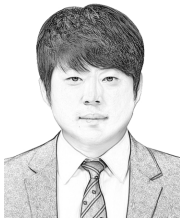


SK COMPANY Analysis



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
02-3773-8891

Company Data

자본금	237 억원
발행주식수	2,373 만주
자사주	300 만주
액면가	1,000 원
시가총액	3,393 억원
주요주주	
김준식(외6)	27.72%
자사주	12.64%
외국인지분률	4.00%
배당수익률	0.60%

Stock Data

주가(22/04/14)	16,000 원
KOSPI	2716.71 pt
52주 Beta	0.95
52주 최고가	15,500 원
52주 최저가	8,990 원
60일 평균 거래대금	117 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	22.8%	19.2%
6개월	44.4%	58.1%
12개월	30.0%	51.3%

대동 (000490/KS | Not Rated)

스마트 농기계, 모빌리티로의 진화

- 지난해 북미 트랙터 수출 호조에 힘입어 창립 후 첫 연간 매출 1 조원 돌파
- 코로나 19 확산 영향으로 하비팜(Hobby Farm) 수요 늘면서 중소형 트랙터 수요 ↑
- 스마트 농업(Smart Agriculture) 확산으로 스마트/전동화 농기계 수요 증가 예상
- 올해 2월 설립한 '대동에그테크', 스마트 농기계 활용한 스마트 농업 플랫폼 제공
- 구동 플랫폼 기술 보유가 '대동'의 핵심, 비농업 스마트 모빌리티 영역 확장 기대

북미 5대 업체로 성장한 K-농기계 대표기업

대동은 1960년대부터 우리나라 최초로 농업용 트랙터/콤바인 등을 생산했던 농기계 전문 업체다. 현재 'KIOTI'라는 브랜드로 우리나라를 넘어 전세계 70 여개 국가로 농기계를 수출 중이다. 코로나 19 확산에 따른 하비팜(Hobby Farm) 수요가 증가한 북미 지역을 중심으로 100 마력 미만 트랙터 시장에서 일본의 Kubota, 미국의 John Deere 등과 함께 5대 메이저 업체로 자리매김했다. 지난해 북미 약 39%, 유럽 약 55% 성장 등에 힘입어 매출액 1 조 1,792 억원(YoY +31.6%)을 기록하며 창립 이래 최초로 매출 1 조 원을 넘어섰으며, 영업이익은 382 억원(YoY +15.3%)을 기록했다.

스마트 농업 준비하는 농슬라(농업+Tesla)

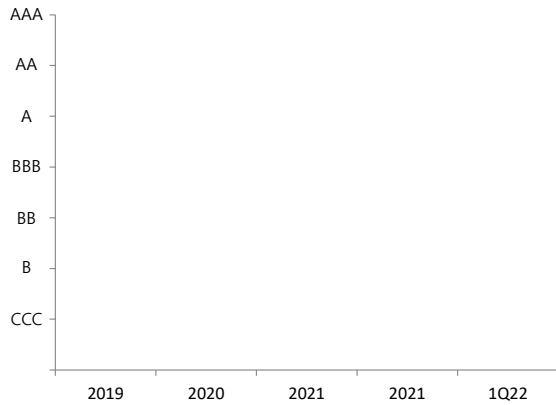
시장조사 기관에 따르면 글로벌 트랙터 시장은 향후 10 여년간 연평균 3%대의 성장세를 보일 것으로 예상되지만, 스마트 농업의 성장과 함께 스마트 농기계 수요는 보다 빠르게 증가할 것으로 전망된다. '스마트 농업(Smart Agriculture)'이란 농업에 ICT 기술을 융합하여 생산의 정밀화 및 고도화를 이루는 것을 의미하는데, 2021년 기준 129억 달러 수준이었던 글로벌 스마트 농업 시장은 2026년 210억달러 수준까지 연평균 10% 이상의 성장세를 보일 것으로 전망된다. 이에 발맞춰 스마트/전동화 농기계 수요도 함께 증가할 것으로 예상된다. 대동은 기존 농기계 제작 기술 및 노하우를 바탕으로 전동화와 자율주행 기술 접목을 추진 중에 있다. 이미 지난해 어플리케이션을 활용하여 시동을 켜고 직진/후진과 같은 단순 주행이 가능한 트랙터의 개발 및 출시는 마쳤고, 올해 하반기에는 선회 주행 등 보다 고도화된 자율주행 트랙터 출시가 가능할 전망이다. 올해 2월에는 현대오토에버와의 협력을 통해 미래농업 플랫폼 전문기업 '대동에그테크(Daedong Agtech, 지분 대동 75%, 현대오토에버 25%)'를 설립했다. 대동에그테크는 스마트 농기계를 활용하여 스마트팜을 구축하는데 필요한 스마트 농업(정밀농업) 플랫폼을 제공하는 역할을 수행할 예정이다.

스마트 모빌리티 업체로의 진화

대동은 1960년대 동력전달장치를 만드는 업체로 시작하여 오늘날 북미 5대 농기계 업체로 자리매김했다. 즉, 동력이 전달되고 활용되는 구동 플랫폼 기술과 Know-how가 탄탄하다는 것을 의미하고, 이는 농기계뿐만 아니라 다양한 모빌리티로의 생태계 확장이 가능한 핵심 기술을 보유하고 있음을 뜻한다. 실제로 골프 카트, UTV와 같은 모빌리티를 일부 생산/판매한 바 있는데, 계열회사 '대동모빌리티(지분율 57.3%)'의 대구 신공장이 올해 8월 완공되면 보다 적극적인 스마트 모빌리티 영역 확장에 나설 것으로 기대된다. 구동 플랫폼 기술에 대한 검증은 이미 충분히 이뤄진 만큼, 스마트 모빌리티 시장 진출 및 영역 확장 속도는 생각보다 빠를 수도 있음에 주목해 볼 필요가 있다.

ESG 하이라이트

대동 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
대동 종합 등급	NA	NA	NA
환경(Environment)	NA	NA	NA
사회(Social)	NA	NA	NA
지배구조(Governance)	NA	NA	NA

<비교업체 종합 등급>

TYM	BBB	NA	25.70
-----	-----	----	-------

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

SK 증권 리서치센터의 대동 ESG 평가

트랙터로 대표되는 농기계 관련 오랜 업력과 기술력을 바탕으로 친환경 전동화 및 친환경 모빌리티 사업으로의 사업 영역 확대를 추진 중이다.

농업 관련 데이터를 기반으로 스마트팜 구축 및 스마트농업 솔루션을 제공한다. 현재 제주도 애월읍 일대에 ECO Farm 조성 사업을 추진 중이다.

자료: SK 증권

대동 ESG 채권 발행 내역

(단위: 백만원, %)

발행일	세부 섹터	발행규모	표면금리
NA	NA	NA	NA

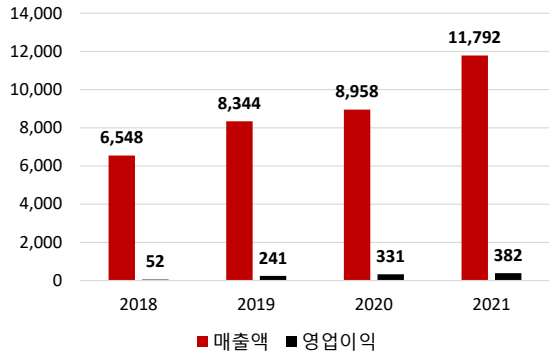
자료: KRX, SK 증권

대동 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
NA	NA	NA

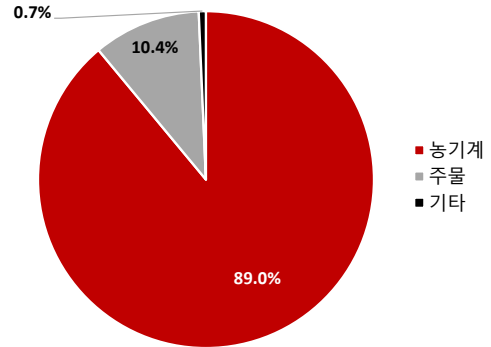
자료: 주요 언론사, SK 증권

대동 실적 추이 (단위: 억원)



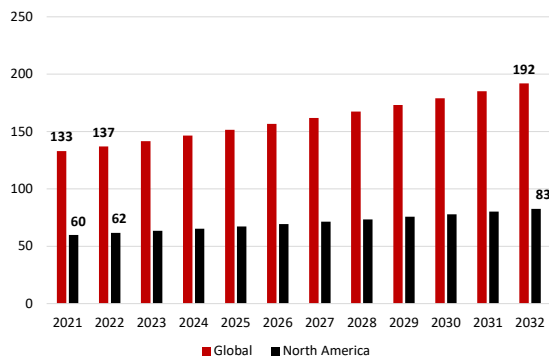
자료: 대동, SK 증권

대동 주요 사업 부문별 매출 비중



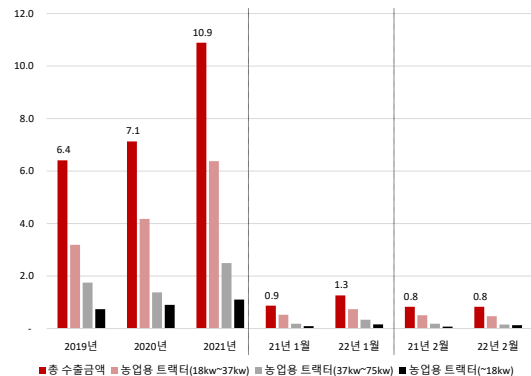
자료: 대동, SK 증권

글로벌 트랙터 시장 전망 (단위: 십억달러)



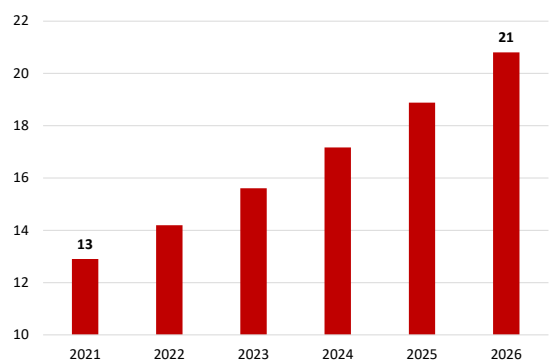
자료: FactMR, SK 증권

우리나라 농업용 트랙터 수출금액 추이 (단위: 십억달러)



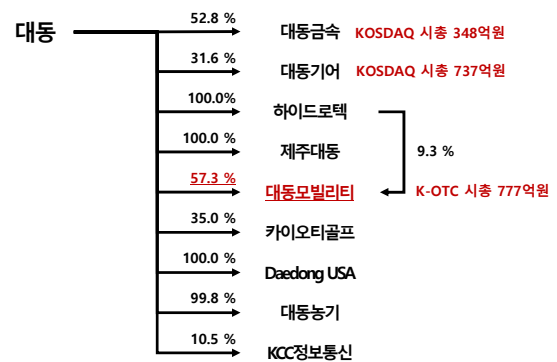
자료: 한국무역협회, SK 증권

글로벌 스마트 농업(Smart Agriculture) 시장 전망 (단위: 십억달러)



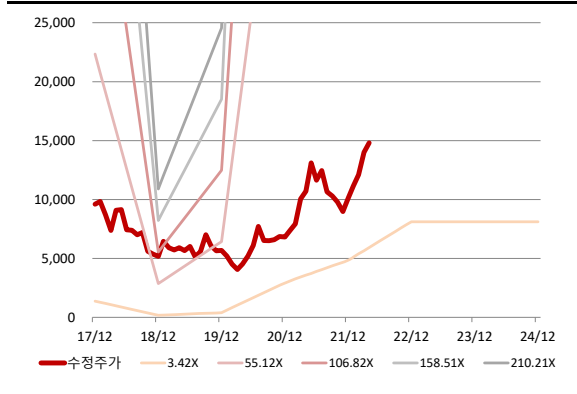
자료: MarketsAndMarkets, SK 증권

대동 계열회사 지배구조도(2021년 기준)



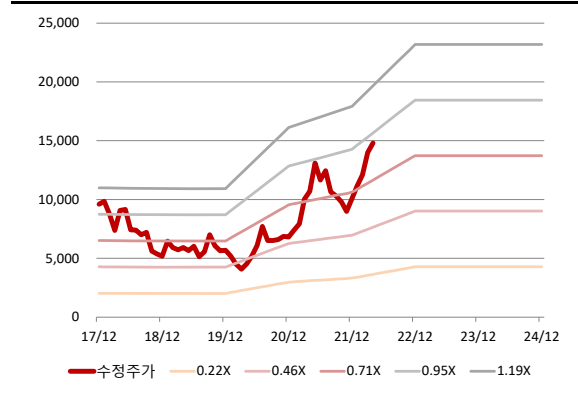
자료: 대동, 각 사, SK 증권 / 주: 시가총액 4월 8일 종가 기준

대등 P/E Band Chart



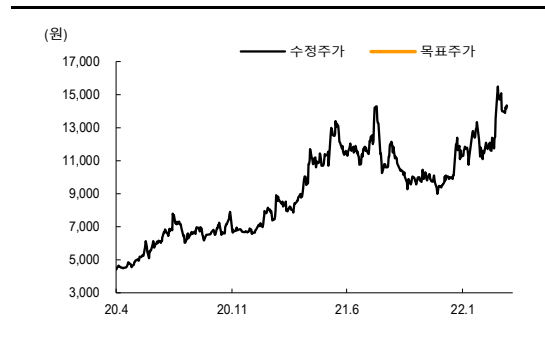
자료: Quantwise, SK 증권

대등 P/B Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2022.04.15	Not Rated					



Compliance Notice

- 작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 4월 15일 기준)

매수	94.21%	중립	5.79%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	4,381	4,478	4,737	4,664	6,882
현금및현금성자산	89	148	187	396	567
매출채권및기타채권	1,971	2,037	2,105	1,630	2,419
재고자산	2,133	2,191	2,254	2,414	3,635
비유동자산	2,926	3,249	3,537	4,723	5,724
장기금융자산	17	26	28	32	34
유형자산	2,388	2,702	2,992	4,217	5,275
무형자산	163	149	98	78	150
자산총계	7,306	7,727	8,274	9,387	12,606
유동부채	4,198	4,308	4,815	4,971	6,917
단기금융부채	2,455	2,802	2,821	2,880	3,774
매입채무 및 기타채무	1,225	1,005	1,203	1,324	1,999
단기충당부채			56	32	76
비유동부채	919	1,244	1,270	1,133	1,830
장기금융부채	393	697	629	342	965
장기매입채무 및 기타채무	2	2	6	20	26
장기충당부채	108	111	152	105	133
부채총계	5,117	5,552	6,085	6,104	8,747
지배주주지분	2,133	2,119	2,120	3,156	3,514
자본금	237	237	237	237	237
자본잉여금	100	99	100	100	86
기타자본구성요소	-59	-59	-59	-59	-59
자기주식	-59	-59	-59	-59	-59
이익잉여금	1,865	1,848	1,845	2,019	2,353
비지배주주지분	56	56	68	127	345
자본총계	2,189	2,175	2,188	3,283	3,859
부채외자본총계	7,306	7,727	8,274	9,387	12,606

현금흐름표

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동현금흐름	106	39	729	709	-59
당기순이익(손실)	99	15	27	210	347
비현금성항목등	417	394	709	612	735
유형자산감가상각비	226	224	234	249	278
무형자산상각비	24	27	27	19	19
기타	167	142	449	344	438
운전자본감소(증가)	-383	-344	31	-64	-1,063
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-436	173	96	267	-621
재고자산감소(증가)	-105	11	23	-250	-993
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	204	-420	2	136	536
기타	-918	238	102	317	-1,227
법인세납부	-26	-25	-38	-49	-77
투자활동현금흐름	-191	-503	-472	-241	-764
금융자산감소(증가)	-16	-5	0	-4	-4
유형자산감소(증가)	-124	-498	-508	-287	-626
무형자산감소(증가)	-17	-11	0		
기타	36	68	60	125	365
재무활동현금흐름	102	524	-220	-259	992
단기금융부채증가(감소)	-185	105	-507	-287	285
장기금융부채증가(감소)	371	530	402	144	805
자본의증가(감소)					
배당금의 지급	9	13	11	13	17
기타	0	1	0	0	9
현금의 증가(감소)	18	59	39	210	171
기초현금	71	89	148	187	396
기말현금	89	148	187	396	567
FCF	-120	-568	212	-650	-1,777

자료 : 대동, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	6,101	6,548	8,344	8,958	11,792
매출원가	4,841	5,297	6,399	7,172	9,628
매출총이익	1,260	1,250	1,945	1,786	2,164
매출총이익률 (%)	20.7	19.1	23.3	19.9	18.4
판매비와관리비	1,088	1,198	1,705	1,454	1,782
영업이익	172	52	241	331	382
영업이익률 (%)	2.8	0.8	2.9	3.7	3.2
비영업손익	-37	-34	-187	-59	33
순금융비용	67	88	96	96	70
외환관련손익	-27	5	5	-29	48
관계기업투자등 관련손익	18	3	1	13	10
세전계속사업이익	135	18	53	273	416
세전계속사업이익률 (%)	2.2	0.3	0.6	3.0	3.5
계속사업법인세	36	4	27	63	69
계속사업이익	99	15	27	210	347
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	99	15	27	210	347
순이익률 (%)	1.6	0.2	0.3	2.3	2.9
지배주주	96	12	28	204	336
지배주주귀속 순이익률(%)	1.58	0.19	0.33	2.28	2.85
비지배주주	2	2	-1	6	11
총포괄이익	46	0	26	1,102	400
지배주주	42	-1	27	1,048	389
비지배주주	4	1	-1	55	11
EBITDA	422	303	501	599	679

주요투자지표

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
성장성 (%)					
매출액	4.2	7.3	27.4	7.4	31.6
영업이익	흑전	-69.6	361.4	37.6	15.3
세전계속사업이익	흑전	-86.4	190.9	410.7	52.4
EBITDA	262.6	-28.2	65.3	19.5	13.3
EPS(계속사업)	흑전	-87.2	125.3	636.8	64.3
수익성 (%)					
ROE	4.5	0.6	1.3	7.7	10.1
ROA	1.4	0.2	0.3	2.4	3.2
EBITDA마진	6.9	4.6	6.0	6.7	5.8
안정성 (%)					
유동비율	104.4	104.0	98.4	93.8	99.5
부채비율	233.8	255.3	278.1	185.9	226.7
순차입금/자기자본	125.0	153.3	148.1	85.0	107.1
EBITDA/이자비용(배)	5.5	2.9	4.5	5.5	8.1
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	405	52	117	861	1,414
BPS	9,238	9,178	9,183	13,548	15,057
CFPS	1,461	1,110	1,215	1,989	2,664
주당 현금배당금	60	50	60	80	80
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	25.0	210.2	64.6	9.2	10.1
PER(최저)	16.2	96.2	36.5	3.4	4.9
PBR(최고)	1.1	1.2	0.8	0.6	1.0
PBR(최저)	0.7	0.5	0.5	0.2	0.5
PCR	6.6	4.7	4.7	3.4	3.8
EV/EBITDA(최고)	13.3	21.1	11.1	8.9	12.5
EV/EBITDA(최저)	11.2	16.5	9.6	6.9	9.9