# 동원산업 (006040)

# 기대 이상의 서프라이즈

한유정
yujung.han@daishin.com

노희재
heejae.roh@daishin.com

투자의견 BUY
매수, 유지

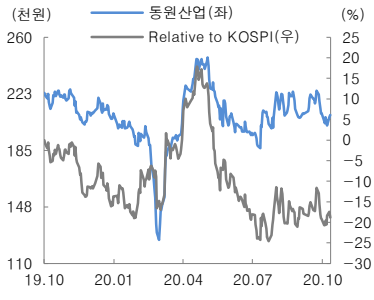
6개월 목표주가 280,000
유지

현재주가 208,500
(20.11.03)

음식료업종

| | |
|---|---|
| KOSPI | 2343.31 |
| 시가총액 | 767십억원 |
| 시가총액비중 | 0.05% |
| 자본금(보통주) | 18십억원 |
| 52주 최고/최저 | 246,500원 / 125,500원 |
| 120일 평균거래대금 | 11억원 |
| 외국인지분율 | 7.25% |
| 주요주주 | 동원엔터프라이즈 외 6 인 63.30%<br>KB자산운용 7.23% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|---|
| 절대수익률 | -0.2 | 11.8 | -7.7 | -1.9 |
| 상대수익률 | -0.9 | 7.4 | -23.3 | -12.1 |




## 투자의견 매수, 목표주가 280,000원 유지

– 미국 수산 가공품 제조 · 판매 법인인 Starkist의 견고한 시장 지배력 확대가 기대되며, 수산 사업 부문의 경우 신조선 도입과 효율적 운항으로 조업 환경 대비 어획 호조 가능성이 높다고 판단되어 과거 대비 이익 변동은 크지 않을 걸로 예상됨

## 기대치를 상회한 3분기

– 2020년 3분기 동원산업의 연결 매출액은 7,341억원(+5% yoy, +2% qoq), 영업이익은 934억원(+60% yoy, +4% qoq)으로 종전 대신증권 추정 영업이익 900억원에는 부합하였으며, 컨센서스 영업이익 801억원은 상회하였음
– 부문별로는 [수산] 2020년 3분기 어획량이 전년 동기 대비 11% 감소한 것으로 파악되나, 톤당 평균 어가는 1,383달러로 전년 동기 대비 21% 상승하여 수산 부문 매출액은 +3% yoy, 영업이익은 전년 동기 대비 143억원 증가되어 흑자전환한 것으로 추정됨. [유통] 미국 내 코로나19 영향이 장기화 되며 비축 수요 증가 영향은 상반기 대비 축소되며 유통 부문 매출액은 +7% yoy로 정상화된 것으로 판단되나, 여전히 견조한 내식 수요로 판매 관련 비용이 크게 축소되며 영업이익은 +49% yoy를 기록한 것으로 추정됨
– 연결 기준 법인세율은 41%을 기록하였는데 이는 Starkist의 이연법인세 반영 영향
– 2019년 3분기 Starkist의 충당금 반영에 따른 기저효과로 2020년 3분기 세전이익은 880억원(+2,905% yoy), 지배순이익 514억원(+2,613% yoy)으로 전년 동기 대비 큰 폭으로 증가되었음

(단위: 십억원, %)

| 구분 | 3Q19 | 2Q20 | 3Q20 | | | | | 4Q20 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 직전추정 | 잠정치 | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 703 | 721 | 786 | 734 | 4.5 | 1.8 | 779 | 709 | 11.3 | -3.4 |
| 영업이익 | 58 | 90 | 90 | 93 | 60.3 | 3.9 | 80 | 52 | 159.3 | -44.6 |
| 순이익 | 2 | 84 | 57 | 52 | 2613.5 | -38.7 | 48 | 23 | 흑전 | -56.1 |

자료: 동원산업, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

| | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 2,445 | 2,683 | 2,909 | 3,158 | 3,387 |
| 영업이익 | 178 | 194 | 297 | 274 | 291 |
| 세전순이익 | 90 | 75 | 247 | 163 | 232 |
| 총당기순이익 | 71 | 51 | 187 | 122 | 172 |
| 지배지분순이익 | 69 | 45 | 182 | 118 | 164 |
| EPS | 20,549 | 12,632 | 53,293 | 34,588 | 48,068 |
| PER | 9.9 | 16.7 | 3.9 | 6.0 | 4.3 |
| BPS | 289,909 | 293,040 | 330,079 | 359,751 | 401,467 |
| PBR | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| ROE | 7.3 | 4.4 | 16.1 | 9.3 | 11.7 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 동원산업, 대신증권 Research Center

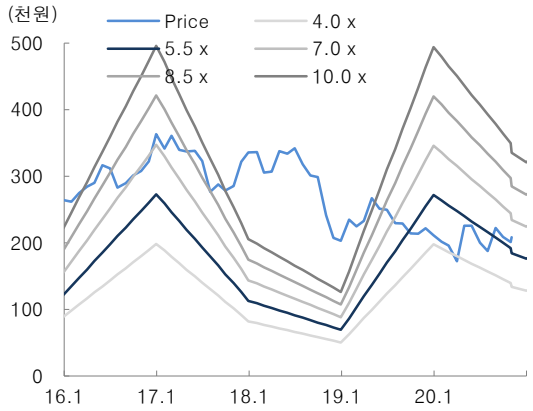
**연간 실적 추정 변경**

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2020F | 2021F | 2020F | 2021F | 2020F | 2021F |
| 매출액 | 2,961 | 3,214 | 2,909 | 3,158 | -1.8 | -1.7 |
| 판매비와 관리비 | 227 | 275 | 223 | 270 | -2.0 | -1.8 |
| 영업이익 | 294 | 279 | 297 | 274 | 1.1 | -2.1 |
| 영업이익률 | 9.9 | 8.7 | 10.2 | 8.7 | 0.3 | 0.0 |
| 영업외손익 | -61 | -116 | -51 | -111 | 적자유지 | 적자유지 |
| 세전순이익 | 233 | 163 | 247 | 163 | 5.7 | -0.4 |
| 지배지분순이익 | 172 | 119 | 182 | 118 | 5.7 | -0.4 |
| 순이익률 | 6.0 | 3.8 | 6.4 | 3.9 | 0.5 | 0.1 |
| EPS(지배지분순이익) | 50,404 | 34,740 | 53,293 | 34,588 | 5.7 | -0.4 |

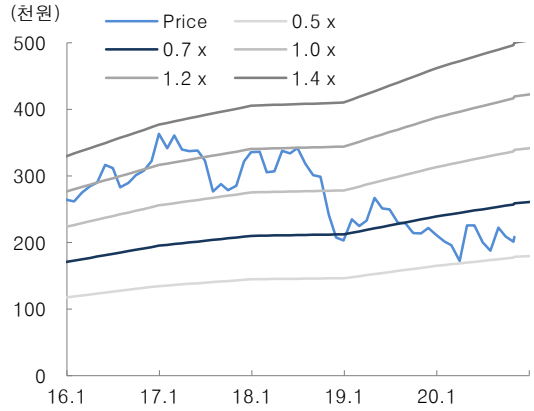
자료: 동원산업, 대신증권 Research Center

**그림 1. 동원산업 PER Band Chart**




자료: 동원산업, 대신증권 Research Center

**그림 2. 동원산업 PBR Band Chart**




자료: 동원산업, 대신증권 Research Center

**표 1. 동원산업 분기/연간 추정** (단위: 억원, %)

| | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20P | 4Q20E | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 6,738 | 6,692 | 7,025 | 6,371 | 7,445 | 7,209 | 7,341 | 7,092 | 23,811 | 24,446 | 26,826 | 29,088 | 31,583 |
| 수산 | 830 | 1,017 | 865 | 843 | 806 | 905 | 889 | 1,164 | 4,703 | 3,453 | 3,555 | 3,765 | 4,306 |
| 유통 | 3,339 | 3,004 | 3,464 | 2,780 | 4,012 | 3,507 | 3,699 | 3,016 | 10,621 | 11,336 | 12,587 | 14,234 | 15,456 |
| 물류 | 2,548 | 2,649 | 2,674 | 2,713 | 2,604 | 2,773 | 2,730 | 2,873 | 9,452 | 9,562 | 10,584 | 10,980 | 11,701 |
| 기타 | 21 | 22 | 22 | 35 | 24 | 24 | 23 | 39 | 100 | 95 | 101 | 109 | 120 |
| 내부거래(조정) | - | - | - | - | - | - | - | - | -1,067 | -1 | - | - | - |
| YoY (%) | 11.3 | 12.1 | 14.0 | 1.8 | 10.5 | 7.7 | 4.5 | 11.3 | 51.0 | 2.7 | 9.7 | 8.4 | 8.6 |
| 수산 | -9.2 | 9.3 | -1.8 | 16.0 | -2.9 | -11.0 | 2.8 | 38.1 | 13.6 | -26.6 | 3.0 | 5.9 | 14.4 |
| 유통 | 14.1 | 4.7 | 9.7 | 16.6 | 20.2 | 16.7 | 6.8 | 8.5 | 11.1 | 6.7 | 11.0 | 13.1 | 8.6 |
| 물류 | 6.6 | 8.9 | 9.0 | 18.7 | 2.2 | 4.7 | 2.1 | 5.9 | 291.2 | 1.2 | 10.7 | 3.7 | 6.6 |
| 기타 | -24.6 | -22.4 | -21.0 | 227.9 | 13.0 | 8.3 | 1.2 | 10.7 | 0.5 | -4.8 | 5.7 | 8.5 | 9.8 |
| 매출액 비중 (%) | | | | | | | | | | | | | |
| 수산 | 12.3 | 15.2 | 12.3 | 13.2 | 10.8 | 12.6 | 12.1 | 16.4 | 19.8 | 14.1 | 13.3 | 12.9 | 13.6 |
| 유통 | 49.5 | 44.9 | 49.3 | 43.6 | 53.9 | 48.6 | 50.4 | 42.5 | 44.6 | 46.4 | 46.9 | 48.9 | 48.9 |
| 물류 | 37.8 | 39.6 | 38.1 | 42.6 | 35.0 | 38.5 | 37.2 | 40.5 | 39.7 | 39.1 | 39.5 | 37.7 | 37.0 |
| 기타 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.6 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.6 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| 영업이익 | 576 | 578 | 582 | 199 | 624 | 898 | 934 | 517 | 2,246 | 1,777 | 1,936 | 2,974 | 2,736 |
| 수산 | 123 | 177 | -18 | -203 | 20 | 103 | 125 | 51 | 710 | 316 | 79 | 299 | 304 |
| 유통 | 284 | 211 | 407 | 256 | 436 | 592 | 608 | 293 | 908 | 916 | 1,158 | 1,929 | 1,596 |
| 물류 | 160 | 184 | 183 | 134 | 153 | 201 | 191 | 164 | 568 | 511 | 661 | 709 | 799 |
| 기타 | 9 | 6 | 10 | 13 | 15 | 2 | 9 | 9 | 22 | 34 | 38 | 36 | 36 |
| 내부거래(조정) | - | - | - | - | - | - | - | - | 37 | -62 | - | - | - |
| YoY (%) | 16.0 | 15.0 | 45.6 | -47.2 | 8.4 | 55.4 | 60.3 | 159.3 | 48.3 | -20.9 | 8.9 | 53.6 | -8.0 |
| 수산 | 13.0 | 62.1 | 적지 | 적전 | -83.9 | -41.6 | 흑전 | 흑전 | 55.3 | -55.5 | -75.1 | 279.3 | 1.7 |
| 유통 | 21.8 | -20.7 | 48.5 | 79.9 | 53.5 | 180.6 | 49.3 | 14.4 | 1.2 | 0.8 | 26.5 | 66.6 | -17.3 |
| 물류 | 22.9 | 30.8 | 52.0 | 12.1 | -4.0 | 8.8 | 4.2 | 23.1 | 400.8 | -10.1 | 29.4 | 7.3 | 12.7 |
| 기타 | -0.4 | -9.9 | 1.7 | 46.0 | 63.2 | -57.5 | -5.3 | -32.2 | -25.6 | 52.8 | 10.8 | -5.3 | 0.6 |
| 영업이익률(%) | 8.5 | 8.6 | 8.3 | 3.1 | 8.4 | 12.5 | 12.7 | 7.3 | 9.4 | 7.3 | 7.2 | 10.2 | 8.7 |
| 수산 | 14.8 | 17.4 | -2.0 | -24.1 | 2.5 | 11.4 | 14.1 | 4.4 | 15.1 | 9.2 | 2.2 | 8.0 | 7.1 |
| 유통 | 8.5 | 7.0 | 11.8 | 9.2 | 10.9 | 16.9 | 16.4 | 9.7 | 8.6 | 8.1 | 9.2 | 13.5 | 10.3 |
| 물류 | 6.3 | 7.0 | 6.9 | 4.9 | 5.9 | 7.2 | 7.0 | 5.7 | 6.0 | 5.3 | 6.2 | 6.5 | 6.8 |
| 기타 | 45.0 | 25.3 | 42.4 | 37.4 | 64.9 | 9.9 | 39.7 | 22.9 | 22.3 | 35.7 | 37.5 | 32.7 | 30.0 |

주: 3Q20 사업부문별 실적은 대신증권 추정치로 분기보고서 공시 이후 확정치 반영 예정
자료: 대신증권 Research Center

표 2. Global Peer

| 회사명 | | 동원산업 | Thai Union | SAJO Industries | CJ Logistics Corporation |
|---|---|---|---|---|---|
| 코드 | | 006040 KS Equity | TU TB Equity | 007160 KS Equity | 000120 KS Equity |
| 주가(2020.11.03 기준) (USD) | | 184 | 0.48 | 26 | 144 |
| 시가총액 (USDmn) | | 678 | 2,235 | 129 | 3,286 |
| 매출액 (USDmn) | 19A | 2,303 | 4,069 | 631 | 8,940 |
| | 20F | 2,425 | 4,196 | N/A | 9,678 |
| | 21F | 2,522 | 4,289 | N/A | 10,384 |
| 매출액 yoy (%) | 19A | 3.6 | -1.4 | -11.2 | 6.7 |
| | 20F | 5.3 | 3.1 | N/A | 8.2 |
| | 21F | 4.0 | 2.2 | N/A | 7.3 |
| 영업이익 (USDmn) | 19A | 166 | 178 | 16 | 264 |
| | 20F | 201 | 271 | N/A | 307 |
| | 21F | 212 | 242 | N/A | 360 |
| 영업이익 yoy (%) | 19A | 2.9 | 36.1 | -68.3 | 19.5 |
| | 20F | 21.1 | 52.7 | N/A | 16.6 |
| | 21F | 5.3 | -10.7 | N/A | 17.2 |
| OPM (%) | 19A | 7.2 | 4.4 | 2.5 | 2.9 |
| | 20F | 8.3 | 6.5 | N/A | 3.2 |
| | 21F | 8.4 | 5.7 | N/A | 3.5 |
| PER (배) | 19A | 16.7 | 16.5 | N/A | 114.9 |
| | 20F | 6.0 | 12.9 | N/A | 31.6 |
| | 21F | 5.5 | 12.8 | N/A | 25.0 |
| PBR (배) | 19A | 0.7 | 1.3 | 0.5 | 0.9 |
| | 20F | 0.6 | 1.4 | N/A | 1.1 |
| | 21F | 0.6 | 1.3 | N/A | 1.0 |
| EV/EBITDA (배) | 19A | 5.8 | 13.1 | 14.5 | 8.6 |
| | 20F | 5.1 | 10.5 | N/A | 11.6 |
| | 21F | 5.0 | 10.8 | N/A | 9.7 |
| ROE (%) | 19A | 4.4 | 8.3 | -3.1 | 0.9 |
| | 20F | 10.8 | 11.1 | N/A | 3.7 |
| | 21F | 10.6 | 10.6 | N/A | 4.5 |
| ROA (%) | 19A | 1.6 | 2.7 | -1.1 | 0.5 |
| | 20F | 3.9 | 3.9 | N/A | 1.3 |
| | 21F | 4.0 | 3.9 | N/A | 1.5 |
| EPS (USD) | 19A | 10.4 | 0.028 | -2.2 | -0.2 |
| | 20F | 29.6 | 0.037 | N/A | 4.6 |
| | 21F | 32.3 | 0.037 | N/A | 5.7 |

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 1. 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

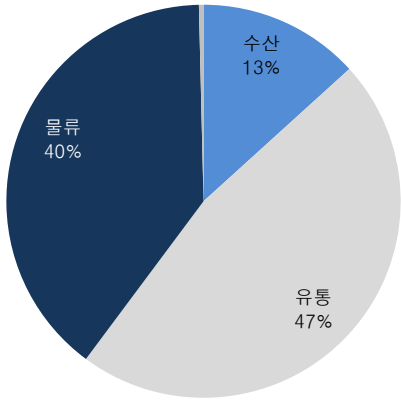
- 참치 등 수산물 어획, 수산물 가공 및 판매, 제 3자 물류 사업, 냉장/냉동 보관사업, 임대 사업 영위
- 자산 2조 9,860억원, 부채 1조 9076억원, 자본 1조 785억원
- 발행주식 수: 3,677,641 주 / 자기주식수: -

### 주가 변동요인

- 어가/유가/환율 변동
- 미국 Starkist 가격 담합 민사 합의 관련 불확실성 제기
- CAPEX 계획 변동

주: 주식의 수 는 보통주와 우선주 모두 포함, 2019년 사업보고서 기준
자료: 동원산업, 대신증권 Research Center

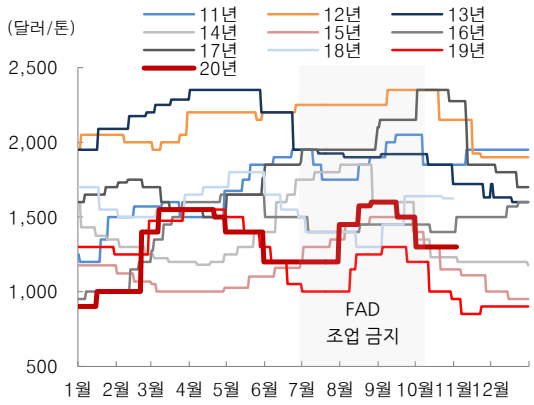
### 매출 비중




주: 2019년 매출액 기준
자료: 동원산업, 대신증권 Research Center

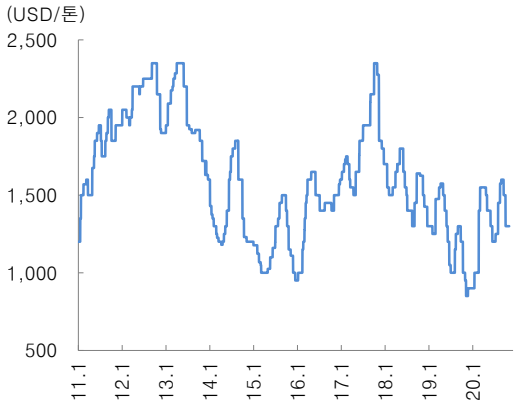
## 2. Earnings Driver

### 방콕거래소 기준 참치어가(Skipjack)(1)




자료: 동원산업, Atuna, 대신증권 Research Center

### 방콕거래소 기준 참치어가(Skipjack)(2)

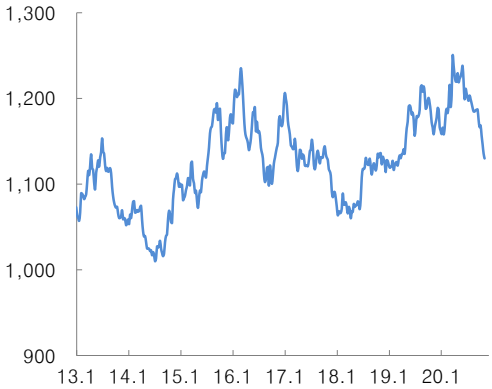



자료: 동원산업, Atuna, 대신증권 Research Center

### WTI 유가 추이

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

### 원/달러 환율 추이




자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 재무제표

**포괄손익계산서** (단위: 십억원)

| | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 2,445 | 2,683 | 2,909 | 3,158 | 3,387 |
| 매출원가 | 2,082 | 2,274 | 2,389 | 2,615 | 2,806 |
| 매출총이익 | 362 | 408 | 520 | 543 | 581 |
| 판매비와관리비 | 185 | 215 | 223 | 270 | 290 |
| 영업이익 | 178 | 194 | 297 | 274 | 291 |
| 영업이익률 | 7.3 | 7.2 | 10.2 | 8.7 | 8.6 |
| EBITDA | 260 | 324 | 423 | 378 | 379 |
| 영업외손익 | -87 | -119 | -51 | -111 | -59 |
| 관계기업손익 | 12 | 11 | 12 | 13 | 13 |
| 금융수익 | 7 | 7 | 5 | 5 | 5 |
| 외환관련이익 | 11 | 12 | 12 | 12 | 13 |
| 금융비용 | -35 | -48 | -59 | -57 | -55 |
| 외환관련손실 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -71 | -89 | -9 | -73 | -22 |
| 법인세비용차감전순손익 | 90 | 75 | 247 | 163 | 232 |
| 법인세비용 | -19 | -23 | -59 | -41 | -60 |
| 계속사업순손익 | 71 | 51 | 187 | 122 | 172 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 71 | 51 | 187 | 122 | 172 |
| 당기순이익률 | 2.9 | 1.9 | 6.4 | 3.9 | 5.1 |
| 비지배지분순이익 | 2 | 7 | 6 | 4 | 8 |
| 지배지분순이익 | 69 | 45 | 182 | 118 | 164 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 19 | 17 | 19 | 21 | 23 |
| 포괄순이익 | 90 | 68 | 206 | 142 | 194 |
| 비지배지분포괄이익 | 2 | 6 | 6 | 5 | 9 |
| 지배지분포괄이익 | 88 | 62 | 200 | 138 | 186 |

**재무상태표** (단위: 십억원)

| | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 1,009 | 1,202 | 1,745 | 1,945 | 2,154 |
| 현금및현금성자산 | 63 | 109 | 585 | 707 | 837 |
| 매출채권 및 기타채권 | 341 | 345 | 372 | 401 | 429 |
| 재고자산 | 493 | 506 | 549 | 596 | 639 |
| 기타유동자산 | 113 | 241 | 239 | 241 | 248 |
| 비유동자산 | 1,583 | 1,784 | 1,687 | 1,611 | 1,552 |
| 유형자산 | 766 | 890 | 786 | 703 | 637 |
| 관계기업투자금 | 212 | 221 | 221 | 221 | 221 |
| 기타비유동자산 | 605 | 674 | 680 | 687 | 695 |
| 자산총계 | 2,592 | 2,986 | 3,432 | 3,556 | 3,706 |
| 유동부채 | 856 | 952 | 1,017 | 1,087 | 1,165 |
| 매입채무 및 기타채무 | 317 | 360 | 374 | 390 | 405 |
| 차입금 | 230 | 226 | 236 | 226 | 216 |
| 유동성채무 | 237 | 154 | 177 | 195 | 214 |
| 기타유동부채 | 72 | 212 | 230 | 276 | 330 |
| 비유동부채 | 763 | 956 | 1,155 | 1,097 | 1,009 |
| 차입금 | 641 | 751 | 1,008 | 958 | 878 |
| 전환증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 122 | 204 | 147 | 139 | 131 |
| 부채총계 | 1,619 | 1,908 | 2,173 | 2,184 | 2,175 |
| 지배지분 | 975 | 1,040 | 1,214 | 1,323 | 1,476 |
| 자본금 | 17 | 18 | 18 | 18 | 18 |
| 자본잉여금 | 37 | 108 | 108 | 108 | 108 |
| 이익잉여금 | 920 | 955 | 1,130 | 1,239 | 1,393 |
| 기타자본변동 | 0 | -42 | -42 | -42 | -43 |
| 비지배지분 | -1 | 39 | 45 | 49 | 55 |
| 자본총계 | 974 | 1,078 | 1,259 | 1,372 | 1,531 |
| 순차입금 | 995 | 1,065 | 808 | 641 | 437 |

**Valuation 지표** (단위: 원, 배, %)

| | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS | 20,549 | 12,632 | 53,293 | 34,588 | 48,068 |
| PER | 9.9 | 16.7 | 3.9 | 6.0 | 4.3 |
| BPS | 289,909 | 293,040 | 330,079 | 359,751 | 401,467 |
| PBR | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| EBITDAPS | 77,175 | 91,358 | 114,993 | 102,872 | 103,062 |
| EV/EBITDA | 6.5 | 5.8 | 3.8 | 3.9 | 3.3 |
| SPS | 726,870 | 755,997 | 790,941 | 858,793 | 920,896 |
| PSR | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 |
| CFPS | 77,462 | 95,889 | 143,018 | 113,812 | 127,830 |
| DPS | 3,000 | 2,000 | 2,500 | 3,000 | 3,000 |

**현금흐름표** (단위: 십억원)

| | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|---|---|---|---|---|---|
| 영업활동 현금흐름 | 53 | 193 | 231 | 139 | 177 |
| 당기순이익 | 71 | 51 | 187 | 122 | 172 |
| 비현금항목의 가감 | 190 | 289 | 339 | 297 | 298 |
| 감가상각비 | 82 | 131 | 126 | 105 | 88 |
| 외환손익 | -1 | -1 | 5 | 5 | 5 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 108 | 159 | 208 | 187 | 206 |
| 자산부채의 증감 | -161 | -127 | -182 | -188 | -183 |
| 기타현금흐름 | -46 | -20 | -113 | -92 | -110 |
| 투자활동 현금흐름 | -66 | -50 | -20 | -20 | -20 |
| 투자자산 | -3 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | -61 | -76 | -19 | -19 | -19 |
| 기타 | -3 | 24 | -1 | -1 | -1 |
| 재무활동 현금흐름 | -90 | -90 | 119 | -215 | -245 |
| 단기차입금 | -18 | -5 | 10 | -10 | -10 |
| 사채 | 80 | 199 | 199 | -50 | -50 |
| 장기차입금 | 257 | 58 | 58 | 0 | -30 |
| 유상증자 | 0 | 72 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -14 | -10 | -7 | -9 | -10 |
| 기타 | -394 | -404 | -141 | -146 | -145 |
| 현금의 증감 | -101 | 47 | 476 | 122 | 130 |
| 기초 현금 | 163 | 63 | 109 | 585 | 707 |
| 기말 현금 | 63 | 109 | 585 | 707 | 837 |
| NOPLAT | 140 | 133 | 226 | 205 | 215 |
| FCF | 145 | 173 | 322 | 280 | 273 |

**재무비율** (단위: 원, 배, %)

| | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|---|---|---|---|---|---|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | 2.7 | 9.7 | 8.4 | 8.6 | 7.2 |
| 영업이익 증가율 | -20.9 | 8.9 | 53.6 | -8.0 | 6.4 |
| 순이익 증가율 | -57.7 | -27.6 | 264.6 | -35.0 | 40.9 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 9.1 | 8.3 | 14.3 | 13.7 | 15.1 |
| ROA | 6.9 | 6.9 | 9.3 | 7.8 | 8.0 |
| ROE | 7.3 | 4.4 | 16.1 | 9.3 | 11.7 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 166.2 | 176.9 | 172.6 | 159.1 | 142.0 |
| 순차입금비율 | 102.2 | 98.7 | 64.2 | 46.7 | 28.6 |
| 이자보상배율 | 5.1 | 4.0 | 5.0 | 4.8 | 5.3 |

자료: 동원산업, 대신증권 Research Center

## [Compliance Notice]

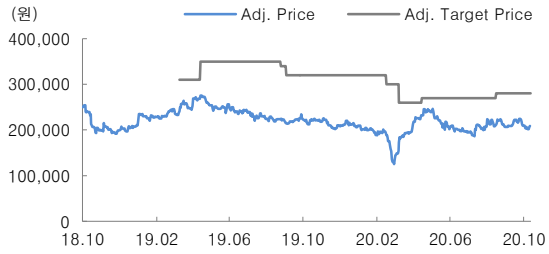
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한유정)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

## [투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### 동원산업(006040) 투자의견 및 목표주가 변경 내용




| 제시일자 | 20.11.04 | 20.09.08 | 20.05.08 | 20.03.31 | 20.03.10 | 19.09.26 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 280,000 | 280,000 | 270,000 | 260,000 | 300,000 | 320,000 |
| 괴리율(평균,%) | | (23.81) | (21.20) | (22.04) | (48.92) | (34.00) |
| 괴리율(최대/최소,%) | | (19.82) | (8.70) | (10.58) | (37.17) | (26.72) |
| 제시일자 | 19.09.17 | 19.05.07 | 19.04.02 | | | |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | | | |
| 목표주가 | 340,000 | 350,000 | 310,000 | | | |
| 괴리율(평균,%) | (35.22) | (31.21) | (17.12) | | | |
| 괴리율(최대/최소,%) | (33.97) | (21.29) | (12.26) | | | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 괴리율(평균,%) | | | | | | |
| 괴리율(최대/최소,%) | | | | | | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 괴리율(평균,%) | | | | | | |
| 괴리율(최대/최소,%) | | | | | | |

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20201101)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|---|---|---|---|
| 비율 | 87.0% | 12.1% | 1.0% |

**산업 투자의견**

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상