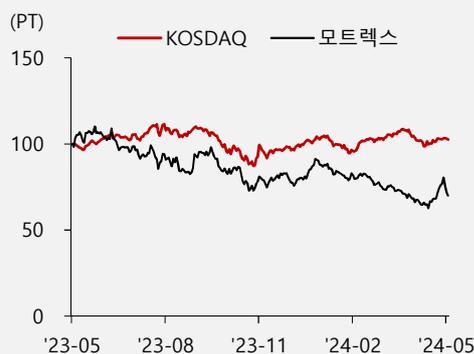


N/R

목표주가	- 원
현재주가	13,340 원
Upside	- %
Key Data	2024년 05월 13일
산업분류	코스닥 제조
KOSPI(pt)	2,727.21
시가총액 (억원)	3,317
발행주식수 (천주)	24,862
외국인 지분율 (%)	2.1
52 주 고가 (원)	21,550
저가 (원)	12,230
60 일 일평균거래대금 (십억원)	4.6
주요주주	(%)
이형환 외 1인	38.54
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	5.3 -8.6 -34.9
상대주가	6.1 -17.2 -37.4

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

모트렉스(118990)

스텔란티스와 전진건설로봇

투자포인트

1. '스텔란티스'향 신규 수주: 모트렉스는 글로벌 Top-tier 완성차 업체인 '스텔란티스'에 동사의 차량용 인포테인먼트(In Vehicle Infotainment, 모델명 M)를 5년간 약 1천억원 규모로 공급하는 계약을 체결하였다. 우선적으로 스텔란티스 그룹 산하 모델인 'FIAT'의 라틴아메리카향 차종에 동사의 제품 'M'을 공급(스텔란티스의 1차 협력업체인 FAMAR 경유)한다. 기존 국내 완성차에 의존하던 동사의 매출을 다변화 시킬 것으로 예상되며, 스텔란티스 그룹이 약 14개의 브랜드(피아트, 시트로엥, 마세라티, 푸조, 크라이슬러, 지프 등)와 연간 약 630만대의 완성차를 생산하는 글로벌 5위의 완성차 업체라는 점을 고려하면 향후 모트렉스의 매출 신장에 큰 기여를 할 것으로 기대한다. 스텔란티스 그룹 지역별 비중에서 10% 미만인 라틴아메리카 외에 타 지역(예: 미주, 유럽 등)으로 공급이 확장된다면 동사에게 있어서 기존 현대차&기아차의 의존도를 낮추고 획기적으로 매출 볼륨을 성장시킬 수 있는 좋은 기회라고 판단한다.

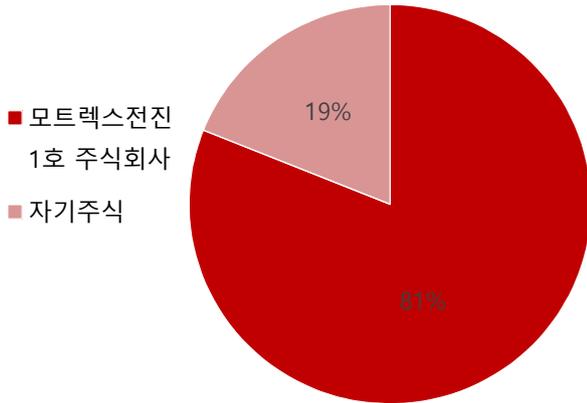
2. 전진건설로봇 IPO 예정: 동사의 주요 자회사 '전진건설로봇(콘크리트 펌프 건설기계 제조 및 판매)'이 올해 4월 15일 유가증권시장 상장을 위한 주권 상장예비심사신청서를 접수하였다. 모트렉스가 지분 100%를 보유한 '모트렉스전진 1호 주식회사'가 전진건설로봇의 지분 89.5%를 보유하고 있으며, 작년(23년)에 매출액 1,583억원(YoY +12.0%), 영업이익 329억원(YoY +17.9%), 당기순이익 289억원(YoY +24.0%)을 기록하였다.

3. 올해는 소폭의 실적 성장 전망: 23년 매출액은 5,310억원(YoY -6.6%), 영업이익 532억원(YoY -9.6%)으로 해외지역에서 환경이슈와 고금리로 인한 완성차 판매 부진으로 인해 실적이 감소하였다. 24년 연결기준 예상 매출액은 5,372억원(YoY +1.2%), 영업이익 541억원(YoY +1.7%)으로 상저하의 모습을 보이면서, 전년도와 비슷한 수준의 실적이 예상된다. 올해 하반기부터 본격적인 실적 회복이 예상되고, 수출비중이 85% 이상인 동사에게 최근의 고환율은 유리하게 작용한 것으로 판단한다. 스텔란티스라는 의미 있는 글로벌 고객처가 확보되었으며, 올해 하반기 전진건설로봇의 IPO가 예정된 시점이다.

구분	2019	2020	2021	2022	2023
매출액 (억원)	3,136	3,538	4,367	5,685	5,310
영업이익 (억원)	-26	106	353	588	532
영업이익률 (%)	-0.8	3.0	8.1	10.3	10.0
지배순이익 (억원)	-358	-176	117	386	325
PER (배)	-	-	22.9	8.6	13.6
PBR (배)	0.7	2.3	2.0	1.9	2.1
ROE (%)	-33.1	-17.5	9.4	24.7	16.9
EPS (원)	-2,068	-778	479	1,572	1,309

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 전진건설로봇 지분 구성



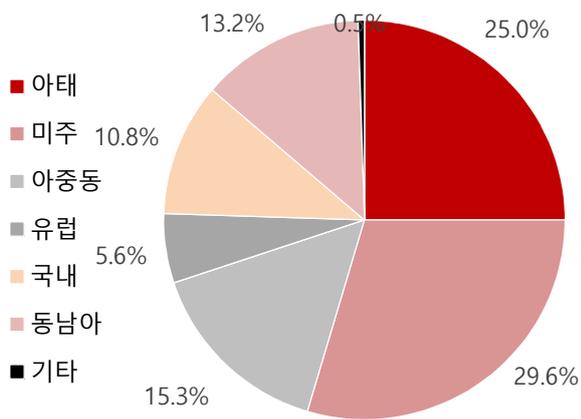
자료: 전진건설로봇, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 스텔란티스



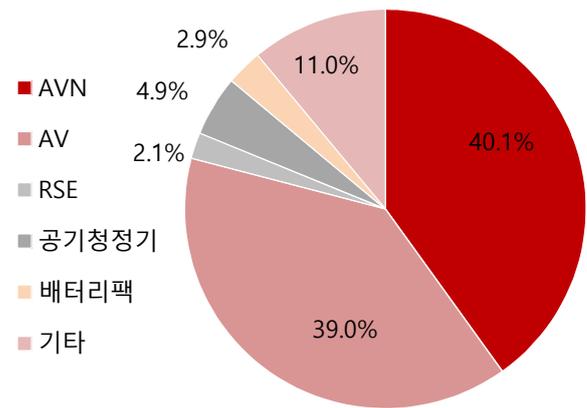
자료: 스텔란티스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 2023년 기준 지역별 매출 비중(별도)



자료: 모트렉스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 2023년 기준 제품별 매출 비중(별도)



자료: 모트렉스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 모트렉스 IVI 및 PBV 사업영역



자료: 모트렉스, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
자산총계	4,443	4,261	4,530	5,077	5,312
유동자산	2,012	1,819	2,079	2,688	2,698
현금및현금성자산	212	156	233	457	645
단기금융자산	123	264	47	47	125
매출채권및기타채권	754	629	763	1,020	755
재고자산	838	720	971	1,077	1,068
비유동자산	2,431	2,443	2,451	2,389	2,613
장기금융자산	126	198	230	207	181
관계기업등투자자산	5	6	8	6	14
유형자산	1,093	1,097	1,106	1,139	1,364
무형자산	1,114	1,016	1,004	935	964
부채총계	3,571	3,167	3,197	3,316	3,257
유동부채	1,724	1,247	1,613	1,750	2,079
단기차입부채	868	545	680	721	1,239
기타단기금융부채	38	2	25	4	3
매입채무및기타채무	667	591	750	825	624
비유동부채	1,846	1,920	1,584	1,566	1,179
장기차입부채	1,668	1,645	1,426	1,384	1,000
기타장기금융부채	10	110	1	1	0
자본총계*	872	1,094	1,332	1,761	2,054
지배주주지분*	897	1,122	1,353	1,777	2,077
비지배주주지분	-25	-28	-21	-17	-23

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	3,136	3,538	4,367	5,685	5,310
매출원가	2,700	2,980	3,441	4,402	4,054
매출총이익	436	558	926	1,283	1,256
판매비와관리비	463	452	572	695	724
영업이익	-26	106	353	588	532
EBITDA	182	307	523	793	722
비영업손익	-304	-292	-190	-117	-90
이자수익	5	4	4	7	19
이자비용	125	94	87	108	119
배당수익	0	11	19	15	16
외환손익	22	-83	61	41	47
관계기업등관련손익	-8	2	0	-2	-1
기타비영업손익	-198	-132	-189	-69	-52
세전계속사업이익	-330	-186	163	471	442
법인세비용	54	-7	47	86	126
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-385	-179	116	385	316
지배주주순이익*	-358	-176	117	386	325
비지배주주순이익	-26	-3	-1	-1	-9
기타포괄손익	7	64	19	-0	-13
총포괄손익	-378	-116	135	385	303

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동으로인한현금흐름	192	311	255	450	544
당기순이익	-385	-179	116	385	316
현금유입(유출)이없는수익	618	556	485	554	572
자산상각비	208	201	170	205	190
영업자산부채변동	84	3	-269	-329	-106
매출채권및기타채권	-55	42	-97	-297	275
재고자산감소(증가)	28	111	-242	-126	-73
매입채무및기타채무	127	-124	89	105	-244
투자활동현금흐름	-323	-342	98	-181	-429
투자활동현금유입액	60	174	279	54	54
유형자산	7	59	1	2	2
무형자산	5	0	0	5	0
투자활동현금유출액	383	516	182	236	482
유형자산	136	162	45	157	337
무형자산	146	77	66	42	106
재무활동현금흐름	192	-47	-274	-29	78
재무활동현금유입액	458	562	1,658	648	2,168
단기차입부채	228	207	305	470	1,130
장기차입부채	230	253	1,354	179	1,034
재무활동현금유출액	251	600	1,917	677	2,030
단기차입부채	158	420	223	571	817
장기차입부채	87	180	981	103	1,208
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	22	-1	-16	-5
현금변동	61	-56	78	224	188
기초현금	151	212	156	233	457
기말현금	212	156	233	457	645

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-2,068	-778	479	1,572	1,309
BPS*	5,177	4,946	5,558	7,242	8,354
CFPS	1,109	1,372	1,047	1,834	2,189
SPS	18,102	15,599	17,942	23,164	21,359
EBITDAPS	1,048	1,353	2,150	3,232	2,904
DPS (보통, 현금)	0	0	0	246	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	1.8	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	15.6	0.0
PER*	-	-	22.9	8.6	13.6
PBR*	0.7	2.3	2.0	1.9	2.1
PCFR	3.4	8.2	10.5	7.4	8.2
PSR	0.2	0.7	0.6	0.6	0.8
EV/EBITDA	16.1	14.9	8.7	6.3	8.3
재무비율					
매출액증가율	47.4	12.8	23.4	30.2	-6.6
영업이익증가율	적지	흑전	232.0	66.5	-9.6
지배주주순이익증가율*	적지	적지	흑전	233.1	-17.9
매출총이익률	13.9	15.8	21.2	22.6	23.7
영업이익률	-0.8	3.0	8.1	10.3	10.0
EBITDA이익률	5.8	8.7	12.0	14.0	13.6
지배주주순이익률*	-12.3	-5.1	2.6	6.8	6.0
ROA	-0.6	2.4	8.0	12.2	10.2
ROE	-33.1	-17.5	9.4	24.7	16.9
ROIC	-1.0	3.6	8.9	15.9	11.8
부채비율	409.3	289.4	240.0	188.3	158.6
차입금비율	290.7	200.1	158.1	119.6	109.0
순차입금비율	256.1	181.1	140.0	93.4	73.8

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

모트렉스(118990)				
일자	2021-05-06	2022-11-22	2024-05-14	
투자의견	N/R	N/R	N/R	
목표주가	-			
과리율(%)				
평균주가대비				
최고(최저)주가대비				

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2024.03.31)

BUY (매수)	75.0%
HOLD (보유/중립)	25.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%