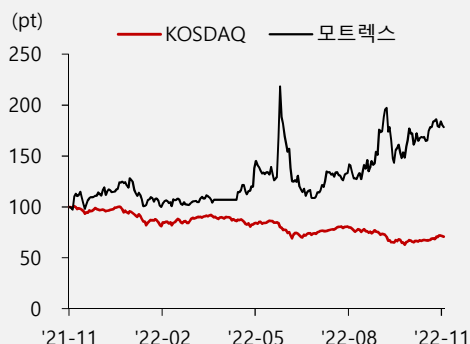


N/R

목표주가	- 원
현재주가	16,300 원
Upside	- %
Key Data	2022 년 11 월 21 일
산업분류	코스닥 제조
KOSPI(pt)	2,419.50
시가총액 (억원)	3,993
발행주식수 (천주)	24,496
외국인 지분율 (%)	1.0
52 주 고가 (원)	20,400
저가 (원)	9,158
60 일 일평균거래대금 (십억원)	45.0
주요주주	(%)
이형환 외 2 인	39.11
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	8.3 25.3 58.5
상대주가	1.7 53.5 129.8

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

모트렉스(118990)

꾸준한 실적과 성장모멘텀

투자포인트

1. IVI 매출의 꾸준한 성장으로 사상최대 실적 달성: 모트렉스의 주력 IVI(In Vehicle Information)인 'AV, AVN, AVNT'는 전방산업인 글로벌 자동차 판매대수와는 별개로 옵션채택률의 확대와 주력 제품들의 M/S 증가로 올해 3 분기에 사상 최대 실적인 매출액 1,520 억원(YoY +31.3%), 영업이익 161 억원(YoY +80.9%)를 달성하였다. 또한 RSE(Real Seat Entertainment, 뒷좌석 엔터테인먼트) 및 공기청정기와 같은 고부가가치 제품들의 판매호조로 IVI 관련 매출은 성장세를 이어나갈 것이고, 최근 전반적인 달러화 강세로 인한 고환율의 수혜도 기대된다. 올해 예상 매출액은 5,319 억원(YoY +21.8%), 영업이익 585 억원(YoY +65.6%)을 전망한다.

2. 현대차그룹과 PBV 프로젝트 진행: 당사는 '목적기반 모빌리티(PBV: Purpose Built Vehicle) 프로젝트를 현대차그룹과 단독으로 진행하고 있다. 2023 년 실물 공개를 목표로 현대차&기아차와 함께 동사의 IVI 가 접목된 PBV 1 호 출시를 진행 중이며, 관련 실적은 내년(23 년)부터 반영될 전망이다. PBV 는 변화하는 자동차 시장의 Needs 에 부합한 새로운 성장 모델이며, 현대차그룹의 미국 자율주행 JV 회사 Motional 이 선보이는 PBV 기반 '자율주행 로보택시'에 동사의 PBV 개발 및 납품을 담당할 가능성이 높다. Motional 은 미국 현지 Uber 및 Lyft 와 같은 대형 차량공유 서비스 기업과도 파트너십을 체결하여서, 향후 로보택시의 성장성은 높을 것으로 파악된다. 또한 기아차는 '니로 플러스(Niro Plus)'를 통하여 본격적으로 PBV 진출하는데, 모트렉스의 '올인원(All-in-One)' 디스플레이가 접목되고 있다. 기아차는 국내 대형 유통배송업체들과 PBV 관련 MOU 를 맺어서, 향후 기아차의 PBV 공급 확대에 따른 동사의 수혜도 기대된다.

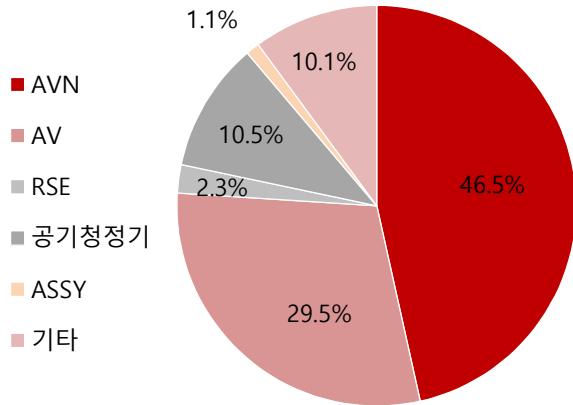
3. 배터리 패키징 비즈니스 시작: 신규 사업군으로 쌍용차량 배터리 패키징 수주를 향후 5 년간 약 1,800 억원 규모로 체결하였으며, LG 에너지솔루션의 배터리 셀을 공급받아 동사가 패키징 후공정 처리를 하는 방식이다. 앞으로 타 차종 배터리 패키징 비즈니스 수주 확대와 전장제품으로 라인업 확대로 인한 동사의 매출과 수익성 모든 면에서 개선효과가 기대된다.

4. 주요 자회사 '전진건설로봇' 미주에서의 호황에 이어서 중동까지도 기대감: 국내 1 위의 '콘크리트 펌프카(CPC)' 제조업체인 주요 자회사 '전진건설로봇'은 현재 북미시장에서 TOP 3 권의 위치를 차지하고 있으며, 전반적인 북미건설시장의 호황의 수혜를 이어가고 있는데, 향후 중동(예: 네옴시티 등)시장의 수혜 또한 중장기적 관점에서 기대할 수 있는 상황이다.

구분	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (억원)	2,549	2,129	3,136	3,538	4,367
영업이익 (억원)	255	-4	-26	106	353
영업이익률 (%)	10.0	-0.2	-0.8	3.0	8.1
지배순이익 (억원)	199	-19	-358	-176	117
PER (배)	8.7	-	-	-	22.9
PBR (배)	1.3	0.9	0.7	2.3	2.0
ROE (%)	20.1	-1.4	-33.1	-17.5	9.4
EPS (원)	1,411	-110	-2,068	-778	479

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 2022 년 3 분기 기준 매출 비중(별도)



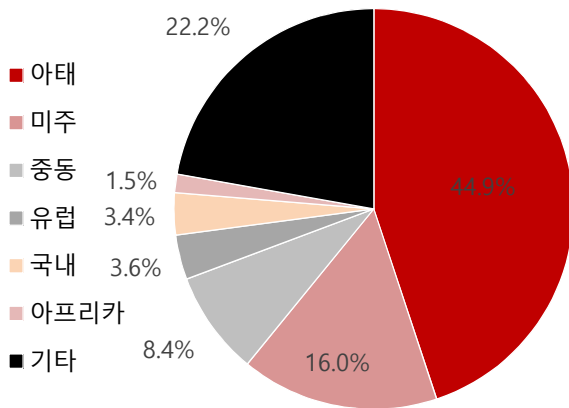
자료: 모트렉스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. HMI(Human Machine Interface)



자료: 모트렉스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 2022 년 3 분기 기준 지역별 매출 비중(별도)



자료: 모트렉스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. AI 에이전트 기술(자율주행)



자료: 모트렉스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 모트렉스 IVI 및 PBV 사업영역



자료: 모트렉스, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
자산총계	2,015	4,365	4,443	4,261	4,530
유동자산	1,466	1,859	2,012	1,819	2,079
현금및현금성자산	108	151	212	156	233
단기금융자산	512	67	123	264	47
매출채권및기타채권	397	694	754	629	763
재고자산	433	879	838	720	971
비유동자산	549	2,506	2,431	2,443	2,451
장기금융자산	49	125	126	198	230
관계기업등투자자산	9	12	5	6	8
유형자산	187	970	1,093	1,097	1,106
무형자산	270	1,288	1,114	1,016	1,004
부채총계	647	3,098	3,571	3,167	3,197
유동부채	597	1,174	1,724	1,247	1,613
단기차입부채	132	517	868	545	680
기타단기금융부채	0	2	38	2	25
매입채무및기타채무	388	501	667	591	750
비유동부채	50	1,924	1,846	1,920	1,584
장기차입부채	42	1,672	1,668	1,645	1,426
기타장기금융부채	7	62	10	110	1
자본총계*	1,368	1,267	872	1,094	1,332
지배주주지분*	1,362	1,266	897	1,122	1,353
비지배주주지분	5	1	-25	-28	-21

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	2,549	2,129	3,136	3,538	4,367
매출원가	1,927	1,779	2,700	2,980	3,441
매출총이익	621	349	436	558	926
판매비와관리비	367	353	463	452	572
영업이익	255	-4	-26	106	353
EBITDA	311	96	182	307	523
비영업손익	-34	-28	-304	-292	-190
이자수익	4	6	5	4	4
이자비용	20	18	125	94	87
배당수익	0	0	0	11	19
외환손익	-39	-9	22	-83	61
관계기업등관련손익	-0	-3	-8	2	0
기타비영업손익	22	-4	-198	-132	-189
세전계속사업이익	221	-32	-330	-186	163
법인세비용	20	-8	54	-7	47
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	201	-24	-385	-179	116
지배주주순이익*	199	-19	-358	-176	117
비지배주주순이익	2	-5	-26	-3	-1
기타포괄손익	25	10	7	64	19
총포괄손익	226	-13	-378	-116	135

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동으로인한현금흐름	237	-139	192	311	236
당기순이익	201	-24	-385	-179	116
현금유입(유출)이없는수익	165	130	618	556	485
자산상각비	56	100	208	201	170
영업자산부채변동	-101	-223	84	3	-269
매출채권및기타채권변동	-15	-55	-55	42	-97
재고자산감소(증가)	-10	-56	28	111	-242
매입채무및기타채무변동	5	-35	127	-124	89
투자활동현금흐름	-586	-1,731	-323	-342	98
투자활동현금유입액	518	2,273	60	174	279
유형자산	0	14	7	59	1
무형자산	4	0	5	0	0
투자활동현금유출액	1,104	4,004	383	516	182
유형자산	19	138	136	162	45
무형자산	98	211	146	77	66
재무활동현금흐름	354	1,903	192	-47	-255
재무활동현금유입액	864	2,800	458	562	1,658
단기차입부채	279	504	228	207	305
장기차입부채	0	1,814	230	253	1,354
재무활동현금유출액	511	859	251	600	1,917
단기차입부채	422	220	158	420	223
장기차입부채	0	564	87	180	981
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	24	9	0	22	-1
현금변동	29	43	61	-56	78
기초현금	79	108	151	212	156
기말현금	108	151	212	156	233

투자지표

(단위: 원 배%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	1,411	-110	-2,068	-778	479
BPS*	9,660	7,313	5,177	4,946	5,558
CFPS	1,682	-801	1,109	1,372	969
SPS	18,070	12,295	18,102	15,599	17,942
EBITDAPS	2,203	555	1,048	1,353	2,150
DPS (보통, 현금)	224	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	2.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	19.1	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	8.7	-	-	-	22.9
PBR*	1.3	0.9	0.7	2.3	2.0
PCFR	7.3	-	3.4	8.2	11.3
PSR	0.7	0.5	0.2	0.7	0.6
EV/EBITDA	5.6	32.2	16.1	14.9	8.7
재무비율					
매출액증가율	8.3	-16.5	47.4	12.8	23.4
영업이익증가율	19.9	적전	적지	흑전	232.0
지배주주순이익증가율*	-2.1	적전	적지	적지	흑전
매출총이익률	24.4	16.4	13.9	15.8	21.2
영업이익률	10.0	-0.2	-0.8	3.0	8.1
EBITDA이익률	12.2	4.5	5.8	8.7	12.0
지배주주순이익률*	7.9	-1.1	-12.3	-5.1	2.6
ROA	15.1	-0.1	-0.6	2.4	8.0
ROE	20.1	-1.4	-33.1	-17.5	9.4
ROIC	26.8	-0.1	-1.0	3.6	8.9
부채비율	47.3	244.5	409.3	289.4	240.0
차입금비율	12.7	172.8	290.7	200.1	158.1
순차입금비율	-13.5	158.8	256.1	181.1	140.0

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

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ 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 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 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 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

모트렉스(118990)

일자	2022-11-22
투자의견	N/R
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

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

산업

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

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2022.09.30)

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