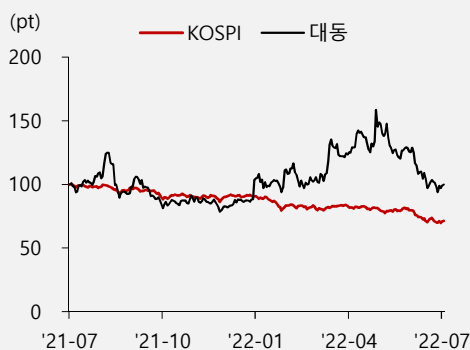


N/R

목표주가	- 원
현재주가	10,850
Upside	- %
Key Data	2022년 7월 12일
산업분류	코스피 기계
KOSPI(pt)	2,317.76
시가총액 (억원)	2,597
발행주식수 (천주)	23,932
외국인 지분율 (%)	4.4
52 주 고가 (원)	18,150
저가 (원)	8,990
60 일 일평균거래대금 (십억원)	7.3
주요주주	(%)
김준식 외 5인	27.72
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-20.2 -1.7 1.7
상대주가	-10.9 23.6 40.8

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Mid-Small Cap Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

대동(000490)

K-스마트 농기계 & 모빌리티 & 스마트팜

기업 개요

동사는 1947년에 설립되어, 1975년 6월에 코스피 시장에 상장하였다. 농업용기계(엔진포함)를 생산 및 판매하며 주요제품으로는 트랙터, 콤바인 등이다. 매출 비중은 농기계 약 90%, 주물제품 약 9%, 기타 1%이다. 주요 자회사는 대동금속&대동기어(코스닥), 대동모빌리티(K-OTC), 하이드로텍(비상장)이다.

투자포인트

1. K-스마트 농기계의 선두주자: 동사 매출의 약 80%를 차지하는 트랙터는 'KIOTI'라는 브랜드로 해외로 수출(수출비중 60% 이상)되며, 북미와 유럽지역에서 점유율을 높여나가고 있다. 중소형(20~60 마력) 트랙터는 미국 시장에서 TOP 5 내에 위치하는 점유율을 기록하고, 2019년부터는 'Bobcat(밥캣)'에 OEM 납품을 진행하고 있다. 올해 2 분기부터 해외 약 70 여개국(북미&유럽 포함)에서 판가를 인상하였고, 최근에는 상대적으로 마진이 높은 국내 판매 비중 증가로 마진 증가도 기대된다. 또한 최근 원자재 가격이 정점을 찍고 하락하면서 '철스크랩'이 안정화되며, 자회사 대동금속의 원재료(선철&고철 등)부담 완화로 실적에 있어서 우호적인 환경이 조성되고 있다. 현재까지 Application 을 통해 단순 주행 자율트랙터(시동&전진/후진)가 출시되었고, 향후 고도화 주행 자율트랙터(선회 주행 등)를 내년에 출시할 계획이다.

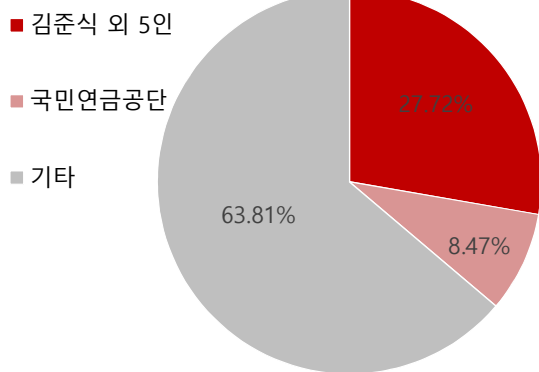
2. 모빌리티로 신사업 박차: 올해(22년) 3월 자회사 '대동모빌리티'는 '국내 유수의 플랫폼 사업자'와 함께 BSS(배터리 교환형)의 E-바이크 시장에 진출하였고, 앞으로 E-바이크의 국내 지자체 시장이 열리게 되면서 추가적인 성장도 가능하다. 또한 0.5 톤 E-트럭 사업도 진행되고 있으며, 로봇채어&전동모어, 골프카트 등 모빌리티 사업에 박차를 가하고 있다. 올해 하반기에 모빌리티 신공장(약 31,000 평 규모) 완공되면 본격적인 E-트럭의 양산이 시작된다.

3. 대동애그테크로 스마트팜 생태계 구축: 동사는 '대동애그테크'(대동 75%, 현대오토에버 25%지분) JV 를 설립하여, 스마트 농업 플랫폼 구축 및 국내외 'FaaS(Farm as a Service)'사업자로서 발돋움 하고 있다. In&Out door Farming Data S/W 구축을 통해 텔레메틱스, 관제서비스, 캐피탈서비스, 중고판매&긴급출동 A/S 서비스, 스마트 농기계&모빌리티 A/S 서비스, 스마트팜 컨설팅 서비스 등 다양한 농업 IT 비즈니스로 확장이 가능하다. 정밀농업 데이터 및 스마트팜 생육환경 데이터를 구축하여 '스마트팜' 생태계를 본격적으로 구축하고 있으며, 내년(23년) 제주도에 '웰커밍센터'를 오픈할 계획이다.

구분	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (억원)	6,101	6,548	8,344	8,958	11,792
영업이익 (억원)	172	52	241	331	382
영업이익률 (%)	2.8	0.8	2.9	3.7	3.2
지배순이익 (억원)	96	12	28	204	336
PER (배)	23.7	99.9	48.6	7.9	7.1
PBR (배)	1.1	0.6	0.6	0.5	0.7
ROE (%)	4.5	0.6	1.3	7.7	10.1
EPS (원)	405	52	117	861	1,414

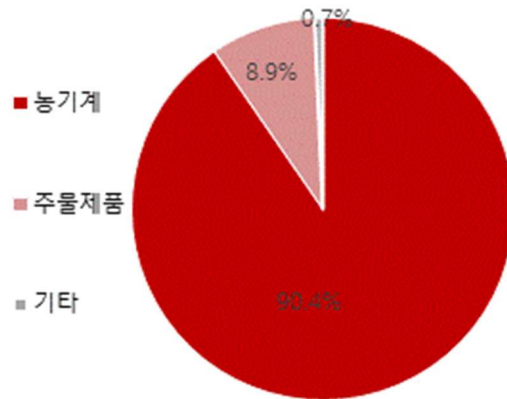
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황



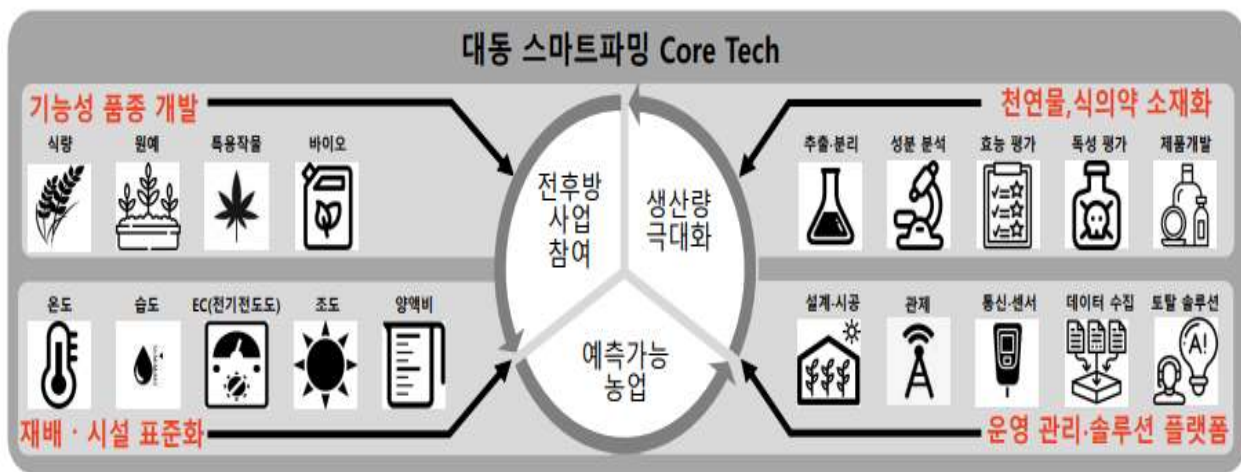
자료: 대동, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 사업부별 매출비중



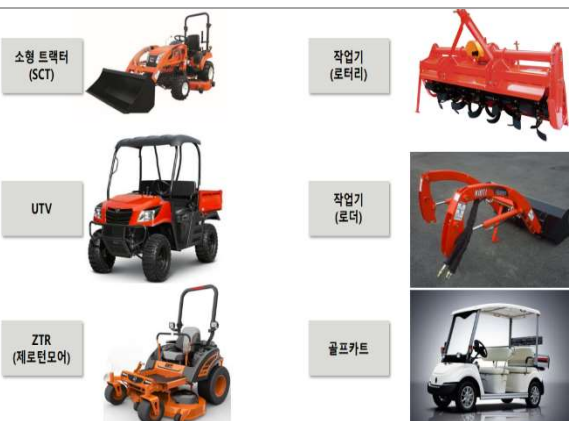
자료: 대동, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 대동 스마트 파밍



자료: 대동, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 주요 제품 라인업



자료: 대동, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 해외 주요 거래처



자료: 대동, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
자산총계	7,306	7,727	8,274	9,387	12,606
유동자산	4,381	4,478	4,737	4,664	6,882
현금및현금성자산	89	148	187	396	567
단기금융자산	83	17	21	37	40
매출채권및기타채권	1,972	2,037	2,105	1,630	2,419
재고자산	2,133	2,191	2,254	2,414	3,635
비유동자산	2,926	3,249	3,537	4,723	5,724
장기금융자산	23	34	36	41	49
관계기업등투자자산	218	216	211	303	221
유형자산	2,388	2,702	2,992	4,217	5,275
무형자산	163	149	98	78	150
부채총계	5,117	5,552	6,085	6,104	8,747
유동부채	4,198	4,308	4,815	4,971	6,917
단기차입부채	2,450	2,800	2,803	2,871	3,697
기타단기금융부채	4	2	18	9	77
매입채무및기타채무	1,713	1,476	1,747	1,839	2,872
비유동부채	919	1,244	1,270	1,133	1,830
장기차입부채	393	674	629	342	965
기타장기금융부채	0	23	0	0	0
자본총계*	2,189	2,175	2,188	3,283	3,859
지배주주지분*	2,133	2,119	2,120	3,156	3,514
비지배주주지분	56	56	68	127	345

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	6,101	6,548	8,344	8,958	11,792
매출원가	4,841	5,297	6,399	7,172	9,628
매출총이익	1,260	1,250	1,945	1,786	2,164
판매비와관리비	1,088	1,198	1,705	1,454	1,782
영업이익	172	52	241	331	382
EBITDA	422	303	501	599	679
비영업손익	-37	-34	-187	-59	33
이자수익	10	17	16	13	14
이자비용	77	105	112	109	84
배당수익	0	0	0	0	1
외환손익	-27	5	5	-29	48
관계기업등관련손익	18	3	1	13	23
기타비영업손익	39	46	-98	53	32
세전계속사업이익	135	18	53	273	416
법인세비용	36	4	27	63	69
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	99	15	27	210	347
지배주주순이익*	96	12	28	204	336
비지배주주순이익	2	2	-1	6	11
기타포괄손익	-52	-15	-1	892	53
총포괄손익	46	-0	26	1,102	400

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동으로인한현금흐름	106	39	729	709	-59
당기순이익	99	15	27	210	347
현금유입(유출)이없는수익	417	394	709	612	735
자산상각비	250	251	261	268	297
영업자산부채변동	-383	-344	31	-64	-1,063
매출채권및기타채권	-437	171	96	265	-619
재고자산감소(증가)	-105	11	23	-250	-993
매입채무및기타채무	241	-456	54	105	842
투자활동현금흐름	-191	-503	-472	-241	-764
투자활동현금유입액	42	101	52	85	126
유형자산	22	69	4	1	2
무형자산	0	0	7	0	0
투자활동현금유출액	245	623	540	340	904
유형자산	147	568	512	288	629
무형자산	17	11	6	0	0
재무활동현금흐름	102	524	-220	-259	992
재무활동현금유입액	705	1,282	402	232	1,474
단기차입부채	331	741	0	79	661
장기차입부채	374	542	402	153	813
재무활동현금유출액	518	648	507	375	394
단기차입부채	516	635	507	365	377
장기차입부채	3	11	0	10	8
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	-1	1	1	2
현금변동	18	59	39	210	171
기초현금	71	89	148	187	396
기말현금	89	148	187	396	567

투자지표

(단위: 원 배,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	405	52	117	861	1,414
BPS*	8,991	8,931	8,936	13,301	14,809
CFPS	449	166	3,073	2,986	-247
SPS	25,712	27,594	35,166	37,750	49,696
EBITDAPS	1,779	1,278	2,113	2,525	2,861
DPS (보통, 현금)	60	50	60	80	80
배당수익률 (보통, 현금)	0.5	0.8	0.9	1.0	0.7
배당성향 (보통, 현금)	12.9	84.2	44.9	8.1	4.9
PER*	23.7	99.9	48.6	7.9	7.1
PBR*	1.1	0.6	0.6	0.5	0.7
PCFR	21.4	31.1	1.8	2.3	-
PSR	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	11.8	14.8	9.0	7.2	9.0
재무비율					
매출액증가율	4.2	7.3	27.4	7.3	31.6
영업이익증가율	흑전	-69.6	361.4	37.6	15.3
지배주주순이익증가율*	흑전	-85.1	81.9	688.7	65.1
매출총이익률	20.7	19.1	23.3	19.9	18.4
영업이익률	2.8	0.8	2.9	3.7	3.2
EBITDA이익률	6.9	4.6	6.0	6.7	5.8
지배주주순이익률*	1.6	0.2	0.3	2.3	2.9
ROA	2.5	0.7	3.0	3.8	3.5
ROE	4.5	0.6	1.3	7.7	10.1
ROIC	2.8	0.9	2.3	4.7	4.8
부채비율	233.8	255.3	278.1	185.9	226.7
차입금비율	129.9	159.7	156.8	97.9	120.8
순차입금비율	125.8	152.9	148.3	85.8	105.7

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 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.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

대동(000490)

일자	2022-07-13
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2022.06.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%