



모트렉스 (118990)

성장성과 안정성을 겸비

▶ Analyst 김용호 yonghokim@hanwha.com 02-3772-7596

Not Rated

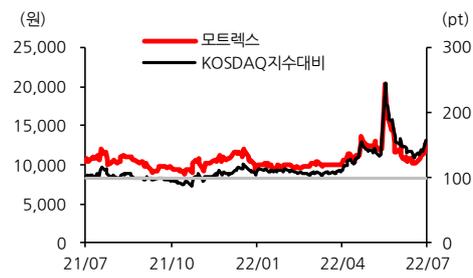
현재 주가(7/26)	12,600원
상승여력	-
시가총액	3,086억원
발행주식수	24,496천주
52 주 최고가 / 최저가	20,400 / 8,822원
90 일 일평균 거래대금	168.24억원
외국인 지분율	1.3%
주주 구성	
이형환 (외 8 인)	39.7%
모트렉스우리사주 (외 1 인)	2.0%
자사주 (외 1 인)	0.2%

추가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	8.2	26.0	33.7	25.4
상대수익률(KOSDAQ)	2.9	39.3	44.1	50.0

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2018	2019	2020	2021
매출액	213	314	354	437
영업이익	0	-3	11	35
EBITDA	10	18	31	52
지배주주순이익	-2	-36	-18	12
EPS	-112	-2,118	-758	479
순차입금	204	227	188	185
PER	-	-	-	23.0
PBR	1.5	1.2	3.8	3.3
EV/EBITDA	32.5	16.1	14.5	8.7
배당수익률	-	-	-	-
ROE	-1.4	-33.1	-17.5	9.4

주가 추이



실적 성장성과 안정성을 겸비한 차량용 인포테인먼트 전문업체
 모트렉스는 Automotive HMI(Human Machine Interface) 기술을 기반으로 차량용 인포테인먼트 시스템(IVI), 즉 차량의 센터페시아 등에 탑재되는 인포테인먼트 디스플레이의 하드웨어 및 소프트웨어를 개발한다. IVI는 기능별로 AV, AVN, AVNT, RSE로 나뉘며, '21년 매출액 비중(별도 기준)은 AV 32.8%, AVN 22.2%, AVNT 27.6%, RSE 3.5%, 기타 13.9%이다. 현대차 및 기아차를 핵심 고객사로 두고 있으며, 동사의 IVI 제품은 신흥국 87개 국가로 수출되는 차량에 탑재된다. 한편, 연결 자회사 전진건설로봇에도 주목할 필요가 있다. 건설 특장차 전문 업체인 전진건설로봇은 '21년 매출액 1,254억원(YoY +37.5%), 영업이익 182억원(YoY +62.5%)을 기록했다. 동사에 실적 안정성을 제공하는 가운데 매출의 절반 수준이 미국에서 발생하는 만큼 미국 인프라 투자 확대에 따른 수혜도 기대된다. '23년 IPO 준비 중에 있다.

본업 및 자회사 실적 호조에 힘입어 동사는 '21년 연결 기준 역대 최대 실적인 매출액 4,367억원(YoY +23.4%), 영업이익 353억원(YoY +232.0%)을 기록했다. 매출액은 지난 10년간 연평균성장률 +20.8%를 기록했다. 1) 원화 약세, 2) 신흥국 상위 옵션 채택율 증가, 3) 전진건설로봇 실적 호조 예상 등 '22년 실적 전망도 긍정적이다.

PBV 시장에서 핵심적 역할 기대

PBV(목적 기반 모빌리티) 시장이 개화를 준비하고 있다. 국내 PBV 시장을 선도하고 있는 기아는 지난 5월 '니로 플러스'를 출시했다. 니로 플러스는 고객의 다양한 '목적'을 충족시킬 수 있도록 설계된 1세대 니로 EV 기반의 PBV이다. 향후 PBV의 핵심 경쟁력 중 하나는 IVI가 될 것으로 생각된다. 실제 니로 플러스에도 내비게이션, 음성인식 등 다양한 기능을 보유한 10.25인치 '올인원 디스플레이'가 탑재된다.

동사는 HMI 기반 PBV용 디스플레이를 개발해 온 만큼 관련 매출이 가시화될 개연성이 높다. 게다가 PBV는 특성상 다품종 소량생산 방식이 적합하기 때문에 가격 경쟁력을 확보하는 것이 중요할 것이다. 동사는 짧은 개발주기와 기술력을 기반으로 다품종 소량생산에 이미 경쟁력을 갖추고 있는 만큼 PBV 시장에서도 강점을 보유하고 있다고 판단된다.

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	255	213	314	354	437
매출총이익	62	35	44	56	93
영업이익	25	0	-3	11	35
EBITDA	31	10	18	31	52
순이자손익	-2	-1	-12	-8	-6
외화관련손익	-4	-1	2	-8	6
지분법손익	0	0	-1	0	0
세전계속사업손익	22	-3	-33	-19	16
당기순이익	20	-2	-38	-18	12
지배주주순이익	20	-2	-36	-18	12
증가율(%)					
매출액	8.3	-16.5	47.4	12.8	23.4
영업이익	19.9	적전	적지	흑전	232.0
EBITDA	22.1	-69.1	89.0	69.1	70.5
순이익	-2.1	적전	적지	적지	흑전
이익률(%)					
매출총이익률	24.4	16.4	13.9	15.8	21.2
영업이익률	10.0	-0.2	-0.8	3.0	8.1
EBITDA 이익률	12.2	4.5	5.8	8.7	12.0
세전이익률	8.7	-1.5	-10.5	-5.3	3.7
순이익률	7.9	-1.1	-12.3	-5.1	2.6

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020	2021
영업현금흐름	24	-14	19	31	24
당기순이익	20	-2	-38	-18	12
자산상각비	6	10	21	20	17
운전자본증감	-10	-22	8	0	-27
매출채권 감소(증가)	-2	-6	-5	4	-10
재고자산 감소(증가)	-1	-6	3	11	-24
매입채무 증가(감소)	0	-4	13	-12	7
투자현금흐름	-59	-173	-32	-34	10
유형자산처분(취득)	-2	-12	-13	-10	-4
무형자산 감소(증가)	-9	-21	-14	-8	-7
투자자산 감소(증가)	-44	48	-5	-17	21
재무현금흐름	35	190	19	-5	-25
차입금의 증가(감소)	-14	149	21	-14	45
자본의 증가(감소)	51	-10	-1	9	-1
배당금의 지급	0	-4	-1	-1	-1
총현금흐름	37	11	23	38	60
(-)운전자본증가(감소)	-6	61	-11	-18	19
(-)설비투자	2	14	14	16	4
(+)자산매각	-9	-20	-13	-2	-6
Free Cash Flow	31	-83	7	38	30
(-)기타투자	19	149	2	17	8
잉여현금	12	-233	5	20	22
NOPLAT	23	0	-2	8	25
(+) Dep	6	10	21	20	17
(-)운전자본투자	-6	61	-11	-18	19
(-)Capex	2	14	14	16	4
OpFCF	33	-65	16	29	19

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	147	186	201	182	208
현금성자산	62	22	32	42	28
매출채권	40	69	75	63	76
재고자산	43	88	84	72	97
비유동자산	55	251	243	244	245
투자자산	9	25	22	33	34
유형자산	19	97	109	110	111
무형자산	27	129	111	102	100
자산총계	202	437	444	426	453
유동부채	60	117	172	125	161
매입채무	39	50	67	59	75
유동성이자부채	13	52	91	55	71
비유동부채	5	192	185	192	158
비유동이자부채	5	173	168	175	143
부채총계	65	310	357	317	320
자본금	3	3	3	4	4
자본잉여금	58	59	59	89	100
이익잉여금	81	75	38	19	29
자본조정	-5	-10	-10	0	2
자기주식	-7	-13	-13	-5	-5
자본총계	137	127	87	109	133

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표					
EPS	1,179	-112	-2,118	-758	479
BPS	24,656	4,446	3,160	2,876	3,317
DPS	230	0	0	0	0
CFPS	2,109	586	1,296	1,618	2,468
ROA(%)	11.8	-0.6	-8.1	-4.1	2.7
ROE(%)	20.1	-1.4	-33.1	-17.5	9.4
ROIC(%)	26.0	-0.1	-0.6	2.6	8.7
Multiples(x, %)					
PER	8.8	-57.4	-1.9	-14.5	23.0
PBR	0.4	1.5	1.2	3.8	3.3
PSR	0.7	0.5	0.2	0.7	0.6
PCR	4.9	11.0	3.0	6.8	4.5
EV/EBITDA	4.2	32.5	16.1	14.5	8.7
배당수익률	2.2	-	-	-	-
안정성(%)					
부채비율	47.3	244.5	409.3	289.4	240.0
Net debt/Equity	-32.1	160.7	260.2	172.0	139.0
Net debt/EBITDA	-141.4	2,119.1	1,250.2	613.3	353.9
유동비율	245.4	158.4	116.7	145.9	128.9
이자보상배율(배)	12.8	-	-	1.1	4.1
자산구조(%)					
투하자본	56.1	87.3	84.9	78.9	82.7
현금+투자자산	43.9	12.7	15.1	21.1	17.3
자본구조(%)					
차입금	11.6	64.0	74.8	67.8	61.5
자기자본	88.4	36.0	25.2	32.2	38.5

[Compliance Notice]

(공표일: 2022년 7월 27일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김용호)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2022년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%