



대모

| Bloomberg Code (317850 KS) | Reuters Code (317850.KQ)

2021년 12월 24일

인프라 정책과 워드코로나로 회복

[혁신성장]

심원용 연구원
☎ 02-3772-3613
✉ wonyong.sim@shinhan.com

오강호 수석연구원
☎ 02-3772-2579
✉ snowKH@shinhan.com



Not Rated

-



현재주가 (12월 23일)

5,200 원



목표주가

-



상승여력

-

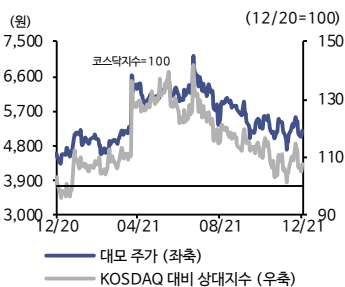
- ◆ 굴삭기 어태치먼트 및 특수장비 제조
- ◆ 인프라 정책 모멘텀, 워드코로나로 업황 회복
- ◆ 2022년 매출액 508억원(+11.3% YoY) 전망



투자판단	Not Rated
목표주가	-
상승여력	-

KOSPI	2,998.17p
KOSDAQ	1,003.31p
시가총액	43.3십억원
액면가	500원
발행주식수	8.3백만주
유동주식수	5.8백만주(69.5%)
52주 최고가/최저가	7,160원/4,335원
일평균 거래량 (60일)	27,397주
일평균 거래액 (60일)	145백만원
외국인 지분율	1.38%
주요주주	
이원해	29.26%
이병기	19.27%
절대수익률	
3개월	-7.5%
6개월	-12.9%
12개월	15.2%
KOSDAQ 대비 상대수익률	
3개월	-4.4%
6개월	-11.8%
12개월	6.0%

주가차트



굴삭기 어태치먼트 및 특수장비 제조

굴삭기용 어태치먼트와 부품, 특수장비를 제조한다. 브레이커, 크래셔, 킥커플러, 데몰리션, 스마트리더기 등 제품 포트폴리오를 구축했다. 주력 제품 브레이커는 자체 브랜드 Alicon, Eureka, Demolex와 고객사 ODM 형태로 국내, 미국, 인도, 유럽 등에 판매한다. 2021년 지역별 예상 매출액 구성은 국내 35%, 해외 65%다.

인프라 정책 모멘텀, 위드코로나로 업황 회복

2022년 건설 업황 회복이 예상된다. 주요국 인프라 정책이 트리거다. 11월 미국 바이든 대통령은 1.2조달러 상당 인프라 법안에 서명했다. 도로, 교각, 철도, 에너지 시설 등에 대규모 투자가 집행된다. 유럽은 인프라 재정비 목적의 Global Gateway 프로젝트에 2027년까지 3,000억유로를 투입할 전망이다. 인도는 2025년까지 1,700조원을 투입하는 인프라 마스터플랜을 구체화 중이다. 국내는 주택공급 정책이 예상돼 견조한 전방 수요가 이어질 전망이다.

정책 기조 속 코로나19 진정과 락다운 완화가 투자를 가속할 것이다. 특히 전략적 시장인 인도의 봉쇄 강도 완화 시 전사 실적 향상이 가능하다. 신규 확진자 수 감소세와 백신 보급에 따라 정책이 실제 투자로 이어지면서 발주 증가가 기대된다.

2020년 신공장 준공으로 효율적인 물량 대응이 가능해졌다. 주력 제품인 브레이커는 글로벌 시장에서 가성비 포지셔닝을 구축할 전망이다. 현대건설기계, TATA HITACHI 등 대형 고객사들을 확보한 점도 안정적 성장 발판으로 작용할 수 있다. 2022년 예상 유압브레이커 매출은 282억원(+9.8% YoY)이 예상된다.

2022년 매출액 508억원(+ 11.3% YoY) 전망

2022년은 회복이 가시화되는 해다. 주요국 인프라 투자 집행과 위드코로나 기조 속 건설경기 회복이 예상되기 때문이다. 2022년 물량 증대와 함께 매출액 508억원(+11.3% YoY), 영업이익 18억원(+79.4% YoY)을 추정한다. 2022년 예상 P/E는 24.6배가 예상된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2019	45.0	1.0	1.7	1.7	235	(50.6)	5,213	27.5	36.7	1.2	4.5	30.8
2020	41.2	0.1	(0.2)	0.3	40	(83.0)	5,206	114.6	27.5	0.9	0.8	22.8
2021F	45.7	1.0	5.9	4.8	578	1,346.6	5,743	9.0	16.4	0.9	10.5	16.3
2022F	50.8	1.8	2.2	1.8	211	(63.4)	5,914	24.6	13.5	0.9	3.6	26.7
2023F	56.9	3.2	3.5	2.8	339	60.4	6,173	15.4	11.1	0.8	5.6	45.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자

연간 영업실적 및 전망

	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	51.0	45.0	41.2	45.7	50.8	56.9
유압브레이커	30.7	26.0	23.1	25.7	28.2	29.9
퀵커플러	3.7	2.7	3.2	4.4	4.9	5.7
기타어태치먼트	3.7	4.3	2.0	2.9	3.1	3.3
특수장비/배관	5.9	4.1	5.6	7.6	8.9	11.7
부품	5.6	5.3	4.5	5.0	5.7	6.3
영업이익	3.9	1.0	0.1	1.0	1.8	3.2
순이익	3.1	1.7	0.3	4.8	1.8	2.8
영업이익률	7.7	2.1	0.2	2.2	3.5	5.7
순이익률	6.1	3.8	0.8	10.5	3.5	5.0

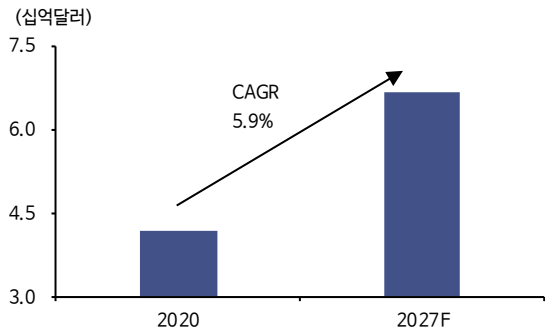
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

대모 브레이커 제품군



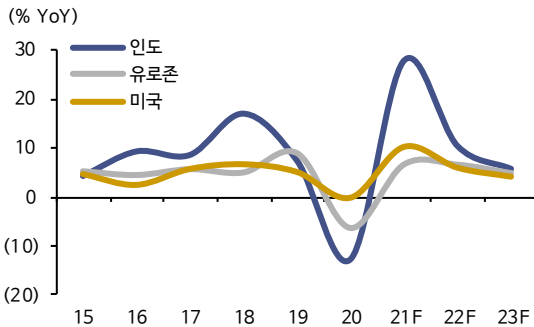
자료: 회사 자료, 신한금융투자

글로벌 굴삭기 어태치먼트 시장 전망



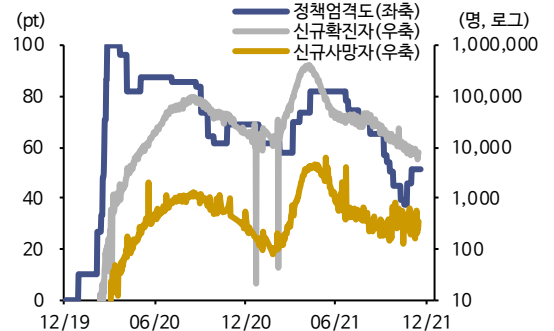
자료: QY Research, 신한금융투자

주요국 고정자산투자 증가율



자료: Refinitiv, Oxford Economics, 신한금융투자

인도 코로나19 및 봉쇄 정책강도



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
자산총계	75.6	76.1	83.7	93.4	110.4
유동자산	31.0	35.2	39.8	44.1	50.4
현금및현금성자산	3.1	3.0	4.8	5.1	6.8
매출채권	6.3	6.8	7.5	8.3	9.3
재고자산	12.6	10.4	11.5	12.8	14.4
비유동자산	44.6	40.9	43.9	49.3	59.9
유형자산	38.4	36.4	39.1	44.2	54.4
무형자산	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4
투자자산	5.1	2.6	2.9	3.2	3.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	32.2	32.8	35.9	44.2	59.1
유동부채	16.1	12.5	14.8	19.9	29.1
단기차입금	6.7	3.4	2.6	7.6	12.1
매입채무	6.0	5.9	7.1	7.9	8.9
유동성장기부채	1.4	1.3	3.0	2.1	5.5
비유동부채	16.1	20.3	20.8	24.0	29.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	15.6	20.0	19.3	22.3	27.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3
자본총계	43.4	43.3	47.8	49.2	51.4
자본금	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2
자본잉여금	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
이익잉여금	30.2	30.1	34.6	36.0	38.2
지배주주지분	43.4	43.3	47.8	49.2	51.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	23.8	24.7	24.9	32.1	45.5
*순차입금(순현금)	13.3	9.9	7.8	13.1	23.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동으로인한현금흐름	(2.6)	3.4	2.8	2.8	3.6
당기순이익	1.7	0.3	4.8	1.8	2.8
유형자산상각비	0.8	1.6	2.0	2.3	2.6
무형자산상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
외환환산손실(이익)	(0.0)	0.2	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	(0.0)	(4.5)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전차분변동	(6.0)	0.4	0.4	(1.4)	(1.9)
법인세납부	(0.2)	0.0	(1.1)	(0.4)	(0.7)
기타	1.0	0.8	1.1	0.4	0.7
투자활동으로인한현금흐름	(19.3)	(3.6)	(5.5)	(9.2)	(15.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(17.1)	(1.8)	(6.8)	(7.6)	(13.1)
유형자산의감소	0.0	0.0	2.0	0.2	0.3
무형자산의감소(증가)	(0.0)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.2)
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	(0.3)	(0.3)	(0.4)
기타	(2.2)	(1.8)	(0.3)	(1.4)	(1.6)
FCF	(19.1)	(0.3)	(4.7)	(5.3)	(9.5)
재무활동으로인한현금흐름	18.0	0.1	(0.1)	6.8	13.1
차입금의 증가(감소)	9.7	0.9	0.2	7.1	13.4
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(1.1)	(0.6)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
기타	9.4	(0.2)	(0.0)	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	4.5	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(3.7)	(0.1)	1.7	0.4	1.7
기초현금	6.8	3.1	3.0	4.8	5.2
기말현금	3.1	3.0	4.8	5.2	6.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자

포괄손익계산서

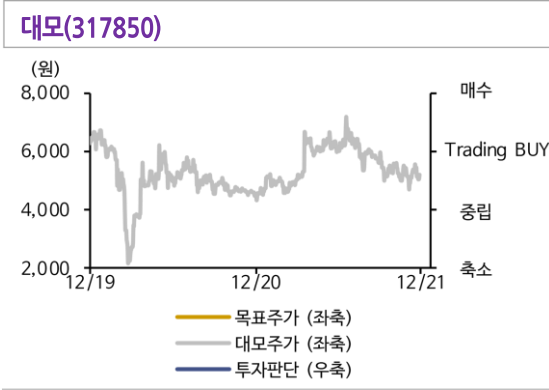
12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	45.0	41.2	45.7	50.8	56.9
증감률 (%)	(11.8)	(8.4)	10.7	11.3	11.9
매출원가	33.4	31.8	35.1	38.7	42.5
매출총이익	11.6	9.4	10.6	12.1	14.4
매출총이익률 (%)	25.8	22.8	23.2	23.9	25.2
판매관리비	10.6	9.3	9.6	10.4	11.1
영업이익	1.0	0.1	1.0	1.8	3.2
증감률 (%)	(75.6)	(92.0)	1,192.0	79.4	82.9
영업이익률 (%)	2.1	0.2	2.2	3.5	5.7
영업외손익	0.8	(0.2)	4.9	0.4	0.2
금융손익	0.7	(0.3)	0.4	0.3	0.2
기타영업외손익	0.0	0.1	4.6	0.1	0.1
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	1.7	(0.2)	5.9	2.2	3.5
법인세비용	(0.0)	(0.5)	1.1	0.4	0.7
계속사업이익	1.7	0.3	4.8	1.8	2.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1.7	0.3	4.8	1.8	2.8
증감률 (%)	(44.5)	(80.8)	1,346.6	(63.4)	60.4
순이익률 (%)	3.8	0.8	10.5	3.5	5.0
(지배주주)당기순이익	1.7	0.3	4.8	1.8	2.8
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	2.0	0.5	4.8	1.8	2.8
(지배주주)총포괄이익	2.0	0.5	4.8	1.8	2.8
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	1.8	1.7	3.1	4.2	6.0
증감률 (%)	(59.1)	(4.8)	78.3	34.3	43.4
EBITDA 이익률 (%)	4.1	4.2	6.8	8.2	10.5

주요 투자지표

12월 결산	2019	2020	2021F	2022F	2023F
EPS (당기순이익, 원)	235	40	578	211	339
EPS (지배순이익, 원)	235	40	578	211	339
BPS (자본총계, 원)	5,213	5,206	5,743	5,914	6,173
BPS (지배지분, 원)	5,213	5,206	5,743	5,914	6,173
DPS (원)	70	40	40	40	80
PER (당기순이익, 배)	27.5	114.6	9.0	24.6	15.4
PER (지배순이익, 배)	27.5	114.6	9.0	24.6	15.4
PBR (자본총계, 배)	1.2	0.9	0.9	0.9	0.8
PBR (지배지분, 배)	1.2	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	36.7	27.5	16.4	13.5	11.1
배당성향 (%)	33.7	100.2	6.9	18.9	23.6
배당수익률 (%)	1.1	0.9	0.8	0.8	1.5
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	4.1	4.2	6.8	8.2	10.5
영업이익률 (%)	2.1	0.2	2.2	3.5	5.7
순이익률 (%)	3.8	0.8	10.5	3.5	5.0
ROA (%)	2.6	0.4	6.0	2.0	2.8
ROE (지배순이익, %)	4.5	0.8	10.5	3.6	5.6
ROIC (%)	2.4	(1.4)	1.6	2.5	4.0
안정성					
부채비율 (%)	74.3	75.6	75.1	89.9	114.9
순차입금비율 (%)	30.8	22.8	16.3	26.7	45.2
현금비율 (%)	19.3	24.4	32.3	25.8	23.5
이자보상배율 (배)	5.8	0.1	1.8	2.8	3.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.1	3.2	3.4	3.5	3.5
재고자산회수기간 (일)	98.0	101.8	87.6	87.4	87.2
매출채권회수기간 (일)	52.1	57.7	57.0	56.9	56.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

☛ Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 심원용, 오강호)
- ◆ 당 조사분석자료는 당사가 대표주관사로 IPO를 실시한 기업(대모)으로 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

☛ 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

☛ 신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2021년 12월 22일 기준)

매수 (매수)	96.60%	Trading BUY (중립)	0.00%	중립 (중립)	3.40%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------