

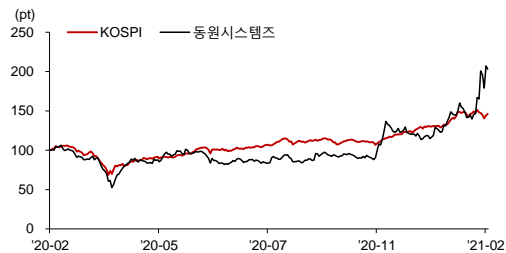
# LEADING

## 동원시스템즈

(014820)

기준일자	2021-02-02			
KOSPI (pt)	3,096.81			
KOSDAQ (pt)	963.81			
현재주가 (원)	51,100			
52주 최고 (원)	52,100			
52주 최저 (원)	13,200			
시가총액 (보통주, 억원)	13,091			
주요주주 (%)				
동원엔터프라이즈 외 4인	80.9			
주가상승률(%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	43.1	104.8	141.6	102.0
상대주가	32.8	52.1	75.5	38.2

### Relative Performance



### LEADING RESEARCH

Analyst 신지훈

jhshin2@leading.co.kr

+822-2009-7063

## 탐방노트

### 기업개요

동사는 각종 포장재와 알루미늄 제조, 가공 및 판매업을 영위하고 있다. 중속기업으로 테크팩솔루션, TTP, MVP, 탈로파시스템을 보유 중이다. 본사 기준 제품별 매출 비중은 연포장 43%, 스틸캔 21%, 알루미늄 19% 필름 11%, 종이박스포장 6% 순서이다. 동원 그룹사 Captive 매출 비중이 약 30% 수준이고, 신규 사업을 통해 외형 확대를 계획하고 있다.

### 체크포인트

#### 1) 동원 그룹 Captive로 성장한 기존 사업

포장재, 스틸캔, 유리병 등 총 8가지의 아이টে으로 사업을 영위해 오고 있다. 동원 그룹의 참치캔이 대표적이며 이 외에도 연포장(레토르트 파우치, 리필팩, 플라스틱 포장) 등으로 성장을 해왔다. 현재 Captive 매출 비중은 약 30% 수준으로 Non-Captive 물량을 확대하며 그룹사 비중이 점차 줄어들고 있다.

#### 2) 2차전지 알루미늄 양극박 사업 진출

2020년 11월 알루미늄 양극박 생산라인을 약 250억 규모로 증설했다. 2022년까지 연간 생산목표는 8,000톤이다. 국내 배터리 3사로 2H21 진입을 목표하고 있다. 8,000톤을 매출액으로 환산하면 약 500억 내외가 될 것으로 추정된다. 고객사 진입 후 수요 증가 시 추가 증설도 계획하고 있어 실적 기여도가 커지는지 지켜볼 필요가 있다.

#### 3) 무균충전 시스템(Aceptic Filling)

살균한 음료를 외부의 균 침입이 불가능한 무균설비에서 PET에 충전하는 방식이다. 2018년 2월부터 투자를 시작해 1차 설비는 2020년 가동을 시작했고, 2차 설비는 2021년 3월 준공 예정이다. 2020년은 가동 첫해로 시스템 안정화에 집중했고, 올해는 거래처 확보로 실적 기여를 할 수 있을 것으로 전망된다.

### Financial Summary

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	12,183	13,008	9,633	10,263	10,424
영업이익 (억원)	985	1,269	880	788	752
영업이익률 (%)	8.1	9.8	9.1	7.7	7.2
지배순이익 (억원)	310	578	684	534	382
PER (배)	68.5	24.9	17.6	13.1	19.7
PBR (배)	9.7	5.3	3.1	1.7	1.7
ROE (%)	15.7	23.6	20.8	13.2	8.7
EPS (원)	1,288	2,402	2,783	2,085	1,489

▶ 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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6개월간 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 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

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

\* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2021-02-03
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

\* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.12.31)

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

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

-