



동화기업 (025900)

전자재



| | |
|-------------|--------------------|
| 투자의견 | BUY (M) |
| 목표주가 | 40,000원 (M) |
| 현재주가 (12/6) | 27,650원 |
| 상승여력 | 45% |

| | |
|-------------|---|
| 시가총액 | 3,970억원 |
| 총발행주식수 | 14,356,756주 |
| 60일 평균 거래대금 | 4억원 |
| 60일 평균 거래량 | 14,505주 |
| 52주 고 | 39,300원 |
| 52주 저 | 25,000원 |
| 외인지분율 | 34.14% |
| 주요주주 | DONGWHA INTERNATIONAL CO.,LTD 외 11 인 66.45% |
| 주가수익률(%) | 1개월 3개월 12개월 |
| 절대 | 7.2 (3.0) (18.4) |
| 상대 | 9.3 16.6 (7.6) |
| 절대(달러환산) | 7.5 (2.7) (20.4) |

주식배당 결정 공시

주식 및 현금배당 결정 공시

동화기업은 12월 6일 장 종료 이후, 1) 1주당 0.5주의 주식배당과 2) 주당 250원의 현금배당 결정을 공시했다. 배당 대상은 총 발행 주식 수 14,356,756주에서 자사주 2,673,503주를 제외한 11,683,253주이며 주식배당 이후 총 발행주식수는 20,198,383주로 5,841,627주가 증가할 예정이다. 배당기준일은 2018년 12월 31일이다.

금번 배당 정책 발표는 긍정적 이벤트로 판단

금번 동사의 배당 정책 발표는 높은 최대주주 및 특수관계인 지분(66.4%)과 자사주(18.6%)에 기인한 거래 유동성 부족 디스카운트 해소에 긍정적인 이벤트로 판단한다. 전반적인 전자재 업종 성장 둔화 우려에도 불구하고, 베트남을 비롯한 해외 진출 확대 및 목재사업 수직계열화를 바탕으로 한 연계 사업 성장 가능성은 업종 내 차별화 포인트로 판단한다. 금번 주식배당으로 인한 희석 효과와 목표주가 조정은 신 주상장 이후 조정할 계획이다.

동화기업 발행주식 수 변화

| | 주식배당 전 | | 주식배당 후 | |
|-------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | 주식 수 | % 지분율 | 주식 수 | % 지분율 |
| Dongwha International 외 특수관계인 | 9,539,730 | 66.4% | 14,309,595 | 70.8% |
| 자사주 | 2,673,503 | 18.6% | 2,673,503 | 13.2% |
| 기타 | 2,143,523 | 14.9% | 3,215,285 | 15.9% |
| 합계 | 14,356,756 | 100.0% | 20,198,383 | 100.0% |

Quarterly earning forecasts

(억원, %)

| | 4Q18E | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|-------|----------|----------|-------|----------|
| 매출액 | 1,917 | -10.4 | 2.5 | 1,917 | 0.0 |
| 영업이익 | 209 | -8.4 | -4.3 | 210 | -0.5 |
| 세전계속사업이익 | 192 | 14.1 | -4.0 | | |
| 지배순이익 | 104 | 흑전 | -42.8 | | |
| 영업이익률 (%) | 10.9 | +0.2 %pt | -0.8 %pt | 11.0 | -0.1 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 5.4 | 흑전 | -4.3 %pt | | |

자료: 유안타증권

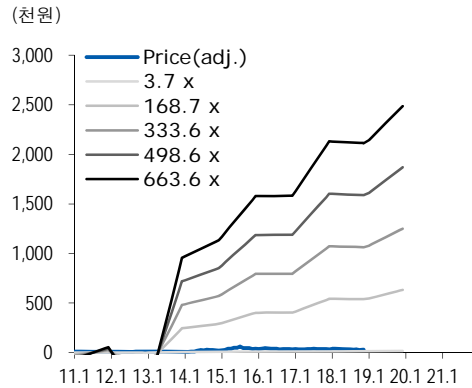
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

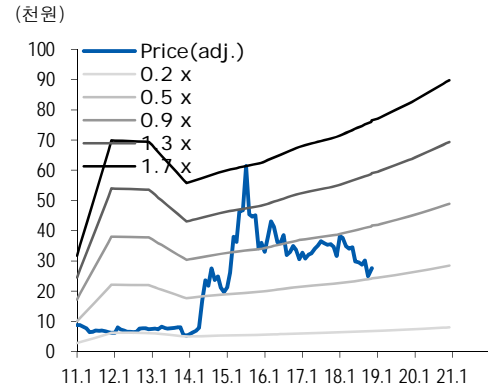
| 결산 (12월) | 2016A | 2017A | 2018F | 2019F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 6,907 | 7,788 | 7,618 | 7,799 |
| 영업이익 | 828 | 911 | 910 | 941 |
| 지배순이익 | 341 | 342 | 461 | 457 |
| PER | 15.2 | 14.1 | 8.6 | 8.7 |
| PBR | 0.9 | 0.8 | 0.6 | 0.6 |
| EV/EBITDA | 7.7 | 6.8 | 6.1 | 5.7 |
| ROE | 7.7 | 7.3 | 9.1 | 8.4 |

자료: 유안타증권

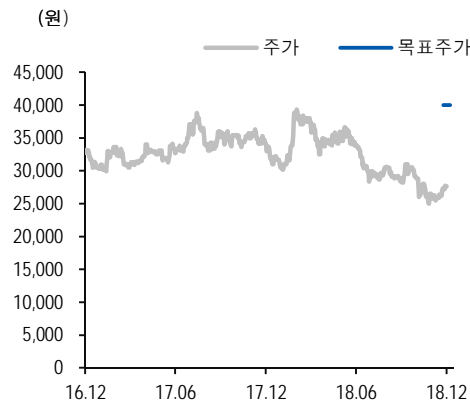
P/E band chart



P/B band chart



동화기업 (025900) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2018-12-07 | BUY | 40,000 | 1년 | | |
| 2018-11-29 | BUY | 40,000 | 1년 | | |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 1.6 |
| Buy(매수) | 84.9 |
| Hold(중립) | 13.0 |
| Sell(비중 축소) | 0.5 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2018-12-05

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 김기흥)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.