

Company Brief

2021-09-06

NR

액면가	500 원
증가(2021/09/03)	6,140 원

Stock Indicator	
자본금	29십억원
발행주식수	5,714만주
사기율	351십억원
외국인지분율	1.5%
52주 주가	5,170~10,650 원
60일 평균 거래량	420,961 주
60일 평균 거래대금	2.6십억원

주요이익률(%)	1M	3M	6M	12M
절차이익률	2.3	-0.3	3.2	-15.4
상대이익률	0.6	-6.8	-10.0	-36.0



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	368	363	318	295
영업이익(십억원)	11	-5	14	11
순이익(십억원)	7	-7	10	3
EPS(원)	127	-116	167	61
BPS(원)	4,651	4,486	4,582	4,553
PER(배)	44.9		15.4	131.5
PBR(배)	1.17	0.6	0.5	1.7
ROE(%)	2.7	-2.5	3.7	1.3
배당이익률(%)	1.2	1.4	1.8	1.8
EV/EBITDA(배)	19.8	157.4	7.6	26.9

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

동국 S&C(100130)

철강은 수익성, 풍력은 성장성

풍력발전용 윈드타워, 건설, 철강 등의 사업을 영위

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 컬러인쇄강판 제조업체인 DK 동신을 종속회사로 편입하였다.

올해 상반기 기준 부문별 매출비중을 살펴보면 철강 55.0%, 신재생에너지 28.6%, 건설 16.4% 등이다.

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

컬러인쇄강판은 수익성 개선을, 풍력은 성장성을 가속화 시킬 듯

올해 2분기 동사는 K-IFRS 연결기준 매출액 1,130 억원(YoY +45.8%), 영업이익 90 억원(YoY +80.0%)으로 실적이 대폭 개선되었다. 이는 자회사 DK 동신이 코로나 19 사태 이후 가전 산업 호황 등으로 매출이 증가하면서 수익성이 개선되었기 때문이다.

한편, 온실가스 감축 및 최근 화두가 되고 있는 ESG 경영 강화로 글로벌 신재생에너지 수요가 향후 지속적으로 증가할 것으로 예상됨에 따라 2050년 글로벌 풍력 설치용량은 글로벌 발전설비용량의 20% 이상을 차지할 것으로 기대된다.

이에 따라 유럽 및 북미 등 선진국 시장과 더불어 중국, 인도 등 개발도상국을 중심으로 지속적인 풍력발전 단지 건설이 이루어지고 있다. 특히 글로벌 해상풍력의 경우 2030년까지 5~6 배로 확대될 전망이다. 이는 유럽의 지속적인 성장세와 더불어 중국을 비롯한 아시아의 설치용량이 대폭 확대될 것으로 예상되기 때문이다.

올해의 경우 코로나 19 영향 등으로 미국에서의 수주가 지연되어 신재생에너지 부문의 실적이 다소 부진할 것으로 예상된다. 그러나 내년에는 풍력발전 시장이 성장하는 환경하에서 수주 정상화로 실적 턴어라운드 가시화 되면서 신재생에너지 부문의 성장성 등이 가속화 될 수 있을 것이다.

국내 해상풍력 시장 성장하는 환경하에서 동사 수혜 가능할 듯

해상풍력의 경우 육상대비 높은 풍력에너지 밀도 및 균일한 분포로 높은 생산성을 실현하고 있다. 또한 육상풍력의 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 국가전력사업으로 추진 중이다.

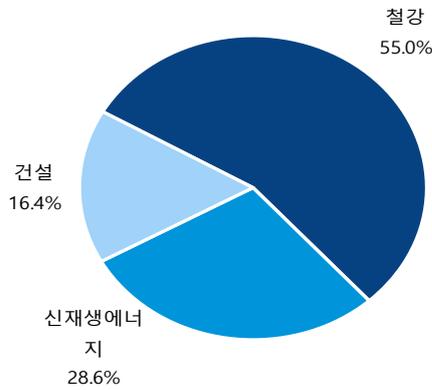
동사의 경우 국내 생산기지를 확보하고 있으면서도 시범 해상 풍력 단지에 타워 공급 이력을 보유하고 있기 때문에 국내 해상풍력 시장이 성장하는 환경하에서 동사 수혜가 가능할 것이다.

표1. 동국 S&C 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2016	3,839	256	225	160	161	282	20.1
2017	3,679	113	97	62	73	127	44.9
2018	3,631	-54	-90	-114	-67	-116	
2019	3,178	142	136	90	96	167	15.4
2020	2,947	107	55	38	35	61	131.5
2021E	3,560	233	245	196	149	261	23.5

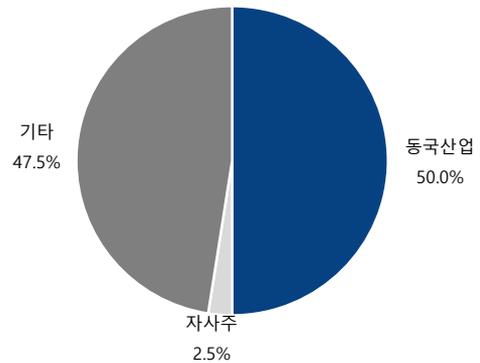
자료: 동국 S&C, 하이투자증권

그림1. 동국 S&C 매출 구성(2021년 상반기 기준)



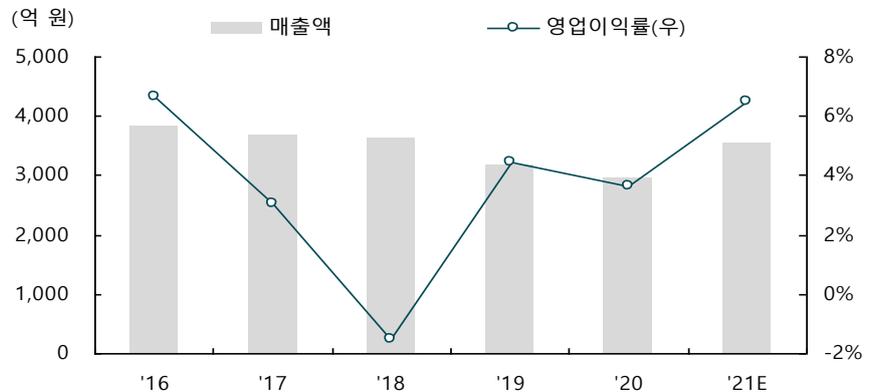
자료: 동국 S&C, 하이투자증권

그림2. 동국 S&C 주주 분포(2021년 6월말 기준)



자료: 동국 S&C, 하이투자증권

그림3. 동국 S&C 매출 및 영업이익률 추이



자료: 동국 S&C, 하이투자증권

표2. 동국 S&C 수주잔고 추이(단위: 백만원)

년도	T/W	철 구조물	건설	합계
'19	76,455	1,008	142,286	219,749
'20	54,464	550	111,557	166,571
'21. 2Q	43,655	-	126,311	169,966

자료: 동국 S&C, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	237	197	227	227
현금 및 현금성자산	43	16	27	40
단기금융자산	65	37	38	83
매출채권	55	82	69	43
재고자산	72	74	81	53
비유동자산	201	202	174	170
유형자산	148	148	140	135
무형자산	3	0	0	0
자산총계	439	399	401	397
유동부채	131	107	113	113
매입채무	47	37	36	50
단기차입금	45	58	42	38
유동성장기부채	0	1	1	1
비유동부채	22	21	12	9
사채	-	-	-	-
장기차입금	4	5	3	2
부채총계	153	128	125	122
자배주주지분	266	256	262	260
자본금	29	29	29	29
자본잉여금	179	179	179	179
이익잉여금	65	56	61	60
기타자본항목	-7	-7	-7	-7
비자배주주지분	20	15	14	15
자본총계	285	271	276	275

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2017	2018	2019	2020
매출액	368	363	318	295
증가율(%)	-4.2	-1.3	-12.5	-7.3
매출원가	332	345	279	263
매출총이익	36	18	39	31
판매비와관리비	24	23	25	21
연구개발비	0	1	1	1
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	11	-5	14	11
증가율(%)	-56.0	-148.1	-362.1	-24.8
영업이익률(%)	3.1	-1.5	4.5	3.6
이자수익	2	2	1	1
이자비용	2	2	2	1
지분법이익(손실)	1	2	1	1
기타영업외손익	0	-6	-1	-1
세전계속사업이익	10	-9	14	6
법인세비용	3	4	5	2
세전계속이익률(%)	2.6	-2.5	4.3	1.9
당기순이익	6	-11	9	4
순이익률(%)	1.7	-3.2	2.8	1.3
자배주주귀속 순이익	7	-7	10	3
기타포괄이익	-1	0	0	0
총포괄이익	5	-12	9	4
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	61	-51	14	73
당기순이익	6	-11	9	4
유형자산감가상각비	6	7	7	7
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	1	2	1	1
투자활동 현금흐름	-27	19	18	-47
유형자산의 처분(취득)	-10	-8	2	-2
무형자산의 처분(취득)	0	1	0	-
금융상품의 증감	11	-5	3	0
재무활동 현금흐름	-6	3	-21	-12
단기금융부채의증감	-2	8	-16	-6
장기금융부채의증감	3	1	-	-1
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-7	-6	-4	-6
현금및현금성자산의증감	25	-30	11	13
기초현금및현금성자산	18	46	17	27
기말현금및현금성자산	43	16	27	40

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	127	-116	167	61
BPS	4,651	4,486	4,582	4,553
CFPS	237	251	292	183
DPS	100	80	100	100
Valuation(배)				
PER	44.9		15.4	131.5
PBR	1.17	0.6	0.5	1.7
PCR	34.0	54.1	19.1	30.5
EV/EBITDA	19.8	157.4	7.6	26.9
Key Financial Ratio(%)				
ROE	2.7	-2.5	3.7	1.3
EBITDA 이익률	4.8	0.3	6.7	6.0
부채비율	53.7	47.2	45.2	44.4
순부채비율	-20.7	3.5	-6.7	-29.6
매출채권회전율(x)	5.4	5.3	4.2	5.3
재고자산회전율(x)	4.6	5.0	4.1	4.4

자료 : 동국 S&C, 하이투자증권 리서치본부

**동국 S&C**  
최근 2년간 투자이견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이견	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 증가대비 3 등급) 종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

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

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

**하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-06-30 기준**

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이견 비율(%)	93.3%	6.7%	-