대양전기공업 철도 + 센서 신규 수주액



자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

대양전기공업 (108380)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	127.2	152.2	145.7	146.1	149.2
현금 및 현금성자산	27.9	39.3	31.6	22.5	19.0
매출채권 및 기타채권	17.4	30.3	29.7	33.6	36.3
재고자산	25.7	38.5	39.9	45.2	48.8
기타유동자산	56.3	44.2	44.5	44.8	45.1
비유동자산	133.9	145.8	166.0	183.6	198.9
관계기업투자등	41.2	46.7	58.1	65.8	71.1
유형자산	76.5	83.1	90.1	98.8	108.0
무형자산	7.8	7.6	7.4	7.2	7.0
자산총계	261.1	298.0	311.7	329.7	348.1
유동부채	41.4	70.9	71.7	74.9	77.2
매입채무 및 기타채무	12.7	20.2	20.4	23.2	25.0
단기금융부채	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
기타유동부채	28.5	50.5	51.0	51.5	52.0
비유동부채	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4
장기금융부채	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
기타비유동부채	0.9	1.2	1.2	1.2	1.2
부채총계	42.6	72.3	73.0	76.2	78.6
지배주주지분	218.5	225.7	238.7	253.5	269.5
자본금	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
자본잉여금	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0
이익잉여금	181.9	190.0	203.1	217.9	233.9
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	218.5	225.7	238.7	253.5	269.5

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	1.6	24.0	16.2	13.2	17.5
당기순이익(손실)	-7.5	8.4	13.0	14.8	16.0
비현금수익비용가감	3.9	1.3	3.3	4.5	5.4
유형자산감가상각비	3.6	4.3	5.1	5.6	6.1
무형자산상각비	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
기타현금수익비용	0.0	-3.3	-2.1	-1.4	-0.9
영업활동 자산부채변동	2.3	11.2	-0.1	-6.0	-3.9
매출채권 감소(증가)	-4.4	-7.5	0.6	-3.9	-2.7
재고자산 감소(증가)	3.3	-12.8	-1.5	-5.3	-3.6
매입채무 증가(감소)	-2.5	6.3	0.3	2.7	1.8
기타자산, 부채변동	5.9	25.2	0.5	0.5	0.5
투자활동 현금흐름	-13.8	-16.3	-23.9	-22.3	-21.0
유형자산처분(취득)	-7.9	-10.8	-12.1	-14.3	-15.3
무형자산 감소(증가)	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
투자자산 감소(증가)	-6.6	-5.4	-11.7	-8.0	-5.6
기타투자활동	0.8	-0.1	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	1.9	3.7	0.0	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	-0.2	-0.2	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-0.9	-1.0	0.0	0.0	0.0
배당금의 지급	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	3.0	4.9	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-10.6	11.4	-7.6	-9.1	-3.5
기초현금	38.4	27.9	39.3	31.6	22.5
기말현금	27.9	39.3	31.6	22.5	19.0

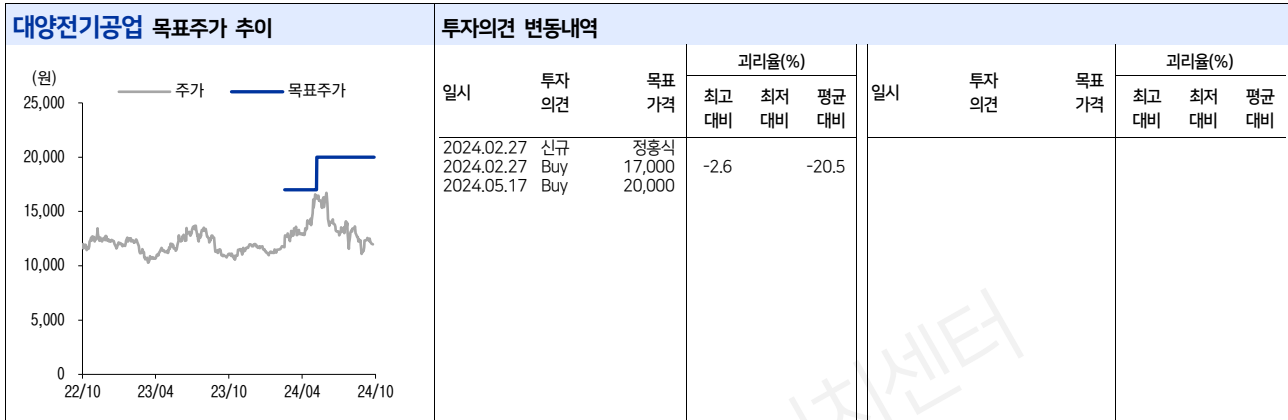
자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	130.4	154.3	192.2	217.6	235.0
매출원가	128.7	139.2	167.1	188.6	203.4
매출총이익	1.7	15.2	25.1	29.0	31.6
판매비 및 관리비	11.5	11.5	13.9	15.7	16.9
영업이익	-9.9	3.7	11.3	13.3	14.7
(EBITDA)	-6.0	8.3	16.6	19.1	21.0
금융손익	1.9	2.9	3.2	3.3	3.4
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-3.4	3.1	1.9	1.9	2.0
세전계속사업이익	-11.3	9.8	16.3	18.5	20.0
계속사업법인세비용	-3.8	1.4	3.3	3.7	4.0
계속사업이익	-7.5	8.4	13.0	14.8	16.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-7.5	8.4	13.0	14.8	16.0
지배주주	-7.5	8.4	13.0	14.8	16.0
총포괄이익	-7.5	8.4	13.0	14.8	16.0
매출총이익률 (%)	1.3	9.8	13.1	13.3	13.4
영업이익률 (%)	-7.6	2.4	5.9	6.1	6.2
EBITDA 마진률 (%)	-4.6	5.4	8.6	8.8	8.9
당기순이익률 (%)	-5.7	5.4	6.8	6.8	6.8
ROA (%)	-2.9	3.0	4.3	4.6	4.7
ROE (%)	-3.4	3.8	5.6	6.0	6.1
ROIC (%)	-5.5	2.8	7.9	8.4	8.3

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	n/a	13.4	8.8	7.8	7.2
P/B	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	-9.8	5.2	3.2	3.2	3.1
P/CF	n/a	11.6	7.0	6.0	5.4
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	-4.5	18.4	24.5	13.2	8.0
영업이익	적전	흑전	201.3	18.1	10.3
세전이익	적전	흑전	66.1	13.4	8.3
당기순이익	적전	흑전	55.6	13.4	8.3
EPS	적전	흑전	55.6	13.4	8.3
안정성 (%)					
부채비율	19.5	32.0	30.6	30.1	29.2
유동비율	307.3	214.6	203.3	195.1	193.2
순차입금/자기자본(x)	-25.7	-30.5	-25.8	-20.8	-18.4
영업이익/금융비용(x)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	0.6	0.4	0.4	0.4	0.3
순차입금 (십억원)	-56.2	-68.8	-61.5	-52.7	-49.5
주당지표(원)					
EPS	-784	876	1,363	1,545	1,674
BPS	22,835	23,589	24,952	26,497	28,171
CFPS	n/a	1,008	1,707	2,010	2,239
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	93.9% 6.1% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2023.10.1 ~ 2024.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)