

디동일 (001530)

성장과 자산가치 모두 보유한 품절주

2021.05.18

News Comment

투자의견: **BUY** (유지)

목표주가: **330,000**원(유지)

현재주가: 186,000원(05/17)

시가총액: 467(십억원)

Green Industry 한병화_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com

1분기 서프라이즈로 확인된 성장 모멘텀

디동일의 1분기 매출액, 영업이익, 지배주주 순이익은 각각 1,942 억원, 120 억원, 93 억원으로 전년대비 14%, 124%, 166% 증가했다. 전기차 배터리용 알루미늄 박 증설효과로 알루미늄 사업부문 영업이익이 전년동기비 41% 증가했다. 또한 섬유소재부문은 수요회복과 면화가격 상승으로 전년대비 영업이익이 290% 급증했다. 환경플랜트부문도 삼성반도체 라인 증설효과로 영업이익이 156% 증가했다. 의류부문(라코스테)이 연결자회사에서 관계사로 회계기준 변경이 되었기 때문에, 관계사 손익이 포함된 지배주주 순이익을 비교하는 것이 중요하다. 코로나의 소비에 대한 영향력이 약해지면서 동사의 의류부문, 섬유소재부문 등 소비와 관련된 사업들도 동시에 턴어라운드를 기록하기 시작한 것으로 추정된다. **1분기 서프라이즈를 바탕으로 2021년 지배주주 순익 추정치를 223 억원에서 322 억원으로 상향한다.**

전기차 배터리 소재와 환경부문 설비가 증장기 성장동력

연결자회사인 동일알루미늄(지분율 90%)은 국내 배터리용 알루미늄 박 업체 중 가장 큰 업체이다. 4개의 알루미늄 압연라인 중 3개가 전기차용으로 전용되고 있는데, 국내외에 추가 증설을 위한 계획을 세우고 있다. 디동일은 동일알루미늄이 전기차 배터리용 글로벌 최상위 알루미늄 박 업체로서의 위상을 유지하는 방향으로 전략을 세우고 있다. 또 다른 성장부문은 환경플랜트 사업이다. 동일씨엔이(지분율 100%)와 자회사인 플라즈마텍(지분율 55%)이 담당하고 있다. 두 회사 모두 산업설비에서 대기오염물질을 외부로 방출하는 것을 차단하는 설비를 공급한다. 동일씨엔이는 LG 디스플레이에서 최근에 삼성전기로 고객을 확대한 것으로 파악된다. 플라즈마텍은 삼성반도체 공장에서 발생한 특수가스를 플라즈마로 소멸시키는 설비를 독점 공급하고 있다. 고객사의 국내외 공장 증설로 플라즈마텍의 수혜가 예상된다.

배터리 소재주 중 가장 저평가, 자사주, 부동산 가치 반영하면 매력 더 높아져

동사는 자사주 비중이 26%에 달한다. 이를 반영하면 투자매력은 더 높아진다. 인천과 구로 공장부지는 매각 또는 개발 계획을 가지고 있어, 실현되면 순자산가치가 50% 이상 높아질 수 있다. 이런 히든 밸류들을 제외하고도 디아이동일의 2021년 실적기준 PBR은 0.9배에 불과하다. 또한, 추가 증설 계획이 가시화되면 실적 추정치 상향에 따른 밸류에이션 매력도가 더 높아질 것이다. 유사한 사업구조를 가진 배터리 소재업체인 SKC, 동화기업의 PBR 평균은 2.4배이다. 디동일에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 33 만원을 유지한다. 목표주가는 2021년 실적기준 PBR 1.6배 수준이다.

| | |
|--------------|----------|
| 발행주식수 | 2,510천주 |
| 52주 최고가 | 225,000원 |
| 최저가 | 60,200원 |
| 52주 일간 Beta | 0.96 |
| 90일 일평균거래대금 | 35.2억원 |
| 외국인 지분율 | 2.6% |
| 배당수익률(2021F) | 0.8% |

| | |
|------------|-------|
| 주주구성 | |
| 자사주 | 26.4% |
| 정현재단 외 10인 | 19.3% |
| 동양섬유 | 6.1% |
| 류진 외 5인 | 5.2% |

| | | | |
|------|-----|-------|-------|
| 주가상승 | 1M | 6M | 12M |
| 상대기준 | 4.8 | 111.9 | 211.3 |
| 절대기준 | 5.7 | 85.5 | 147.5 |

| | | | |
|---------------|-------|--------|--------|
| 결산기(12월) | 2020A | 2021F | 2022F |
| 매출액(십억원) | 679.7 | 758.6 | 801.0 |
| 영업이익(십억원) | 26.4 | 39.5 | 45.9 |
| 세전계속사업손익(십억원) | 30.8 | 43.8 | 50.6 |
| 당기순이익(십억원) | 24.0 | 34.5 | 39.5 |
| EPS(원) | 7,795 | 12,815 | 15,085 |
| 증감률(%) | 81.0 | 64.4 | 17.7 |
| PER(배) | 18.7 | 14.5 | 12.3 |
| ROE(%) | 4.0 | 6.3 | 7.0 |
| PBR(배) | 0.7 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA(배) | 11.8 | 10.7 | 9.7 |

도표 1. 연간 실적 추정치(수정 후)

| (십억원) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 684.9 | 679.7 | 758.6 | 801.0 | 845.5 | 892.7 | 936.1 |
| 증감율 | 3.7% | -0.8% | 11.6% | 5.6% | 5.6% | 5.6% | 4.9% |
| 섬유소재 | 348.1 | 319.8 | 354.3 | 359.0 | 360.4 | 362.3 | 365.2 |
| 의류부문 | 35.8 | 24.3 | 24.9 | 28.0 | 28.0 | 30.0 | 30.0 |
| 알루미늄 | 218.6 | 224.0 | 262.8 | 284.5 | 316.0 | 348.4 | 379.2 |
| 알루미늄박 | 137.1 | 153.3 | 182.5 | 197.5 | 224.5 | 253.4 | 280.9 |
| 열교환기+기타 | 81.5 | 70.7 | 80.3 | 87.0 | 91.5 | 95.0 | 98.3 |
| 환경플랜트 | 62.6 | 78.4 | 82.8 | 95.0 | 104.0 | 113.0 | 121.0 |
| 기타부문 | 19.8 | 33.1 | 33.6 | 34.5 | 37.1 | 39.0 | 40.7 |
| 매출원가 | 607.1 | 592.4 | 655.1 | 690.5 | 727.8 | 767.6 | 804.0 |
| 매출원가율 | 88.6% | 87.2% | 86.4% | 86.2% | 86.1% | 86.0% | 85.9% |
| 매출총이익 | 77.8 | 87.3 | 103.5 | 110.5 | 117.7 | 125.1 | 132.1 |
| 판매비 | 60.3 | 60.9 | 63.9 | 64.6 | 65.0 | 65.4 | 65.9 |
| 판매비율 | 8.8% | 9.0% | 8.4% | 8.1% | 7.7% | 7.3% | 7.0% |
| 영업이익 | 17.4 | 26.4 | 39.5 | 45.9 | 52.7 | 59.7 | 66.2 |
| 증감율 | 36.6% | 51.2% | 49.9% | 16.0% | 14.8% | 13.3% | 11.0% |
| 영업이익률 | 2.5% | 3.9% | 5.2% | 5.7% | 6.2% | 6.7% | 7.1% |
| 영업외손익 | 0.9 | 4.5 | 4.2 | 4.7 | 5.1 | 5.3 | 5.4 |
| 세전이익 | 18.3 | 30.8 | 43.8 | 50.6 | 57.8 | 65.0 | 71.6 |
| 법인세 | 4.7 | 6.8 | 9.2 | 11.1 | 12.7 | 14.3 | 15.8 |
| 법인세율 | 25.5% | 22.0% | 21.1% | 22.0% | 22.0% | 22.0% | 22.0% |
| 당기순이익 | 13.7 | 24.0 | 34.5 | 39.5 | 45.1 | 50.7 | 55.9 |
| 지배주주 순익 | 10.8 | 19.6 | 32.2 | 37.9 | 44.2 | 49.7 | 55.3 |
| 지배주주순이익비중 | 79.1% | 81.4% | 93.1% | 96.0% | 98.0% | 98.0% | 99.0% |

자료 :DI동일, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정치(수정 전, 동일드방레 관계사로 전환 전 추정치)

| (십억원) | 2021F | 2022F | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 968.4 | 1,032.5 | 1,083.2 | 1,134.0 | 1,182.9 |
| 증감율 | 7.3% | 6.6% | 4.9% | 4.7% | 4.3% |
| 섬유소재 | 331.0 | 343.0 | 348.0 | 354.0 | 360.0 |
| 의류부문 | 280.0 | 294.0 | 305.0 | 312.0 | 322.0 |
| 알루미늄 | 243.4 | 270.5 | 300.2 | 331.0 | 359.9 |
| 알루미늄박 | 173.4 | 193.5 | 217.2 | 243.0 | 267.9 |
| 열교환기+기타 | 70.0 | 77.0 | 83.0 | 88.0 | 92.0 |
| 환경플랜트+기타 | 114.0 | 125.0 | 130.0 | 137.0 | 141.0 |
| 매출원가 | 712.7 | 759.2 | 792.1 | 823.5 | 856.5 |
| 매출원가율 | 73.6% | 73.5% | 73.1% | 72.6% | 72.4% |
| 매출총이익 | 255.7 | 273.3 | 291.1 | 310.5 | 326.4 |
| 판관비 | 195.5 | 200.0 | 207.0 | 212.0 | 218.0 |
| 판관비율 | 20.2% | 19.4% | 19.1% | 18.7% | 18.4% |
| 영업이익 | 60.2 | 73.3 | 84.1 | 98.5 | 108.4 |
| 증감율 | 18.7% | 21.8% | 14.8% | 17.0% | 10.1% |
| 영업이익률 | 6.2% | 7.1% | 7.8% | 8.7% | 9.2% |
| 영업외손익 | -9.8 | -8.7 | -7.3 | -6.5 | -4.4 |
| 세전이익 | 50.4 | 64.6 | 76.8 | 92.0 | 104.0 |
| 법인세 | 12.6 | 16.2 | 19.2 | 23.0 | 26.0 |
| 법인세율 | 25.0% | 25.0% | 25.0% | 25.0% | 25.0% |
| 당기순이익 | 37.8 | 48.5 | 57.6 | 69.0 | 78.0 |
| 지배주주 순익 | 22.3 | 30.5 | 38.8 | 48.6 | 58.1 |
| 지배주주순이익비중 | 59.1% | 63.0% | 67.4% | 70.5% | 74.4% |

도표 3. 유사한 사업구조인 동화기업, SKC 대비 지나치게 저평가된 상태

| | DI 동일 | 동화기업 | SKC | 일진머티리얼즈 | 솔루스첨단소재 | |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| 국가 | 한국 | 한국 | 한국 | 한국 | 한국 | |
| 2021-05-17 | 186,000 | 69,800 | 128,000 | 66,100 | 54,300 | |
| 통화 | KRW | KRW | KRW | KRW | KRW | |
| 시가총액(십억원) | 467.0 | 1,410.0 | 4,847.1 | 3,047.9 | 1,661.0 | |
| PER(배) | | | | | | |
| | FY19A | 16.9 | 10.7 | 32.2 | 44.4 | - |
| | FY20A | 18.7 | 38.0 | 39.2 | 54.9 | - |
| | FY21F | 14.5 | 31.4 | 30.7 | 40.2 | 70.8 |
| | FY22F | 12.3 | 23.6 | 25.9 | 29.3 | 35.0 |
| PBR(배) | | | | | | |
| | FY19A | 0.4 | 0.6 | 1.2 | 3.5 | 4.5 |
| | FY20A | 0.7 | 1.6 | 1.9 | 3.8 | 5.2 |
| | FY21F | 0.9 | 2.2 | 2.5 | 4.4 | 7.1 |
| | FY22F | 0.8 | 2.0 | 2.3 | 3.9 | 6.1 |
| 매출액(십억원) | | | | | | |
| | FY19A | 684.9 | 717.4 | 2,361.1 | 550.2 | - |
| | FY20A | 679.7 | 744.9 | 2,702.2 | 536.9 | 290.2 |
| | FY21F | 758.6 | 848.4 | 3,213.5 | 794.1 | 406.1 |
| | FY22F | 801.0 | 1,059.5 | 3,538.5 | 1,014.9 | 624.4 |
| 영업이익(십억원) | | | | | | |
| | FY19A | 17.4 | 58.5 | 139.8 | 47.0 | 0.0 |
| | FY20A | 26.4 | 66.8 | 190.8 | 50.9 | 30.4 |
| | FY21F | 39.5 | 89.8 | 319.6 | 89.3 | 39.6 |
| | FY22F | 45.9 | 114.1 | 361.5 | 125.4 | 82.1 |
| 영업이익률(%) | | | | | | |
| | FY19A | 2.5 | 8.2 | 5.9 | 8.5 | -1 |
| | FY20A | 3.9 | 9.0 | 7.1 | 9.5 | 10.5 |
| | FY21F | 5.2 | 10.6 | 9.9 | 11.2 | 9.8 |
| | FY22F | 5.7 | 10.8 | 10.2 | 12.4 | 13.1 |
| 순이익(십억원) | | | | | | |
| | FY19A | 13.7 | 27.7 | 59.7 | 46.8 | - |
| | FY20A | 24.0 | 23.5 | 37.1 | 42.7 | -11.0 |
| | FY21F | 34.5 | 41.5 | 157.0 | 76.0 | 26.0 |
| | FY22F | 39.5 | 56.6 | 183.2 | 104.3 | 52.6 |
| EV/EBITDA(배) | | | | | | |
| | FY19A | 11.5 | 8.5 | 12.7 | 22.6 | - |
| | FY20A | 11.8 | 12.9 | 14.6 | 27.1 | 32.8 |
| | FY21F | 10.7 | 12.7 | 13.3 | 21.0 | 23.2 |
| | FY22F | 9.7 | 10.7 | 12.1 | 15.8 | 13.5 |
| ROE(%) | | | | | | |
| | FY19A | 2.2 | 5.3 | 3.9 | 8.5 | - |
| | FY20A | 4.0 | 4.3 | 2.2 | 7.2 | -4.0 |
| | FY21F | 6.3 | 7.7 | 8.3 | 11.1 | 9.8 |
| | FY22F | 7.0 | 9.2 | 9.2 | 13.6 | 17.5 |

자료: Bloomberg, 유진투자증권

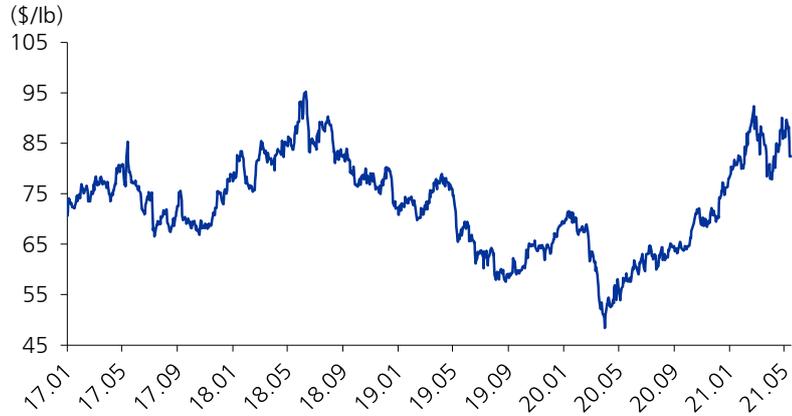
주: 2021.05.17 종가기준, 컨센서스 기준. DI동일은 당사추정치

도표 4. 플라즈마텍의 주요 프로젝트들

| 적용위치 | 용량 | 수량 | 납품일 |
|----------------------|---------------|----|---------|
| (평택) P2-PJT 하부 서편 | 600 CMN(2 단) | 4 | 2020.06 |
| (평택) P2-PJT 하부 서편 | 400 CMN(2 단) | 3 | 2020.06 |
| (화성) 15L MD1,2(C 호기) | 1000 CMN | 1 | 2020.03 |
| (평택) P2-PJT 남측 | 600 CMN(2 단) | 4 | 2019.10 |
| (평택) P2-PJT 북측 | 400 CMN(2 단) | 2 | 2019.10 |
| (화성) 15L MD1,2(B 호기) | 1000 CMN | 1 | 2019.06 |
| (화성) E-PJT | 1000 CMN(2 단) | 4 | 2019.05 |
| (화성) 11L CS | 1300 CMN | 1 | 2019.04 |
| (화성) 15L MD1,2(A 호기) | 1000 CMN | 1 | 2019.02 |
| (평택) P-PJT PH4 | 800 CMN(2 단) | 6 | 2017.12 |
| (평택) P-PJT PH3 | 900 CMN(2 단) | 4 | 2019.09 |
| (평택) P-PJT PH2 | 800 CMN(2 단) | 4 | 2017.03 |
| (화성) MR2 동 | 650 CMN | 1 | 2017.01 |
| (화성) 16-2 Line | 1000 CMN(2 단) | 2 | 2016.11 |
| (평택) P-PJT PH1 | 800 CMN(2 단) | 3 | 2016.09 |
| (기흥) G1L | 250 CMN | 1 | 2016.07 |
| (화성) 13LA-Zone | 700CMN | 1 | 2015.11 |
| (화성) 11L | 700CMN | 1 | 2015.01 |

자료: 플라즈마텍
 수요처명: 삼성엔지니어링(평택,기흥,화성)
 기준일: 20년 7월

도표 5. COTTON 선물 가격 추이



자료 : Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. DI동일 토지 보유 현황

| 사업소 | 소유형태 | 소재지 | 구분 (면적) | 기초장부가액 | 당분기증감 | | 당분기상각 | 분기말장부가액 | 비고 (공시지가) |
|-----|------|-----|------------|---------|-------|-------|-------|---------|--------------|
| | | | | | 증가 | 감소 | | | |
| 본사 | 자가 | 서울 | 3,508 | 184,160 | - | - | - | 184,160 | 179,424 |
| 인천 | 자가 | 인천 | 77,781 | 94,937 | - | - | - | 94,937 | 64,296 |
| 청주 | 자가 | 청주 | 29,736 | 8,371 | - | 8,371 | - | - | - |
| 장항 | 자가 | 장항 | 62,534 | 3,877 | - | - | - | 3,877 | 5,115 |
| 반월 | 자가 | 반월 | 12,790 | 11,370 | - | - | - | 11,370 | 11,511 |
| 시화 | 자가 | 시화 | 21,304 | 20,111 | - | - | - | 20,111 | 22,327 |
| 안산 | 자가 | 안산 | 14,987 | 14,432 | - | - | - | 14,432 | 14,986 |
| 원시 | 자가 | 원시 | 6,793 | 6,793 | - | - | - | 6,793 | 6,956 |
| 구로 | 자가 | 구로 | 4,098 | 20,569 | - | - | - | 20,569 | 18,111 |
| 학익 | 자가 | 인천 | 5,719 | 17,801 | - | - | - | 17,801 | 15,598 |
| 기타 | 자가 | 기타 | 2,501 | 1,433 | - | - | - | 1,433 | 1,437 |
| 합계 | | | 241,751 | 383,854 | - | 8,371 | - | 375,483 | - |

단위 : (금액)백만원, (면적)㎡
 자료: DI동일, 유진투자증권

DI동일(001530.KQ) 재무제표

대차대조표

| (단위:십억원) | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| 자산총계 | 882.6 | 926.0 | 956.9 | 1,018.2 | 1,089.2 |
| 유동자산 | 263.5 | 298.7 | 319.8 | 369.7 | 427.6 |
| 현금성자산 | 45.5 | 57.2 | 49.1 | 89.8 | 115.6 |
| 매출채권 | 106.8 | 123.0 | 137.0 | 142.0 | 165.0 |
| 재고자산 | 98.7 | 106.0 | 121.0 | 125.0 | 134.0 |
| 비유동자산 | 619.1 | 627.3 | 637.1 | 648.6 | 661.7 |
| 투자자산 | 317.8 | 330.7 | 344.1 | 358.1 | 372.6 |
| 유형자산 | 298.2 | 292.9 | 288.8 | 285.7 | 283.8 |
| 기타 | 3.1 | 3.7 | 4.2 | 4.8 | 5.3 |
| 부채총계 | 365.9 | 380.1 | 376.9 | 397.8 | 422.9 |
| 유동부채 | 238.9 | 239.6 | 222.8 | 229.9 | 236.1 |
| 매입채무 | 34.4 | 45.0 | 48.0 | 60.0 | 66.0 |
| 유동성이자부채 | 189.3 | 179.3 | 159.3 | 154.3 | 154.3 |
| 기타 | 15.2 | 15.3 | 15.5 | 15.6 | 15.8 |
| 비유동부채 | 127.0 | 140.5 | 154.1 | 167.9 | 186.8 |
| 비유동이자부채 | 41.1 | 51.1 | 61.1 | 71.1 | 86.1 |
| 기타 | 85.9 | 89.4 | 93.0 | 96.8 | 100.7 |
| 자본총계 | 516.7 | 545.9 | 580.0 | 620.4 | 666.3 |
| 자배자본 | 498.0 | 527.2 | 561.4 | 601.7 | 647.7 |
| 자본금 | 12.3 | 12.3 | 12.3 | 12.3 | 12.3 |
| 자본잉여금 | (0.7) | (0.7) | (0.7) | (0.7) | (0.7) |
| 이익잉여금 | 521.9 | 551.2 | 585.3 | 625.7 | 671.6 |
| 기타 | (35.6) | (35.6) | (35.6) | (35.6) | (35.6) |
| 비자배자본 | 18.7 | 18.7 | 18.7 | 18.7 | 18.7 |
| 자본총계 | 516.7 | 545.9 | 580.0 | 620.4 | 666.3 |
| 총차입금 | 230.4 | 230.4 | 220.4 | 225.4 | 240.4 |
| 순차입금 | 184.9 | 173.3 | 171.4 | 135.6 | 124.8 |

현금흐름표

| (단위:십억원) | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 영업현금 | 34.5 | 30.9 | 22.5 | 57.4 | 33.5 |
| 당기순이익 | 24.0 | 34.5 | 39.5 | 45.1 | 50.7 |
| 자산상각비 | 20.2 | 20.1 | 19.8 | 19.6 | 19.5 |
| 기타비현금성손익 | (11.6) | (10.9) | (10.7) | (10.3) | (10.7) |
| 운전자본증감 | (10.2) | (12.9) | (26.0) | 3.0 | (26.0) |
| 매출채권감소(증가) | (14.3) | (16.2) | (14.0) | (5.0) | (23.0) |
| 재고자산감소(증가) | 2.8 | (7.3) | (15.0) | (4.0) | (9.0) |
| 매입채무증가(감소) | 3.1 | 10.6 | 3.0 | 12.0 | 6.0 |
| 기타 | (1.7) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자현금 | 9.8 | (16.8) | (17.4) | (18.4) | (19.5) |
| 단기투자자산감소 | (4.4) | (0.5) | (0.5) | (0.5) | (0.5) |
| 장기투자증권감소 | 0.0 | 10.0 | 10.7 | 11.0 | 11.3 |
| 설비투자 | (13.1) | (14.7) | (15.5) | (16.3) | (17.2) |
| 유형자산처분 | 1.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산처분 | (0.2) | (0.8) | (0.8) | (0.8) | (0.8) |
| 재무현금 | (39.8) | (2.9) | (13.8) | 1.2 | 11.2 |
| 차입금증가 | (32.6) | 0.0 | (10.0) | 5.0 | 15.0 |
| 자본증가 | (3.2) | (2.9) | (3.8) | (3.8) | (3.8) |
| 배당금지급 | 3.2 | 2.9 | 3.8 | 3.8 | 3.8 |
| 현금 증감 | 3.8 | 11.2 | (8.6) | 40.2 | 25.3 |
| 기초현금 | 29.9 | 33.7 | 44.9 | 36.3 | 76.5 |
| 기말현금 | 33.7 | 44.9 | 36.3 | 76.5 | 101.8 |
| Gross Cash flow | 46.9 | 43.8 | 48.5 | 54.3 | 59.5 |
| Gross Investment | (4.1) | 29.2 | 42.8 | 14.8 | 44.9 |
| Free Cash Flow | 51.0 | 14.6 | 5.7 | 39.5 | 14.6 |

자료: 유진투자증권

손익계산서

| (단위:십억원) | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F | 2024F |
|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 매출액 | 679.7 | 758.6 | 801.0 | 845.5 | 892.7 |
| 증가율(%) | (0.8) | 11.6 | 5.6 | 5.6 | 5.6 |
| 매출원가 | 592.4 | 655.1 | 690.5 | 727.8 | 767.6 |
| 매출총이익 | 87.3 | 103.5 | 110.5 | 117.7 | 125.1 |
| 판매 및 일반관리비 | 60.9 | 63.9 | 64.6 | 65.0 | 65.4 |
| 기타영업손익 | (0.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 영업이익 | 26.4 | 39.5 | 45.9 | 52.7 | 59.7 |
| 증가율(%) | 51.2 | 49.9 | 16.0 | 14.8 | 13.3 |
| EBITDA | 46.6 | 59.6 | 65.7 | 72.3 | 79.2 |
| 증가율(%) | 31.7 | 27.9 | 10.2 | 10.0 | 9.5 |
| 영업외손익 | 4.5 | 4.2 | 4.7 | 5.1 | 5.3 |
| 이자수익 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 0.5 |
| 이자비용 | 7.1 | 5.5 | 5.5 | 5.3 | 5.5 |
| 지분법손익 | 11.1 | 12.0 | 12.8 | 13.2 | 13.6 |
| 기타영업손익 | 0.1 | (2.6) | (3.0) | (3.3) | (3.3) |
| 세전순이익 | 30.8 | 43.8 | 50.6 | 57.8 | 65.0 |
| 증가율(%) | 68.3 | 42.0 | 15.5 | 14.2 | 12.5 |
| 법인세비용 | 6.8 | 9.2 | 11.1 | 12.7 | 14.3 |
| 당기순이익 | 24.0 | 34.5 | 39.5 | 45.1 | 50.7 |
| 증가율(%) | 76.1 | 43.7 | 14.2 | 14.2 | 12.5 |
| 지배주주지분 | 19.6 | 32.2 | 37.9 | 44.2 | 49.7 |
| 증가율(%) | 81.1 | 64.4 | 17.7 | 16.6 | 12.5 |
| 비지배지분 | 4.5 | 2.4 | 1.6 | 0.9 | 1.0 |
| EPS(원) | 7,795 | 12,815 | 15,085 | 17,588 | 19,788 |
| 증가율(%) | 81.0 | 64.4 | 17.7 | 16.6 | 12.5 |
| 수정EPS(원) | 7,795 | 12,815 | 15,085 | 17,588 | 19,788 |
| 증가율(%) | 81.0 | 64.4 | 17.7 | 16.6 | 12.5 |

주요투자지표

| | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F | 2024F |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 7,795 | 12,815 | 15,085 | 17,588 | 19,788 |
| BPS | 198,355 | 210,004 | 223,588 | 239,676 | 257,964 |
| DPS | 0 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 |
| 밸류에이션(배, %) | | | | | |
| PER | 18.7 | 14.5 | 12.3 | 10.6 | 9.4 |
| PBR | 0.7 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.7 |
| EV/EBITDA | 11.8 | 10.7 | 9.7 | 8.3 | 7.5 |
| 배당수익률 | 0.0 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| PCR | 7.8 | 10.7 | 9.6 | 8.6 | 7.9 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률 | 3.9 | 5.2 | 5.7 | 6.2 | 6.7 |
| EBITDA이익률 | 6.9 | 7.9 | 8.2 | 8.5 | 8.9 |
| 순이익률 | 3.5 | 4.6 | 4.9 | 5.3 | 5.7 |
| ROE | 4.0 | 6.3 | 7.0 | 7.6 | 8.0 |
| ROIC | 3.1 | 4.7 | 5.2 | 5.9 | 6.5 |
| 안정성(배, %) | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | 35.8 | 31.7 | 29.5 | 21.9 | 18.7 |
| 유동비율 | 110.3 | 124.7 | 143.5 | 160.8 | 181.1 |
| 이자보상배율 | 3.7 | 7.1 | 8.3 | 9.9 | 10.9 |
| 활동성(회) | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 0.9 | 0.8 |
| 매출채권회전율 | 6.8 | 6.6 | 6.2 | 6.1 | 5.8 |
| 재고자산회전율 | 6.8 | 7.4 | 7.1 | 6.9 | 6.9 |
| 매입채무회전율 | 20.2 | 19.1 | 17.2 | 15.7 | 14.2 |

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

| | | |
|------------------|----------------------------|-----|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 증가대비 +50%이상 | 0% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 93% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 7% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 증가대비 -10%미만 | 0% |

(2021.03.31 기준)

