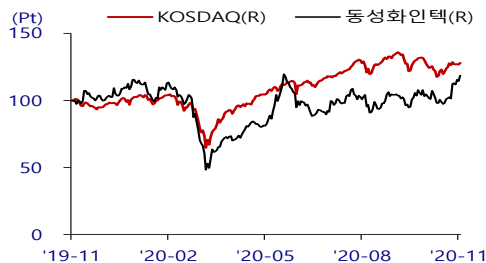


LEADING

동성화인텍
(033500)

기준일자	2020-11-17			
KOSPI (pt)	2,539.15			
KOSDAQ (pt)	839.47			
현재주가 (원)	11,500			
52주 최고 (원)	12,850			
52주 최저 (원)	4,500			
시가총액 (보통주, 억원)	3,128			
주요주주 (%)				
동성코퍼레이션	41.1%			
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	15.0	13.9	45.8	18.6
상대주가	14.0	10.0	16.0	-6.90

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 한유건
yghan@leading.co.kr
02-2009-7220

기업개요

동사는 1985년 7월에 설립되어 LNG 선박에 사용되는 초저온보냉재를 제조 판매하며 주요 사업으로 영위하고 있음. 연결회사는 크게 1. PU 단열재사업부 2. 가스사업부로 나뉘며 동성코퍼레이션이 41.06%의 지분을 보유하고 있음

체크포인트

1) 탄탄한 수주잔고

올해 동사는 총 3,600억원의 신규 수주를 달성했으며, 20년 9월말 기준 수주잔고는 약 5,700억원(25척)을 보유. 연말 수주잔고는 4,600억 원으로 예상되며 가시권인 썬베즈다, 모잠비크 수주 물량을 제외하고도 22년까지 성장에 문제 없을 탄탄한 수주잔고를 보유하고 있음. 모잠비크, 카타르 추가 수주 시에는 24년까지 성장세가 이어질 것으로 예상

2) LNG 수요 증가 추세

친환경 연료에 해당하는 LNG의 전세계 수요는 19년 말 3.5억톤이며 40년까지 7억톤으로 증가할 전망. LNG 수요 100만톤 증가 시 1~1.2척의 LNG 선박이 추가로 필요함을 고려하면 산술적으로 20년간 350척의 발주가 예상됨. 특히 89척의 노후 선박 대체 물량까지 합하면 총 400척의 LNG선박 발주가 예상됨

3) 환율 영향으로 4Q 매출은 소폭 하락 예상

상반기 코로나19 영향으로 환율 상승 및 원재료 가격 하락으로 시장 기대치를 뛰어넘는 호실적(별도기준)을 기록했으나 4분기는 환율 하락과 MDI 가격 상승으로 매출은 3분기 대비 소폭 하락 할 것으로 예상됨. 또한 코로나19 영향으로 연결 기준 자회사 일부 상각 처리가 있을 수 있으나 별도 기준 실적에 미치는 영향은 없을 것으로 전망

4) 20년 연결 예상 매출액 3,731억(YoY+47%) 영업이익 381억원(YoY+42%)

20년 연결 예상 매출액은 3,731억(YoY+47%) 영업이익 381억원(YoY+42%)을 실현할 것으로 전망. 4분기는 환율 영향과 원재료 가격 상승으로 전분기 대비 매출 감소가 있을 수 있으나 선박 건조일정 조정에 따른 호선 납기 종료일 변경으로 일부 물량의 매출 인식이 21년 1분기에 집중될 것으로 판단, 4분기 매출 감소에 따른 펀더멘털 훼손은 제한적일 것으로 예상

Financial Summary

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	3,471	3,350	2,310	1,881	2,533
영업이익 (억원)	204	133	-252	-85	269
영업이익률 (%)	-4.5	10.6	10.4	11.2	11.2
지배순이익 (억원)	141	98	-309	-122	169
PER (배)	14.9	13.3	-	-	12.3
PBR (배)	1.9	1.1	1.8	1.8	2.2
ROE (%)	13.1	8.4	-30.1	-15.3	20.0
EPS (원)	524	362	-1,147	-453	625

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 $\pm$ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 $\pm$ 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2020-11-18
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.09.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이