유진투자증권

세아메카닉스(396300,KQ)

전기차 및 디스플레이 부품 다이캐스팅 업체

2022.03.10
Company Comment
상장예정일: 2022.03.24
기관수요예측: 2022.03.10 ~ 03.11
공모희망가: 3,500 ~ 4,000(원)
시가총액: 92.7 ~ 106.0 (십억원)

IT SW, HW/5G 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

전기차 및 디스플레이향 알루미늄 부품의 다이캐스팅 전문업체

1999 년 세아정밀 법인 설립, 2002 년 세아메카닉스로 사명 변경. 동사는 다이캐스팅 주조 방식을 이용하여 자동차, 전자부품 제조 사업을 영위. 주요 제품으로는 내연기관차 부품, 전기차 부품, TV 거치대 등이 있음. 독점적인 고진공 다이캐스팅, 알루미늄 용탕기술을 바탕으로 LG 전자, LG 에너지솔루션 등을 최종 고객으로 두고 있음. 최근 EV, PHEV 등 미래차 부품 전문업체로 도약을 위한 신소재 연구개발을 진행 중. 동사는 2022 년 3 월 24 일 코스닥 상장 예정.

제품별 매출비중(2020 년 연결기준)은 내연기관제품 16.9%, 전기차 제품 15.2%, 기타 자동차제품 5.8%, Stand 제품 32.4%, Bracket 제품 26.2%, 기타 3.5% 기록.

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 44.9%, 기타보호예수 19.5%, 전문투자자 3.9%, 벤처금융 1.0%, 기타주주 4.9%, 우리사주조합 1.3%, 상장주선인 0.8%, 공모주주 23.8%.

투자포인트

1) 우호적 전방시장을 바탕으로 안정적 실적 성장 전망: 괄목한 성장을 보이는 전방시장(전기차, 디스플레이)을 기반으로 안정적 성장 전망. ① **전기차향 부품:** 동사 다이캐스팅 기술은 미래 산업 변화에 따라 새로운 제품 생산 가능. 현재 LG 에너지솔루션에 배터리를 외부 환경으로 보호하는 'End Plate' 납품. 최근 폴란드 공장, 포드향 제품 수주에 성공하여 2022 년 양산 시작. 또한 현대기아향(세방리튬배터리) 신규수주 및 협력사 등록 예정이며 SK 이노베이션에도 적극적 영업 중. DC 전류 변환장치 등의 전기차 부품인 DC-BOX 도 생산. 다임러에 납품 중이며 LG 마그나 완성차 고객사들로부터 많은 수주활동을 벌이고 있음. ② **디스플레이 부품:** 디스플레이 Stand 제품 등을 LG 전자, LG 디스플레이에 납품 중. Stand 판매 점유율 40%를 기록 중. 우수한 기술력을 바탕으로 LG 전자 시그니처 올레드 TV 모델의 롤러블 구동 매커니즘을 개발. 현재 하이엔드 제품에서 보급형 제품으로 확대 시 실적 성장 기대.

2) 포트폴리오 확대 및 고객다변화로 외형 성장 기대: 제품 및 고객사 다양화를 통한 외형 성장이 기대됨. ① **수소차 및 응용 Vehicle:** 현재 현대케피코에 수소차 공기차단 밸브 제품 납품. 넥쏘에 적용되고 있음. 또한 현대차의 차세대 수소차에 맞는 부품을 개발 중이며 양산을 위한 수주 진행하고 있음. 향후 친환경 선박, 철도, 우주항공, 고급형 스포츠카 등으로 제품 영역 확장할 계획. ② **고객 다변화 추진:** 미국, 유럽, 중국 등 고객사 다변화 계획. BYD, CATL 등 중국 업체 대상 신규 거래처 확보를 추진하고 있음. 또한 증가하는 수요에 맞게 선제적으로 스마트 팩토리 적용 신공장 증축하고 있어 긍정적임.

2021 년 기준 PER 15.2~17.4 배로 동종업체 대비 할인된 수준

공모 희망가(밴드: 3,500 ~ 4,000 원)는 2021 년 기준 예상 EPS(230 원) 적용 PER 15.2~17.4 배로, 국내 유사업체 (신성델타테크, 유니테크노)의 3 분기 누적 실적 연환산 기준 평균 PER 21.8 배 대비 20.3%~30.3% 할인된 수준.

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 28.7%(760 만주)로 적은 수준임.

액면가	500
자본금(십억원)	
공모전	2.0
공모후	2.6
공모 후 주식수	26,489,500
유통가능주식수	7,602,186

보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 3년6개월
기타보호예수	상장 후 ~1년6개월
전문투자자	상장 후 1개월
벤처금융	상장 후 1개월
우리사주조합	상장 후 1년
상장주선인	상장 후 3개월
주관증권사	신한금융투자

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	44.9
기타보호예수	19.5
전문투자자	3.9
벤처금융	1.0
기타주주	4.9
우리사주조합	1.3
상장주선인	0.8
공모주주	.23.8

결산기(12월)	2020A	2021F	2022F
매출액(십억원)	82.7	104.8	120.0
영업이익(십억원)	5.0	5.5	7.8
세전계속사업손익(십억원)	4.7	6.8	7.3
당기순이익(십억원)	4.3	6.1	6.6
EPS(원)	214	230	248
증감률(%)	-19.4	7.5	7.7
PER(배)		15.2 ~17.4	14.1 ~16.1

주요 제품



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	3,500 ~ 4,000 원	수요 예측일	2022.03.10 ~ 03.11
공모금액	233 ~ 266 억원	공모 청약일	2022.03.15 ~ 03.16
공모주식수	6,650,000 주	납입일	2022.03.18
상장 후 주식수	26,489,500 주	환불일	2022.03.18
예상 시가총액	927 ~ 1,060 억원	상장 예정일	2022.03.24

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	11,902,800	44.9
기타보호예수	5,167,829	19.5
전문투자자	1,027,748	3.9
벤처금융	256,937	1.0
기타주주	1,284,686	4.9
우리사주조합	332,500	1.3
상장주선인	199,500	0.8
공모주주	6,317,500	23.9
합계	26,489,500	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	11,902,800	44.9	상장 후 3 년 6 개월
기타보호예수	5,167,829	19.5	상장 후 ~1 년 6 개
전문투자자	1,027,748	3.9	상장 후 1 개월
벤처금융	256,937	1.0	상장 후 1 개월
우리사주조합	332,500	1.3	상장 후 1 년
상장주선인	199,500	0.8	상장 후 3 개월
합계	18,887,314	71.3	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타주주	1,284,686	4.85
공모주주	6,317,500	23.85
합계	7,602,186	28.7

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	4,322,500~4,987,500 주	65.0 ~ 75.0	-
일반청약자	1,662,500 ~ 1,995,000 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 55,000~65,000 주
우리사주조합	332,500 주	5.0	
합계	6,650,000 주	100.0	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모 후				매각제한기간
		유통불가 주식 수	지분율	유통가능 주식 수	지분율	
최대주주 등	주식회사 에이치피케이	11,902,800	44.9%			상장 후 3 년 6 개월
	소계	11,902,800	44.9%			
기타보호예수	케이브이오호투자유한회사	5,167,829	19.5%			상장 후 ~1 년 6 개월
	소계	5,167,829	19.5%			
전문투자자	NH 투자증권 주식회사	513,874	1.9%			상장 후 1 개월
	KB 증권 주식회사	513,874	1.9%			상장 후 1 개월
	소계	**1,027,748**	**3.9%**			
벤처금융	바로-한양 신기술투자조합 1 호	256,937	1.0%			상장 후 1 개월
	소계	**256,937**	**1.0%**			
기타주주	NH 앱솔루트 Pre IPO 전문투자형 사모투자신탁			642,343	2.4%	
	타임폴리오 코스닥벤처 Hedge-S 2 호			256,937	1.0%	
	타임폴리오 The Smart 대체투자 2 호			256,938	1.0%	
	교보증권 Royal-Class 코스닥벤처			128,468	0.5%	
	소계			**1,284,686**	**4.8%**	
우리사주조합		332,500	1.3%			상장 후 1 년
상장주선인		199,500	0.8%			상장 후 3 개월
공모주주				6,317,500	23.9%	
합계		**18,887,314**	**71.3%**	**7,602,186**	**28.7%**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

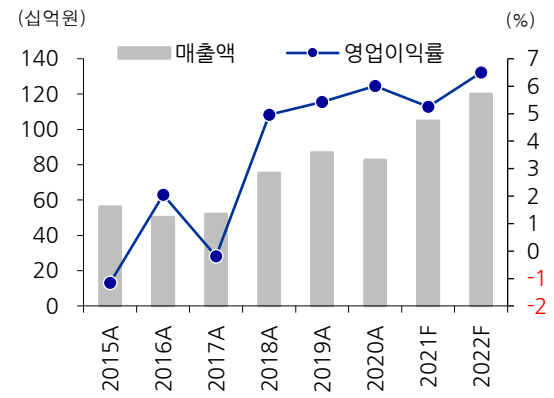
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(별도기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	**56.2**	**50.3**	**52.2**	**75.2**	**86.9**	**82.7**	**104.8**	**120.0**
(증가율)	-36.2	-10.4	3.6	44.2	15.5	-4.8	*26.7*	*14.5*
제품별 매출액								
내연기관 제품	-	-	-	17.6	15.2	14.0	15.6	16.0
전기차 제품	-	-	-	14.7	20.7	12.6	13.5	31.0
기타 자동차제품	-	-	-	3.9	5.4	4.8	4.5	5.9
Stand 제품	-	-	-	25.6	31.3	26.8	41.5	32.1
Bracket 제품	-	-	-	12.7	13.4	21.7	26.5	31.8
기타 매출	-	-	-	0.7	2.4	2.9	3.2	3.2
제품별 비중(%)								
내연기관 제품	-	-	-	23.4	17.1	16.9	14.9	13.3
전기차 제품	-	-	-	19.6	23.4	15.2	12.9	25.8
기타 자동차제품	-	-	-	5.2	6.1	5.8	4.3	4.9
Stand 제품	-	-	-	34.0	35.4	32.4	39.6	26.8
Bracket 제품	-	-	-	16.9	15.2	26.2	25.3	26.5
기타 매출	-	-	-	0.9	2.7	3.5	3.1	2.7
수익								
매출원가	50.7	43.9	46.4	65.0	75.0	71.6	91.7	103.6
매출총이익	5.5	6.5	5.7	10.2	11.9	11.1	13.1	16.4
판매관리비	6.2	5.5	5.8	6.5	7.2	6.1	7.6	8.6
영업이익	**-0.7**	**1.0**	**-0.1**	**3.7**	**4.7**	**5.0**	**5.5**	**7.8**
세전이익	**-0.3**	**1.5**	**0.4**	**4.8**	**6.4**	**4.7**	**6.8**	**7.3**
당기순이익	**-0.3**	**1.4**	**0.4**	**4.3**	**5.3**	**4.3**	**6.1**	**6.6**
이익률(%)								
매출원가율	90.1	87.1	89.1	86.5	86.3	86.6	87.5	86.3
매출총이익률	9.9	12.9	10.9	13.5	13.7	13.4	12.5	13.7
판매관리비율	11.0	10.8	11.1	8.6	8.2	7.4	7.2	7.2
영업이익률	**-1.2**	**2.0**	**-0.2**	**5.0**	**5.4**	**6.0**	**5.2**	**6.5**
세전이익률	**-0.5**	**3.1**	**0.8**	**6.4**	**7.4**	**5.7**	**6.5**	**6.1**
당기순이익률	**-0.6**	**2.8**	**0.7**	**5.7**	**6.1**	**5.1**	**5.8**	**5.5**

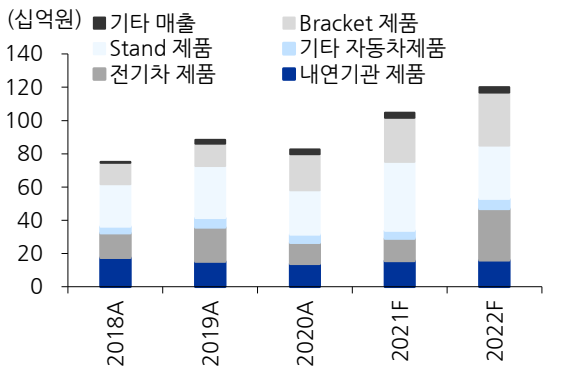
자료: 세아메카닉스, 유진투자증권

도표 8. 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 세아메카닉스, 유진투자증권

도표 9. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 세아메카닉스, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 10. 2021 년 3 분기 연환산 기준 PER 산출

구분(십억원)	신성델타테크(주)	(주)유니테크노
당기순이익(십억원)	26.4	7.8
적용주식수㈜	27,483,948	25,011,565
주당순이익(원)	961	313
기준주가(원)	15,400	8,660
PER(배)	16.0	27.7
평균 PER(배)	**21.8**	

주 1)적용 순이익은 2021 년 3 분기 기준 연환산 (지배지분) 당기순이익입니다.
주 2)적용 주식수는 분석기준일('22.01.21) 현재 상장주식총수입니다.
주 3)적용주가 = Min(분석기준일('22.01.21)로부터 1 개월(2021.12.22 ~ 2022.01.21)간 종가 산술평균, 분석기준일 종가)입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 11. ㈜세아메카닉스 PER 에 의한 평가가치

구분	내용	비고
1. 적용 순이익 (십억원)	6.1	
5. 적용 PER(배)	21.8	
6. 기업가치 평가액(십억원)	133.6	
7. 적용 주식수(주)	826,789,500	
8. 주당 평가가액(원)	**5,000**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 12. ㈜세아메카닉스 희망공모가액 산출 내역

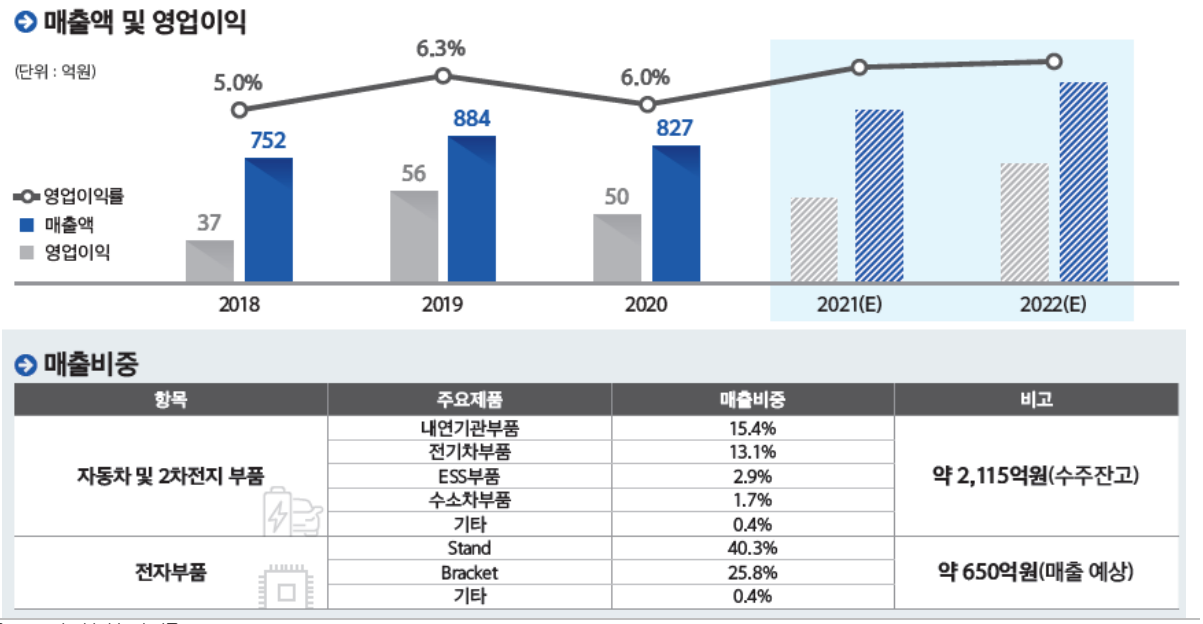
구분	산출내역	비고
주당 평가가액(원)	5,000	-
평가액 대비 할인율	20.0% ~ 30.0%	-
주당 희망공모가액(원)	**3,500~4,000**	-
주당 확정공모가액	-	(주)

자료: 증권신고서, 유진투자증권
주) 확정 공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정할 예정입니다.

Ⅳ. 회사 소개

전기차 및 디스플레이향 알루미늄 부품의 다이캐스팅 전문업체

도표 13. 사업 영역 및 매출 비중



매출비중

항목	주요제품	매출비중	비고
자동차 및 2차전지 부품	내연기관부품	15.4%	약 2,115억원(수주잔고)
	전기차부품	13.1%	
	ESS부품	2.9%	
	수소차부품	1.7%	
	기타	0.4%	
전자부품	Stand	40.3%	약 650억원(매출 예상)
	Bracket	25.8%	
	기타	0.4%	

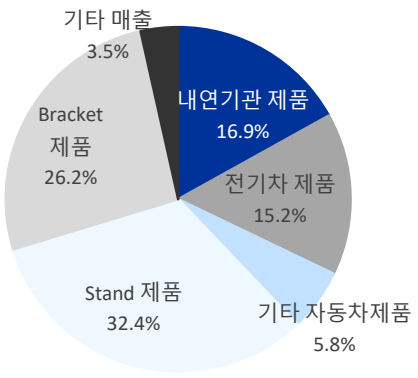
주: 2021 년 3 분기 누적 기준
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1999.08	㈜세아정밀 법인 설립
2002.07	사명변경(㈜세아정밀→㈜세아메카닉스)
2006.06	현대자동차 주조 SQ 획득
2010.02	LG 전자 품질우수상 수상
2015.09	한국산업단지공단 글로벌 강소기업 선정
2016.06	LG 에너지솔루션 협력사 등록
2017.04	현대자동차 가공 SQ 획득
2018.11	LG 전자 기술혁신상 수상
2020.06	소재부품장비 전문기업 선정
2021.08	최대주주변경(케이브이오호투자→에이치피케이)
2022.03	코스닥 시장 상장 예정(03/24)

자료: 유진투자증권

도표 15. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 16. 성장 연혁



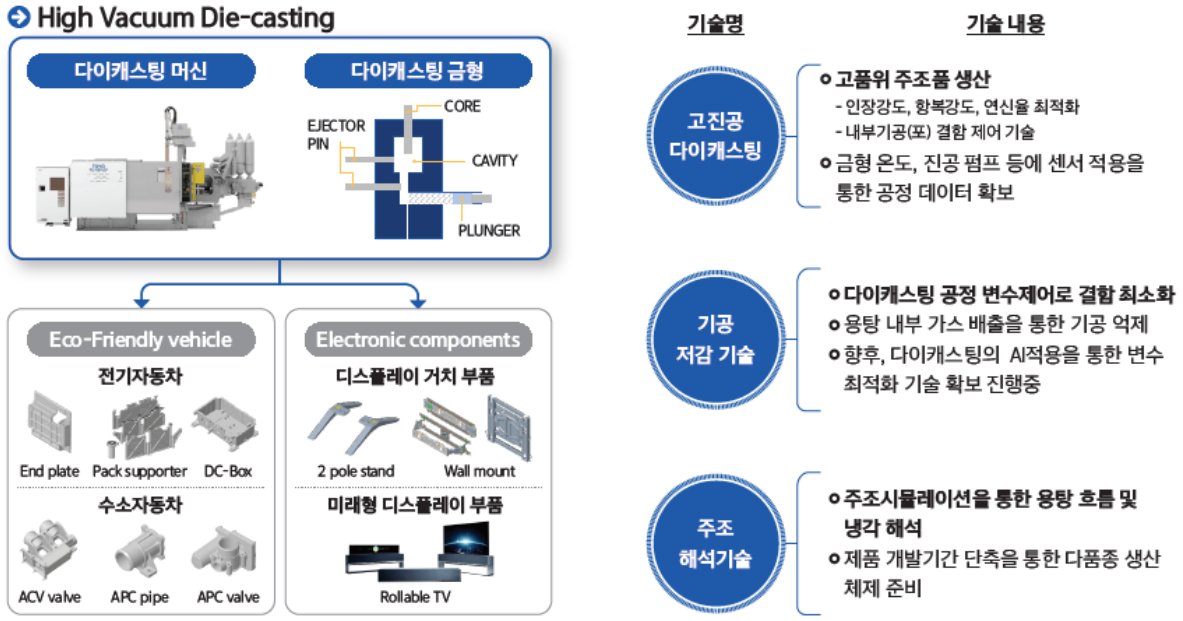
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. CI: 최고 품질의 제품을 만드는 다이캐스팅 전문기업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 핵심기술: 고진공 다이캐스팅 – 글로벌 Top-tier 수준의 고진공 다이캐스팅 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 핵심기술: 알루미늄 용탕기술 – 독자적 설계기술 개발을 통해 생산효율 향상



자료: IR Book, 유진투자증권

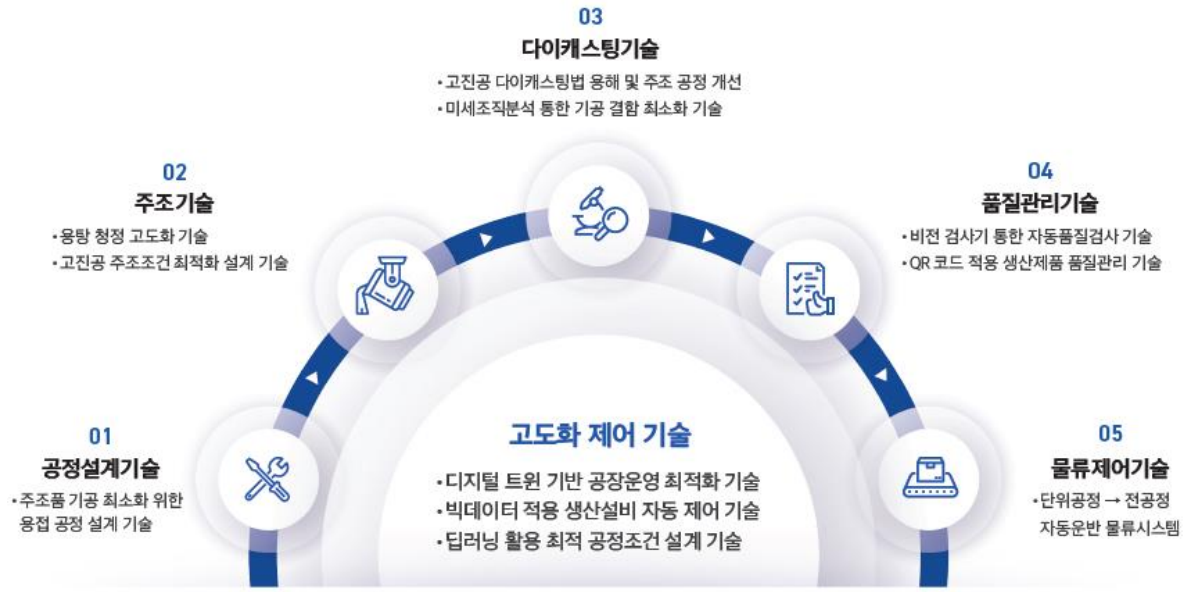
도표 20. 경쟁사 비교

참조 : ●: 상 ◑: 중 ○: 하, 자체 평가 결과

제품명		기술 수준		시장 매력도	
		세아메카닉스	경쟁사	시장성장률	경쟁강도
Hot item 전기자동차 부품	Battery module parts(end cover)	●	◑	●	◑
	Heat sink parts	●	◑	●	◑
	DC Box	●	◑	●	◑
전기자동차 부품	Control Unit BRK	●	◑	◑	○
	Coolant Part	●	◑	◑	●
	Rear BRK	●	◑	◑	●
수소자동차 부품	ACV / APC Valve Housing	●	○	●	◑
	APC Pipe Housing	●	○	●	◑
내연 기관 부품	Anti-Vibration Parts	●	◑	○	○
	ECU/TCIU Cover	●	◑	○	○
	T/M mount	●	◑	○	◑
전자 기구 부품	Ceiling / Wall Mount	●	○	◑	◑
	Display Stand	●	◑	◑	◑
	Unit frame, / Holder	●	○	○	○
	Driving Mechanism	●	◑	●	○

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 기술개발 로드맵

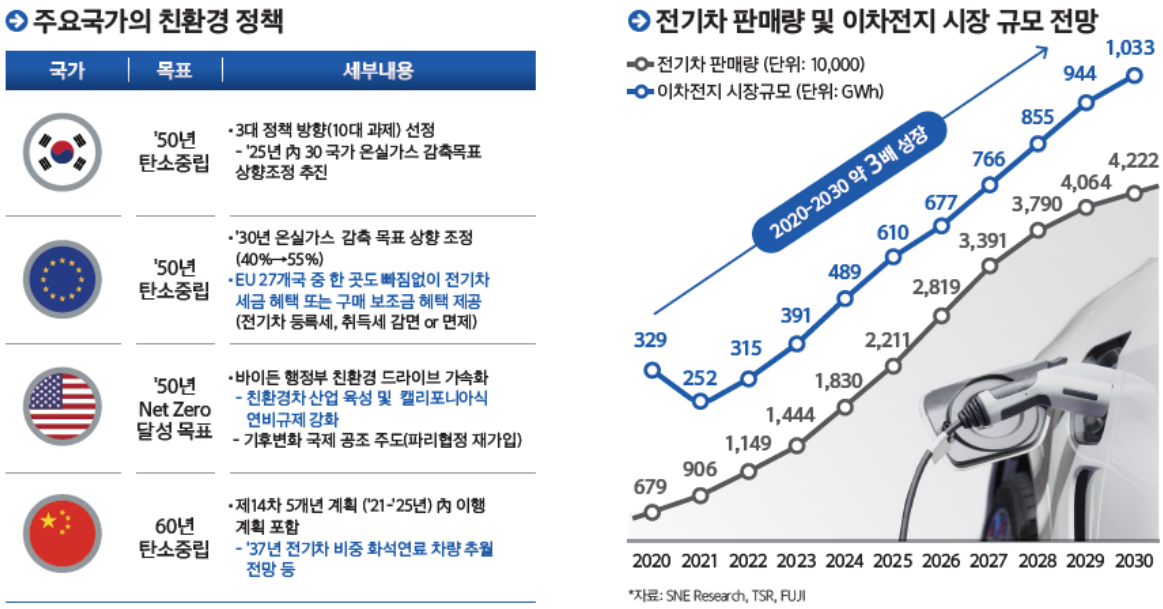


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

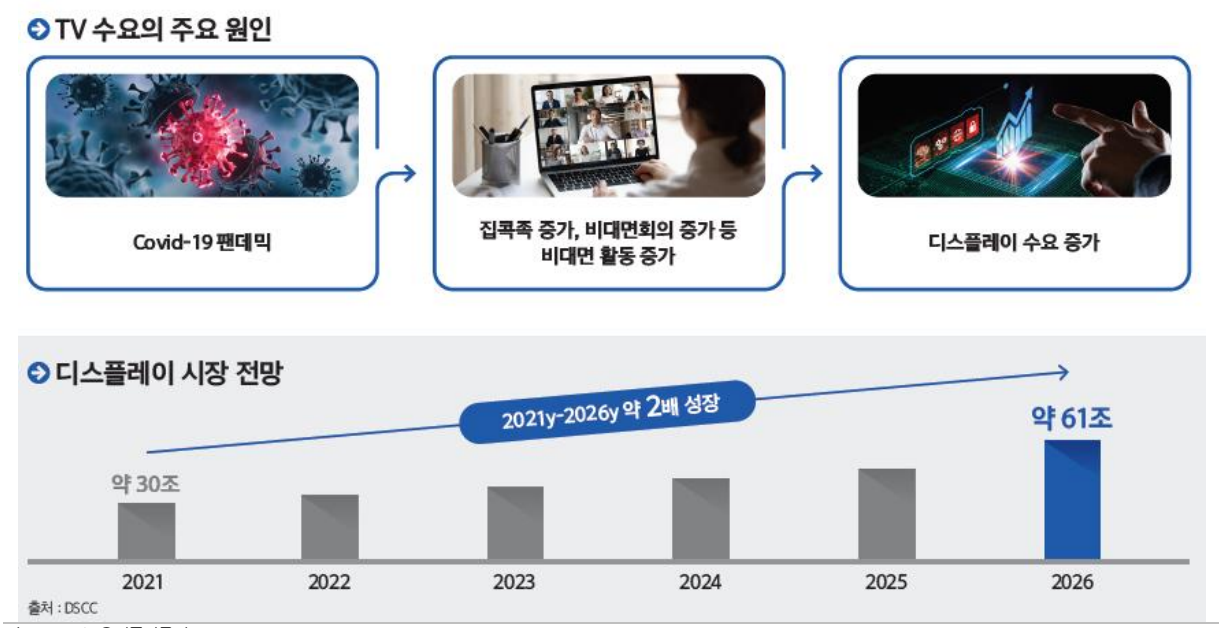
1) 우호적 전방시장을 바탕으로 안정적 실적 성장 전망

도표 22. 우호적인 전방시장: 전기차 시장



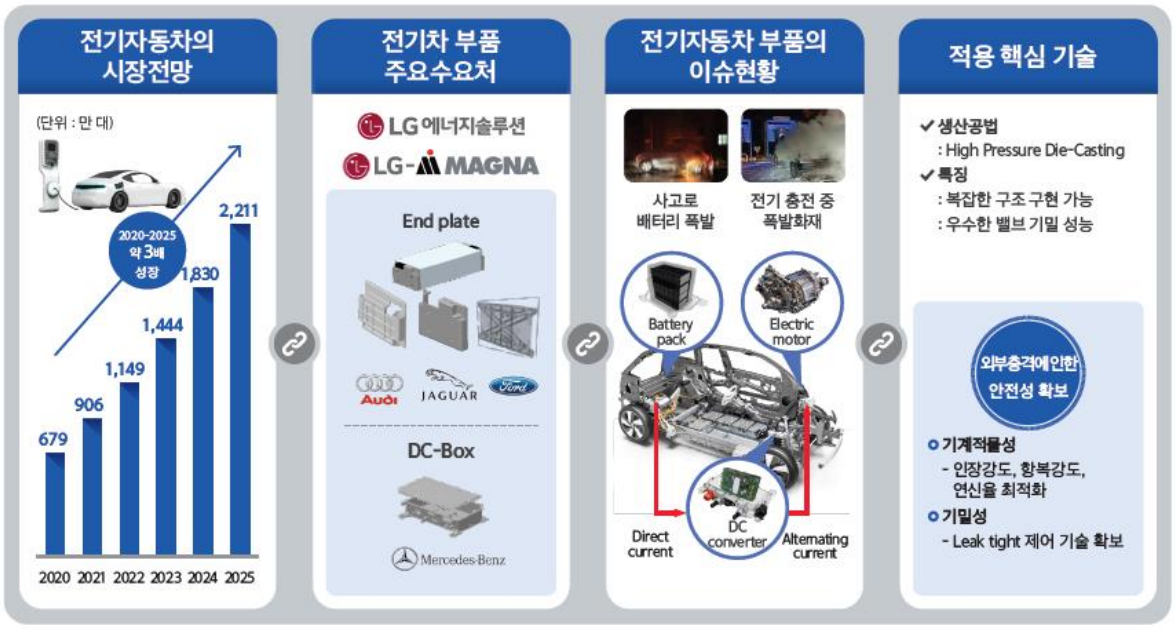
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 우호적인 전방시장: 프리미엄 TV 시장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 전기자동차 부품 – 선도적 기술을 바탕으로 지속적 매출 상승 달성



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 디스플레이 부품



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 포트폴리오 확대 및 고객다변화로 외형 성장 기대

도표 26. 지속적인 기술개발과 시장개척을 통해 지속 성장 기업으로 도약



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 수소자동차 부품



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 글로벌 시장 공략을 통한 고객 다변화 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 생산 능력 확대 계획

구분	상세
위치	구미시 도중리
크기	68,381m² (20,685평)
운영계획	스마트팩토리 공장 도입





자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.12.31 기준)