

# 대동 (000490)

## 스몰캡

### 권명준



02 3770 5587

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

|             |             |
|-------------|-------------|
| 투자의견        | BUY (U)     |
| 목표주가        | 15,000원 (U) |
| 현재주가 (5/15) | 11,040원     |
| 상승여력        | 36%         |

|             |                     |
|-------------|---------------------|
| 시가총액        | 2,642억원             |
| 총발행주식수      | 25,453,257주         |
| 60일 평균 거래대금 | 30억원                |
| 60일 평균 거래량  | 253,246주            |
| 52주 고       | 16,900원             |
| 52주 저       | 9,580원              |
| 외인지분율       | 3.81%               |
| 주요주주        | 김준식 외 8 인<br>27.73% |

|          |       |        |        |
|----------|-------|--------|--------|
| 주가수익률(%) | 1개월   | 3개월    | 12개월   |
| 절대       | (0.7) | (8.5)  | (34.7) |
| 상대       | 3.0   | (10.4) | (31.4) |
| 절대(달러환산) | (3.5) | (12.3) | (37.3) |

## 리오프닝, I don't care!

### 성장의 열쇠 수출, 성장 지속 전망

엔데믹 시기에 진입했다는 점에서 미국을 비롯한 수출 성장에 대한 우려감이 존재한다. 하지만, 2022년 하반기에도 수출 성장세가 지속되고 있으며, 2023년 1분기 역시 전년대비 성장할 것으로 기대된다. 동사의 주력 수출품인 트랙터에서 ASP와 마진율이 높은 고마력대로 무게중심이 이동하고 있기 때문이다. 지속적인 성장 가능성이 높다고 판단된다.

### 영역 확대

동사는 영역 확대를 위한 다양한 제품들을 준비하고 있다. 첫째, E-Bike 이다. 2023년 4월, 자회사인 대동모빌리티는 친환경 모빌리티 플랫폼 기업인 무빙과 바로고와 친환경 모빌리티 인프라 확산을 위한 업무 협약을 체결했다. 고객사 확대를 추진하고 있고 연내 관련 매출이 발생할 것으로 기대된다. 2024년부터는 빠른 성장세가 예상된다. 둘째, Mower Robot이다. 잔디를 깎는 작업의 시작부터 완료, 자동충전까지 모든 작업이 자동으로 이뤄지며, GPS와 텔레매틱스 기능도 보유하고 있다. 셋째, 트랙터의 자율주행화도 진행되고 있다.

### 투자의견 매수, 목표주가 15,000원으로 커버리지 개시

2023년 매출액은 1.60조원, 영업이익은 1,017억원으로 전년대비 9.0%, 15.2% 성장할 것으로 전망한다. EPS 2,169원에 PER 6.9배(Peer PER 하단)를 적용하여 목표주가는 15,000원으로 제시한다. ASP와 이익률이 높은 고마력대의 판매 비중이 상향되고 있고, 지게차 라인을 트랙터로 변경됨에 따라 생산성이 개선되었다. 또한, 주요 부품들의 장기공급 체결, 안정적인 환율 등도 긍정적으로 작용, 실적 실현 가능성이 높다고 판단된다.

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월)  | 2020A | 2021A  | 2022A  | 2023F  |
|-----------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 8,958 | 11,792 | 14,637 | 15,955 |
| 영업이익      | 331   | 382    | 883    | 1,017  |
| 지배순이익     | 204   | 336    | 386    | 519    |
| PER       | 6.9   | 7.3    | 7.7    | 5.1    |
| PBR       | 0.4   | 0.6    | 0.8    | 0.6    |
| EV/EBITDA | 7.2   | 10.1   | 8.1    | 6.7    |
| ROE       | 7.7   | 10.1   | 11.1   | 13.9   |

자료: 유안타증권

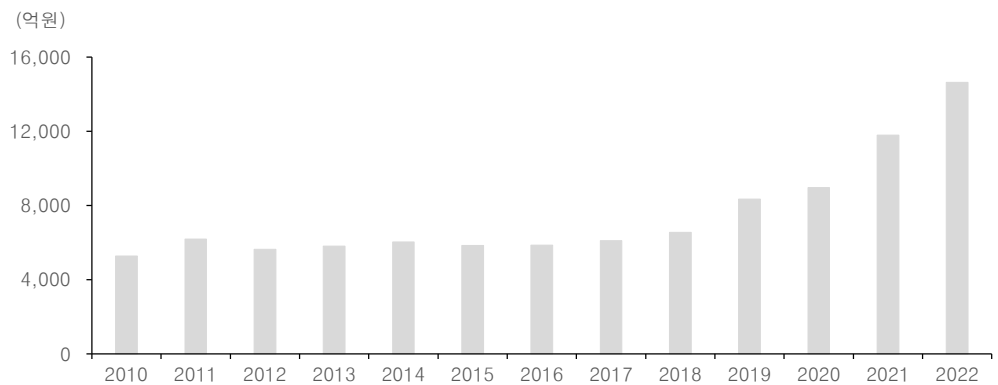
## 리오프닝, I don't care!

### 기업 개요

대동은 트랙터, 콤바인, 이앙기 등 농업용 기계의 제조 및 판매를 하는 기업이다. 동사의 2010~2016년 매출액은 연평균 1.7% 성장에 불과했지만, 2017년을 기점으로 높은 성장세(2017~2022, 연평균 19.1%)가 이어지고 있다.

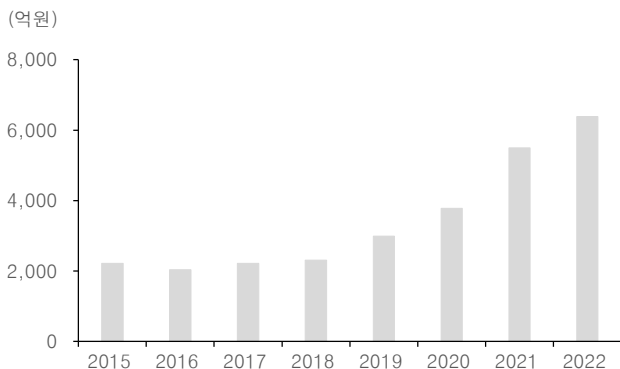
성장의 주력은 트랙터이다. 아래 그림2와 그림3을 통해서 확인할 수 있듯이 콤바인과 이앙기 등의 매출액은 정체되어 있는 반면, 트랙터는 빠른 성장세(2017~2022년 CAGR +23.6%)가 이어지고 있다.

[그림 1] 대동 매출액 추이



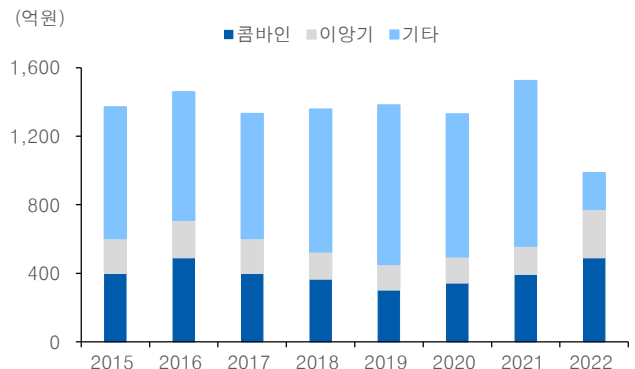
자료: 대동, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 트랙터 매출액 추이: CAGR +23.6%(2017~2022)



자료: 대동, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 콤바인/이앙기/기타 합산 매출액 추이



자료: 대동, 유안타증권 리서치센터

## Multi Player 트랙터

트랙터가 동사의 주력 제품이라는 점에서 트랙터 시장의 성장 여부와 주력 매출처인 미국에서의 성장 가능성 여부가 동사 성장의 Key가 된다. 긍정적인 상황이 이어질 것으로 기대된다.

트랙터는 다양한 주변기기를 장착해 끌고 잡아당기는 식의 작업을 수행하는 농기계이다. 현대 농업에서 트랙터는 과거 소의 역할을 수행한다고 볼 수 있다. 트랙터가 다른 농기계보다 높은 관심을 받는 이유는 다음과 같다.

첫째, 다양한 업무 수행이 가능하다. 이앙기는 모내기를 할 때 모판의 벼를 일정 간격으로 눈에 옮겨 심는 기계이다. 콤바인은 벼/보리 등을 동시에 탈곡 및 선별 작업하는 수확기계이다. 경운기는 논밭을 갈고 김을 매는 기계이다. 이처럼 일반적으로 농기계는 한정적인 업무를 수행한다. 반면 트랙터는 부착물에 따라 다양한 업무 수행이 가능하다. 트랙터는 농업 관련된 업무 이외에도 잔디깎기, 청소, 토양관리, 제설작업, 자재관리 등 다양한 작업이 가능하다.

둘째, 제품라인업이 다양하다. 콤바인은 크게 보통형 콤바인과 자탈형 콤바인으로 구분되며, 이앙기는 보행형과 승용형으로 구분된다. 즉, 대형과 소형으로 크게 구분된다. 트랙터는 일반적으로 출력을 기준으로 구분되며, 마력(HP)별로 다양하게 세분화되어 있다.

셋째, 트랙터의 수명이 짧아질 것으로 예상된다. 타 농기계의 경우 일정 기간, 한정적 작업만 수행함에 따라 사용연수에는 큰 변화가 발생하고 있지 않다. 반면, 트랙터는 활용도 증가 → 사용시간 증가 → 사용연수 감소가 예상된다. 특히, 저마력 트랙터는 충격에 대한 내구성이 상대적으로 약하다는 점에서 활용도 증가에 따른 사용연수 축소가 이어질 것으로 기대된다.

미국 등 북미지역에서 동사를 비롯한 한국산 농기계에 대한 인기가 지속 및 확대되고 있다. 코로나19 상황에서 개인 공장과 정원 등을 꾸미는 사람들이 증가하면서 소형 트랙터 등을 중심으로 성장하고 있다. 국내 트랙터 제품들은 경쟁력은 다음과 같다.

첫째, 가성비이다. 100마력 이하의 중/소형 트랙터의 주요 경쟁사는 일본 구보타(Kubota)이다. 구보타는 미국 트랙터 내 100마력 이하에서 40%의 점유율을 차지하고 있는 것으로 알려져 있다. 국내 트랙터는 구보타 대비 소폭 낮은 가격대로 형성되어 있는 것으로 알려져 있다. 반면, 한국산 트랙터는 품질면에서는 유사하며, 조립 및 마감 등 세부 품질에서 좋은 평가를 받고 있다. 대표적으로 트랙터의 캐빈(유리로 막은 운전석)에 물이 새는 경우가 종종 있는데, 한국산 제품에서는 거의 발생하지 않고 있다.

둘째, 고객 친화적이다. 특히, 소형트랙터의 경우 Job보다는 Hobby에 가까운 활용도가 높다. 성능도 중요하지만 편의성 역시 선택에 중요한 역할을 한다. 동사는 에어컨, 히터, 틸팅 핸들 등이 옵션사항으로 고객 대상 편의성을 높였다.

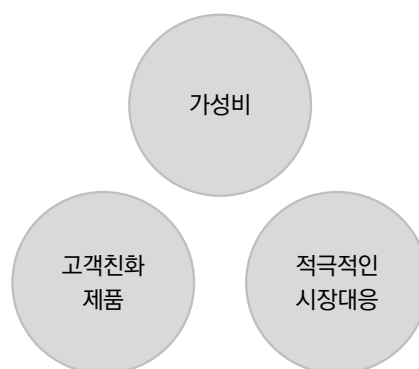
셋째, 적극적으로 시장에 대응하고 있다. 일본 제품들은 높은 점유율에도 불구하고 품질 및 서비스 개선에 적극적인 모습을 보이고 있지 않다. 반면, 국내 제품들은 신제품 출시 시간이 짧으며, 소형 트랙터 내 제품 세분화를 구축하고 있다. 또한 중대형으로 제품 라인업을 확대하고 있다. 이를 위해 마케팅도 적극적으로 대응하고 있다.

[그림 4] 다양한 활용이 가능한 트랙터



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] K-트랙터가 주목받는 요인



자료: 유안타증권 리서치센터

## 성장의 Key '수출'

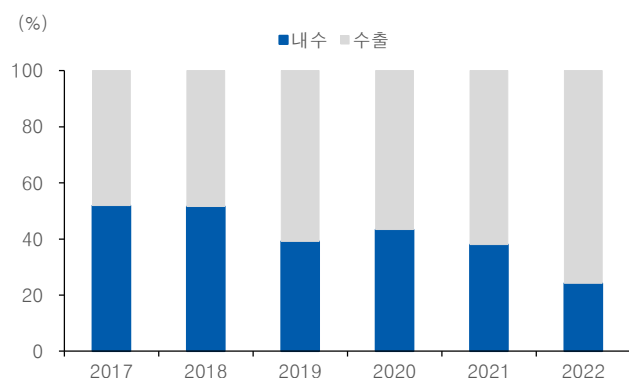
동사는 2017년 이후 빠른 매출 성장세를 보이고 있으며, 성장의 중심은 수출이다. 특히 미국향 성장세가 두드러지고 있다.

2017~2022년 회사 전체의 연평균 성장률은 19.1%인 반면, 북미 수출액은 31.5%의 성장률을 보이고 있다. 동사 매출 내 미국 비중 역시 빠르게 증가하고 있다. 2017년 미국 매출 비중은 34.7%에서 2022년 56.9%로 22.2%p 상승했다. 2020년 이후 북미 수출액이 내수를 상회하고 있다.

북미 시장 성장에는 크게 3가지 요인이 작용했다고 판단된다. 첫째, 코로나19이다. 코로나19로 인해 재택근무가 늘어났고, 취미생활(Hobby Farmer) 등에 활용되는 소형 트랙터 수요가 증가했다. 둘째, 가격인상이 진행되고 있다. 원자재 가격 상승을 반영하여 상반기에 4~5% 가격인상을 단행하였다. 셋째, 공격적인 마케팅이다. 경쟁사와 달리 코로나19 시기에 경기둔화 우려감에도 불구하고 북미 시장 내 공격적인 마케팅이 이어지고 있다.

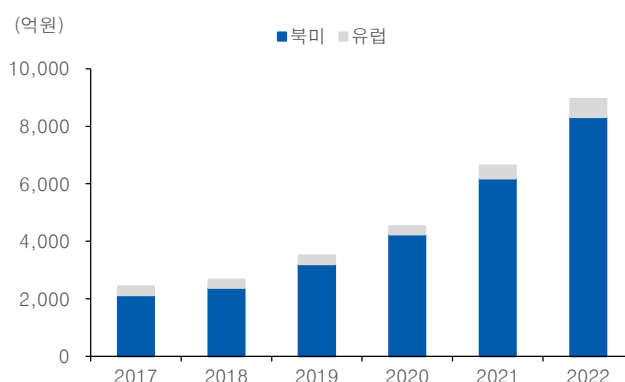
북미 시장 내 100마력 이하 트랙터 시장에서 구보다와 존디어가 1, 2위를 차지하고 있으며 JCB, 마힌드라 등과 2<sup>nd</sup> Tier를 형성하고 있다.

[그림 6] 연도별 내수/수출 비중 추이



자료: 대동, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 매출 성장의 Key 북미 수출: 연평균 31.5% 성장세(2017~2022년)



자료: 대동, 유안타증권 리서치센터

## 수출 성장 지속 전망

동사를 비롯하여 국내 농기계 기업들은 지난 2년간(2021~2022년) 큰 폭의 수출 성장을 경험했다. 특히, 성장을 견인한 지역은 미국이었다. 2015년 이전에는 전체 수출액 중 미국 수출액이 50% 이하였지만, 2016년을 기점으로 60% 후반대로 증가했으며, 코로나19의 시작인 2020년에는 70%를 상회, 2022년에는 78.6%까지 차지하는 모습을 보였다.

코로나19 시기에 재택근무 확대 → Hobby Farmer 증가 → 소형 트랙터 수요 증가라는 공식으로 인해 트랙터의 수출이 확대되었다. 2023년은 전세계적으로 엔데믹 시기에 진입했다는 점에서 미국을 비롯한 수출 성장에 대한 우려감이 존재하고 있다. 하지만, 이는 과도한 우려라고 판단된다.

미국은 5월 11일 코로나19와 관련된 국가비상사태를 해제할 예정이지만, 2022년 2분기 이후 이미 사회적 거리두기가 해제되었다. 즉, 실질적으로는 이미 2022년 하반기부터 포스트 코로나 시기에 진입해 있다. 지난 2년간 트랙터 미국 수출 증가가 코로나19로 인해 일시적이었다면, 2022년 하반기 이후 동사의 트랙터 매출액이 감소 혹은 둔화되어야 합리적이다. 하지만, 동사는 2022년 12월 사상 최대 수출을 기록했으며, 2023년 1분기에도 전년대비 26.2% 성장하는 모습을 보이고 있다.

추측 가능한 상황은 2가지이다. 첫째, 재택근무의 비중이 여전히 높은 상황으로 Hobby Farmer의 수가 감소하고 있지 않다. 둘째, 코로나19가 기폭제가 되었지만, 국내 농기계의 경쟁력이 향상되고 있다. 코로나19 시기 이전에도 꾸준하게 수출 성장세가 이어졌다는 점 고려 시 기업의 경쟁력 강화가 합리적인 해석이라고 판단된다. 미국을 비롯한 해외 수출 성장세가 추후에도 이어질 가능성이 높다고 전망한다.

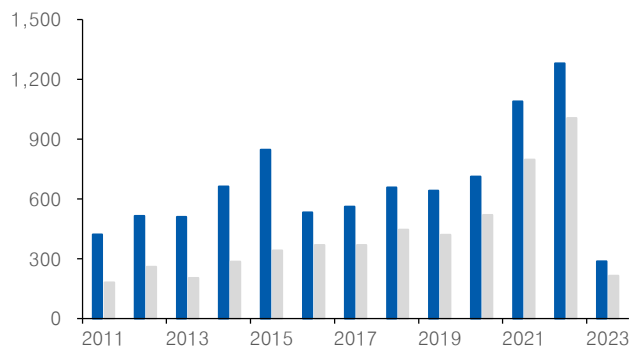
농림축산식품부에 따르면 트랙터는 40마력 이하의 소형, 40~60마력은 중형, 60마력 이상은 대형으로 구분된다. 아래 [그림11]에서 확인할 수 있듯이 동사의 주력 수출 트랙터는 50마력 이하의 제품으로 소형과 중형으로 구성된다. 트랙터 수출 제품 중 50마력 이하의 비중이 2018년 60.8%, 2019년 57.1%였던 반면, 2021년 70.5%, 2022년에는 73.2%이었다. 지난 2년(2021~2022년) 수출 성장의 주력이 소형 트랙터임을 추정 가능하다.

2023년 1분기 50마력 이하 비중은 63.8%으로 전년대비 9.8%p 하락했다. 반면 50~100마력대인 중대형 트랙터의 경우 2021년 25.3%에서 2022 28.6%로 3.3%p 증가했으며, 100마력 이상의 제품은 1.5%에서 7.6%로 6.1%p 성장했다.

위 내용과 결합해서 생각해보면 코로나19로 소형 트랙터가 지난 2년간 판매 호조세를 보였다. 리오프닝 시기 도래에도 불구하고 수출 성장세가 이어지고 있는데, 이는 소형 트랙터뿐만 아니라 중~대형 마력대의 판매 성장세를 보이고 있기 때문이다. 즉, 미국 내 동사의 제품 경쟁력이 확대되고 있다고 해석이 가능하다. 미국을 비롯한 수출 성장세가 지속적으로 성장할 것으로 기대하는 요인이다.

[그림 8] 트랙터 연도별 수출액 추이

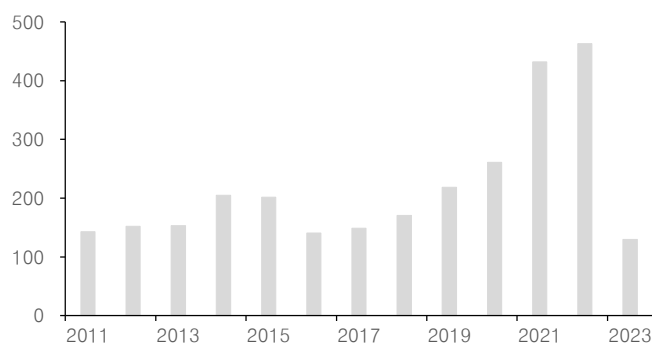
(백만달러)



자료: 관세청, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 대동 연도별 수출액 추이

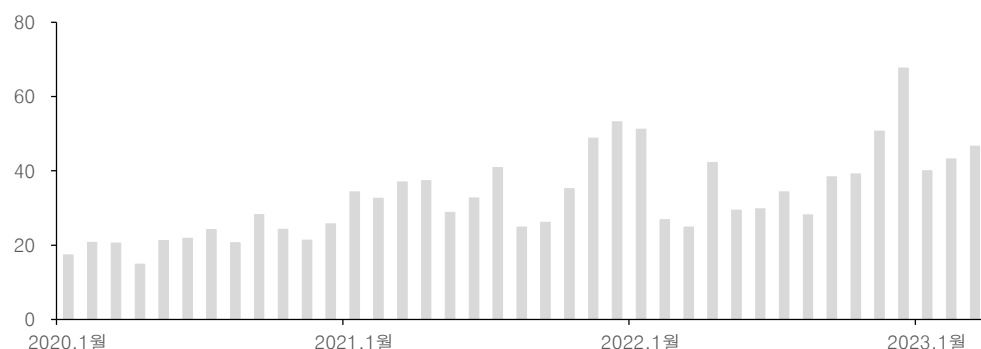
(백만달러)



자료: 관세청, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 대동 월별 수출액 추이

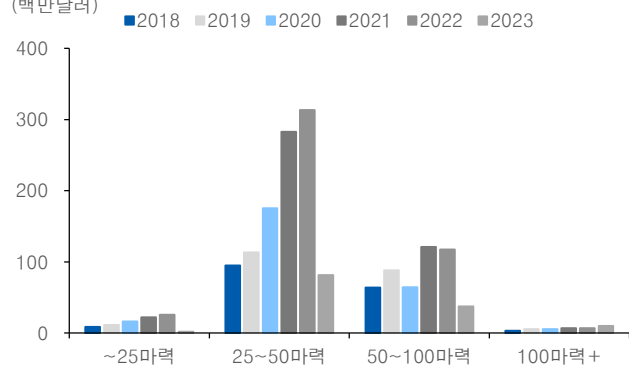
(백만달러)



자료: 관세청(HS code 8701, 대구 달서군), 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 대동 연도별/마력대별 수출액 추이

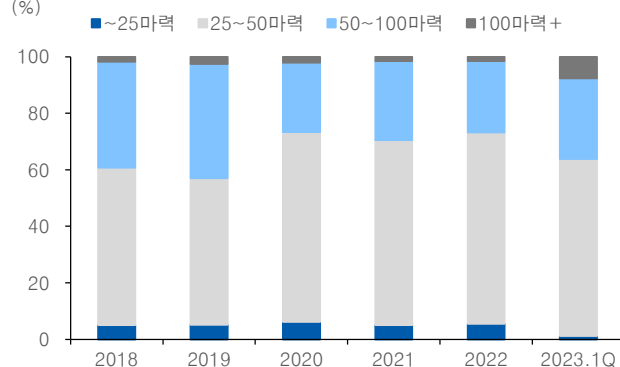
(백만달러)



자료: 관세청(HS code 8701, 대구 달서군), 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 대동 연도별/마력대별 수출 비중 추이

(%)



자료: 관세청(HS code 8701, 대구 달서군), 유안타증권 리서치센터

## 영역 확대

동사는 영역 확대를 위한 다양한 제품들을 준비하고 있다.

첫째, E-Bike이다. 2023년 4월, 자회사인 대동모빌리티는 친환경 모빌리티 플랫폼 기업인 무빙과 바로고와 친환경 모빌리티 인프라 확산을 위한 업무 협약을 체결했다. 고객사 확대를 추진하고 있고 연내 관련 매출이 발생할 것으로 기대된다. 2024년부터는 빠른 성장세가 예상된다. 이외에도 Last Mile과 관련된 다양한 모빌리티 제품 제조를 계획하고 있다.

둘째, Mower Robot이다. 잔디를 깎는 작업의 시작부터 완료, 자동충전까지 모든 작업이 자동으로 이뤄지며, GPS와 텔레매틱스 기능도 보유하고 있다. B2C 시장으로의 확대가 기대된다.

셋째, 트랙터의 자율주행화도 진행되고 있다. 최적화된 농업을 제시하고 작업 경로에 따라 스스로 주행 가능한 자율주행 3단계 기술의 트랙터를 개발했다. 향후 다양한 매력대로 확대할 계획이다.

[그림 13] E-Bike



자료: 대동, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] Mower Robot



자료: 대동, 유안타증권 리서치센터

## 투자의견 매수, 목표주가 15,000원으로 커버리지 개시

2023년 매출액은 1.60조원, 영업이익은 1,017억원으로 전년대비 9.0%, 15.2% 성장할 것으로 전망한다. EPS 2,169원에 Peer PER 6.9배를 적용하여 목표주가는 15,000원으로 제시한다. Peer 기업으로는 디어엔코(美), 구보다(日), 마힌드라(인), 두산밥캣, HD현대인프라코어, TYM 등이 있다.

매출액 성장을 전망하는 이유는 미국을 비롯한 수출 성장이 이어지고 있으며 ASP가 높은 마력대 판매 비중이 상향되고 있기 때문이다. 매출액 대비 영업이익의 성장률이 높을 것으로 전망하는 이유는 첫째, 트랙터의 제품 가격이 매년인상되고 있으며, 이익률이 높은 고마력대의 판매 비중이 상향되고 있다. 둘째, 상대적으로 마진율이 낮았던 지게차 라인을 트랙터로 변경함에 따른 생산성이 상향되었다. 셋째, 주요 부품들이 장기공급 체결됨에 따라 부품 수급 관련 우려감도 축소되었다. 넷째, 환율변동폭이 낮음에 따라 외환관련 손실이 축소될 것으로 기대된다.

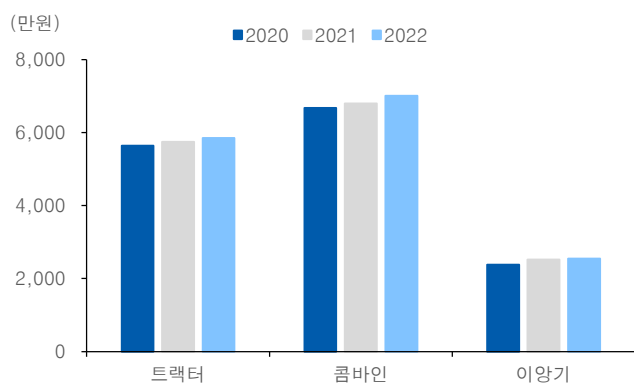
동사는 2016년 이후 4분기에 적자가 지속되었다. 2020년 4분기 155.0억원, 2021년 192.4억원의 영업적자를 기록했다. 2022년 4분기에는 흑자전환에 성공했다. 국내 농기계 시장은 비수기이지만, 수출 성장세가 이어지고 있으며, 계절성이 없다. 2023년에도 흑자기조가 이어질 것으로 기대된다.

[표 1] 대동 목표주가 산정

|                    |        | 참조            |
|--------------------|--------|---------------|
| 2023년 예상 지배순이익(억원) | 519    |               |
| 총발행주식주(만주)         | 2,545  |               |
| 2023년 예상 EPS(원)    | 2,169  |               |
| Target PER(배)      | 6.9    | Peer PER 하단적용 |
| 적정주가(원)            | 15,000 |               |
| 현재주가(원)            | 11,040 |               |
| 상승여력(%)            | 35.9   |               |

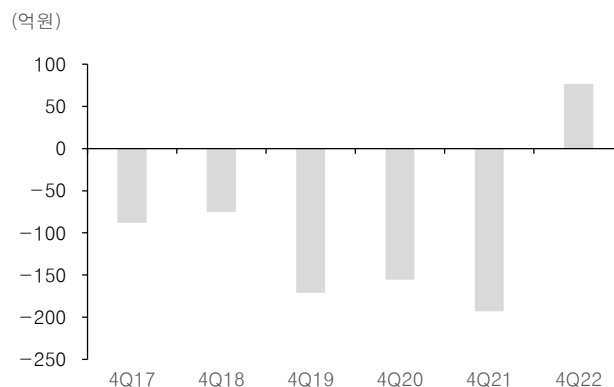
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 15] 제품가격 인상 지속



자료: 대동, 유안타증권 리서치센터

[그림 16] 2022년, 4분기 흑자전환에 성공



자료: 대동, 유안타증권 리서치센터

## 대동 (000490) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서       |       |       |        |        | (단위: 억원) |
|-------------|-------|-------|--------|--------|----------|
| 결산 (12월)    | 2019A | 2020A | 2021A  | 2022A  | 2023F    |
| 매출액         | 8,344 | 8,958 | 11,792 | 14,637 | 15,955   |
| 매출원가        | 6,399 | 7,172 | 9,628  | 11,500 | 12,445   |
| 매출총이익       | 1,945 | 1,786 | 2,164  | 3,137  | 3,510    |
| 판매비         | 1,705 | 1,454 | 1,782  | 2,254  | 2,493    |
| 영업이익        | 241   | 331   | 382    | 883    | 1,017    |
| EBITDA      | 501   | 599   | 679    | 1,215  | 1,293    |
| 영업외손익       | -187  | -59   | 33     | -307   | -328     |
| 외환관련 손익     | 5     | -29   | 48     | 10     | -68      |
| 이자손익        | -96   | -96   | -70    | -218   | -80      |
| 관계기업관련손익    | 1     | 13    | 23     | 16     | 0        |
| 기타          | -98   | 53    | 32     | -115   | -180     |
| 법인세비용차감전순손익 | 53    | 273   | 416    | 576    | 689      |
| 법인세비용       | 27    | 63    | 69     | 191    | 172      |
| 계속사업순손익     | 27    | 210   | 347    | 385    | 517      |
| 중단사업순손익     | 0     | 0     | 0      | 0      | 0        |
| 당기순이익       | 27    | 210   | 347    | 385    | 517      |
| 지배지분순이익     | 28    | 204   | 336    | 386    | 519      |
| 포괄순이익       | 26    | 1,102 | 400    | 439    | 571      |
| 지배지분포괄이익    | 27    | 1,048 | 389    | 435    | 565      |

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

| 현금흐름표           |       | (단위: 억원) |        |        |        |  |
|-----------------|-------|----------|--------|--------|--------|--|
| 결산 (12월)        | 2019A | 2020A    | 2021A  | 2022A  | 2023F  |  |
| 영업활동 현금흐름       | 729   | 709      | -59    | -810   | 1,453  |  |
| 당기순이익           | 27    | 210      | 347    | 385    | 517    |  |
| 감가상각비           | 234   | 249      | 278    | 304    | 255    |  |
| 외환손익            | 11    | 28       | -8     | 80     | 68     |  |
| 중속, 관계기업 관련 손익  | -1    | -13      | -23    | -16    | 0      |  |
| 자산부채의 증감        | 31    | -64      | -1,063 | -2,277 | 109    |  |
| 기타현금흐름          | 427   | 300      | 410    | 715    | 505    |  |
| 투자활동 현금흐름       | -472  | -241     | -764   | -1,226 | 35     |  |
| 투자자산            | 0     | 0        | 0      | -18    | -18    |  |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -512  | -288     | -629   | -1,101 | 0      |  |
| 유형자산 감소         | 4     | 1        | 2      | 2      | 0      |  |
| 기타현금흐름          | 36    | 45       | -138   | -110   | 53     |  |
| 재무활동 현금흐름       | -220  | -259     | 992    | 2,753  | 853    |  |
| 단기차입금           | -201  | 79       | 661    | 1,215  | -186   |  |
| 사채 및 장기차입금      | 96    | -222     | 428    | 384    | -108   |  |
| 자본              | 0     | 0        | 0      | 0      | 0      |  |
| 현금배당            | -11   | -13      | -17    | -17    | -23    |  |
| 기타현금흐름          | -104  | -103     | -81    | 1,171  | 1,171  |  |
| 연결범위변동 등 기타     | 1     | 1        | 2      | 2      | -2,342 |  |
| 현금의 증감          | 39    | 210      | 171    | 719    | 0      |  |
| 기초 현금           | 148   | 187      | 396    | 567    | 1,285  |  |
| 기말 현금           | 187   | 396      | 567    | 1,285  | 1,285  |  |
| NOPLAT          | 241   | 331      | 382    | 883    | 1,017  |  |
| FCF             | 217   | 420      | -688   | -1,910 | 1,453  |  |

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

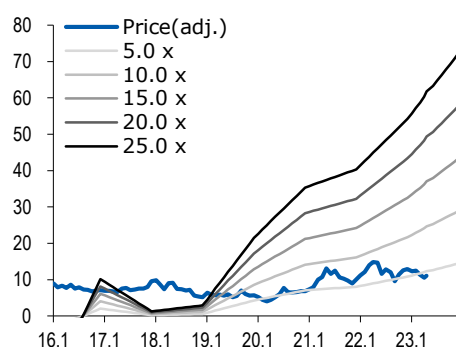
| 재무상태표        |       |       |        | (단위: 억원) |        |
|--------------|-------|-------|--------|----------|--------|
| 결산 (12월)     | 2019A | 2020A | 2021A  | 2022A    | 2023F  |
| 유동자산         | 4,737 | 4,664 | 6,882  | 10,490   | 10,486 |
| 현금및현금성자산     | 187   | 396   | 567    | 1,285    | 1,285  |
| 매출채권 및 기타채권  | 2,105 | 1,630 | 2,419  | 3,704    | 4,006  |
| 재고자산         | 2,254 | 2,414 | 3,635  | 5,002    | 4,786  |
| 비유동자산        | 3,537 | 4,723 | 5,724  | 6,648    | 6,405  |
| 유형자산         | 2,992 | 4,217 | 5,275  | 6,052    | 5,798  |
| 관계기업등 지분관련자산 | 211   | 303   | 221    | 258      | 292    |
| 기타투자자산       | 36    | 41    | 49     | 68       | 68     |
| 자산총계         | 8,274 | 9,387 | 12,606 | 17,138   | 16,892 |
| 유동부채         | 4,815 | 4,971 | 6,917  | 9,253    | 9,257  |
| 매입채무 및 기타채무  | 1,747 | 1,839 | 2,872  | 3,753    | 3,947  |
| 단기차입금        | 2,374 | 2,391 | 3,325  | 4,505    | 4,319  |
| 유동성장기부채      | 380   | 435   | 227    | 117      | 117    |
| 비유동부채        | 1,270 | 1,133 | 1,830  | 3,165    | 2,161  |
| 장기차입금        | 397   | 228   | 411    | 635      | 872    |
| 사채           | 232   | 100   | 542    | 845      | 500    |
| 부채총계         | 6,085 | 6,104 | 8,747  | 12,418   | 11,418 |
| 지배지분         | 2,120 | 3,156 | 3,514  | 3,447    | 3,997  |
| 자본금          | 237   | 237   | 237    | 239      | 239    |
| 자본잉여금        | 100   | 100   | 86     | 180      | 180    |
| 이익잉여금        | 1,845 | 2,019 | 2,353  | 2,719    | 3,215  |
| 비지배지분        | 68    | 127   | 345    | 1,273    | 1,477  |
| 자본총계         | 2,188 | 3,283 | 3,859  | 4,720    | 5,474  |
| 순차입금         | 3,224 | 2,780 | 4,055  | 5,642    | 4,561  |
| 총차입금         | 3,432 | 3,213 | 4,662  | 7,065    | 5,896  |

| Valuation 지표 | (단위: 원, 배, %) |        |        |        |        |
|--------------|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월)     | 2019A         | 2020A  | 2021A  | 2022A  | 2023F  |
| EPS          | 117           | 861    | 1,414  | 1,613  | 2,169  |
| BPS          | 10,229        | 15,226 | 16,953 | 14,922 | 17,256 |
| EBITDAPS     | 2,113         | 2,525  | 2,861  | 4,906  | 5,081  |
| SPS          | 35,166        | 37,750 | 49,696 | 59,113 | 62,683 |
| DPS          | 60            | 80     | 80     | 100    | 100    |
| PER          | 50.8          | 6.9    | 7.3    | 7.7    | 5.1    |
| PBR          | 0.6           | 0.4    | 0.6    | 0.8    | 0.6    |
| EV/EBITDA    | 9.4           | 7.2    | 10.1   | 8.1    | 6.7    |
| PSR          | 0.2           | 0.2    | 0.2    | 0.2    | 0.2    |

| 재무비율          |       | (단위: 배, %) |       |       |       |  |
|---------------|-------|------------|-------|-------|-------|--|
| 결산 (12월)      | 2019A | 2020A      | 2021A | 2022A | 2023F |  |
| 매출액 증가율 (%)   | 27.4  | 7.3        | 31.6  | 24.1  | 9.0   |  |
| 영업이익 증가율 (%)  | 361.4 | 37.6       | 15.3  | 131.1 | 15.2  |  |
| 지배순이익 증가율 (%) | 125.3 | 636.8      | 64.3  | 15.2  | 34.3  |  |
| 매출총이익률 (%)    | 23.3  | 19.9       | 18.4  | 21.4  | 22.0  |  |
| 영업이익률 (%)     | 2.9   | 3.7        | 3.2   | 6.0   | 6.4   |  |
| 지배순이익률 (%)    | 0.3   | 2.3        | 2.8   | 2.6   | 3.3   |  |
| EBITDA 마진 (%) | 6.0   | 6.7        | 5.8   | 8.3   | 8.1   |  |
| ROIC          | 2.1   | 4.3        | 4.3   | 6.0   | 7.0   |  |
| ROA           | 0.3   | 2.3        | 3.1   | 2.6   | 3.1   |  |
| ROE           | 1.3   | 7.7        | 10.1  | 11.1  | 13.9  |  |
| 부채비율 (%)      | 278.1 | 185.9      | 226.7 | 263.1 | 208.6 |  |
| 순차입금/자기자본 (%) | 152.1 | 88.1       | 115.4 | 163.7 | 114.1 |  |
| 영업이익/금융비용 (배) | 2.1   | 3.0        | 4.6   | 3.7   | 10.2  |  |

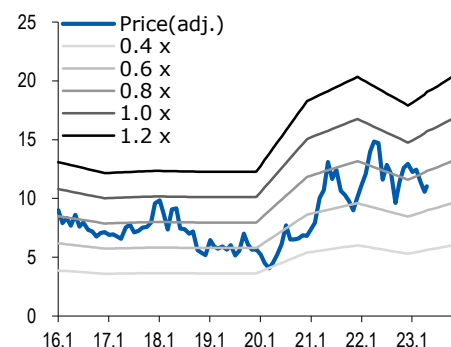
P/E band chart

(천원)



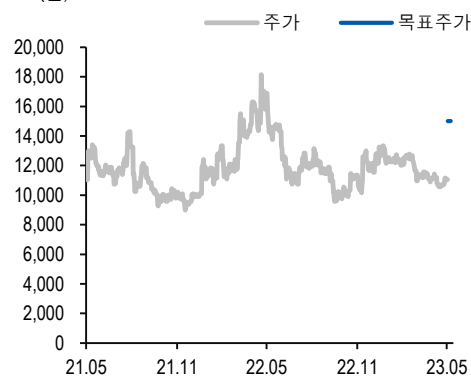
P/B band chart

(천원)



대동 (000490) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



| 일자         | 투자<br>의견           | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|--------------------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |                    |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2023-05-16 | BUY                | 15,000     | 1년           |            |                 |
| 2022-10-14 | Not Rated<br>담당자변경 | -          | 1년           |            | -               |
| 2022-02-24 | Not Rated          | -          | 1년           |            | -               |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분             | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0.0        |
| Buy(매수)        | 90.4       |
| Hold(중립)       | 9.6        |
| Sell(비중 축소)    | 0.0        |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2023-05-13

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.