

동국S&C (100130)

기업 브리프(컨콜노트) | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	8,140 원
시가총액	4,651 억원
KOSDAQ(11/3)	818.46 pt

신재생에너지 사업 영위

Analyst 정홍식 _ 02 3779 8897 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	492.9 억원
외국인 지분율	2.0%
절대수익률 (YTD)	216.1%
상대수익률 (YTD)	193.9%
배당수익률 (20E)	1.2%

재무데이터 (IFRS 연결, 시장 컨센서스 기준)

(십억원)	2016	2017	2018	2019
매출액	383.9	367.9	363.1	317.8
영업이익	25.6	11.3	-5.4	14.2
순이익	16.0	6.2	-11.4	9.0
ROE (%)	6.2	2.7	-2.5	3.7
PER (x)	20.1	44.9	n/a	15.4
PBR (x)	1.2	1.2	0.6	0.5

자료: 동국S&C, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



기업개요

동사는 2001년 동국산업(지분 50% 보유)의 건설, 철구조물 사업부가 분할하여 설립된 기업이며, 1)신재생에너지(매출비중 46.8%, OPM 11.0%, 풍력발전기 Wind Tower 생산), 2)철강사업(매출비중 40.5%, OPM 3.5%, 자회사 DK동신에서 사업 영위, 지분율 61.5%, 칼라강판 생산, 냉장고 등의 가전 소재에 사용), 3)건설부문(매출비중 12.7%, 풍력단지 개발 OPM 2.0%등) 사업을 영위하고 있다. 참고로 신재생에너지 Wind Tower의 수출비중은 93% 수준이며 대부분이 미국지역으로 공급되고 있다.

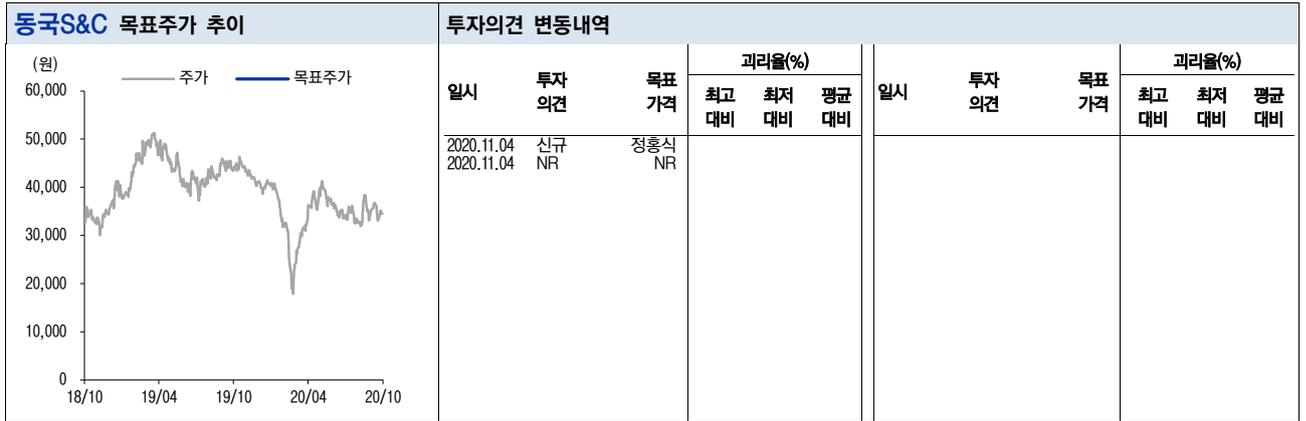
체크포인트

첫째, 신재생에너지 사업: 동사의 1H20 영업이익 기여도의 75%가 풍력발전소 Wind Tower 부문이다. 향후 미국 지역의 풍력발전소 확대 & 국내 그린뉴딜 정책 관련 신재생 에너지 확산의 영향에 따라 풍력발전소에 대한 관심이 높아져 있다. 동사의 신재생에너지 관련 매출액은 2017년 1,138억원 → 2018년 1,168억원 → 2019년 1,458억원, 1H19 729억원 → 1H20 716억원, 영업이익은 1H19 53억원 → 1H20 79억원의 흐름(2Q20 수주잔고 443억원) 보이고 있다.

둘째, 실적변수: 1)수출비중이 73% 수준으로 원/달러 환율에 영향을 많이 받는다. 2)원재료인 후판 가격 변화에 민감하다. 3)코로나19의 영향으로 3Q20에는 미국으로의 수주 지연이 일부 있었던 것으로 파악되며, 4Q20에는 서서히 회복되고 있는 것으로 보인다. 4)Wind Tower라는 아이템의 특성과 공급지역이 미국이라는 점: 육상풍력 중심이다.

순현금 & 배당메리트

동사는 순현금 396억원을 보유하고 있으며, 전년과 동일한 DPS 100원을 가정할 경우 배당수익률은 1.2% 수준이다.



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정흥식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	86.9% 13.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2019. 10. 1 ~ 2020. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)