

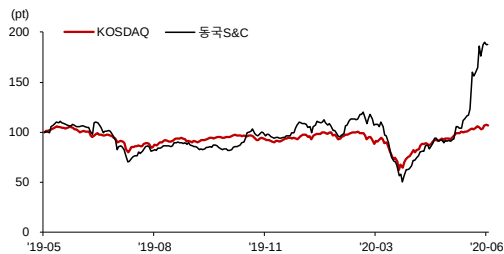
LEADING

동국S&C

(100130)

기준일자	2020-06-03			
KOSPI (pt)	2,147.00			
KOSDAQ (pt)	737.66			
현재주가 (원)	4,430			
52주 최고 (원)	4,500			
52주 최저 (원)	1,195			
시가총액 (보통주, 억원)	2,531			
주요주주 (%)				
동국산업	50.0			
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	104.6	73.4	96.0	87.3
상대주가	79.0	47.3	67.3	77.1

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 한유건

yghan@leading.co.kr

+02-2009-7220

탐방노트

기업개요

동국 S&C 는 2001년 7월 설립되어 2009년 8월 상장. 풍력타워, 철강, 건설업 등을 주요사업으로 영위하고 있으며 1Q20 기준 사업부문별 매출비중은 신재생에너지 39%, 철강 50%, 건설 11%로 구성되어 있음

체크포인트

1) 탄탄한 수주잔고

1Q20 기준 수주잔고 총액은 1,980억원【풍력타워 600억원, 건설 1,360억원, 기타 20억원】으로 전년 동기 대비 19% 증가. 특히 '19년 자은주민바람발전소(516억원), 광주 스카이센트럴 오피스텔 신축공사(461억원) 등 약 1,000억원의 민간 건설 공사 수주로 건설부문의 수주잔고 비중이 크게 확대

2) 미국향 풍력타워 일부 인도 지연

코로나19 사태 심화로 미국내 풍력단지 건설 공사 지연 발생. 동사의 주력 제품인 풍력타워 일부 물량의 인도 시기가 하반기 이후로 지연될 가능성이 높은 것으로 파악됨. 신재생에너지 부문은 올해 목표치 달성에 차질이 불가피 할 것으로 예상

3) 하반기 납기 재개 및 추가 수주가 관건

전체 수주잔고는 1,980억원으로 양호하나, 상대적으로 풍력타워 대비 마진이 낮은 건설부문 잔고 비중이 높고 주력 제품인 풍력타워의 인도 지연(계약 취소는 아님)으로 전체 사업부문의 OPM 증가 폭은 '19년 대비 크지 않을 것으로 예상

최근 정부의 뉴딜그린 정책 추진 기대감으로 주가 상승은 했으나 정책이 펀더멘탈로 반영되기 까지는 2년 가량 소요. 추가적인 주가 상승을 위해서는 하반기 풍력타워 납기 재개 및 추가 수주를 통한 백로그 확보가 필요

'20년 예상 매출액은 3,291억원(YoY+4%), 영업이익 161억원(YoY+14%), 지배순이익 113억원(YoY+18%)을 시현할 것으로 전망

Financial Summary

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	2,113	3,839	3,679	3,631	3,178
영업이익 (억원)	152	256	113	-54	142
영업이익률 (%)	7.2	6.7	3.1	-1.5	4.5
지배순이익 (억원)	11.7	20.1	44.9	-	15.4
PER (배)	1.1	1.2	1.2	0.7	0.6
PBR (배)	0.0	2.6	2.2	3.0	4.8
ROE (%)	9.7	6.2	2.7	-2.5	3.7
EPS (원)	416	282	127	-116	167

▶ 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 ± 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 ± 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	2020-06-04
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.03.31)

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

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이