

동성화인텍 (033500)

수주잔고는 1년 사이 50% 가량 증가

동성화인텍 수주잔고는 7,300억원 수준으로 47% 증가

동성화인텍의 올해 1분기 기준 수주잔고는 7,287억원으로 전년과 비교해 47% 늘어났다. 한국 조선소들의 LNG선 수주실적이 연일 계속되고 있으며 사실상 글로벌 발주량의 전부를 한국 조선소들이 모조리 수주하고 있어 동성화인텍의 수주잔고는 자연스럽게 늘어나고 있는 것이다. 동성화인텍의 지난 몇 년의 매출실적이 3,500억원 수준인 것을 고려하면 지금의 수주잔고는 약 2년치에 해당되는 것으로 보여지며 올해 역시 한국 조선소들의 LNG선 수주실적은 지난해보다 더욱 늘어날 것으로 보이므로 동성화인텍의 수주잔량은 하반기로 갈수록 더욱 늘어나는 모습을 보이게 될 것이다.

170K급 이상 LNG선 글로벌 수주잔량 120여척 수준 지속

현재 170K급 이상 글로벌 LNG선 수주잔량은 124척 수준이다. 2014년 이후 글로벌 LNG선 수주잔량은 120~140척 수준이 유지되는 모습을 보이고 있다. 카타르 LNG등 올해 한국 조선소들의 LNG선 수주실적은 지난 4년간 보여온 연간 50척 내외를 크게 상회할 것이므로, 동성화인텍의 수주잔량은 하반기면 더욱 늘어나 있을 것이다. LNG선 발주 시황의 호조세에 힘입어 동성화인텍의 연간 매출실적은 2018년을 바탕으로 급격한 증가세를 보여오고 있으며, 순차입금이 줄어드는 등 현금흐름도 개선되는 모습을 보이고 있다. 동성화인텍의 올해 1분기말 순차입금은 245억원 수준으로 1년전 830억원에서 큰 폭으로 줄어들었다.

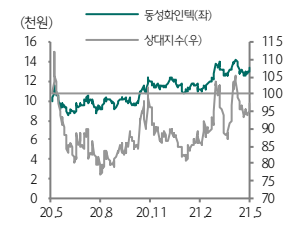
목표주가 17,000원(유지), 투자 의견 BUY(유지)

동성화인텍의 목표주가 17,000원과 투자 의견 BUY를 유지한다. 동성화인텍의 수주잔고는 역대 최고치로 늘어난 만큼 영업실적 성장과 함께 현금흐름과 재무구조도 개선될 것으로 판단된다. 2021년 PER은 11.6배, 2022년은 9.8배로 추정되며, 2021년 ROE는 26.3%, 2022년은 25.5%로 전망된다.

Update

BUY

| TP(12M): 17,000원 | CP(6월 2일): 13,300원

Key Data		Consensus Data		
		2021	2022	
KOSDAQ 지수 (pt)	981.10			
52주 최고/최저(원)	14,300/8,570	매출액(십억원)	N/A	N/A
시가총액(십억원)	381.3	영업이익(십억원)	N/A	N/A
시가총액비중(%)	0.09	순이익(십억원)	N/A	N/A
발행주식수(천주)	28,457.6	EPS(원)	N/A	N/A
60일 평균 거래량(천주)	653.1	BPS(원)	N/A	N/A
60일 평균 거래대금(십억원)	8.5			
21년 배당금(예상, 원)	350	Stock Price		
21년 배당수익률(예상, %)	2.71			
외국인지분율(%)	3.65			
주요주주 지분율(%)				
동성케미컬	38.93			
주가상승률	1M 6M 12M			
절대	0.4 12.6 28.8			
상대	0.3 1.9 (3.7)			

Financial Data						
투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	253.3	388.0	398.5	428.8	477.1
영업이익	십억원	26.9	32.0	37.6	44.9	53.3
세전이익	십억원	18.1	22.5	39.6	46.0	54.4
순이익	십억원	16.9	21.3	32.6	39.1	46.3
EPS	원	625	786	1,157	1,374	1,628
증감율	%	흑전	25.76	47.20	18.76	18.49
PER	배	16.88	14.95	11.58	9.75	8.23
PBR	배	2.91	2.75	2.61	2.17	1.80
EV/EBITDA	배	10.89	9.23	8.48	6.78	5.29
ROE	%	19.99	20.79	26.30	25.52	24.87
BPS	원	3,621	4,276	5,140	6,175	7,465
DPS	원	220	350	350	350	350



Analyst 박무현
02-3771-7771
bossniceshot@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	253.3	388.0	398.5	428.8	477.1
매출원가	202.3	317.0	325.4	348.3	387.6
매출총이익	51.0	71.0	73.1	80.5	89.5
판매비	24.0	39.0	35.5	35.6	36.2
영업이익	26.9	32.0	37.6	44.9	53.3
금융손익	(3.4)	(4.8)	(3.0)	(2.9)	(2.8)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	3.0	4.0	4.0
기타영업외손익	(5.4)	(4.7)	2.0	0.0	0.0
세전이익	18.1	22.5	39.6	46.0	54.4
법인세	1.2	1.3	7.0	6.9	8.1
계속사업이익	16.9	21.3	32.6	39.1	46.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	16.9	21.3	32.6	39.1	46.3
비배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	16.9	21.3	32.6	39.1	46.3
지배주주지분포괄이익	15.9	22.1	31.9	39.1	46.3
NOPAT	25.1	30.2	31.0	38.2	45.3
EBITDA	33.7	39.1	44.4	51.8	60.3
성장성(%)					
매출액증가율	34.66	53.18	2.71	7.60	11.26
NOPAT증가율	흑전	20.32	2.65	23.23	18.59
EBITDA증가율	흑전	16.02	13.55	16.67	16.41
영업이익증가율	흑전	18.96	17.50	19.41	18.71
(지배주주)순이익증가율	흑전	26.04	53.05	19.94	18.41
EPS증가율	흑전	25.76	47.20	18.76	18.49
수익성(%)					
매출총이익률	20.13	18.30	18.34	18.77	18.76
EBITDA이익률	13.30	10.08	11.14	12.08	12.64
영업이익률	10.62	8.25	9.44	10.47	11.17
계속사업이익률	6.67	5.49	8.18	9.12	9.70

투자지표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	625	786	1,157	1,374	1,628
BPS	3,621	4,276	5,140	6,175	7,465
CFPS	1,543	1,904	1,750	1,961	2,258
EBITDAPS	1,248	1,446	1,574	1,820	2,117
SPS	9,386	14,334	14,122	15,068	16,765
DPS	220	350	350	350	350
주가지표(배)					
PER	16.88	14.95	11.58	9.75	8.23
PBR	2.91	2.75	2.61	2.17	1.80
PCR	6.84	6.17	7.66	6.83	5.93
EV/EBITDA	10.89	9.23	8.48	6.78	5.29
PSR	1.12	0.82	0.95	0.89	0.80
재무비율(%)					
ROE	19.99	20.79	26.30	25.52	24.87
ROA	7.21	8.35	12.74	13.76	14.28
ROIC	15.40	17.86	19.42	23.44	26.91
부채비율	177.23	124.56	92.09	80.02	69.41
순부채비율	86.27	34.73	6.77	(9.44)	(23.56)
이자보상배율(배)	7.30	6.45	12.13	14.68	17.38

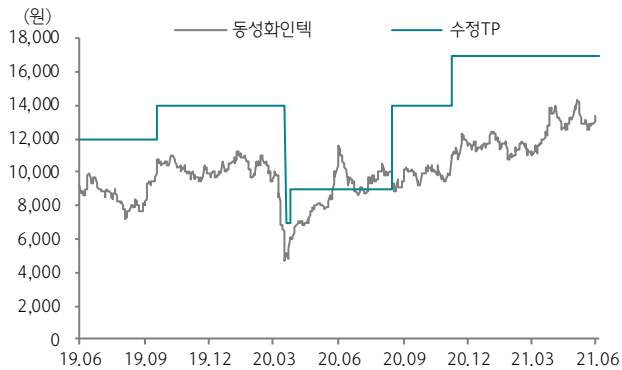
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	143.4	128.0	144.6	179.6	222.9
금융자산	24.5	24.3	46.0	71.2	103.6
현금성자산	23.1	23.7	45.4	70.6	103.0
매출채권	30.7	22.2	21.1	23.2	25.5
재고자산	77.6	74.2	70.5	77.5	85.3
기타유동자산	10.6	7.3	7.0	7.7	8.5
비유동자산	119.7	118.5	121.4	122.7	123.8
투자자산	0.8	1.5	1.4	1.6	1.7
금융자산	0.8	1.5	1.4	1.6	1.7
유형자산	111.9	112.1	115.2	116.4	117.4
무형자산	0.7	0.5	0.4	0.3	0.2
기타비유동자산	6.3	4.4	4.4	4.4	4.5
자산총계	263.1	246.5	266.0	302.2	346.6
유동부채	105.6	124.9	116.9	122.9	129.7
금융부채	54.2	59.1	52.8	52.9	52.9
매입채무	25.2	27.8	26.4	29.1	32.0
기타유동부채	26.2	38.0	37.7	40.9	44.8
비유동부채	62.6	11.9	10.6	11.4	12.3
금융부채	52.2	3.3	2.5	2.5	2.5
기타비유동부채	10.4	8.6	8.1	8.9	9.8
부채총계	168.2	136.7	127.5	134.4	142.0
지배주주지분	94.9	109.8	138.5	167.9	204.6
자본금	13.8	14.1	14.4	14.4	14.4
자본잉여금	48.0	52.1	57.9	57.9	57.9
자본조정	(2.8)	(8.5)	(8.5)	(8.5)	(8.5)
기타포괄이익누계액	0.1	1.4	0.7	0.7	0.7
이익잉여금	35.7	50.7	74.0	103.5	140.2
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	94.9	109.8	138.5	167.9	204.6
순금융부채	81.9	38.1	9.4	(15.9)	(48.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	(5.5)	62.3	21.7	42.5	49.5
당기순이익	16.9	21.3	32.6	39.1	46.3
조정	2	3	1	1	1
감가상각비	6.7	7.2	6.8	6.9	7.0
외환거래손익	0.3	0.9	(0.7)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타	(5.0)	(5.1)	(5.1)	(5.9)	(6.0)
영업활동 자산부채 변동	(44.3)	13.4	(20.5)	(3.5)	(3.9)
투자활동 현금흐름	(7.8)	(7.3)	(9.5)	(8.2)	(8.2)
투자자산감소(증가)	1.3	(0.7)	0.1	(0.1)	(0.1)
자본증가(감소)	(6.9)	(7.4)	(9.6)	(8.0)	(8.0)
기타	(2.2)	0.8	0.0	(0.1)	(0.1)
재무활동 현금흐름	22.2	(53.9)	(2.4)	(9.6)	(9.6)
금융부채증가(감소)	20.0	(43.9)	(7.1)	0.0	0.0
자본증가(감소)	5.1	4.4	6.0	0.0	0.0
기타재무활동	(2.9)	(8.5)	8.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	(5.9)	(9.3)	(9.6)	(9.6)
현금의 증감	8.4	0.6	19.9	25.3	32.3
Unlevered CFO	41.6	51.5	49.4	55.8	64.3
Free Cash Flow	(12.6)	54.8	12.2	34.5	41.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

동성화인텍



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.11.11	BUY	17,000	-29.97%	-21.79%
20.8.18	BUY	14,000	-1.90%	28.89%
20.3.26	BUY	9,000	-21.81%	-11.86%
20.3.20	BUY	7,000	-28.40%	-20.00%
19.9.19	BUY	14,000	-	-
19.6.19	1년 경과	-	-	-
18.6.19	BUY	12,000	-33.45%	-15.83%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.33%	6.67%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 05월 30일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박무현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 6월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박무현)는 2021년 6월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.