

Company Brief

2021-05-24

NR

액면가	500 원
증가(2021/05/21)	19,300 원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	957만주
시가총액	185십억원
외국인지분율	1.8%
52 주 주가	10,150~22,500 원
60 일 평균 거래량	158,143 주
60 일 평균 거래대금	30십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.3	13.9	25.7	73.1
상대수익률	15.8	13.8	14.8	38.2



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	143	123	177	189
영업이익(십억원)	15	9	15	16
순이익(십억원)	12	13	12	14
EPS(원)	1,237	1,326	1,306	1,446
BPS(원)	19,204	20,439	21,740	22,895
PER(배)	9.9	9.1	10.6	10.7
PBR(배)	0.6	0.6	0.6	0.7
ROE(%)	6.7	6.7	6.2	6.5
배당수익률(%)			1.1	1.1
EV/EBITDA(배)	6.3	8.4	6.7	6.8

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

대양전기공업(108380)

자동차용 센서 등으로 밸류에이션 리레이팅

선박용 조명, 전자시스템, 배전반, 잠수함용 축전지, 센서 등의 제품을 제조 및 판매

동사는 지난 1998 년에 설립되어 선박용 조명, 전자시스템, 배전반, 잠수함용 축전지, 센서 등의 제품을 제조하여 판매하고 있다. 이러한 제품들은 조선산업, 방위산업, 철도산업에 적용되고 있으며, 센서 등을 개발하여 자동차산업 등에도 진출하였다.

지난해 기준으로 제품별 매출비중을 살펴보면 조명 33.2%, 전자시스템 36.8%, 전기제품 16.4%, 잠수함용 축전지 11.1%, 기타 2.5% 등이다.

한편, 주주는 서영우 외 특수관계인 59.7%를 비롯하여, 국민연금 7.1%, 자사주 2.9%, 기타 30.2% 등으로 분포되어 있다.

해를 거듭할수록 국산화 확대 및 수소차 시장 성장 등으로 자동차용 센서 관련 매출 성장할 듯

선박용 압력센서를 생산한 기술력을 기반으로 MEMS(Micro Electro Mechanical Systems) 기술, SoC 설계와 같은 핵심기술을 확보함으로써, 차량 자세 및 제동력을 제어하는 ESC(Electronic Stability Control) 시스템에 적용되는 압력센서를 국내 최초로 국산화에 성공하였다.

주행안정성 제어장치인 ESC(Electronic Stability Control) 시스템용 압력센서 모듈은 조향이 불가능한 상황이 발생하였을 때 바퀴의 제동력을 제어하기 위해 최선의 동작을 하도록 지원한다. ESC 시스템은 각 바퀴의 제동력과 구동력이 독립적으로 제어가 되도록 구성되었는데, 스티어링휠 각도, 브레이킹 압력, 차량속도 등을 감지 조절하므로 ABS(Anti-lock Brake System), TCS(Traction Control System)에 기본으로 사용된다.

이와 같은 ESC 용 압력센서는 수입에 의존하고 있는데, 향후 국산화 등이 확대되면서 동사의 매출 성장이 본격화 될 것으로 예상된다.

또한 수소차용 압력센서는 수소저장장치로부터 이어지는 수소 배관 및 연료전지 스택 입·출구의 운전압력 모니터링을 위한 부품이다. 동사의 경우 수소탱크용 고압/중압 압력센서에서 수소차 스택용 저압 압력센서 등으로 라인업을 확대하고 있는 중이다. 이에 따라 향후 수소차 시장이 성장 하면서 동사의 수혜가 예상된다.

ESC 용 압력센서의 국산화 확대 및 수소차 시장 성장 등으로 올해 동사의 자동차용 센서 관련 매출은 지난해 보다 2 배 이상 증가한 100 억원 이상이 될 것으로 예상된다. 이와 같은 자동차용 센서 관련 매출이 해를 거듭할수록 증가하면서 동사 매출의 한축으로 자리매김 할 수 있을 것이다.

올해부터 자동차용 센서 등의 매출 증가로 밸류에이션 리레이팅 될 듯

지난 2018 년에 주주하였던 460 억원 규모의 무인기회처리기 공급이 지난해 마무리 됨에 따라 올해 실적의 경우 일시적인 매출 둔화가 불가피 할 것으로 예상된다.

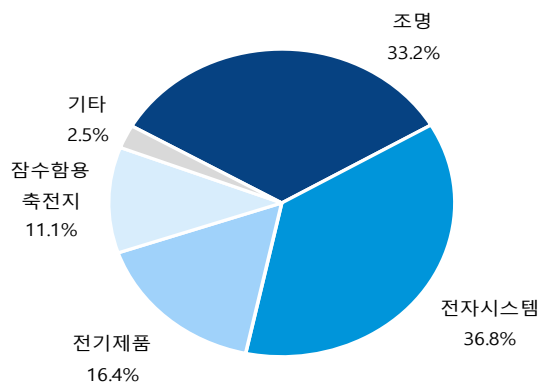
하지만 진입장벽이 높을 뿐만 아니라 국산화 확대 및 수소차 시장 성장 등으로 자동차용 센서 관련 매출이 해를 거듭할수록 증가하면서 올해부터 밸류에이션이 리레이팅 될 수 있는 환경이 조성될 것이다. 또한 국내 조선업계의 선박 수주가 증가하고 있는 것도 동사 주가에 우호적으로 영향을 미칠 것이다.

표1. 대양전기공업 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	1,431	147	156	118	118	1,237	9.9
2018	1,229	95	125	127	127	1,326	9.1
2019	1,769	149	158	125	125	1,306	10.6
2020	1,892	163	173	138	138	1,446	10.7
2021E	1,752	150	175	140	140	1,463	13.2

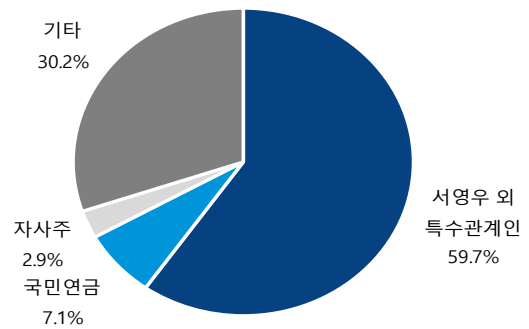
자료: 대양전기공업, 하이투자증권

그림1. 대양전기공업 매출 구성(2020년 기준)



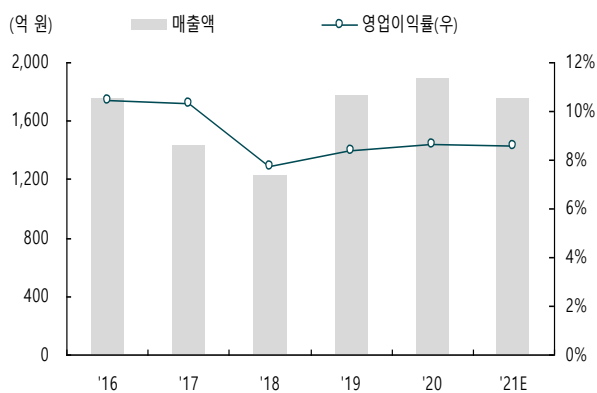
자료: 대양전기공업, 하이투자증권

그림2. 대양전기공업 주주 분포(2021년 3월 31일 기준)



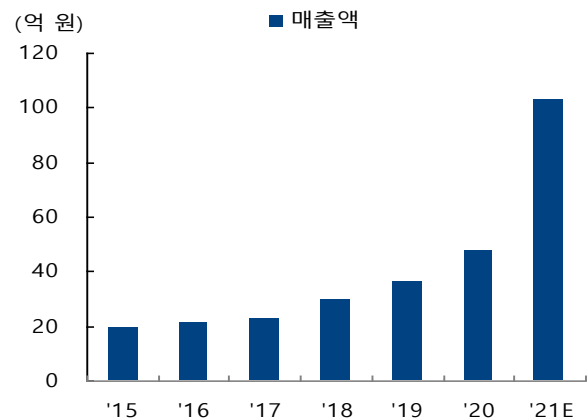
자료: 대양전기공업, 하이투자증권

그림3. 대양전기공업 실적 추이



자료: 대양전기공업, 하이투자증권

그림4. 대양전기공업 자동차용 센서 매출 추이



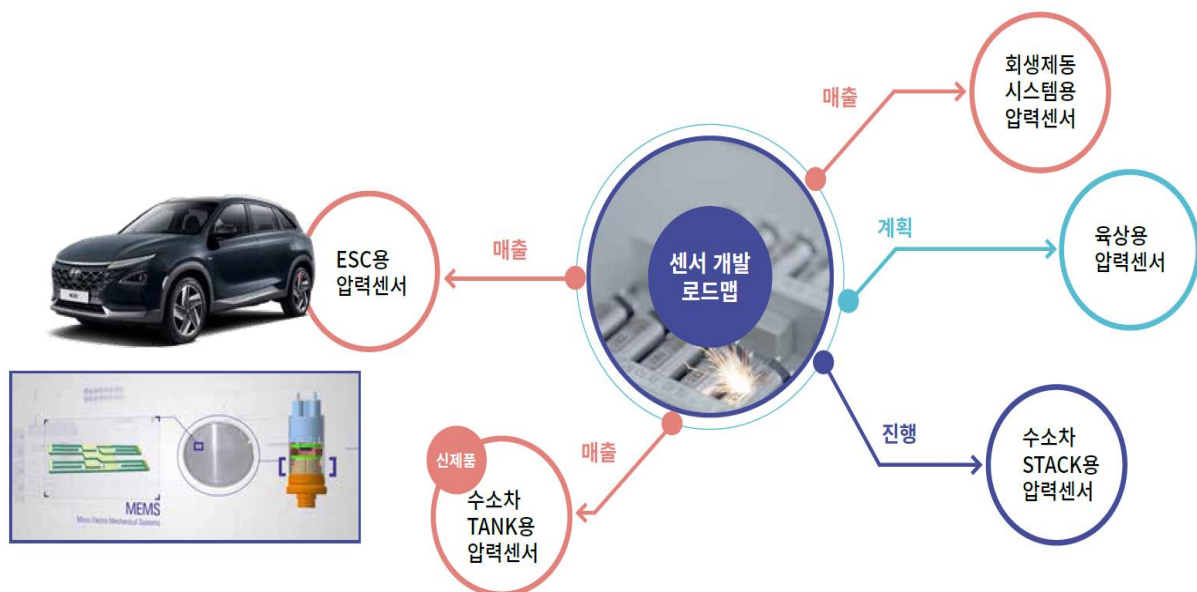
자료: 대양전기공업, 하이투자증권

그림5. 대양전기공업 사업분야 및 제품 현황



자료: 대양전기공업, 하이투자증권

그림6. 대양전기공업 센서사업 현황



자료: 대양전기공업, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	151	158	165	159
현금 및 현금성자산	70	55	55	42
단기금융자산	42	43	48	40
매출채권	18	17	12	20
재고자산	9	22	31	23
비유동자산	94	96	95	95
유형자산	73	75	75	66
무형자산	14	12	11	9
자산총계	246	254	260	254
유동부채	59	58	51	33
매입채무	5	10	9	8
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	3	1	1	2
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	62	59	52	35
자배주주지분	184	196	208	219
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	25	25	25	25
이익잉여금	146	159	171	183
기타자본항목	8	7	7	6
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	184	196	208	219

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	143	123	177	189
증가율(%)	-18.2	-14.1	43.9	6.9
매출원가	115	104	151	162
매출총이익	28	19	26	27
판매비와관리비	13	9	11	10
연구개발비	0	0	0	0
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	15	9	15	16
증가율(%)	-19.5	-35.6	56.5	9.7
영업이익률(%)	10.3	7.7	8.4	8.6
이자수익	1	2	1	1
이자비용	0	-	-	-
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	1	1	0	1
세전계속사업이익	16	13	16	17
법인세비용	4	0	3	3
세전계속이익률(%)	10.9	10.2	9.0	9.1
당기순이익	12	13	12	14
순이익률(%)	8.3	10.3	7.1	7.3
자배주주귀속 순이익	12	13	12	14
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	12	13	12	14
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	34	-2	5	0
당기순이익	12	13	12	14
유형자산감가상각비	2	3	4	4
무형자산상각비	2	1	1	2
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-12	-13	-5	-12
유형자산의 처분(취득)	-6	-6	-3	-4
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	-3	0	0	-9
재무활동 현금흐름	0	0	0	0
단기금융부채의증감	0	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-	-	-	-2
현금및현금성자산의증감	22	-15	0	-13
기초현금및현금성자산	48	70	55	55
기말현금및현금성자산	70	55	55	42

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	1,237	1,326	1,306	1,446
BPS	19,204	20,439	21,740	22,895
CFPS	1,654	1,772	1,818	2,001
DPS	-	-	200	200
Valuation(배)				
PER	9.9	9.1	10.6	10.7
PBR	0.6	0.6	0.6	0.7
PCR	9.3	10.6	10.3	9.3
EV/EBITDA	6.3	8.4	6.7	6.8
Key Financial Ratio(%)				
ROE	6.7	6.7	6.2	6.5
EBITDA 이익률	13.1	11.2	11.2	11.4
부채비율	33.6	29.9	25.2	16.0
순부채비율	-61.0	-50.1	-49.0	-37.2
매출채권회전율(x)	6.0	7.0	12.3	12.0
재고자산회전율(x)	13.0	7.7	6.6	7.0

자료 : 대양전기공업, 하이투자증권 리서치본부

대양전기공업
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-05-24 NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	92.4%	7.6%	-