

# 모트렉스

# NR

118990 기업분석 |

목표주가	-	현재주가(08/22)	6,860원	Up/Downside	-
------	---	-------------	--------	-------------	---

2018. 08. 23

## 반가운 해외 수주

### News

**첫 해외 수주 성공:** 모트렉스는 8/22일 알제리의 자동차 생산 업체인 TMC(Tahkout Manufacturing Company)에 10년간 4,479억원의 차량용 인포테인먼트 시스템을 공급하는 계약을 공시했다. TMC는 알제리 딜러사인 Cima Motors가 현대차와의 파트너십을 통해 설립한 회사로 투싼을 비롯한 현대차 차량들과 비롯 Suzuki의 Alto등을 반조립(SKD, Simple Knock Down) 형태로 수입 자동차를 생산하는 업체이다.

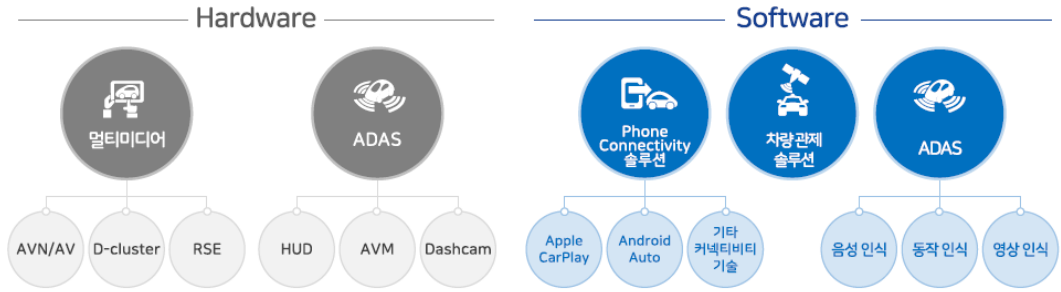
**인포테인먼트 시스템 전문 기업:** 모트렉스는 국내 OE 업체에 AVN(Audio, Video, Navigation 시스템)을 공급하는 인포테인먼트 시스템 전문 기업으로, After Market 판매에 주력하고 있는 타 업체들과 달리 현대기아차 신형시장 판매 차량에 AVN을 공급 중이다. 공급 방식은 자동차의 선적 전에 제품을 장착하는 PIO(Port Installed Options)로, 러시아, 브라질 및 인도 등 각 지역에 맞는 언어와 지도 정보를 입력하는 현지화를 수행한다. 17년 기준 현대기아차의 신형 시장 판매량 260만대 중 약 20%를 모트렉스가 담당했다.

### Comment

**19년 고성장 발판 마련:** 동사는 TMC와의 계약을 위해 현지에 공장을 설립할 예정이다. 신규 계약은 연 평균 약 440억원의 매출이 기대되어, 현대기아차의 신형 시장 판매 강세와 함께 동사 성장의 한 축을 담당할 예정이다. 2018년 10월 증설이 완료되면 동사의 전체 AVN CAPA는 기존 30만대에서 60만대로 증가한다. 증설 물량은 대부분 현대기아차의 신형 시장 물량을 담당할 예정이다. 현대기아차의 신형 시장 판매량이 15% 이상의 고성장을 지속하고 있어 동사의 19년 매출액은 3,300억원(+20%YoY)으로 고성장을 재개할 예정이다.

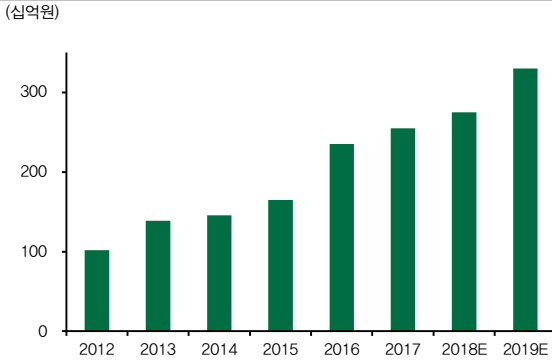
Investment Fundamentals (IFRS연결)						Stock Data													
(단위: 십억원, 원 배, %)																			
FYE Dec	2013	2014	2015	2016	2017	52주 최저/최고	5,060/7,690원												
매출액	139	146	165	235	255	KOSDAQ /KOSPI	786/2,273pt												
(증가율)	NA	5.0	13.0	42.4	8.5	시가총액	1,869억원												
영업이익	23	26	3	21	27	60일-평균거래량	118,631												
(증가율)	NA	13.0	-88.5	600.0	28.6	외국인지분율	0.9%												
지배주주순이익	21	17	-4	20	20	60일-외국인지분율변동추이	-0.2%p												
EPS	1,121	914	-236	1,086	892	주요주주	이형환 외 22 인 58.0%												
PER (H/L)	NA/NA	NA/NA	NA / NA	NA/NA	8.9/6.5														
PBR (H/L)	NA/NA	NA/NA	NA/NA	NA/NA	1.6/1.2	<table border="1"> <thead> <tr> <th>주가상승률</th> <th>1M</th> <th>3M</th> <th>12M</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>절대기준</td> <td>11.9</td> <td>-7.3</td> <td>8.9</td> </tr> <tr> <td>상대기준</td> <td>12.7</td> <td>3.0</td> <td>-10.7</td> </tr> </tbody> </table>		주가상승률	1M	3M	12M	절대기준	11.9	-7.3	8.9	상대기준	12.7	3.0	-10.7
주가상승률	1M	3M	12M																
절대기준	11.9	-7.3	8.9																
상대기준	12.7	3.0	-10.7																
EV/EBITDA (H/L)	NA/NA	NA/NA	NA/NA	NA/NA	4.5/3.5														
영업이익률	16.9	18.2	1.9	9.0	10.4														
ROE	61.6	41.3	-9.7	38.7	20.1														

도표 1. 모트렉스 주요 제품



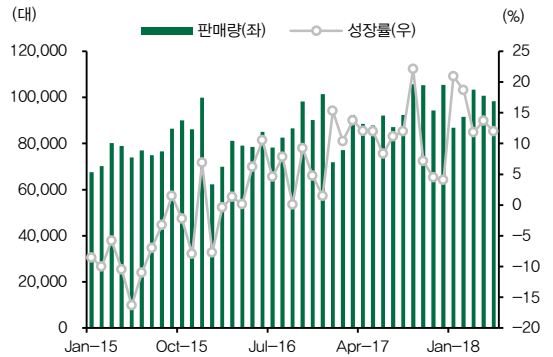
자료: DB 금융투자

도표 2. 모트렉스 19년 매출 성장 가속화 전망



자료: DB 금융투자  
주: 모트렉스 매출 추이 및 전망치

도표 3. 현대기아차 신형시장 판매량 견조한 성장 중



자료: DB 금융투자  
주: 현대기아차 러시아, 브라질, 인도 및 멕시코 시장 월별 판매량 합계 및 성장률 추이

도표 4. 모트렉스 부문별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	2015	2016	2017
<b>매출액</b>	<b>61.2</b>	<b>60.2</b>	<b>68.8</b>	<b>64.6</b>	<b>63.1</b>	<b>53.7</b>	<b>165.0</b>	<b>235.2</b>	<b>254.9</b>
YoY					3.1	-10.8	13.3	42.5	8.3
AVN							112.0	152.7	133.0
AV							5.5	40.7	71.1
COMP ASSY							5.5	4.8	5.0
Audio							3.2	5.9	9.8
기타							38.8	31.2	35.9
<b>영업이익</b>	<b>5.8</b>	<b>7.2</b>	<b>8.0</b>	<b>5.5</b>	<b>5.9</b>	<b>2.5</b>	<b>3.1</b>	<b>21.2</b>	<b>26.6</b>
YoY					1.4	-65.3	-88.1	575.8	25.1
<b>순이익</b>	<b>4.5</b>	<b>6.7</b>	<b>9.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>5.8</b>	<b>2.4</b>	<b>-4.4</b>	<b>20.3</b>	<b>19.9</b>
YoY					29.0	-64.2	적전	흑전	-2.0
영업이익률	9.5	12.0	11.7	8.5	9.3	4.7	1.9	9.0	10.4
순이익률	7.3	11.2	13.5	-0.9	9.2	4.5	-2.7	8.6	7.8

자료: 모트렉스, DB 금융투자

**대차대조표**

	2013	2014	2015	2016	2017
12월 결산(십억원)					
유동자산	45	59	69	92	147
현금및현금성자산	16	9	4	8	11
매출채권및기타채권	16	22	27	38	40
재고자산	11	25	36	44	43
비유동자산	19	25	36	44	55
유형자산	11	15	17	18	19
무형자산	3	4	14	21	27
투자자산	4	5	4	2	6
자산총계	64	84	105	137	202
유동부채	27	33	57	66	60
매입채무및기타채무	13	22	30	34	39
단기차입금및단기차채	9	8	24	25	12
유동성장기부채	0	0	1	2	1
비유동부채	3	3	4	8	5
사채및장기차입금	3	2	4	2	2
부채총계	31	36	62	74	65
자본금	0	0	0	0	3
자본잉여금	0	1	1	1	58
이익잉여금	33	47	41	61	81
비지배주주지분	0	0	0	1	1
자본총계	34	48	43	62	137

**현금흐름표**

	2013	2014	2015	2016	2017
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	21	2	-6	10	24
당기순이익	21	17	-4	21	20
현금유출이없는비용및수익	5	15	16	25	27
유형및무형자산상각비	1	1	2	4	6
영업관련자산부채변동	-1	-15	-11	-19	-11
매출채권및기타채권의감소	1	-9	-6	-10	-2
재고자산의감소	-6	-15	-13	-9	-2
매입채무및기타채무의증가	3	9	9	2	0
투자활동현금흐름	-13	-6	-14	-11	-59
CAPEX	8	4	3	2	2
투자자산의손중	-4	-1	1	1	-4
재무활동현금흐름	4	-3	17	6	35
사채및차입금의 증가	12	-2	18	6	-16
자본금및자본잉여금의증가	-2	-2	-3	0	58
배당금지급	-3	-3	-1	0	0
기타현금흐름	0	0	-1	-2	2
현금의증가	13	-6	-5	4	3
기초현금	3	16	9	4	8
기말현금	16	9	4	8	11

자료: 모트렉스 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

**손익계산서**

	2013	2014	2015	2016	2017
12월 결산(십억원)					
매출액	139	146	165	235	255
매출원가	99	102	141	185	192
매출총이익	40	44	24	50	63
판매비	17	17	21	28	35
영업이익	23	26	3	21	27
EBITDA	25	28	5	25	32
영업외손익	0	-3	-7	-1	-5
금융손익	0	-3	-6	0	-5
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	-1	-1	0
세전이익	24	24	-4	20	22
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	21	17	-4	21	20
자배주주지분순이익	21	17	-4	20	20
비배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	21	17	-3	18	23
증감률(%YoY)					
매출액	NA	4.8	13.3	42.5	8.3
영업이익	NA	13.0	-88.1	575.8	25.1
EPS	NA	-18.5	적전	흑전	-17.8

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

**주요 투자지표**

12월 결산원 % 배)	2013	2014	2015	2016	2017
주당지표(원)					
EPS	1,121	914	-236	1,086	892
BPS	1,820	2,574	2,302	3,118	4,931
DPS	30,928	30,480	1,524	0	713
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	NA	NA	7.2
P/B	NA	NA	NA	NA	1.3
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	4.0
수익성(%)					
영업이익률	16.9	18.2	1.9	9.0	10.4
EBITDA마진	17.8	18.9	3.3	10.8	12.6
순이익률	14.9	11.5	-2.5	8.7	7.9
ROE	61.6	41.2	-9.0	38.8	20.2
ROA	32.1	22.7	-4.4	17.0	11.9
ROC	47.8	34.0	4.3	20.3	19.1
안정성및기타					
부채비율(%)	91.9	74.5	142.4	119.0	47.3
이자보상배율(배)	NA	80.1	6.5	18.2	13.3
배당성향(배)	14.5	17.8	-36.4	0.0	18.5

**Compliance Notice**

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정중하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

**1년간 투자이견 비율 (2018-06-30 기준) - 매수(77.0%) 중립(22.3%) 매도(0.7%)**

기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

**모트렉스 현주가 및 목표주가 차트**



**최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경**

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저	일자	투자이견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저
----	------	------	--------------------	----	------	------	--------------------