



Not Rated

IPO 예정 기업

성장기업분석팀

Analyst 정승규

02) 3787-3693 sk12@kiwoom.com

RA 이지훈

02) 3787-4855 gihonlee@kiwoom.com

공모개요

공모주식수	2,150,000주
공모희망가액	4,800원 ~ 5,200원
액면가	500원
총 공모예정금액	103억원 ~ 112억원
예상 시가총액	399억원 ~ 432억원
상장예정주식수	8,324,420주
수요예측일	2019년 7월 9일 ~ 10일
청약일	2019년 7월 15일 ~ 16일
상장예정일	2019년 7월 24일

보호예수사항

최대주주(이원해)	29.26%	상장일로부터 1년
특수관계자	23.85%	상장일로부터 1년
우리아주조합	1.29%	상장일로부터 1년
유한학원	7.88%	상장일로부터 6개월
기타	4.97%	상장일로부터 6개월
상장주선인	0.77%	상장일로부터 3개월
합계	68.02%	

대모엔지니어링 (317850)

글로벌 플레이어를 꿈꾸는 어태치먼트 전문업체



대모엔지니어링은 굴착기에 장착되어 다양한 작업 용도 및 환경에 대응할 수 있도록 활용도를 높여주는 제품인 굴착기 어태치먼트 전문업체이다. 동사는 스마트 브레이커, 특수목적 건설기계, 스마트 모바일 리더시스템 등 사업 확장을 진행하고 있으며, 시화 MTV 신공장, 인도 생산기지를 통한 CAPA 확대로, 외형성장에 대한 기대감을 높이고 있다.

>>> 굴착기 어태치먼트 전문업체

대모엔지니어링은 굴착기 어태치먼트 전문업체이다. 굴착기 어태치먼트는 굴착기에 장착되어 다양한 작업 용도 및 환경에 대응할 수 있도록 활용도를 높여주는 제품이다. 동사의 주요 제품으로는 유압브레이커, 크러셔, 쉐어, 킥커 플러 등이 있으며, 18년 별도기준 전체 매출에서 유압브레이커의 비중이 62%로 동사 실적을 견인하고 있다. 동사는 현재 전세계 58개국으로 제품을 수출하고 있으며, 주요 고객사로 인도 TATA HITACHI, 미국 BTI, 현대건설기계 등이 있다. 18년 기준 전체 매출에서 수출 비중은 74% 이상이다.

>>> 사업 확장을 통한 성장가능성 제고

동사는 스마트 브레이커, 특수목적 건설기계, 스마트 모바일 리더시스템 등 사업확장을 통해 성장동력을 확보해가고 있다. 1) 스마트 브레이커는 암반 강도/두께를 파악하여 타격력과 타격 수 조절이 가능한 제품으로, 일반 브레이커 대비 30% 이상의 효율성 제고 및 제품 수명 연장 등의 장점이 있다. 현재 개발이 완료된 상태이며, 올해 하반기 출시를 앞두고 있다. 2) 특수목적 건설기계는 장비에 튜닝을 해주는 사업으로, 올해 20대 가량의 산림장비를 현대건설기계를 통해 납품하는 것으로 수주를 받아놓은 상태이다. 3) 스마트 모바일 리더시스템은 각도 지연 시스템이 내재되어 있어, 일정 수준 장비의 각도가 기울어지면 장비를 멈춤으로써 안전성을 보장해주는 제품이다. 아직까지 자체 브랜드에 대한 인지도가 높지 않기 때문에, 우선 렌탈장비로 시장에 진입해 레퍼런스를 확보한 뒤, 경쟁사 대비 저렴한 가격으로 판매할 계획이다.

>>> CAPA 확대를 통한 외형성장 기대

동사의 시화 MTV 신공장은 19년 10월 완공될 예정으로, 기존공장 대비 브레이커는 2배(7,000대), 기타 어태치먼트는 3배(600대) 정도의 CAPA 확대가 예상된다. 이외에 동사는 인도법인에도 생산기지를 설립할 예정이다. 인도는 업사이드가 가장 크며, 경쟁이 가장 치열한 시장이기 때문에 동사는 생산기지 설립을 통한 원가절감으로 시장점유율 1위 지위(현재 30% 수준)를 공고히 할 예정이다. 또한 인도 생산기지는 중동 및 아프리카향 물류 전진기지로도 활용할 계획이다.

동사의 공모희망가 밴드는 19년 자체 가이던스 기준, PER 6.9배~7.5배이며, 19년 1분기 실적 환산 기준으로는 PER 6.3배~6.9배 수준이다.

대모엔지니어링 사업부문 및 브랜드



자료: 대모엔지니어링, 키움증권

대모엔지니어링 주요 제품



자료: 대모엔지니어링

대모엔지니어링 성장동력



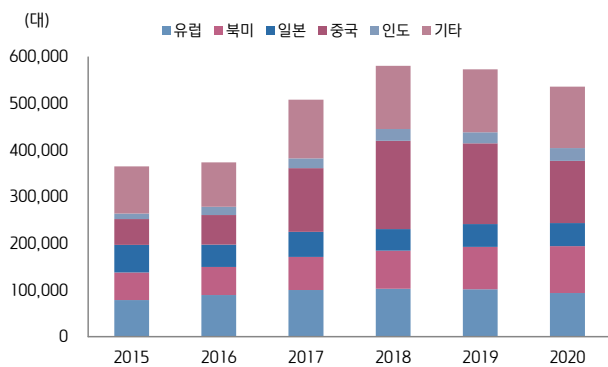
자료: 대모엔지니어링

대모엔지니어링 주요 고객사



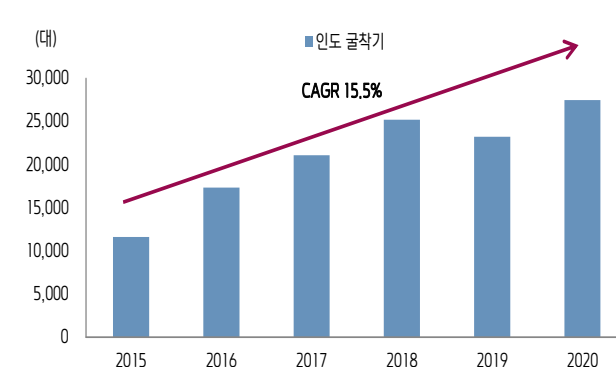
자료: 대모엔지니어링

굴착기 지역별 판매량 추이 및 전망



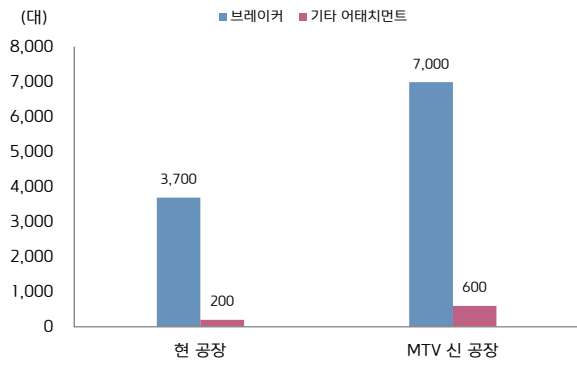
자료: Off-Highway Research, 키움증권

인도 굴착기 판매량 및 전망



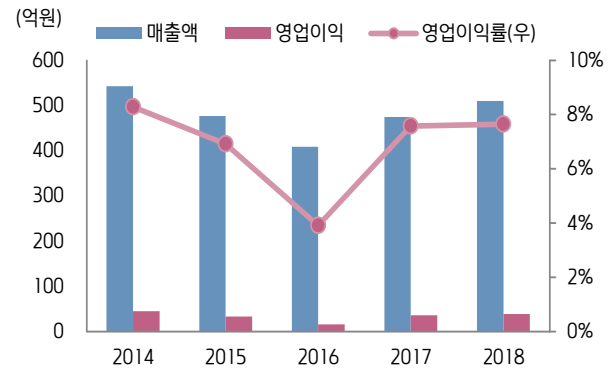
자료: Off-Highway Research, 키움증권

대모엔지니어링 CAPA 확대 계획



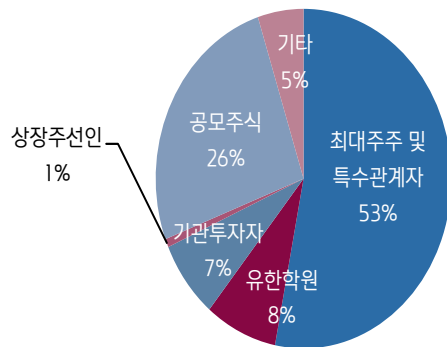
자료: 대모엔지니어링, 키움증권

대모엔지니어링 연간 실적 추이



자료: 대모엔지니어링
주: 2018년부터 연결재무제표 작성

공모 후 주주 구성



자료: 대모엔지니어링, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	543	477	409	475	510
매출원가	408	352	305	349	372
매출총이익	134	125	104	126	138
판관비	89	91	88	89	99
영업이익	45	33	16	36	39
EBITDA	49	38	20	41	45
영업외손익	-3	4	28	-11	-1
이자수익	4	2	3	2	2
이자비용	2	3	2	2	2
외환관련이익	6	9	8	2	6
외환관련손실	11	4	4	13	4
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	2	0	23	0	-4
법인세차감전이익	42	38	44	26	38
법인세비용	8	8	15	3	7
계속사업손손익	34	30	29	23	31
당기순이익	34	30	29	23	31
지배주주순이익	34	30	29	23	31
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-12.6	-12.1	-14.2	16.1	7.4
영업이익 증감율	-16.4	-25.7	-51.2	121.9	11.2
EBITDA 증감율	-14.8	-22.3	-46.4	101.3	9.8
지배주주순이익 증감율	-17.2	-13.8	-2.1	-22.0	34.8
EPS 증감율	-17.2	-13.8	-2.6	-23.0	38.1
매출총이익율(%)	24.7	26.1	25.4	26.4	27.1
영업이익률(%)	8.3	7.0	4.0	7.6	7.7
EBITDA Margin(%)	9.0	8.0	5.0	8.7	8.8
지배주주순이익률(%)	6.3	6.2	7.1	4.8	6.1

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	235	233	265	328	308
현금 및 현금성자산	42	45	58	80	68
단기금융자산	36	38	53	64	47
매출채권 및 기타채권	98	89	86	118	74
재고자산	59	61	68	63	116
기타유동자산	37	38	54	66	50
비유동자산	257	267	237	235	282
투자자산	55	65	65	63	56
유형자산	196	195	169	166	215
무형자산	1	1	1	3	4
기타비유동자산	6	6	2	2	6
자산총계	493	500	502	563	591
유동부채	92	106	114	191	179
매입채무 및 기타채무	80	66	89	95	100
단기금융부채	11	34	22	91	74
기타유동부채	1	6	2	4	6
비유동부채	121	100	78	52	75
장기금융부채	109	89	67	44	66
기타비유동부채	12	11	11	8	9
부채총계	213	206	192	243	254
지배지분	280	294	310	320	336
자본금	22	22	22	22	33
자본잉여금	20	20	20	20	9
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	1
이익잉여금	238	252	268	278	293
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	280	294	310	320	336

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동 현금흐름	28	25	22	1	21
당기순이익	34	30	29	23	31
비현금항목의 가감	6	13	-10	13	20
유형자산감가상각비	4	4	4	4	5
무형자산감가상각비	0	1	0	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2	8	-14	8	15
영업활동자산부채증감	-12	-17	3	-35	-31
매출채권및기타채권의감소	22	8	3	-32	28
재고자산의감소	1	-3	-7	5	-24
매입채무및기타채무의증가	-27	-15	22	5	-8
기타	-8	-7	-15	-12	-27
기타현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-87	-16	33	-14	-33
유형자산의 취득	-84	-3	-4	-2	-34
유형자산의 처분	0	0	50	0	0
무형자산의 순취득	0	-1	-1	-3	-1
투자자산의감소(증가)	-3	-11	1	2	-56
단기금융자산의감소(증가)	0	-2	-15	-11	-47
기타	0	0	3	0	105
재무활동 현금흐름	55	-7	-42	36	-11
차입금의 증가(감소)	67	3	-34	46	-5
자본금, 자본잉여금의증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-20	-15	-13	-13	-11
기타	8	4	5	3	6
기타현금흐름	0	0	0	0	1
현금 및 현금성자산의 순증가	-4	2	13	23	-21
기초현금 및 현금성자산	47	43	45	58	89
기말현금 및 현금성자산	43	45	58	80	68

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016	2017	2018
주당지표(원)					
EPS	532	459	447	344	475
BPS	4,344	4,569	4,731	4,876	5,129
CFPS	618	653	291	544	784
DPS	6,900	5,950	5,950	5,050	3,400
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER(최고)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER(최저)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PSR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA					
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	43.2	43.2	45.0	48.9	35.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)					
ROA	7.4	6.0	5.8	4.2	5.3
ROE	12.6	10.3	9.6	7.2	9.3
ROIC	15.3	9.4	4.1	13.1	8.7
매출채권회전율	5.0	5.1	4.7	4.7	13.8
재고자산회전율	9.1	7.9	6.3	7.3	8.8
부채비율	76.0	69.9	61.8	76.0	75.5
순차입금비용	14.8	13.8	-7.0	-3.0	7.4
이자보상배율	18.7	11.2	8.1	14.6	17.6
총차입금	120	123	89	135	140
순차입금	42	41	-22	-10	25
NOPLAT	49	38	20	41	45
FCF	-56	10	62	-2	-33

Compliance Notice

- 당사는 7월 16일 현재 '대모엔지니어링(317850)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/07/01~2019/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%