

동국 S&C (100130)

NR

액면가	500 원
종가(2020/12/30)	8,040 원

Stock Indicator	
자본금	28.6십억원
발행주식수	5,714만주
시가총액	459십억원
외국인지분율	1.7%
52 주 주가	1,195~10,650원
60 일평균거래량	2,253,206주
60 일평균거래대금	19.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.7	-3.4	48.9	212.2
상대수익률	-13.0	-17.5	17.7	167.7



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	384	368	363	318
영업이익(십억원)	26	11	-5	14
순이익(십억원)	16	7	-7	10
EPS(원)	282	127	-116	167
BPS(원)	4,892	4,881	4,716	4,811
PER(배)	20.1	44.9	-	15.4
PBR(배)	0.9	0.9	0.6	0.5
ROE(%)	6.2	2.7	-2.6	3.7
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	10.9	19.8	157.4	7.6

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

위드 풍력 시장 성장

풍력발전용 윈드타워 제조 전문기업

동사는 지난 2001년 동국산업의 철구 및 건설사업부가 물적분할되어 설립된 풍력발전용 윈드타워 제조 전문기업이다. 철골구조물 제작사업에서 축적한 용접기술력을 바탕으로 풍력발전용 윈드타워 사업에 진출하였다. GE, Vestas, Nordex-Acciona 등 풍력발전의 글로벌 플레이어를 주요 매출처로 확보하고 있으며, 수출의 90%는 미국지역이다.

또한 지난 2014년에는 가전제품 및 건축물 등의 내외장재로 사용되는 다양한 색상의 컬러강판 제조업체인 DK 동신을 종속회사로 편입하였다.

지난해 3분기 누적기준 부문별 매출비중을 살펴보면 철강 44.8%, 신재생에너지 41.6%, 건설 13.6% 등이다.

한편, 주주는 동국산업 50.0%를 비롯하여, 자사주 2.5%, 기타 47.5% 등으로 분포되어 있다.

올해 실적 턴어라운드 가시화 될 듯

동사의 주요 수출지역인 미국의 경우 2019년 한 해 동안 신규 설치된 육상 풍력발전 설비는 전년 대비 20% 증가한 총 9.1GW이다. 또한 세계 풍력발전 시장은 향후 5년간 연평균 4%의 성장률을 보일 것으로 전망되며 2024년까지 매년 71GW가 신규 설치돼 355GW 이상이 추가될 것으로 예상된다.

특히 세계 해상풍력의 경우 2030년까지 5~6 배로 확대될 전망이다. 이는 유럽의 지속적인 성장세와 더불어 중국을 비롯한 아시아의 설치용량이 대폭 확대될 것으로 예상되기 때문이다.

지난해의 경우 코로나 19 영향 등으로 미국에서의 수주가 지연되어 실적이 다소 부진할 것으로 예상된다.

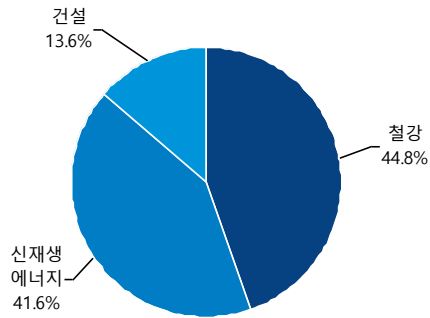
그러나 올해의 경우 풍력발전 시장이 성장하는 환경하에서 수주 정상화로 실적 턴어라운드가 가시화 될 것으로 기대된다.

국내 해상풍력 시장 성장하는 환경하에서 동사 수혜 가능할 듯

해상풍력의 경우 육상대비 높은 풍력에너지 밀도 및 균일한 분포로 높은 생산성을 실현하고 있다. 또한 풍력의 단점인 소음, 시계, 전파방해 등 거주환경 및 민원문제의 제한조건 해소에 대한 대안으로 해상풍력이 부상하고 있다. 이에 따라 정부는 해상풍력단지를 민관 합동 투자로 제 2의 조선산업으로 육성하고 글로벌 3대 해상강대국으로 도약하기 위한 국가전략사업으로 추진 중이다.

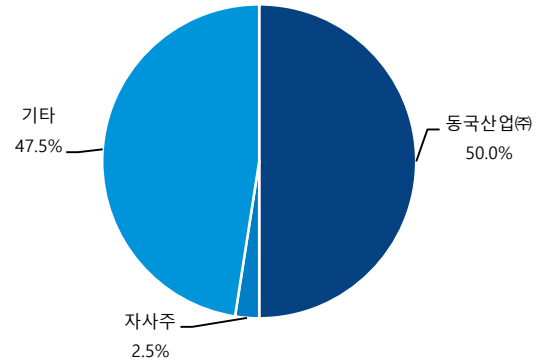
동사의 경우 국내 생산기지를 확보하고 있으면서도 시범 해상 풍력 단지에 타워 공급 이력을 보유하고 있기 때문에 국내 해상풍력 시장이 성장하는 환경하에서 동사 수혜가 가능할 것이다.

그림19. 동국 S&C 매출구성(2020년 3분기 누적기준)



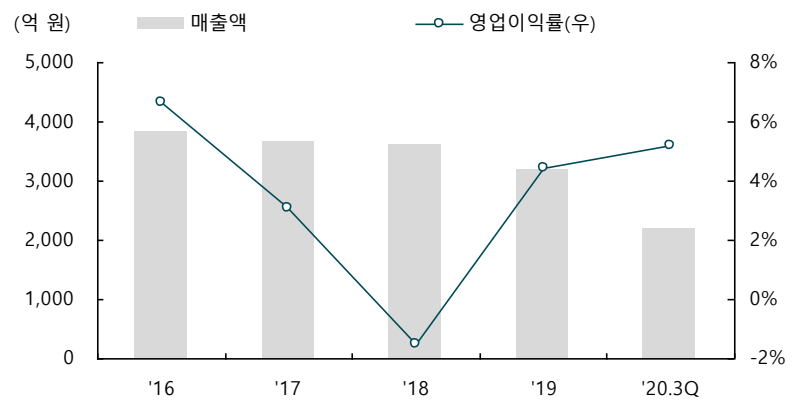
자료: 동국 S&C, 하이투자증권

그림20. 동국 S&C 주주분포(2020년 9월 30일 기준)



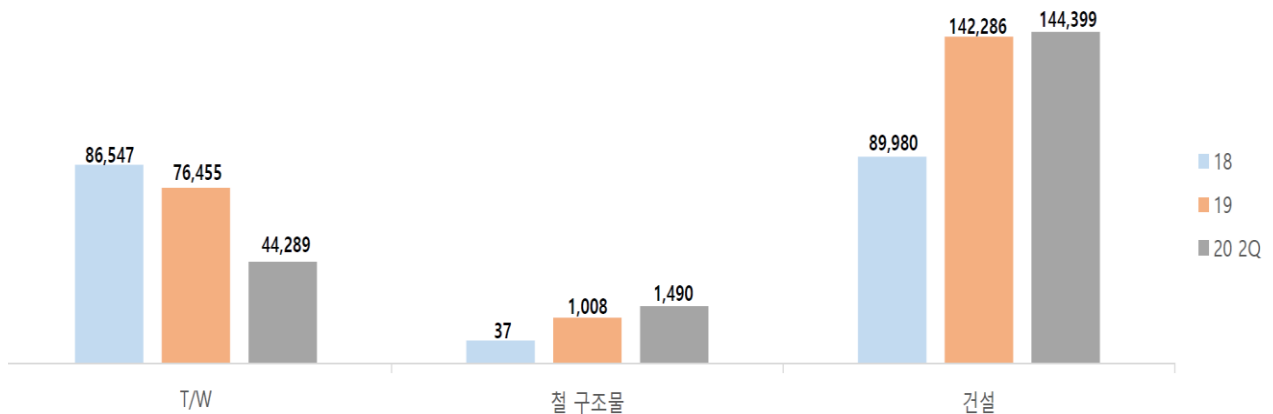
자료: 동국 S&C, 하이투자증권

그림21. 동국 S&C 실적 추이



자료: 동국 S&C, 하이투자증권

그림22. 동국 S&C 수주 현황(단위: 백만원)



자료: 동국 S&C, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	222	237	197	227
현금 및 현금성자산	18	43	16	27
단기금융자산	34	65	37	38
매출채권	63	36	63	67
재고자산	87	72	74	81
비유동자산	212	201	202	174
유형자산	144	148	148	140
무형자산	7	3	0	0
자산총계	435	439	399	401
유동부채	129	131	107	113
매입채무	50	47	37	36
단기차입금	47	45	58	42
유동성장기부채	0	0	1	1
비유동부채	19	22	21	12
사채	-	-	-	-
장기차입금	1	4	5	3
부채총계	147	153	128	125
자배주주지분	285	283	270	275
자본금	29	29	29	29
자본잉여금	179	179	179	179
이익잉여금	65	65	56	61
기타자본항목	-13	-13	-13	-13
비자배주주지분	2	2	1	1
자본총계	287	285	271	276

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2016	2017	2018	2019
매출액	384	368	363	318
증가율(%)	81.7	-4.2	-1.3	-12.5
매출원가	329	332	345	279
매출총이익	55	36	18	39
판매비와관리비	29	24	23	25
연구개발비	1	0	1	1
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	26	11	-5	14
증가율(%)	68.3	-56.0	-148.1	362.1
영업이익률(%)	6.7	3.1	-1.5	4.5
이자수익	2	2	2	1
이자비용	1	2	2	2
지분법이익(손실)	1	0	2	1
기타영업외손익	-6	0	-6	-1
세전계속사업이익	22	10	-9	14
법인세비용	6	3	4	5
세전계속이익률(%)	5.9	2.6	-2.5	4.3
당기순이익	16	6	-11	9
순이익률(%)	4.2	1.7	-3.2	2.8
자배주주귀속 순이익	16	7	-7	10
기타포괄이익	1	-1	0	0
총포괄이익	17	5	-12	9
자배주주귀속총포괄이익	17	6	-7	10

현금흐름표

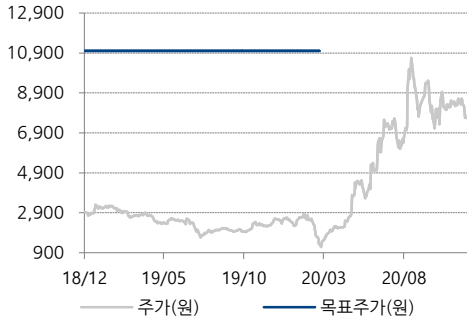
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	18	61	-51	14
당기순이익	16	6	-11	9
유형자산감가상각비	6	6	7	7
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	1	0	2	1
투자활동 현금흐름	2	-27	19	18
유형자산의 처분(취득)	-16	-10	-8	2
무형자산의 처분(취득)	1	0	1	0
금융상품의 증감	-1	43	14	25
재무활동 현금흐름	-8	-6	3	-21
단기금융부채의증감	-12	1	15	-
장기금융부채의증감	2	-1	-1	-
자본의증감	11	-2	-14	5
배당금지급	-6	-7	-6	-4
현금및현금성자산의증감	12	25	-30	11
기초현금및현금성자산	6	18	46	17
기말현금및현금성자산	18	43	16	27

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS	282	127	-116	167
BPS	4,892	4,881	4,716	4,811
CFPS	389	237	251	292
DPS	120	100	80	100
Valuation(배)				
PER	20.1	44.9	-	15.4
PBR	0.9	0.9	0.6	0.5
PCR	21.7	57.3	54.1	46.3
EV/EBITDA	10.9	19.8	157.4	7.6
Key Financial Ratio(%)				
ROE	6.2	2.7	-2.6	3.7
EBITDA 이익률	8.3	4.8	0.3	6.7
부채비율	51.4	53.7	47.2	45.2
순부채비율	-1.5	-20.7	3.5	-6.6
매출채권회전율(x)	6.5	7.5	7.3	4.9
재고자산회전율(x)	4.9	4.6	5.0	4.1

자료 : 동국 S&C, 하이투자증권 리서치본부

동국 S&C
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2020-04-13(담당자변경) NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.9%	8.1%	-