

# 동성화인텍 (033500)

## NR

액면가	500 원
종가(2022/08/26)	13,400 원

Stock Indicator	
자본금	14 삼억 원
발행주식수	2,972 만 주
시가총액	398 삼억 원
외국인지분율	4.9%
52 주 주가	9,730~13,700 원
60 일 평균 거래량	465,595 주
60 일 평균 거래대금	5.6 삼억 원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	20.7	19.6	24.1	28.2
상대수익률	19.1	27.6	32.2	49.6



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(삼억 원)	188	253	388	365
영업이익(삼억 원)	-9	27	32	30
순이익(삼억 원)	-12	17	21	26
EPS(원)	-453	625	774	912
BPS(원)	2,740	3,517	3,993	4,897
PER(배)		16.9	15.2	12.6
PBR(배)	2.8	3.0	2.9	2.3
ROE(%)	-15.3	20.0	20.8	21.0
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	-	9.9	9.2	9.9

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

# LNG 전방산업 호조로 수주잔고 증가 중

## LNG 선 초저온 보냉재 제조 전문업체

동사는 지난 1985 년에 설립된 LNG 선 초저온 보냉재 제조 전문업체이다. LNG 선 보냉재는 단열재의 일종으로 LNG 를 저장하거나 수송하기 위해서 초저온을 유지하는데 사용되며, 동사와 한국카본이 국내 LNG 선 보냉재 시장을 양분하고 있다.

사업부문은 크게 PU 단열재사업 부문과 가스사업 부문으로 구분된다. PU 단열재부문은 PU-SYSTEM 사업, 초저온 보냉재 사업 등 2 개 사업으로 이뤄져 있으며, 가스사업부문은 신냉매, 방재시스템 사업 등으로 구성되어 있다.

올해 상반기 기준으로 사업부문별 매출비중을 살펴보면 PU 단열재사업 93.2%, 가스사업 6.8% 등이다.

## LNG 운반선 발주 증가로 동사 신규수주 규모 확대됨에 따라 내년부터 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

동사의 주요 제품인 초저온 보냉재의 주요 사용처인 LNG 운반선의 경우 세계적인 친환경에너지 수요확대로 LNG 수요가 증가할 뿐만 아니라 현재 프로젝트가 진행 중인 LNG 수출플랜트의 확대 등으로 발주가 증가되고 있다. 무엇보다 유럽은 천연가스 수입을 러시아 육상공급에 의존하였으나, 우크라이나 사태로 러시아 의존도를 낮추고 동시에, LNG 선을 통한 해상공급으로 점차 전환하여 LNG 운반선 발주 증가에 기여하고 있다.

이와 같은 세계 전방시장 개선으로 LNG 운반선에 대한 발주가 증가되고 있는 중이다. 즉, 2017 년 15 척, 2018 년 66 척, 2019 년 51 척, 2020 년 52 척, 2021 년 74 척이 발주되었을 뿐만 아니라 올해 7 월 누적기준으로도 103 척이 발주되었다.

이에 따라 동사의 연도별 신규수주 규모도 2017 년 953 억 원, 2018 년 3,082 억 원, 2019 년 3,641 억 원, 2020 년 3,625 억 원, 2021 년 8,663 억 원으로 증가하고 있는 중이다.

무엇보다 올해 6 월말 기준 수주잔고 11,831 억 원 및 국내 조선소의 수주추이 등을 고려할 때 올해 신규수주의 경우 5,500 억 원 이상으로 예상된다.

또한 IMO2020 발효에 따라 선박 연료가 벙커 C 유에서 저유황유/LNG 로 변화함에 따라 LNG 추진 선박용 LNG 탱크의 수요도 높아지고 있어서 동사 신규수주에 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

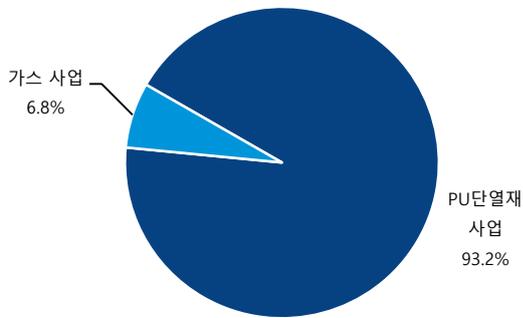
이와 같이 LNG 운반선 발주 증가로 동사 신규수주 규모 확대될 뿐만 아니라 원자재 가격 하락 등으로 내년부터 매출증가에 의한 실적 턴어라운드 가속화 될 것이다.

표28. 동성화인텍, 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	1,881	-85	-92	-100	-122	-453	-
2019	2,533	269	181	169	169	625	16.9
2020	3,880	320	225	213	213	774	15.2
2021	3,650	302	337	265	265	912	12.6
2022E	4,225	238	210	141	141	474	28.3
2023E	4,659	430	402	306	306	1,030	13.0

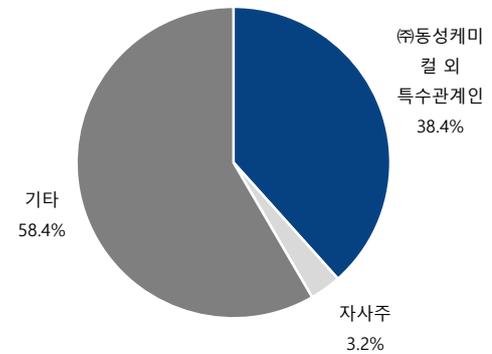
자료: 동성화인텍, 하이투자증권

그림123. 동성화인텍 매출 구성 (2022년 상반기 기준)



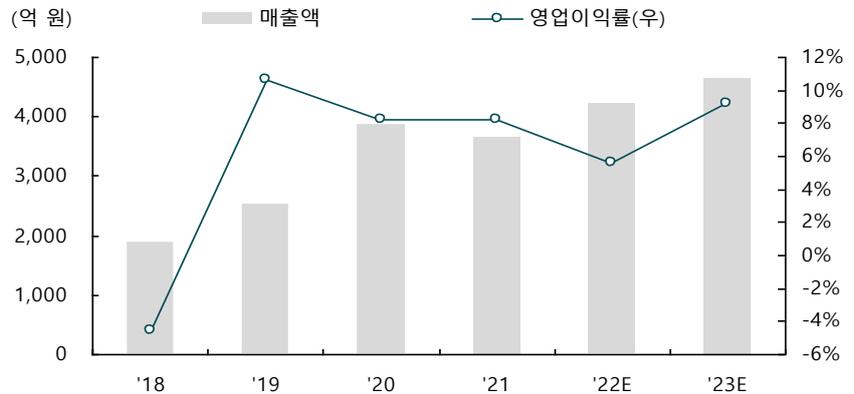
자료: 동성화인텍, 하이투자증권

그림124. 동성화인텍 주주 분포 (2022년 6월 30일 기준)



자료: 동성화인텍, 하이투자증권

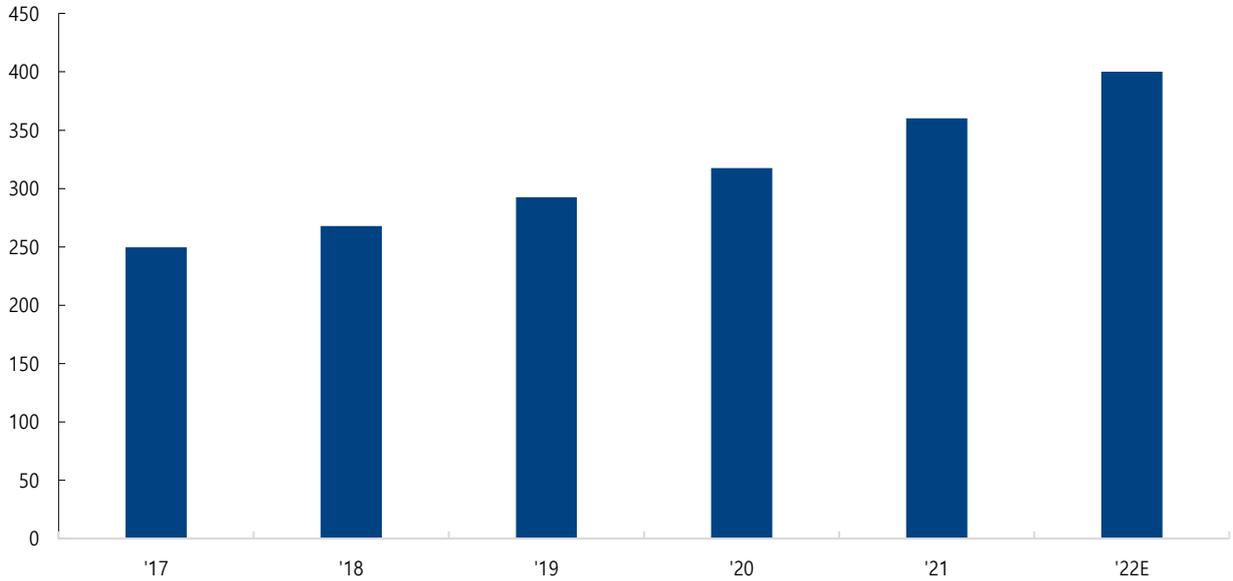
그림125. 동성화인텍 실적 추이



자료: 동성화인텍, 하이투자증권

그림126. 세계 LNG 교역량

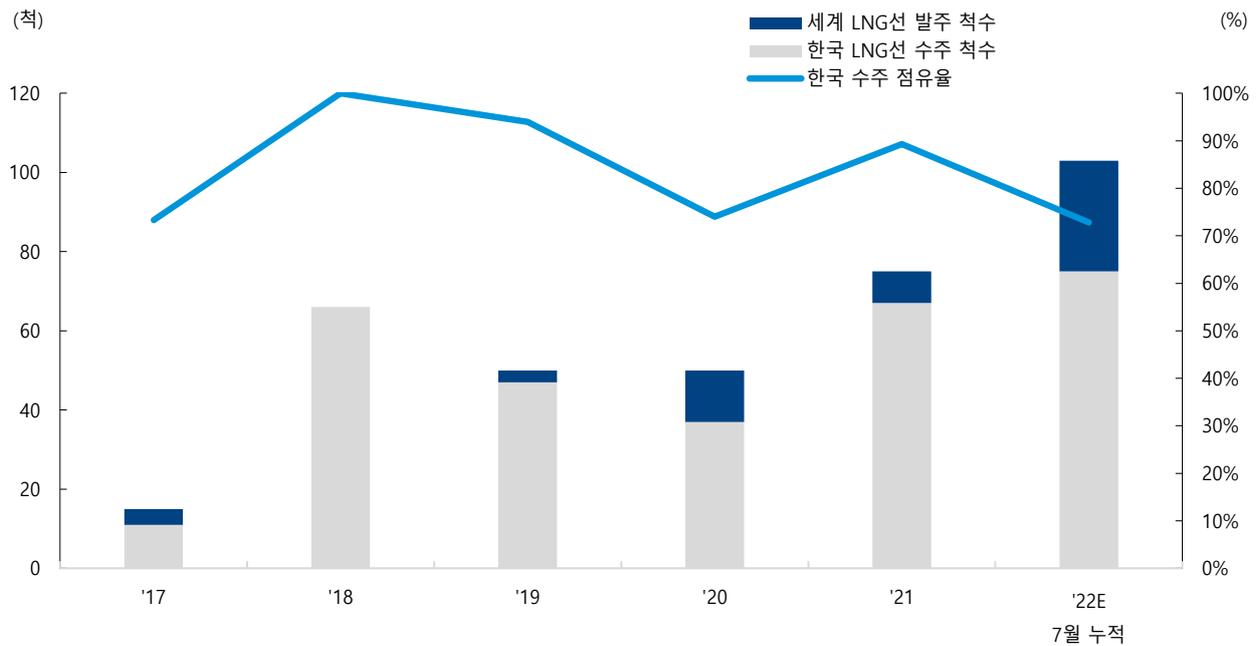
(백만 톤)



자료: Clarkson, KDB 미래전략연구소, 하이투자증권

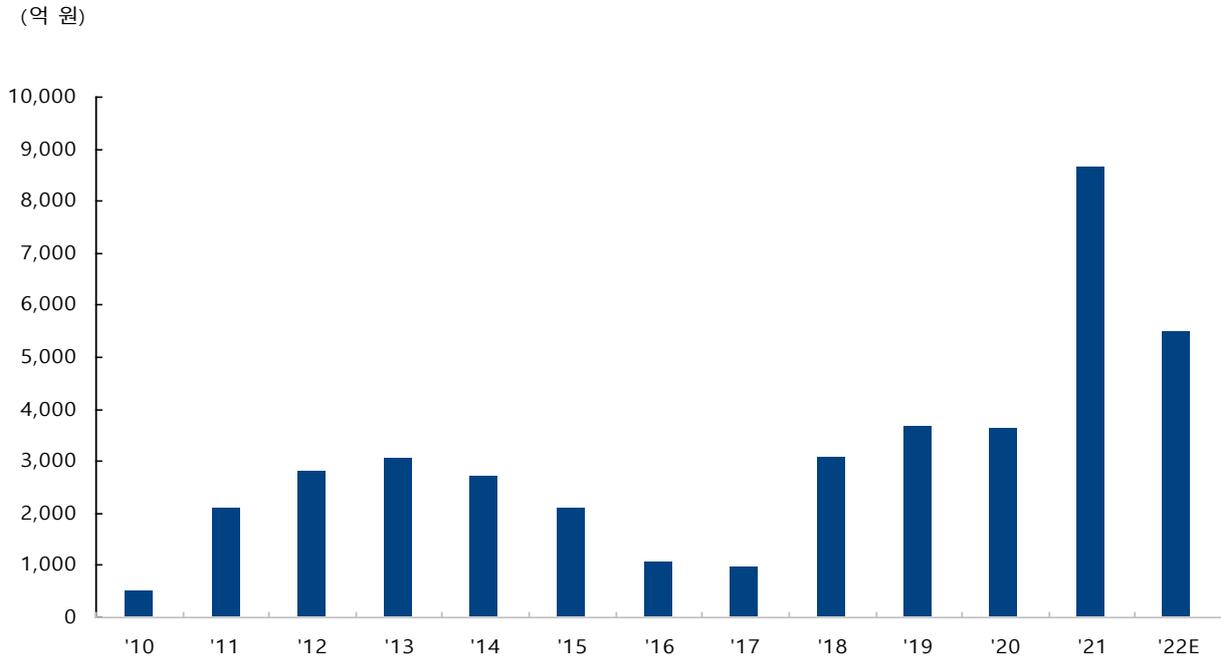
그림127. LNG 선 발주현황

(척)



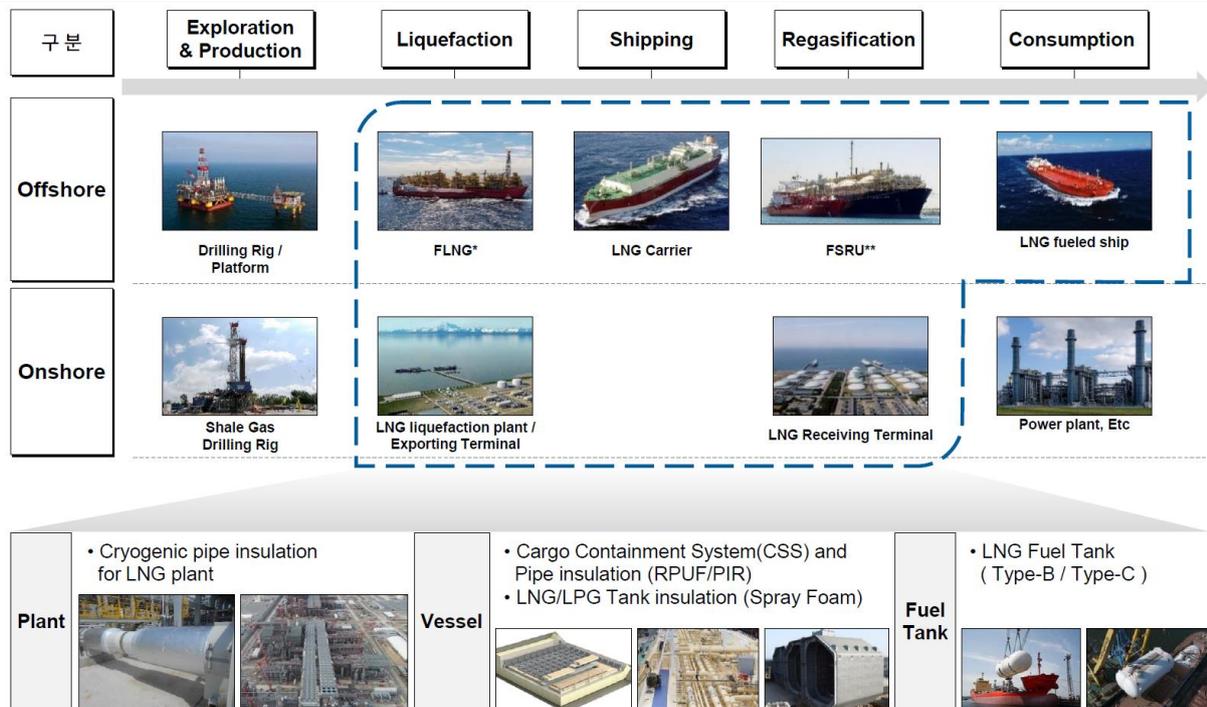
자료: Clarkson, KDB 미래전략연구소, 하이투자증권

그림128. 동성화인텍 신규수주 추이



자료: 동성화인텍, 하이투자증권

그림129. LNG 밸류체인



\* FLNG : Floating LNG Production, Storage and Offloading unit  
 \*\* FSRU : Floating Storage and Regasification Unit

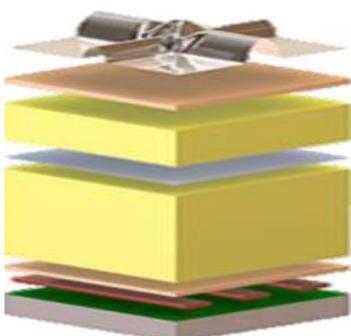
자료: 동성화인텍, 하이투자증권

그림130. LNGC 화물창

Type 구분		조선소	기자재업체	
MOSS		일본, 이탈리아 등		
Membrane Type CCS (佛, GTT社)	NO96 Type (Glasswool)	대우조선해양 中 후동조선소		
	Mark.III Type (RPUF)	현대중공업 삼성중공업	HC TMC	동성 화인텍
	NEXT.1	조선 3사		
한국형 화물창	KC-2	KC LNG Tech		검토 중
	HiMex	현대중공업		
	KCS	삼성중공업		
	KC-1 (Kogas)	조선 3사		

자료: 동성화인텍, 하이투자증권

그림131. 주요 생산제품 현황

구분		화인텍	경쟁사
 Insulation Panel	RPUF (board)	○	HC
	IP	○	HC
	Triplex	×	HC
	Membrane	○	TMC
 Pipe		○	KR / HC
 Tank		○	KR

자료: 동성화인텍, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	84	143	128	178
현금 및 현금성자산	15	23	24	23
단기금융자산	0	0	0	0
매출채권	19	31	22	43
재고자산	45	78	74	97
비유동자산	121	120	118	116
유형자산	115	115	113	111
무형자산	1	1	0	1
자산총계	205	263	246	295
유동부채	116	106	125	135
매입채무	16	25	28	30
단기차입금	31	48	12	46
유동성장기부채	51	6	47	11
비유동부채	15	63	12	18
사채	-	-	-	-
장기차입금	5	16	2	-
부채총계	131	168	137	153
자배주지분	74	95	110	142
자본금	14	14	14	15
자본잉여금	43	43	48	63
이익잉여금	20	36	51	68
기타자본항목	0	0	1	3
비자배주지분	-	-	-	-
자본총계	74	95	110	142

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	188	253	388	365
증가율(%)	-18.5	34.6	53.2	-5.9
매출원가	175	202	317	306
매출총이익	13	51	71	59
판매비와관리비	22	24	39	29
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-9	27	32	30
증가율(%)	적지	흑전	18.7	-5.6
영업이익률(%)	-4.5	10.6	8.2	8.3
이자수익	0	0	0	0
이자비용	3	4	2	1
지분법이익(손실)	0	-	-	-
기타영업외손익	0	3	2	2
세전계속사업이익	-9	18	23	34
법인세비용	1	1	1	7
세전계속이익률(%)	-4.9	7.2	5.8	9.2
당기순이익	-12	17	21	26
순이익률(%)	-6.5	6.7	5.5	7.2
자배주주귀속 순이익	-12	17	21	26
기타포괄이익	0	-1	1	-1
총포괄이익	-10	16	22	25
자배주주귀속총포괄이익	-13	16	22	25

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	18	-6	62	-6
당기순이익	-12	17	21	26
유형자산감가상각비	6	7	7	7
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	0	-	-	-
투자활동 현금흐름	1	-8	-7	-5
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	0	-	-	-
재무활동 현금흐름	-19	22	-54	10
단기금융부채의증감	1	34	-36	34
장기금융부채의증감	-9	6	-6	-14
자본의증감	-	-	-5	-
배당금지급	-	-	-6	-9
현금및현금성자산의증감	0	9	1	0
기초현금및현금성자산	14	15	23	24
기말현금및현금성자산	15	23	24	23

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	-453	625	774	912
BPS	2,740	3,517	3,993	4,897
CFPS	-216	887	1,080	1,210
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER		16.9	15.2	12.6
PBR	2.8	3.0	2.9	2.3
PCR	-35.8	11.9	10.9	9.5
EV/EBITDA	-	9.9	9.2	9.9
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-15.3	20.0	20.8	21.0
EBITDA 이익률	-1.1	13.3	10.1	10.1
부채비율	177.4	177.2	124.6	107.6
순부채비율	96.8	49.6	33.3	23.8
매출채권회전율(x)	8.2	10.2	14.7	11.2
재고자산회전율(x)	5.1	4.1	5.1	4.3

자료 : 동성화인텍, 하이투자증권 리서치본부

**동성화인텍**  
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



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

2022-08-29(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 기재된 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) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
  - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
  - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 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 2022-06-30 기준**

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율 (%)	97.9%	2.1%	-