



## IV 리서치

### Company Note

2024.10.16

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

### 투자 의견

Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	3,400 원
Upside	- %

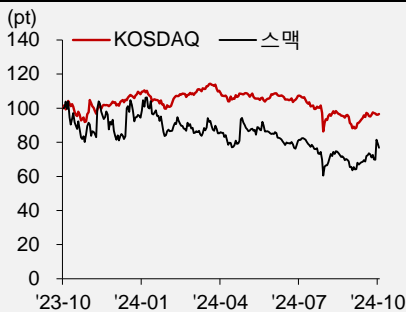
### Company Info

주요주주	(%)
최영섭	8.8

### Stock Info

기준일	2024년 10월 15일
산업분류	코스닥 제조
KOSDAQ(pt)	773.81
시가총액 (억원)	1,368
발행주식수 (천주)	40,243
외국인 지분율 (%)	1.6
52 주 고가 (원)	4,705
저가 (원)	2,675
60 일 일평균거래대금 (십억원)	2.7

### 주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	14.7	-5.8	-18.8
상대주가	8.7	3.7	-13.6

# 스맥(099440)

## M&A 를 통해 글로벌 공작기계 회사로 도약

### 기업개요

동사는 삼성중공업 공작기계사업부를 모태로 1999 년 설립된 공작기계 전문 제조사로 다양한 산업용 공작기계와 자동화 로봇을 생산·판매 중이다. 반기기준 전사 매출액의 97.3%이 공작기계를 포함한 기계사업부 매출에서 발생한다. 스맥은 국내 공작기계 시장점유율 3 위 업체로 1 위인 DN 솔루션즈와 2 위인 현대위아와 경쟁 중이다.

### 현대위아 공작기계 인수로 시너지효과 기대

동사는 지난 10/10 현대위아 공작기계 인수에 대한 우선협상대상자로 선정되었다. 예상 인수금액은 3,400 억원이며 릴스 PE 와 FI 를 구성하여 협상을 진행한다. 인수가 성공적으로 진행될 경우, 스맥+현대위아 공작기계는 시장 1 위 DN 솔루션즈에 근접하는 외형을 갖추게 된다. 작년 스맥의 수주총액은 1,373 억원이며 현대위아 공작기계의 수주총액은 5,965 억원이다. 인수 후, 스맥은 약 8 천억원에 육박하는 연간 수주총액 달성이 가능해진다. 2025 년 DN 솔루션즈의 IPO 가 약 2.6 조원을 목표로 준비중인 만큼 스맥의 현대위아 공작기계 인수는 추가적인 측면에서 더욱 부각받을 것으로 전망한다.

이번 인수는 외형확대에 우선적인 관심이 갈 수 있으나, 인수의 핵심은 두 회사의 시너지효과다. 스맥은 반도체 장비 등 IT 산업 쪽에 강점을 두고 있으나 현대위아 공작기계는 자동차 산업에 강점을 가지고 있다. 즉, 인수를 통해 거의 모든 산업을 아우르는 종합 공작기계 기업이 탄생이 가능하다. 또한 규모의 경제를 통한 원가절감, 브랜드 파워 강화, 영업망 확대, 기술력 공유 등 이익을 개선 및 성장을 확대도 기대된다.

현대위아 공작기계도 스맥의 인수에 따른 잠재력이 발휘될 것으로 기대한다. 현대위아는 전기차를 포함한 자동차 부품사업 중심의 성장을 진행하였으며, 공작기계 사업부는 기술과 영업 양측면에서 다소 소외되어왔다. 그러나 현대위아 공작기계는 스맥과의 연합을 통해 글로벌 공작기계시장 공략을 진행하며 새로운 성장동력을 얻을 것으로 전망한다.

### 실적 Comment

2024 년 동사의 실적은 매출액 2,500 억원, 영업이익 230 억원을 전망한다. 2025 년 인수가 성공적으로 마무리될 경우, 현대위아 공작기계의 실적은 스맥의 연결실적으로 반영된다. 2025 년 상반기 인수 마무리를 가정할 경우, 2025 년 스맥의 연결실적은 매출액 4,500 억원, 영업이익 430 억원을 전망한다. 또한 본격적인 시너지 효과가 발휘되는 2026 년은 매출액 7,000 억원, 영업이익 700 억원으로 큰 폭의 외형 및 이익 성장을 기대한다.

구분(억원, %, 배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	1,370	1,137	1,285	1,595	1,766
영업이익	-148	-181	-110	117	220
영업이익률	-10.8	-15.9	-8.6	7.4	12.5
지배순이익	-170	-299	-164	97	167
PER	-	-	-	6.0	10.1
PBR	0.7	0.8	1.0	0.8	1.6
ROE	-17.6	-34.9	-24.6	14.5	18.4

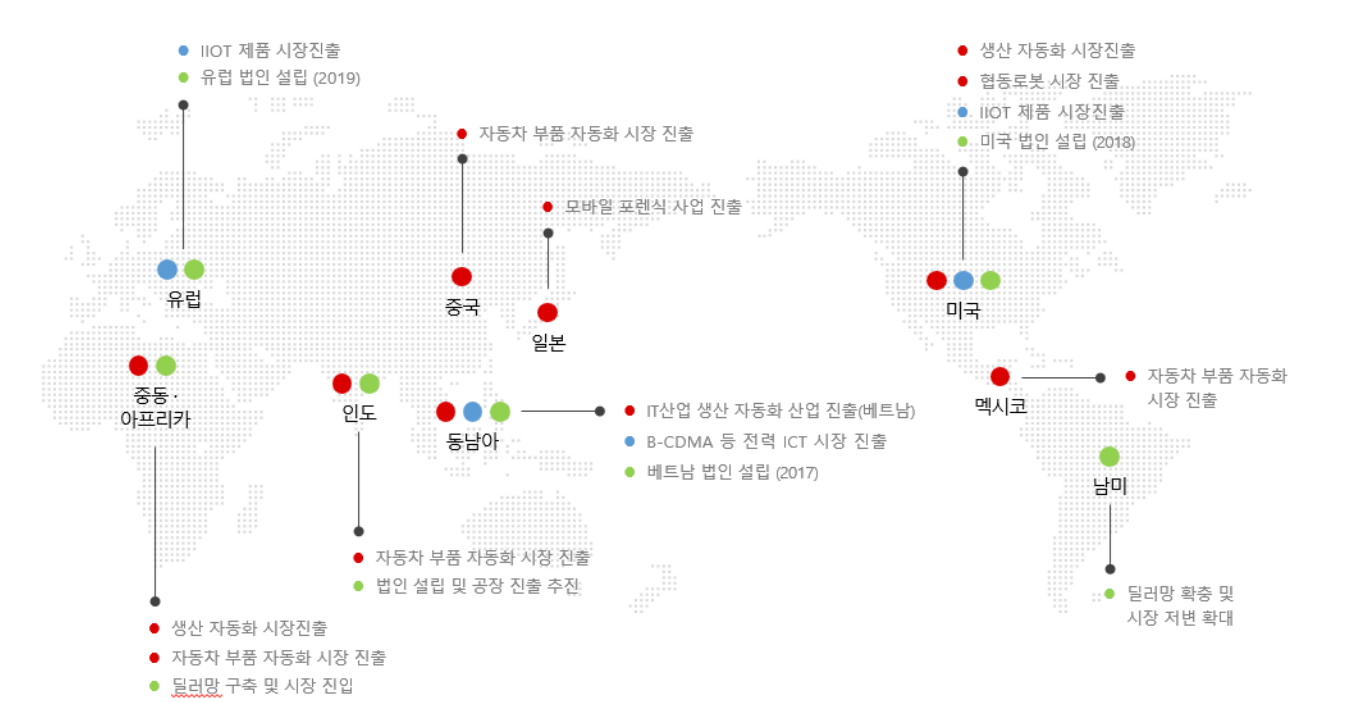
(Source: IV Research)

Figure 1. 스맥 사업 영역



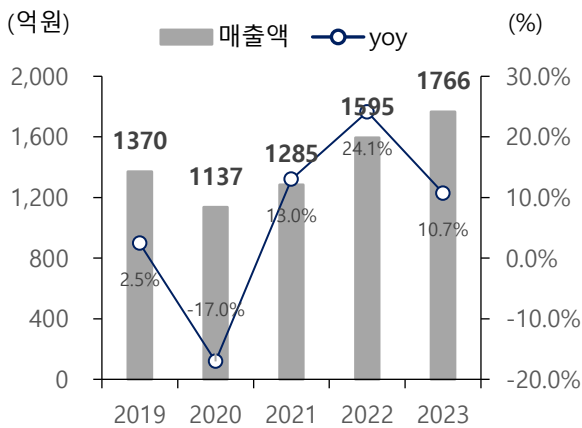
(Source: 스맥, IV Research)

Figure 2. 스맥 글로벌 네트워크 현황



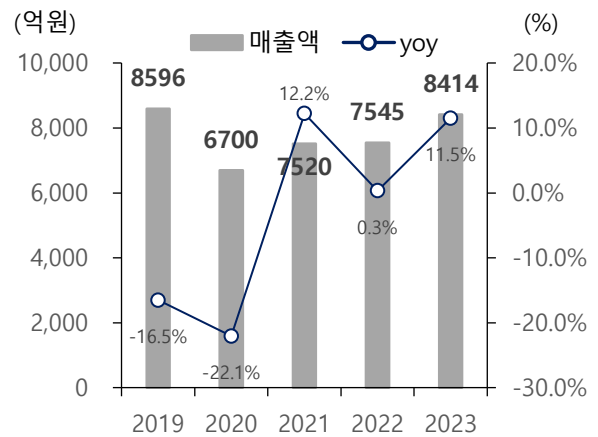
(Source: 스맥, IV Research)

Figure 3. 스맥 매출액 및 성장률 추이



(Source: 전자공시시스템, IV Research)

Figure 4. 현대위아 공작기계사업부 매출액 및 성장률 추이



(Source: 전자공시시스템, IV Research)

Figure 5. 스맥 현대위아 공작기계사업부 우선협상대상자 MOU 체결 공시

투자판단 관련 주요경영상황

1. 제목	M&A에 관한 우선협상대상자 선정 및 구속력 있는 양해각서(Binding MOU) 체결				
2. 주요내용	<p>당사는 현대위아 주식회사의 공작기계 사업부문 인수에 우선협상대상자로 선정되어 아래와 같이 양해각서(MOU)를 체결하였습니다.</p> <p>1. 계약 당사자</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 매도인 : 현대위아 주식회사</li> <li>- 매수인 : 주식회사 스맥, 밀슨프라이빗에쿼티 주식회사</li> </ul> <p>2. 양해각서(MOU) 주요 내용</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 목적 : 인수계약 체결에 관한 당사간에 현재까지 상호 합의된 사항을 정하고, 인수 협상을 위한 기준을 정하는 것을 목적으로 한다.</li> <li>- 배타적 우선협상대상자 지정 : 주식회사 스맥과 밀슨프라이빗에쿼티 주식회사에게 인수 계약 체결에 관한 배타적 우선협상권을 부여하기로하며, 그 기간은 본 양해각서에 따라 체결일로 부터 본 양해각서가 적법하게 해제되는 날 및 본계약이 체결되는 날 중 가장 먼저 도래하는 날까지로 한다.</li> <li>- 양해각서(MOU)의 효력 : 계약 당사자간에 양해각서 체결일에 효력이 발생하며, 다음 사항 중 어느 하나라도 발생하는 때에는 자동으로 그 효력을 상실한다.                     <ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 본 계약이 체결되는 경우</li> <li>(2) 본 양해각서가 해제되는 경우</li> </ul> </li> </ul> <p>3. 매매대금</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 매매예정금액 : 340,000,000,000원</li> <li>- 매매예정금액은 진행과정 등에서 일부 변동될 수 있습니다.</li> </ul>				
3. 사실발생(확인)일	2024-10-10				
4. 결정일	2024-10-10				
- 사외이사 참여여부	<table border="1"> <tr> <td>참석(명)</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>불참(명)</td> <td>-</td> </tr> </table>	참석(명)	-	불참(명)	-
참석(명)	-				
불참(명)	-				
- 감사(사외이사가 아닌 감사위원) 참여여부	-				
5. 기타 투자판단과 관련한 중요사항	<p>상기 2. 주요내용의 3항은 세부적인 계약금액 및 조건에 대해 본계약 체결 이후 확정되면 관련 공시를 진행할 예정입니다.</p> <p>상기 3. 사실발생(확인)일은 양해각서(MOU) 계약 체결일입니다.</p> <p>본 Binding MOU는 만약 최종 계약이 체결되지 못할 경우, 경우에 따라 일정금액의 위약금이 발생합니다.</p>				
※ 관련공시	-				

(Source: 전자공시시스템, IV Research)

**▶ Compliance Notice**

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자이사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.