

Company Brief

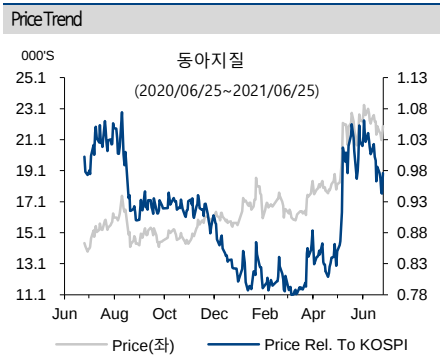
2021-06-28

NR

액면가	500 원
증가(2021/06/25)	22,000 원

Stock Indicator	
자본금	6 십억원
발행주식수	1,150 만주
시가총액	253 십억원
외국인지분율	6.1%
52 주 주가	13,900~23,350 원
60 일 평균 거래량	346,453 주
60 일 평균 거래대금	7.3 십억원

주가 수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.8	25.4	39.7	52.2
상대수익률	-0.4	15.6	22.0	-4.1



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	340	361	381	315
영업이익(십억원)	20	26	23	3
순이익(십억원)	17	19	19	2
EPS(원)	1,487	1,630	1,656	178
BPS(원)	13,585	15,197	16,860	16,656
PER(배)	7.9	10.5	11.6	88.3
PBR(배)	0.8	1.1	1.1	0.9
ROE(%)	11.2	11.3	10.3	1.1
배당수익률(%)	1.3	0.9	0.9	0.3
EV/EBITDA(배)	2.5	2.9	3.3	4.4

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

동아지질(028100)

인프라 투자 수혜로 밸류 리레이팅

지질 분야에 특화된 전문 건설업체

동사는 지난 1971 년에 설립된 지질 분야에 특화된 전문 건설업체로서 터널 굴착(Tunnel Boring Machine), 지반 개량(Deep Cement Mixing Metho), 연속벽(Diaphragm Wall Method) 등의 사업을 영위하고 있다. 먼저 전력구, 통신구, 하수관로, 지하철공사와 지하공간을 개발하기 위하여 동사가 사용하고 있는 Shield 및 Pipe-Jacking(Semi-Shield)공법 등은 원통형의 굴착기계를 수직 작업구내에 투입시켜 기계 선단부의 면판을 회전시키면서 지반을 굴삭하고, 후반부에 SEGMENT 를 설치하면서 자체 유압력으로 추진하는 공정을 반복적으로 시행하는 것이다. 또한 DCM 은 지반이 약한 토질을 개선하는 기술공법으로 육상을 물론 해상에서도 적용할 수 있어 항만 관련 공공기관의 수주를 받고 있으며, 연속벽(지하 연속벽공법)은 지하에 연속된 철근 콘크리트벽체를 형성하는 공법으로 내진벽, 대형 지하구조물을 축조하기 위한 구조물 기초로 활용된다.

한편, 주주는 도버홀딩스 18.6%를 비롯하여 이정우 외 특수관계인 24.6%, 기타 56.8% 등이다.

인프라 투자 수혜로 신규수주 증가하면서 올해 하반기부터 실적 턴어라운드 가시화

싱가포르 육상교통청(LTA)은 45 분 이내 도시, 20 분 이내 마을과 더불어 모두를 위한 교통, 건강한 삶과 안전한 여행 등 중장기 교통 정책방향을 담은 'LTMP(Land Transport Master Plan) 2040'을 지난 2019 년에 발표하였다. 이에 따라 2030 년까지 전국 도시철도망을 약 360km 까지 확장할 계획으로, Cross Island Line, North-East Line 연장사업, Jurong Region MRT 사업 등을 단계적으로 발주할 것으로 예상됨에 따라 다양한 토목공사 등이 기대된다. 이에 대하여 동사는 대우건설과 JV 를 구성해 싱가포르 육상교통청(LTA)이 발주한 지하철 Cross Island Line CR108 공구 건설공사 계약을 지난 4 월에 약 8000 억원 규모로 체결하였는데, 동사에 해당되는 신규수주 금액은 2,643 억원 이다. 이번 수주를 통해 향후 후속 공사 수주 등 시장 확대의 발판이 마련될 것으로 예상된다.

동사 올해 신규수주는 1 분기에 1,898 억원에 이어 4~5 월에 공시한 신규수주가 3,448 억원에 이르고 있다. 이에 따라 지난해 신규수주 금액(3,188 억원)을 넘어서면서 2 분기말 수주잔고는 8,000 억원 이상이 될 것으로 예상된다. 지난해 동사는 코로나 19 영향 등으로 신규수주가 감소하였을 뿐만 해외 사업장 공사 지연에 따른 진행률 둔화 등으로 실적이 부진하였다. 이러한 코로나 19 영향이 올해 상반기까지 실적에 미칠 것으로 예상되나, 올해 하반기부터 수주잔고 증가 등을 바탕으로 실적 턴어라운드가 가시화 될 것이며, 내년에는 본격화 될 것이다.

인프라 투자 수혜 가시화 되면서 밸류에이션 리레이팅 될 듯

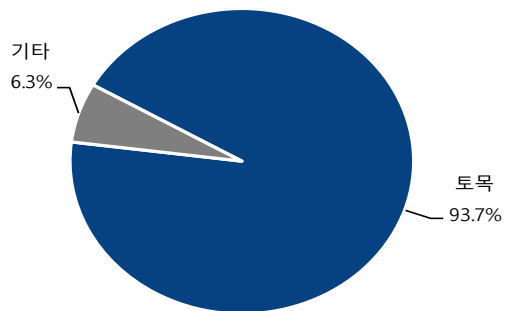
코로나 19 등의 영향으로 지난해 실적은 부진하였으나, 올해 싱가포르 등 인프라 투자가 가시화 되는 환경하에서 이와 관련된 신규수주 등으로 수주잔고가 증가하면서 향후 실적 턴어라운드의 기반이 조성되었다. 무엇보다 코로나 19 등의 영향에서 벗어나 경기부양효과를 높이기 위한 재정정책의 일환으로 전 세계 인프라 투자가 가시화 될 것으로 예상됨에 따라 향후 동사 밸류에이션이 리레이팅 될 수 있는 환경이 조성될 수 있을 것이다.

표1. 동아지질 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	차배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	3,607	261	277	187	187	1,630	10.5
2019	3,809	229	250	190	190	1,656	11.6
2020	3,146	32	29	20	20	178	88.3
2021E	3,580	70	80	64	64	557	39.5
2022E	3,886	198	210	168	168	1,461	15.1

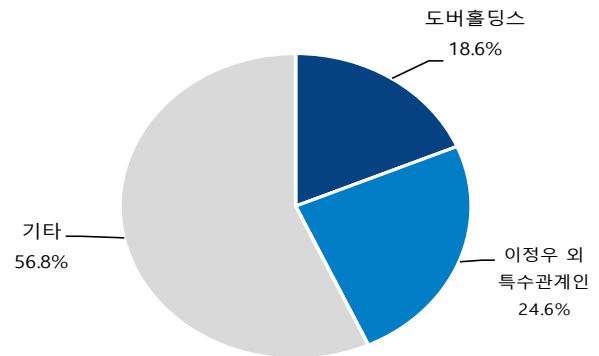
자료: 동아지질, 하이투자증권 리서치본부

그림1. 동아지질 매출 구성(2021년 1분기 기준)



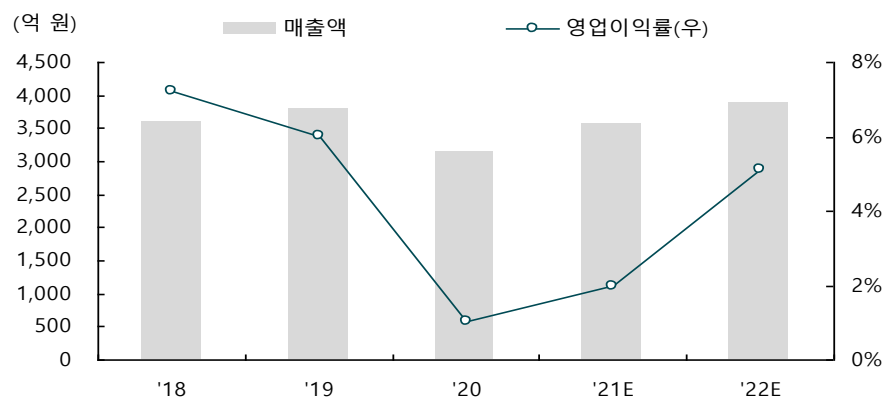
자료: 동아지질, 하이투자증권

그림2. 동아지질 주주 분포(2021년 3월 31일 기준)



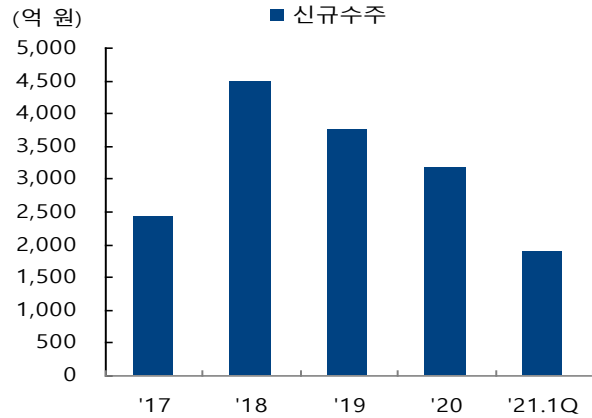
자료: 동아지질, 하이투자증권

그림3. 동아지질 매출액 및 영업이익률 추이



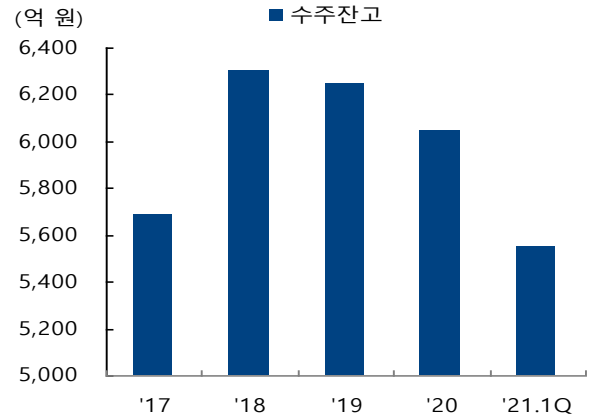
자료: 동아지질, 하이투자증권

그림4. 동아지질 신규수주 추이



자료: 동아지질, 하이투자증권

그림5. 동아지질 수주잔고 추이



자료: 동아지질, 하이투자증권

그림6. TBM 시장 영역 및 과정



자료: 동아지질, 하이투자증권

그림7. 지반개량 및 지하연속벽



• 해상DCM(동지회)



• 지하연속벽



• 육상DCM

자료: 동아지질, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	175	210	218	243
현금 및 현금성자산	79	83	96	120
단기금융자산	7	32	10	5
매출채권	87	95	105	112
재고자산	4	2	4	5
비유동자산	82	74	104	92
유형자산	61	53	80	65
무형자산	1	1	1	1
자산총계	258	285	322	335
유동부채	100	109	127	136
매입채무	7	5	3	4
단기차입금	26	24	22	35
유동성장기부채	5	-	-	-
비유동부채	2	1	2	7
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	5
부채총계	101	110	128	143
자배주주지분	156	175	194	192
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	47	47	48	48
이익잉여금	112	127	143	144
기타자본항목	-8	-5	-3	-6
비자배주주지분	0	0	0	0
자본총계	156	175	194	192

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	340	361	381	315
증가율(%)	5.1	6.2	5.6	-17.4
매출원가	308	320	347	302
매출총이익	32	40	34	13
판매비와관리비	11	14	11	9
연구개발비	1	1	1	1
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	20	26	23	3
증가율(%)	62.3	28.2	-12.1	-85.9
영업이익률(%)	6.0	7.2	6.0	1.0
이자수익	1	1	2	1
이자비용	1	1	1	2
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	4	1	2	0
세전계속사업이익	24	28	25	3
법인세비용	7	9	6	1
세전계속이익률(%)	7.0	7.7	6.6	0.9
당기순이익	17	19	19	2
순이익률(%)	5.0	5.2	5.0	0.6
자배주주귀속 순이익	17	19	19	2
기타포괄이익	-8	3	2	-2
총포괄이익	9	22	21	0
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	38	53	16	24
당기순이익	17	19	19	2
유형자산감가상각비	29	29	28	35
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-17	-39	-37	-12
유형자산의 처분(취득)	-10	-15	-57	-18
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	-2	-1	-2	0
재무활동 현금흐름	-17	-10	34	13
단기금융부채의증감	-15	-7	-4	10
장기금융부채의증감	-	-	40	5
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-2	-2	-2	-2
현금및현금성자산의증감	4	4	13	24
기초현금및현금성자산	75	79	83	96
기말현금및현금성자산	79	83	96	120

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	1,487	1,630	1,656	178
BPS	13,585	15,197	16,860	16,656
CFPS	4,036	4,170	4,106	3,208
DPS	200	200	200	75
Valuation(배)				
PER	7.9	10.5	11.6	88.3
PBR	0.8	1.1	1.1	0.9
PCR	3.9	5.3	5.4	6.9
EV/EBITDA	2.5	2.9	3.3	4.4
Key Financial Ratio(%)				
ROE	11.2	11.3	10.3	1.1
EBITDA 이익률	14.6	15.3	13.4	12.1
부채비율	64.9	62.9	66.2	74.8
순부채비율	-35.2	-52.2	-43.3	-44.7
매출채권회전율(x)	3.3	4.0	3.8	2.9
재고자산회전율(x)	103.9	130.1	125.3	68.5

자료 : 동아지질, 하이투자증권 리서치본부

동아지질
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-06-28

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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율(%)	92.4%	7.6%	-