

# 대동 (000490/KS)

## 미국 인력난의 해결책

SK증권 리서치센터

### Not Rated

목표주가: -

현재주가: 12,040 원

상승여력: -



Analyst  
박찬술

rightsearch@sk.com.kr  
3773-9955

#### Company Data

발행주식수	2,564 만주
시가총액	3,087 억원
주요주주	
김준식(외11)	25.99%
자사주	8.08%

#### Stock Data

주가(25/01/17)	12,040 원
KOSPI	2,515.49 pt
52주 최고가	15,540 원
52주 최저가	7,960 원
60일 평균 거래대금	179 억원

#### 주가 및 상대수익률



### 국경 차르 vs. 미국 농부 장관 후보자

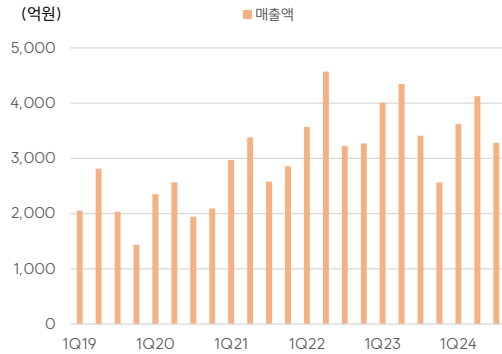
John Deere 주가가 상승 중이다. 농무부 장관 후보자 Brooke Rollins 의회 청문회 내용 (1. 바이오연료, 2. 45Z 등 친환경 생산에 사용되는 작물들 대상 세액공제 지급 기준, 3. 가축 질병) 때문이라고 생각할 수 있지만, 주가의 상승은 의회 청문회 보다는 향후 인력난에 초점을 맞추고 있다는 판단이다. 먼저 미국 21 개 주에서 연초부터 920 만명에게 영향을 미칠 것으로 보이는 최저임금을 단행했다. 기업/사업장들 부담이 가중될 수밖에 없는 구조로 가고 있다. 트럼프의 멕시코/캐나다 관세 + 불법이민자 추방 명령으로 해외에서 유동적으로 유입되던 노동인구도 감소할 것으로 예상된다. 미국 인력난이 악화될 가능성이 높아지고 있다.

너무 상황이 심각해지면 Tom Homan 국경 차르가 불법이민자 추방 속도를 늦출 것이라는 의견도 있지만, 가능성이 낮은 시나리오다. 2016/2020/2024 년 미국 Swing State 들을 투표 방향을 관찰해보면 알 수 있다. 2020년 Nevada는 California와 민주당에 투표했지만, 2024년에는 이민자 문제가 너무 심각해지면서 다른 Swing State 들과 함께 공화당에 투표했다. 트럼프는 이런 지지에 기반해서 임기 첫날부터 이민자 문제를 다루고 있다. 2026년 미국 의원 선거 전(앞으로 2 년) 최대한 많은 불법이민자를 추방하고 신규 불법이민자 입국을 막는데 힘을 다할 것이다. 따라서 앞으로 미국 건설/농업/서비스에서 가장 큰 타격이 예상된다. USDA 에 따르면 농업의 경우 약 40%의 노동인구가 관련 업무 허가가 없는 상태다. 약 100 만명으로 추산된다. 미국 인력난은 대동에게 매우 긍정적인 영업 드라이버가 될 것이다. 특히 대동의 타겟 시장인 미국 기준 중소형 마력 시장 참여하는 농장주들의 인력난이 심각해질 수 있다고 본다. 미국 35 세 이상 농장주는 10% 미만, 농장주 평균 연령은 60 대인 것으로 추정되며, 장기적으로 미국 내 인력으로 해결하기도 어렵다. H-2A 라는 임시 근로 비자 제도가 있지만, 계절적 수요 변동 영향으로 인력 수급 불균형을 해소하지 못해온 것으로 보인다. 미국 농장에서 자동화 기계 장비 사용이 확대될 수밖에 없다.

### 대동 KIOTI 트랙터 수요 반등할 것

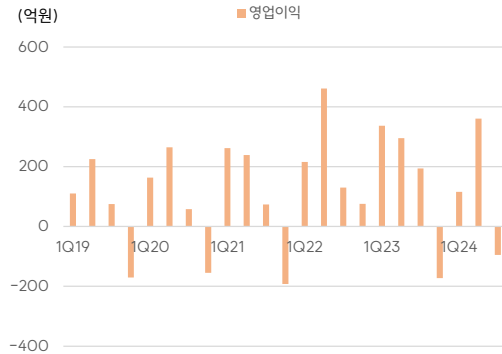
대동은 국내 대표 1위 농업기계 업체다. 국내에서 TYM, LS 엠트론과 경쟁한다. 타겟 국내 시장은 1.5조원, 우크라이나 1조원, 미국은 7조원으로 추정되고 있다. 국내는 시장의 성장률이 낮아지면서 해외가 메인 시장이 되고 있다. 매출액 비중에서 트랙터가 약 80%이다. 수출 비중은 전사 매출액 기준으로 70% 수준이며, 이중 80%는 북미(미국+캐나다)향이다. 따라서 대동은 KIOTI 라는 자체 브랜드의 트랙터 수출 실적이 가장 중요하다. 미국 중소형 트랙터 시장에서 일본 KUBOTA, 일부 인도 업체들과 직접 경쟁하고 있다. 지금은 경쟁보다 수요 반등에 초점을 맞춰야 된다고 생각한다. 기존 5-7% 성장하는 미국 시장의 성장률이 더 높아질 가능성 존재한다. 대동의 실적이 2023년초부터 꺾이지 시작했고 글로벌 리오프닝 및 저임금 노동자들의 미국 유입과 맞물린다. 올해부터 대동의 장비 수요가 반등할지 알기 어려우나, 미국의 이민 정책이 기존 대비 크게 변하지 않는다면 2026 년에 수요가 반등할 가능성이 매우 높다고 생각하고, 대동에 대한 관심을 높여야 하는 구간으로 판단한다.

### 대동 분기별 매출액 추이



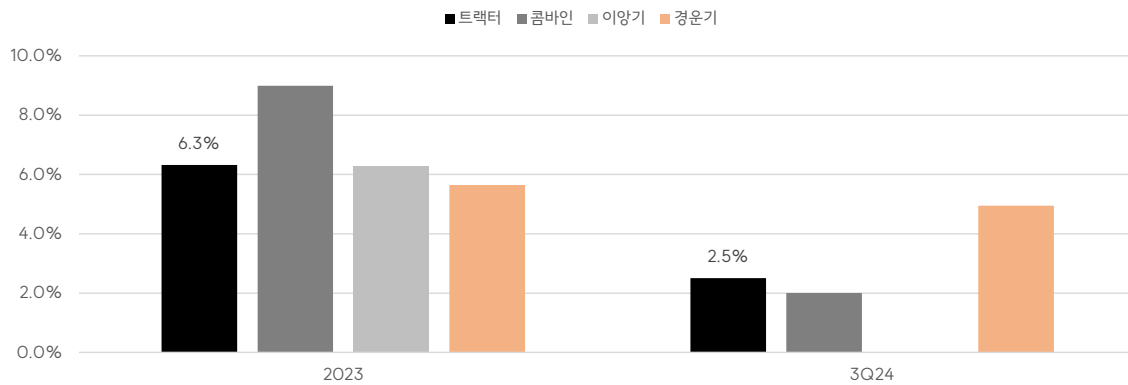
자료: 대동, SK 증권

### 대동 분기별 영업이익 추이



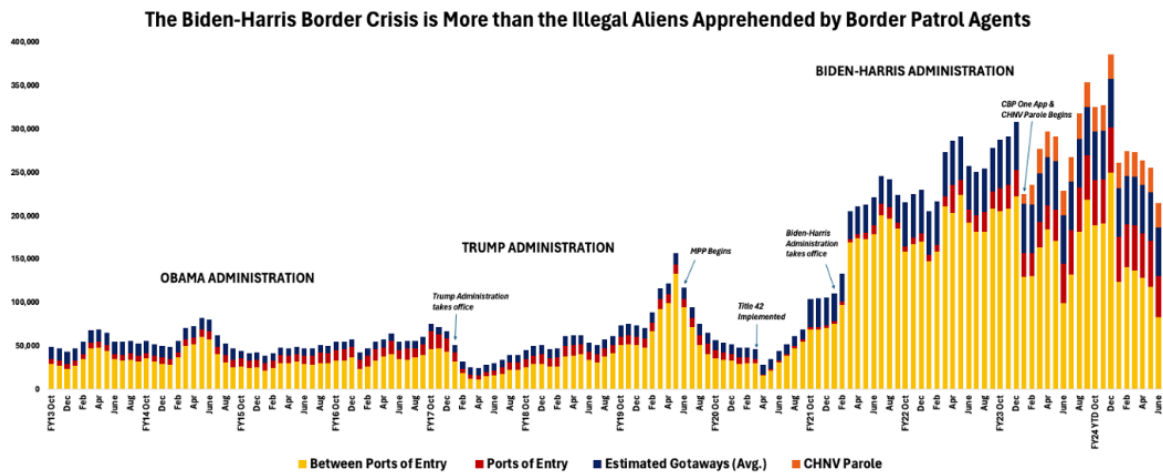
자료: 대동, SK 증권

### 전년도 대비 주요 제품 가격 인상률



자료: 대동, SK 증권

### America First Policy Institute 기준 불법 외국인 체류자 수



자료: 대동, SK 증권

## 재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>유동자산</b>	4,737	4,664	6,882	10,490	11,745
현금및현금성자산	187	396	567	1,285	643
매출채권 및 기타채권	2,105	1,630	2,419	3,704	4,388
재고자산	2,254	2,414	3,635	5,002	6,387
<b>비유동자산</b>	3,537	4,723	5,724	6,648	7,818
장기금융자산	36	41	49	68	146
유형자산	2,992	4,217	5,275	6,052	6,901
무형자산	98	78	150	175	269
<b>자산총계</b>	8,274	9,387	12,606	17,138	19,564
<b>유동부채</b>	4,815	4,971	6,917	9,253	11,102
단기금융부채	2,821	2,880	3,774	5,054	7,653
매입채무 및 기타채무	1,203	1,324	1,999	2,766	2,123
단기충당부채	56	32	76	96	102
<b>비유동부채</b>	1,270	1,133	1,830	3,165	2,691
장기금융부채	629	342	965	2,364	1,644
장기매입채무 및 기타채무	7	20	26	30	23
장기충당부채	104	55	82	103	101
<b>부채총계</b>	6,085	6,104	8,747	12,418	13,793
<b>지배주주지분</b>	344	1,264	1,506	2,001	2,883
자본금	237	237	237	239	254
자본잉여금	100	100	86	180	408
기타자본구성요소	-59	-59	-59	-640	-635
자기주식	-59	-59	-59	-46	735
이익잉여금	1,845	2,019	2,353	2,719	2,888
비지배주주지분	68	127	345	1,273	1,232
<b>자본총계</b>	2,188	3,283	3,859	4,720	5,771
<b>부채와자본총계</b>	8,274	9,387	12,606	17,138	19,564

## 현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>영업활동현금흐름</b>	729	709	-59	-810	-1,815
당기순이익(손실)	27	210	347	385	119
비현금성항목등	709	612	735	1,290	1,271
유형자산감가상각비	234	249	278	304	346
무형자산상각비	27	19	19	28	30
기타	449	344	438	958	895
운전자본감소(증가)	31	-64	-1,063	-2,277	-2,785
매출채권및기타채권의감소(증가)	96	267	-621	-1,261	-827
재고자산의감소(증가)	23	-250	-993	-1,274	-1,313
매입채무및기타채무의증가(감소)	2	136	536	251	-724
기타	-76	-98	-155	-415	-839
법인세납부	-38	-49	-77	-207	-420
<b>투자활동현금흐름</b>	-472	-241	-764	-1,226	-303
금융자산의감소(증가)	-0	-4	-4	-47	-4
유형자산의감소(증가)	-508	-287	-626	-1,098	-251
무형자산의감소(증가)	0	0	0	-53	-104
기타	37	50	-133	-28	56
<b>재무활동현금흐름</b>	-220	-259	992	2,753	1,483
단기금융부채의증가(감소)	-507	-287	285	1,008	1,588
장기금융부채의증가(감소)	402	144	805	590	390
자본의증가(감소)	1	0	-14	96	242
배당금지급	-11	-13	-17	-17	-24
기타	-105	-103	-67	1,075	-714
<b>현금의 증가(감소)</b>	39	210	171	719	-642
기초현금	148	187	396	567	1,285
기말현금	187	396	567	1,285	643
FCF	221	422	-685	-1,908	-2,066

자료 : 대동, SK증권 추정

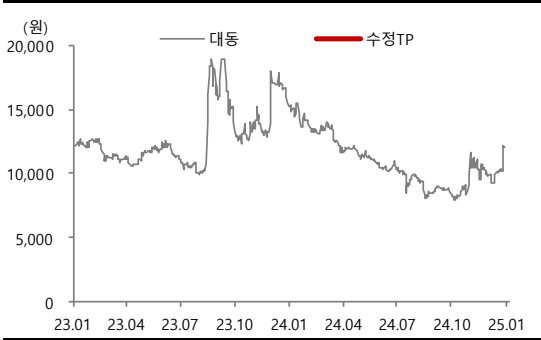
## 포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>매출액</b>	8,344	8,958	11,792	14,637	14,334
<b>매출원가</b>	6,399	7,172	9,628	11,500	11,212
<b>매출총이익</b>	1,945	1,786	2,164	3,137	3,122
매출총이익률(%)	23.3	19.9	18.4	21.4	21.8
<b>판매비와 관리비</b>	1,705	1,454	1,782	2,254	2,468
<b>영업이익</b>	241	331	382	883	654
영업이익률(%)	2.9	3.7	3.2	6.0	4.6
<b>비영업손익</b>	-187	-59	33	-307	-415
순금융손익	-96	-96	-70	-218	-543
외환관련손익	5	-29	48	10	23
관계기업등 투자손익	1	13	23	16	4
<b>세전계속사업이익</b>	53	273	416	576	239
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>계속사업법인세</b>	27	63	69	191	120
<b>계속사업이익</b>	27	210	347	385	119
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	27	210	347	385	119
순이익률(%)	0.3	2.3	2.9	2.6	0.8
<b>지배주주</b>	28	204	336	386	176
지배주주귀속 순이익률(%)	0.3	2.3	2.8	2.6	1.2
<b>비지배주주</b>	-1	6	11	-2	-57
<b>총포괄이익</b>	26	1,102	400	439	829
<b>지배주주</b>	27	1,048	389	435	893
<b>비지배주주</b>	-1	55	11	5	-64
<b>EBITDA</b>	501	599	679	1,215	1,030

## 주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	27.4	7.3	31.6	24.1	-2.1
영업이익	361.4	37.6	15.3	131.1	-25.9
세전계속사업이익	620.9	134.1	9.8	177.4	-37.3
EBITDA	65.3	19.5	13.3	79.0	-15.3
EPS	125.3	636.8	64.3	10.4	-56.0
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	0.3	2.4	3.2	2.6	0.6
ROE	1.3	7.7	10.1	11.1	4.4
EBITDA마진	6.0	6.7	5.8	8.3	7.2
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	98.4	93.8	99.5	113.4	105.8
부채비율	278.1	185.9	226.7	263.1	239.0
순차입금/자기자본	148.1	84.9	107.1	127.0	146.4
EBITDA/이자비용(배)	4.5	5.5	8.1	5.1	1.8
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표(원)</b>					
EPS(계속사업)	117	861	1,414	1,561	687
BPS	1,695	5,574	6,594	10,375	13,570
CFPS	1,215	1,989	2,664	2,902	2,153
주당 현금배당금	60	80	80	100	100
<b>Valuation지표(배)</b>					
PER	48.6	7.9	7.1	8.3	24.8
PBR	3.4	1.2	1.5	1.2	1.3
PCR	4.7	3.4	3.8	4.5	7.9
EV/EBITDA	11.2	9.0	10.5	7.7	11.7
배당수익률	1.1	1.2	0.8	0.8	0.6

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2025.01.24	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(박찬술)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 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 01월 20일 기준)

매수	97.48%	중립	2.52%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------