2021년 1월 21일

동양물산 (002900)

기업 탐방(컨콜) 노트 | Mid-Small Cap

탐방노트: 농기계 생산 기업

NR

목표주가	NR
현재주가	1,620 원
시가총액	2,041 억원
KOSPI(1/20)	3,114.55pt

Analyst 정홍식 _ 02 3779 8897 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	103.01 억원
외국인 지분율	3.8%
절대수익률 (YTD)	2.9%
상대수익률 (YTD)	-5.5%
배당수익률 (20E)	-

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2017	2018	2019	직전 4 분기
매출액	528.3	589.9	617.4	713.3
영업이익	-1.9	-5.4	13.7	30.2
순이익	-22.6	-22.8	5.2	11.4
ROE (%)	-30.7	-11.7	5.1	7.5
PER (x)	-4.8	-15.9	31.2	22.5
PBR (x)	1.7	1.8	1.7	1.8

자료: 동양물산, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price

기업개요

동사는 농기계를 전문적으로 생산하는 기업으로 농기계사업(매출비중 91.0%, 트랙터, 콤바인 생산, OPM 7.5%), 필터사업(매출비중 8.4%, 담배필터 생산, OPM 3.4%)을 영위하고 있다. 비교가능 기업은 대동공업(000490)이 있다.

실적동향

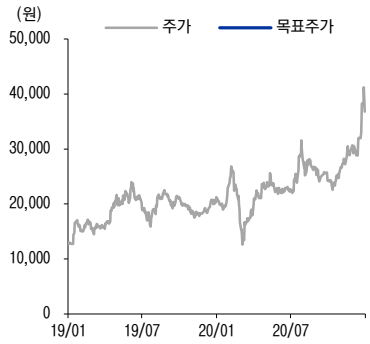
동사는 2015년 이후 매출액이 매년 성장(CAGR 14.8%)하고 있다. 이는 1)소형 트랙터를 중심으로 미국에서 수요가 빠르게 증가하고 있고, 2)국제종합기계(지분율 27.1%, 국내 4위권 농기계 업체)의 실적개선이 진행되고 있으며, 3)내부적인 원가절감 노력에 의한 것으로 보인다.

체크포인트

첫째, 미국 수출액 확대: 2020년 이후 동사의 미국 수출액(소형 트랙터 중심)이 확대(3Q19누적 1,750억원 → 3Q20누적 2,118억원, +21.0% yoy, 매출비중 39%)되고 있다. 이는 코로나19 이후 미국지역에서 소규모 농업을 영위하던 소비자들이 과거 외주용역을 주던 것에 대한 직접운영으로의 변경에 의한 것으로 파악된다. 참고로 실질적인 미국 수요 증가는 2020년 5월부터 진행된 것(YoY growth: 1Q20 9.3%, 2Q20 25.8%, 3Q20 29.2%)이기 때문에 1Q21에도 YoY 성장률이 높을 것으로 기대된다.

둘째, 국내 4위권 농기계 생산 기업인 자회사 국제종합기계(지분율 27.1%, KAM 홀딩스를 통한 간접지분 보유, 연결대상)의 실적이 빠르게 개선되고 있다. 관련 매출액을 살펴보면, 국제종합기계(비상장, 연결기준) Sales 2017년 1,274억원 → 2018년 2,131억원 → 2019년 2,618억원으로 증가하고 있으며, KAM홀딩스(국제종합기계 지분 100%를 보유한 모회사로서 대부분의 국제종합기계 실적을 설명)의 2020년 실적은 3Q20누적 Sales 2,314억원(+26.6% yoy), OP 111억원(+151.8% yoy)으로 증가하고 있다.

동양물산 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2021.01.21	변경	정홍식									
2021.01.21	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	87.8% 12.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		**100.0%**	투자의견 비율은 2020. 1. 1 ~ 2020. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)