

Company Update

Analyst 박용희

02) 6915-5651

yhporea2005@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 25,000원

현재가 (5/17) 22,200원

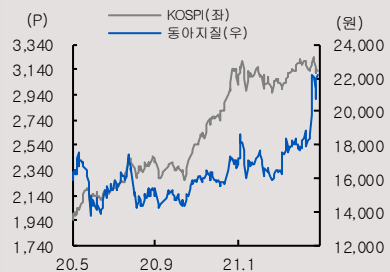
KOSPI (5/17)	3,134.52pt
시가총액	255십억원
발행주식수	11,500천주
액면가	500원
52주 최고가	22,200원
최저가	13,750원
60일 일평균거래대금	8십억원
외국인 지분율	6.0%
배당수익률 (2021F)	0.3%

주주구성
도보홀딩스 유한회사 외 43.35%

	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준	27%	13%	-16%
절대기준	24%	40%	37%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	25,000	23,000	▲
EPS(21)	129	1,403	▼
EPS(22)	730	1,767	▼

동아지질 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

동아지질 (028100)

1Q21 Review

1Q21 Review: 아직까진 코로나19 영향권

1Q21 동사의 매출은 685억원(-24.9% YoY, -19.2% QoQ), 영업이익 -18억원(적자 전환 YoY, 적자지속 QoQ)으로 발표했다. 1분기 신규수주는 190억원, 수주잔고는 5,549억원으로 전년말대비 -8.2% 감소로 발표했다.

동사의 매출과 영업이익이 수주잔고대비 부진한 이유는 코로나19 영향으로 동사가 진출한 홍콩/싱가폴의 해외 진행률이 둔화되면서, 수주잔고의 매출화가 더디게 진행된 것이 부진한 이유다. 올해 상반기까지는 해외 매출의 기성화는 부진할 전망이다.

시작된 반전. 2분기 신규수주 공시만 3,448억원

하지만, 동사는 최근 3건의 수주공시(싱가폴에서 2건 각각 486억원, 2,643억원, 국내 1건 319억원)로 실적 반전의 기틀을 마련했다.

동사의 추정 2분기 수주잔고는 역대 최고인 8,500억원을 예상한다. 결론적으로 잔고의 기성화가 이루어지는 올해 하반기 및 내년도부터 본격적인 실적 개선이 가능할 전망이다. 최근 경부고속도로 지하화 등 국내외 동사가 주력인 공중에 대한 발주 환경이 우호적인 점도 긍정적이다.

투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 25,000원으로 상향 조정

동사에 대한 투자의견을 매수로 유지하고, 목표주가를 25,000원으로 상향 제시한다. 목표주가는 2021년 IBKS 추정 BPS 16,648원에 Target Multiple 1.5(x)를 적용하여 산출했다. Target Multiple은 우호적인 수주 전망을 반영하여, Historical High를 적용했다.

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	381	315	328	359	399
영업이익	23	3	1	11	24
세전이익	25	3	2	11	24
지배주주순이익	19	2	1	8	19
EPS(원)	1,656	178	129	730	1,614
증가율(%)	1.6	-89.3	-27.7	467.2	121.3
영업이익률(%)	6.0	1.0	0.3	3.1	6.0
순이익률(%)	5.0	0.6	0.3	2.2	4.8
ROE(%)	10.3	1.1	0.8	4.3	8.9
PER	11.6	88.3	172.6	30.4	13.8
PBR	1.1	0.9	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	2.7	2.5	8.2	5.0	3.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

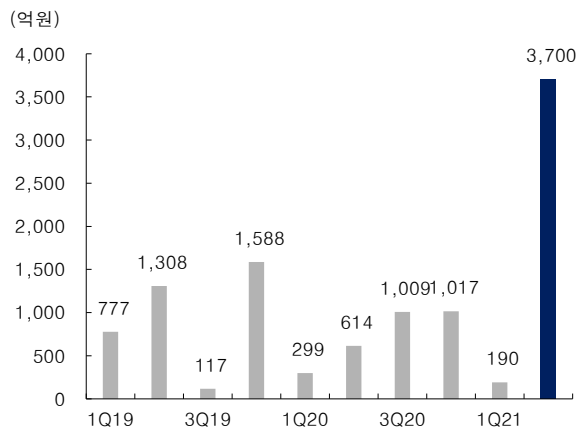
표 1. 동아지질, 분기별 실적 현황

(억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	YoY	QoQ
매출액	941	947	899	1,054	912	682	704	848	685	-24.9%	-19.2%
신규수주	777	1,308	117	1,588	299	614	1,009	1,017	190	-36.5%	-81.3%
수주잔고	6,138	6,499	5,717	6,251	5,638	5,570	5,875	6,044	5,549	-1.6%	-8.2%
영업이익	72	52	48	78	29	5	22	-24	-18	적전	적지
세전이익	77	57	56	80	20	7	22	-20	-15	적전	적지
순이익	60	40	44	58	15	5	17	-17	-15	적전	적지
영업이익률	7.7%	5.5%	5.3%	7.4%	3.2%	0.7%	3.1%	-2.8%	-2.6%		
세전이익률	8.2%	6.0%	6.2%	7.6%	2.2%	1.0%	3.1%	-2.4%	-2.2%		
순이익률	6.4%	4.2%	4.9%	5.5%	1.6%	0.7%	2.4%	-2.0%	-2.2%		

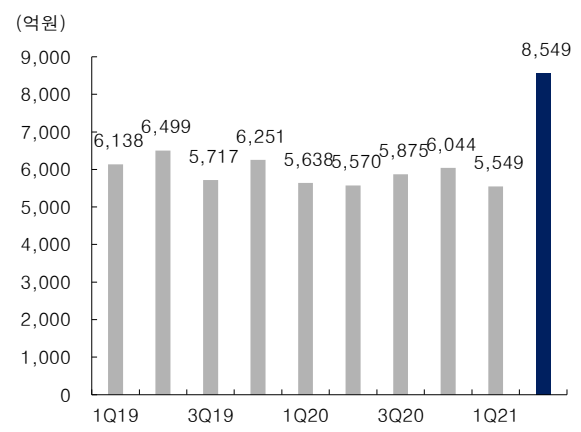
자료: IBK투자증권

그림 1. 동아지질, 신규수주 현황



자료: 동아지질, IBK투자증권

그림 2. 동아지질, 수주잔고 현황



자료: 동아지질, IBK투자증권

동아지질 (028100)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	381	315	328	359	399
증가율(%)	5.6	-17.4	4.2	9.5	11.1
매출원가	347	302	317	337	363
매출총이익	34	13	11	22	36
매출총이익률 (%)	8.9	4.1	3.4	6.1	9.0
판매비	11	9	10	11	12
판매비율(%)	2.9	2.9	3.0	3.1	3.0
영업이익	23	3	1	11	24
증가율(%)	-12.1	-85.9	-73.3	1,146.1	122.4
영업이익률(%)	6.0	1.0	0.3	3.1	6.0
순금융손익	0	-1	0	0	0
이자손익	0	-1	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	2	0	1	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	25	3	2	11	24
법인세	6	1	0	2	5
법인세율	24.0	33.3	0.0	18.2	20.8
계속사업이익	19	2	1	8	19
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	19	2	1	8	19
증가율(%)	1.7	-89.3	-28.8	477.7	121.4
당기순이익률 (%)	5.0	0.6	0.3	2.2	4.8
지배주주당기순이익	19	2	1	8	19
기타포괄이익	2	-2	0	0	0
총포괄이익	21	0	1	8	19
EBITDA	51	38	21	36	54
증가율(%)	-7.6	-25.5	-44.9	73.0	48.5
EBITDA마진율(%)	13.4	12.1	6.4	10.0	13.5

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,656	178	129	730	1,614
BPS	16,860	16,656	16,648	17,304	18,845
DPS	200	75	75	75	75
밸류에이션(배)					
PER	11.6	88.3	172.6	30.4	13.8
PBR	1.1	0.9	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	2.7	2.5	8.2	5.0	3.3
성장성지표(%)					
매출증가율	5.6	-17.4	4.2	9.5	11.1
EPS증가율	1.6	-89.3	-27.7	467.2	121.3
수익성지표(%)					
배당수익률	1.0	0.5	0.3	0.3	0.3
ROE	10.3	1.1	0.8	4.3	8.9
ROA	6.3	0.6	0.4	2.5	5.1
ROIC	25.0	2.4	1.8	9.2	17.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	66.2	74.8	74.7	76.4	77.1
순차입금 비율(%)	-42.8	-43.8	-43.5	-37.2	-35.9
이자보상배율(배)	16.7	1.7	1.0	12.2	25.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	408.2	465.3	476.3	487.9
재고자산회전율	125.3	68.5	63.4	64.9	66.4
총자산회전율	1.3	1.0	1.0	1.0	1.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	218	243	243	244	265
현금및현금성자산	96	120	111	103	110
유가증권	10	5	6	6	7
매출채권	1	1	1	1	1
재고자산	4	5	5	6	6
비유동자산	104	92	91	107	119
유형자산	80	65	65	79	89
무형자산	1	1	1	1	1
투자자산	13	12	13	13	13
자산총계	322	335	334	351	384
유동부채	127	136	136	145	159
매입채무및기타채무	3	4	4	5	5
단기차입금	22	35	27	29	32
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	2	7	7	8	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	5	5	5	5
부채총계	128	143	143	152	167
지배주주지분	194	192	191	199	217
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	48	48	47	47	47
자본조정등	-3	-3	-3	-3	-3
기타포괄이익누계액	0	-3	-3	-3	-3
이익잉여금	143	144	145	152	170
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	194	192	191	199	217
비이자부채	105	102	110	117	129
총차입금	23	41	33	35	38
순차입금	-83	-84	-83	-74	-78

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	16	24	21	34	49
당기순이익	19	2	1	8	19
비현금성 비용 및 수익	38	46	19	26	30
유형자산감가상각비	28	35	20	26	30
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-27	-27	0	0	0
매출채권등의 감소	-7	-1	0	0	0
재고자산의 감소	-2	-1	0	0	-1
매입채무등의 증가	1	-3	0	0	0
기타 영업현금흐름	-14	3	1	0	0
투자활동 현금흐름	-37	-12	-29	-49	-56
유형자산의 증가(CAPEX)	-58	-18	-20	-40	-40
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-1	0	1	0	0
기타	21	6	-10	-9	-16
재무활동 현금흐름	34	13	-1	8	14
차입금의 증가(감소)	0	5	0	0	0
자본의 증가	0	0	-1	0	0
기타	34	8	0	8	14
기타 및 조정	0	-1	0	-1	0
현금의 증가	13	24	-9	-8	7
기초현금	83	96	120	111	103
기말현금	96	120	111	103	110

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

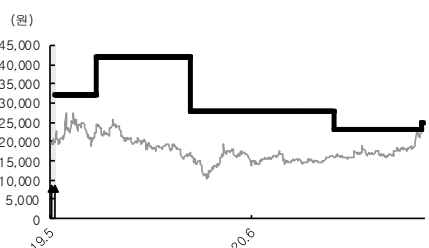
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.04.01~2021.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	95.2
중립	7	4.8
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

동아지질	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2019.05.27	매수	32,000	-28.69	-13.91					
	2019.08.16	매수	42,000	-52.66	-39.29					
	2020.02.18	매수	28,000	-45.95	-31.96					
	2020.11.27	매수	23,000	-24.69	-3.48					
	2021.05.18	매수	25,000							