

**KOSPI**  
 자본재

기업분석 2022.11.04

# 디와이 (013570)

## 핵심 자회사의 중장기적 기업가치 반영 기대

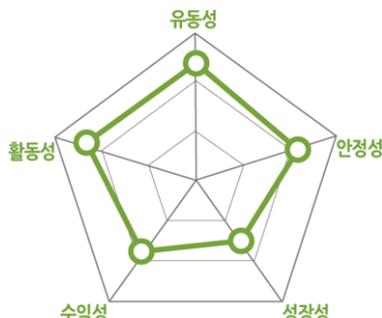
### 체크 포인트

- 2020년 자회사로 전환되어 현재 자회사로 디와이오토, 디와이노베이트, 디와이파워 보유. 그중 핵심 자회사인 디와이오토는 자동차 부품 제조 및 판매를 영위
- 디와이오토는 현대차와 센서 클리닝 시스템 공동개발 후 현재 특허 출원 준비 중. 기존 부품 대비 높은 판가가 예상되어 중장기 성장 동력으로 기대. 주력 고객사는 현대기아차이며 신규 고객사로 전기차 스타트업 '리비안'과 '카누' 확보하며 고객사 다변화되고 있음
- 2022년 연결 실적은 매출액 10,712억원(+7.3% YoY), 영업이익 431억원(-7.8% YoY) 전망. 사업별 매출 실적 전망은 디와이 별도 142억원(+19.7% YoY), 디와이노베이트 1,962억원(+28.7% YoY), 디와이오토 6,071억원(+14.6% YoY), 디와이파워 4,116억원(-8.9% YoY), 내부거래 -1,579억원 추정

### 주가 및 주요 이벤트

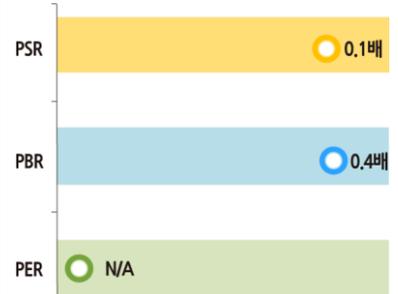


### 재무 지표



주: 2021년 기준, Fnguide WICS 분류 상 산업재산업 내 등급화

### 밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2021년 기준, PBR은 2022 기준, Trailing, Fnguide WICS 분류 상 산업재산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

## 산업 기계, 자동차 부품 제조 및 판매 기업

산업 기계, 자동차부품, 유압기기 제조 및 판매 사업 영위. 2020년부터 중국을 시작으로 해외 진출을 본격화하며 현재 중국, 인도, 일본, 멕시코 등 6개 지역에 생산시설과 영업소 보유. 핵심 자회사는 디와이오토(비상장)임. 디와이오토는 자동차 부품업체로 매출액 60%가 현대기아차량으로 발생하고 있음

## 자회사 디와이오토로 전기차, 자율주행 시장 진출

디와이오토는 2019년부터 현대자동차와 함께 현대차 로보택시에 적용되는 센서 클리닝 시스템을 공동개발 이후 2021년 12월 120대의 프로토타입 물량 납품. 2023년 8월부터 본격 양산될 예정이며 동사의 시스템이 적용되는 로보택시에 자동차 대당 총 36개의 클리닝 시스템이 적용돼 기존 부품 대비 높은 판가 및 이익률 기대

한편 디와이오토는 2021년 3분기 동사는 신규 고객사로 전기차 스타트업 '리비안', '카누' 확보. 연간 납품 물량은 리비안 35,000대, 카누 50,000대 수준으로 2022년 신규 고객사향 매출액은 연간 매출액의 한 자릿 수 초반에 불과할 전망이나 전기차향 고객사 확대 측면에서 긍정적

## 핵심 비상장 자회사 기업가치 반영 기대

2022년 연결 실적은 매출액 10,712억원(+7.3% YoY), 영업이익 431억원(-7.8% YoY) 전망. 사업별 매출 실적 전망은 디와이 별도 142억원(+19.7% YoY), 디와이이노베이트 1,962억원(+28.7% YoY), 디와이오토 6,071억원(+14.6% YoY), 디와이파워 4,116억원(-8.9% YoY), 내부거래 -1,579억원 추정. 디와이오토는 2022년부터 순이익 흑전 가능성과 함께 2023년 자율주행 및 전기차향 모멘텀 본격화될 전망. 지주사인 디와이의 현재 시가총액은 핵심 자회사 디와이오토의 2023년 전기차 및 자율주행차향 모멘텀이 반영되지 않은 수준으로 판단. 디와이오토의 순이익 흑전 및 모멘텀 가시화 시 디와이 시가총액에 비상장 자회사 기업가치 반영 가능할 전망

## Forecast earnings & Valuation

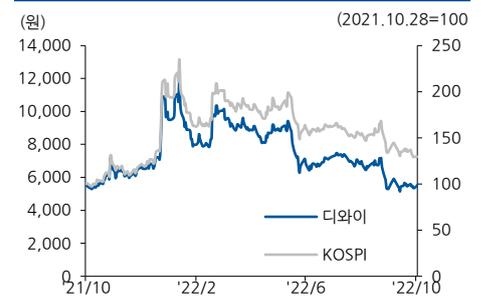
	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액(억원)	8,543	7,894	9,983	10,712	11,158
YoY(%)	-4.1	-7.6	26.5	7.3	4.2
영업이익(억원)	441	417	468	431	504
OP 마진(%)	5.2	5.3	4.7	4.0	4.5
지배주주순이익(억원)	164	-117	-70	47	106
EPS(원)	623	-445	-267	179	403
YoY(%)	175.1	적전	적지	흑전	124.8
PER(배)	9.0	N/A	N/A	30.8	13.7
PSR(배)	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
EV/EBITDA(배)	4.1	3.4	4.6	6.5	6.3
PBR(배)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.5
ROE(%)	4.7	-3.4	-2.1	1.4	3.2
배당수익률(%)	2.7	2.2	1.8	2.2	2.2

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

## Company Data

현재주가 (11/1)	5,530원
52주 최고가	11,900원
52주 최저가	5,150원
KOSPI (11/1)	2,335.22p
자본금	132억원
시가총액	1,455억원
액면가	500원
발행주식수	26백만주
일평균 거래량 (60일)	26만주
일평균 거래액 (60일)	17억원
외국인지분율	5.21%
주요주주	조병호 외 5인 36.90%

## Price & Relative Performance



## Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.3	-37.9	3.0
상대주가	-3.7	-28.3	31.4

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 'EPS 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임.

2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

## 기업 개요

### 산업 기계, 자동차 부품 제조 및 판매 기업

**2020년 지주회사로 전환.**  
**자회사로 디와이오토(자동차부품),**  
**디와이이노베이트(산업기계),**  
**디와이파워(유압기기) 보유**

1978년 동양유학주식회사로 설립되었으며 산업기계, 자동차부품, 유압기기 제조 및 판매 사업을 영위하고 있다. 동사는 국내 사업 확장 이후 2020년부터 중국을 시작으로 해외 진출을 본격화하며 현재 중국, 인도, 일본, 멕시코 등 6개 지역에 생산시설과 영업소를 보유하고 있다.

2010년 국내외 사업 안정화 이후 2014년 기준 유압기기 사업(디와이파워 지분 38.4%)과 자동차 부품사업(디와이오토 지분 100%)을 별도 법인으로 분할했으며 2020년에는 산업기계(디와이이노베이트 지분 100%) 사업을 분할하며 동사는 지주회사로 전환되었다. 디와이오토는 연결 매출액 비중 40%를 차지하는 핵심 자회사로 주요 제품은 자동차용 부품(Power Window Motor, Wiper System, Cooling Fan Motor, Sunroof Motor, Electric Power Steering Motor, Steering Column Motor)이다.

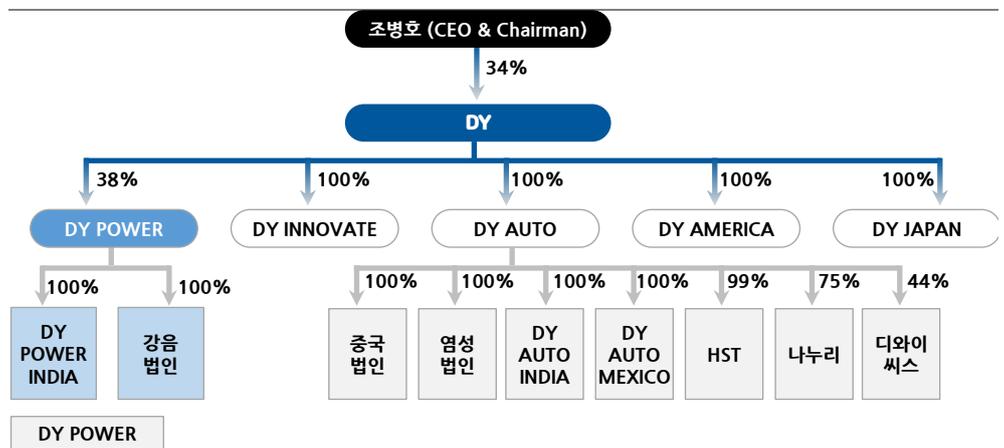
디와이오토 매출액의 60%가 현대기아차량으로 발생하고 있으며 2021년 하반기 신규 고객사로 전기차 스타트업 리비안, 카누를 확보하며 주목받았다. 한편 현대자동차와 공동개발로 자율주행에 적용되는 센서클리닝시스템(자율주행의 인지 과정을 위해 필요한 각 센서들의 오염 물질 제거 및 세척 장비) 개발에 성공했으며 2023년 8월부터 양산될 것으로 기대된다.

#### 주요 사업 내용

사업부문	회사	주요 생산품목 및 용역	주요 고객정보
지주회사	디와이	경영자문 및 컨설팅, 지주사업	계열회사 등
산업기계	디와이이노베이트	콘크리트 펌프카, 자동세차기, 크레인, 굴삭기 등 일반기계, 건설기계, 특장차 제조 및 판매업	건설업자, 주유소, 딜러 등
자동차부품	디와이오토 및 종속회사	자동차용 전장품 등 자동차 부품 제조 및 판매업	현대자동차(주), 기아자동차(주), GM-KOREA(주) 등
유압기기	디와이파워 및 종속회사	유압실린더 등 유압압기기 및 유압압기계 제조 및 판매업	현대두산인프라코어(주), 현대건설기계(주), GENIE, HITACHI, KOBELCO, CAT 등

자료: 디와이, 한국IR협의회 기업리서치센터

#### 디와이 조직도



자료: 디와이, 한국IR협의회 기업리서치센터

네트워크 (국내)



자료: 디와이, 한국IR협회의 기업리서치센터

네트워크 (해외)



자료: 디와이, 한국IR협회의 기업리서치센터

## 산업 현황

**글로벌 자율주행 시장**  
**2020년~2035년**  
**연평균성장률**  
**40% 이상 전망**

글로벌 자율주행 시장은 2035년까지 연평균 40% 이상 고성장이며 약 1,300조원(2020년 8조원)으로 확대될 전망이다. 자율주행 기술은 운전자의 주행 관여 수준에 따라 0~5단계로 구분된다. 레벨3 이상부터 자율주행 자동차로 분류하고 있으며 2035년 레벨4/5 단계인 완전 자율주행차는 전체 자율주행차의 56%를 차지할 것으로 기대되고 있다. BMW는 2022년 하반기 7시리즈에 자율주행 레벨3 기술을 탑재하며 2024년 글로벌 최초 레벨4 자율주행차를 출시할 예정이다. 벤츠는 2021년 12월 유럽경제위원회(UNECE) 표준에 따라 레벨3 자율주행 시스템 ‘드라이브 파일럿 (Drive Pilot)’ 차량 탑재 승인을 획득하며 2022년부터 본격적으로 조건부 자율주행차 출시 계획을 발표했다. 한편, Tesla와 Mobileye는 Level 3~5의 단계적 자율주행을 추진하고 있으나 Apple, Waymo는 Level4 이상의 완전 자율주행 기술 상용화를 목표로 개발 중이다.

향후 전기차 확대, 안정성(사고율 축소) 확보, 주행 기술 고도화, 등을 통해 글로벌 자율주행 시장은 글로벌 모빌리티 산업의 핵심 성장 동력이 될 전망이다. 자율주행차의 경우 컴퓨팅에 상당한 전력이 소모되고 부품 증가에 따른 무게 증가로 자율주행 확대를 위해 전기차 대중화가 수반되어야 한다. 2021년 글로벌 전기차(순수전기차, 플러그인하이브리드) 판매량은 전년 대비 109% 증가한 637만대를 기록했으며, 이 중 순수전기차의 경우 450만대가 판매되며 전체 완성차 판매량의 6%를 기록했다.

자율주행차는 인지 → 판단 → 제어 반복 과정을 통해 작동하며 자율주행을 위한 핵심 부품은 센서, 제어기(액츄에이터), 소프트웨어(ECU, ADAS) 등이 대표적이다. 자율주행 인지 단계에서 핵심 역할을 담당하는 센서는 크게 카메라, 레이더(RaDAR), 라이다(LiDAR) 등으로 작동한다. 레이더는 마이크로파 수준의 전자기파를 물체에 발사시킨 뒤 그 물체에서 반사되는 전자기파를 수신하여 물체와의 거리, 방향, 고도 등을 분석한다. 레이더의 유효 감지 거리는 200미터이며 주변 차량 주행 속도를 라이다 대비 늦게 감지한다. 라이다의 경우 ToF(Time of Flight, 빛을 주위로 발사하고 돌아오는 시간을 이용해 거리 측정) 방식을 활용하며 가격이 가장 높고, 고속 주행에 취약하나 실시간으로 주변 환경에 대한 3D 데이터를 확보할 수 있다.

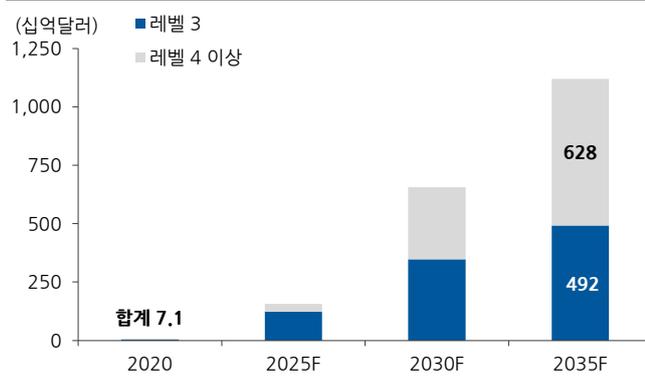
**자율주행 고도화로**  
**탑재되는 카메라 개수 증가.**  
**IT부품 업체 수혜 전망**

카메라는 가격이 저렴하며 먼 거리를 볼 수 있으나 기상 악화 및 외부 장애물에 상대적으로 약한 편이다. 자율주행차에는 ADAS 지원을 위한 카메라 외 내부 카메라(운전자 상태확인), 차량 주변을 확인하는 서라운드 카메라 등 카메라가 필수적이며, 자율주행 기술 고도화 정도에 따라 대당 탑재되는 카메라 개수가 증가한다. 자율주행 레벨2의 경우 3~4개, 레벨3의 경우 9개, 레벨4의 경우 20개 내외의 카메라가 탑재될 수 있다. 향후 자율주행 고도화로 다양한 기능이 요구되며 중장기적으로 IT부품 업체의 수혜가 지속될 전망이다. 2025년 자율주행차 외부 인식 장치별 시장 규모는 카메라 모듈 81억달러(2020년 35억달러), 컴퓨팅 ADAS 35억달러(2020년 13억달러), RaDAR 91억달러(2020년 38억달러), LiDAR 17억달러(2020년 11억달러)로 전망되고 있다.

디와이오토의 경우 현대자동차와 공동개발을 통해 자율주행 레벨4에 탑재되는 ‘센서 클리닝 시스템’ 기술을 확보했으며, 해당 시스템은 자율주행차에 탑재되는 라이다, 카메라 등 센서가 먼지로부터 오염되는 것을 방지해주는 장비이다. 국내 산업통상자원부는 2027년까지 자율주행 레벨4 단계 이상 상용화를 위해 기술 개발 완료, 관련 산

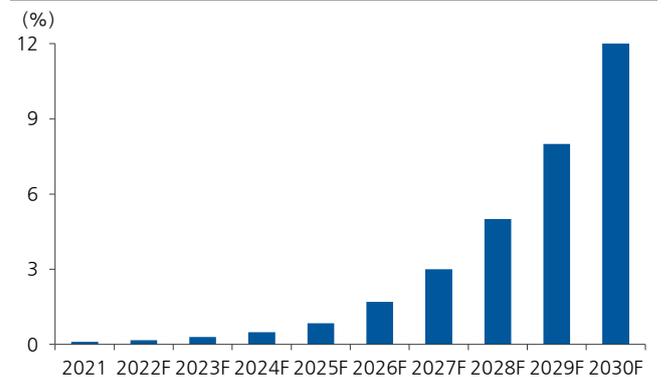
업/제도/인프라 구축 목표를 발표했다. 자율주행차는 안전 주행이 가장 우선시되는 만큼 각 센서들의 긴밀한 작동을 위한 센서 클리닝 시스템은 필수 기술로 기대되고 있으며 디와이오토의 센서 클리닝 시스템은 글로벌 최초 사례인 만큼 중장기적인 수혜가 기대된다.

자율주행차 시장 규모 전망



자료: 중소기업정보진흥원, 한국IR협의회 기업리서치센터

자율주행차 침투율



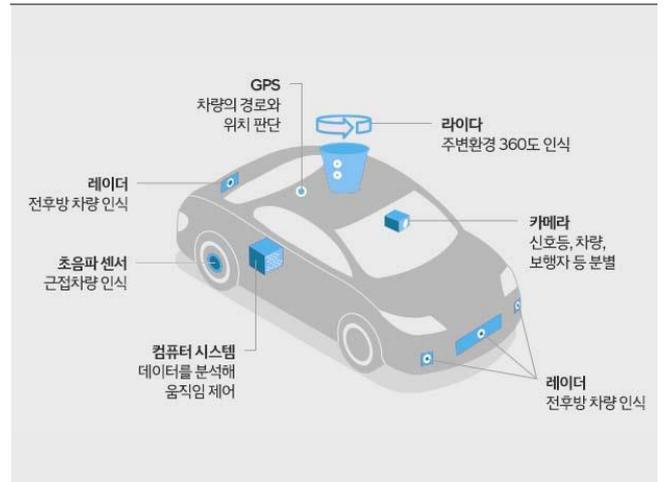
자료: Statista, 한국IR협의회 기업리서치센터

자율주행차 작동과정



자료: 산업은행, 한국IR협의회 기업리서치센터

자율주행차 주요 외부 인식 장치



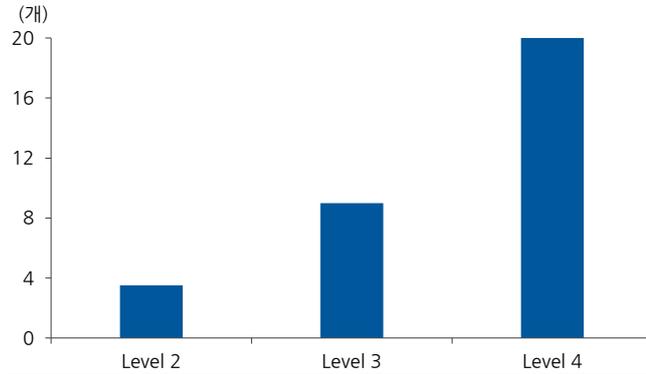
자료: 현대자동차그룹, 한국IR협의회 기업리서치센터

미국 자동차공학회 (SAE) 기준 자율주행차 발전 단계

레벨	Level 0	Level 1	Level 2	Level 3	Level 4	Level 5
정의	비자율주행	운전자 지원	부분 자율주행	조건부 자율주행	고도 자율주행	완전 자율주행
상용화 시기	완료	완료	완료	-	2025	2025+
자동화 수준	경고 및 일시적 지원	조향 OR 속도	조향 AND 속도	필수 조건 충족하에 차량 주행	운전자 탑승하에 자율주행	운전자 없이도 모든 조건에서 차량 주행
운전자 개입 수준	모든 운전 작업 수행	운전자 제어, 일부 주행 기능	항상 운전 관여 및 환경 모니터링	운전자 필요하나 모니터링 불필요 (예고와 함께 차량 제어 준비 필요)	차량은 특정 조건에서 모든 주행 기능 수행	차량은 모든 조건에서 모든 주행 기능 수행
기능	<ul style="list-style-type: none"> <li>자동 긴급 제동</li> <li>사각지대 경고</li> <li>차선 이탈 경고</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>차선유지 OR 크루즈 기능</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>차선유지 AND 크루즈 기능</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>혼잡구간 주행 지원 시스템(ODD)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>지역(Local) 무인택시</li> <li>페달 및 조종장치 미설치 가능</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>완전 자율주행</li> </ul>

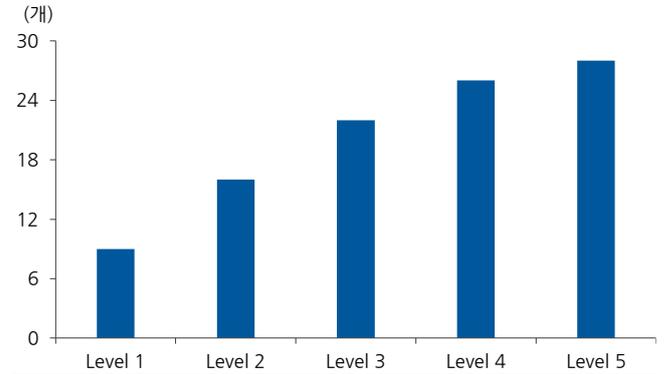
자료: SAE, 한국IR협의회 기업리서치센터

자율주행 레벨별 카메라 탑재량



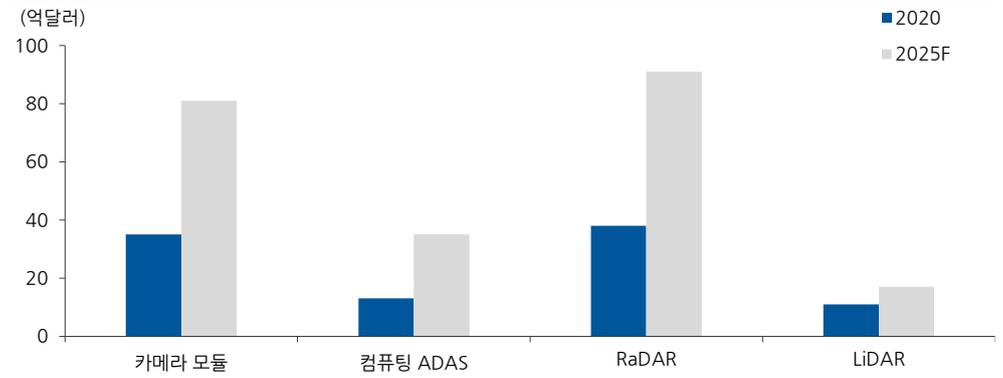
자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

주행기술 수준별 센서 탑재량



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 자율주행 부품 시장 규모 전망



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

 **투자포인트**

**핵심 자회사 디와이오토로 전기차, 자율주행 부품 시장 진출**

**핵심 자회사 디와이오토,  
현대차와 센서 클리닝 시스템  
공동개발 후 특허 출원 준비 중.  
기존 제품군 대비 높은 판가로  
중장기 성장 동력으로 기대**

디와이오토는 2019년부터 현대자동차와 함께 현대차 로보택시에 적용되는 센서 클리닝 시스템을 공동개발했으며 2021년 12월 120대의 프로토타입 물량을 납품했다. 해당 시스템은 자율주행 4단계 프로그램에 납품되는 제품으로 2023년 8월부터 본격적으로 양산될 예정이다. 동사의 시스템이 적용될 로보택시는 총 18개의 센서(카메라 15개, 라이더 3개)가 적용되며 각 센서당 2개의 클리닝 시스템이(위셔클리닉-각 센서에 워셔액 분사), 에어클리닝-바람으로 물기 제거) 적용되어 자동차 1대당 총 36개의 시스템이 적용된다.

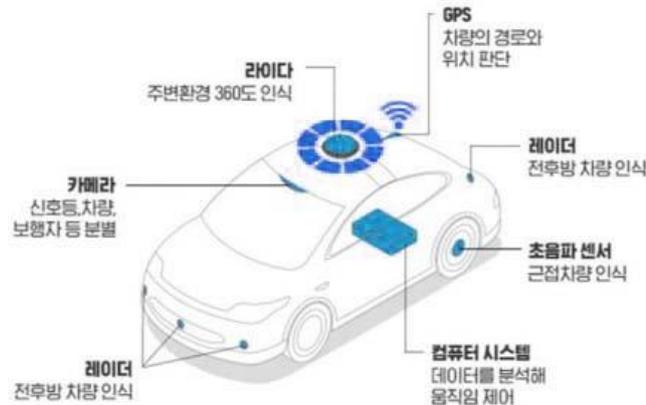
자율주행 4단계 적용 시스템인 만큼 2023년 하반기 양산 이후에도 동사의 매출액 기여도는 미미할 수 있으나, 해당 클리닝 시스템은 대당 36개 시스템이 하나의 제품으로 공급되어 기존 자동차 모터 부품 판가(1만원대)를 크게 상회할 것으로 판단된다.

현대자동차는 2023년부터 아이오닉5 로보택시(자율주행 4단계 탑재)를 미국 일부 지역에 상용화할 계획이며, 2022년 6월 강남 시범 도입한 레벨4 자율주행차 ‘로보라이드’ 서비스를 2023년부터 점진적으로 상용화할 것으로 발표했다. 디와이의 100% 연결 자회사인 디와이오토(비상장)은 현대자동차와 공동개발 이후 해당 센서 클리닝 시스템 특허 출원을 준비하고 있다. 동사의 중장기 성장동력이 될 전망이다.

**현재 디와이오토의  
주 고객사는 현대/기아차.  
2H21 신규 고객사로  
전기차 스타트업  
‘리비안’, ‘카누’ 확보**

핵심 자회사 디와이오토는 자동차 DC모터 생산업체로 매출액 대부분이 현대/기아 자동차향으로 발생하고 있다. 동사의 기존 핵심 제품은 와이퍼모터, 파워윈도우 모터, 쿨링팬 모터 등 자동차 부품으로 이익 기여도가 낮은 편이며, 코로나 팬데믹 이후 물류 차질 및 반도체 이슈로 자동차 공급 지연으로 부품 실적 감소세가 불가피했다. 반면 2021년 3분기 동사는 신규 고객사로 전기차 스타트업 ‘리비안’, ‘카누’를 확보하며 주목받았다. 카누의 경우 조향모터를 단독 수주 받아 멕시코법인에서 대응하고 있으며 리비안의 경우 SUV용리어와이퍼 모터를 단독으로 수주해 인도법인에서 납품하고 있다. 양사가 스타트업인 만큼 연간 납품 물량은 리비안 35,000대, 카누 50,000대 수준으로 2022년 신규 고객사향 매출액은 연간 매출액의 한 자릿 수 초반에 불과할 전망이다. 전기차향 고객사 확대 측면에서 긍정적이다.

자율주행차 인지분야 주요 센서와 특징



자료: 한국산업기술진흥원, 한국IR협회의 기업리서치센터

디와이오토 주요 생산 제품



자료: 디와이 IRBook, 한국IR협회의 기업리서치센터

디와이오토 주요 고객



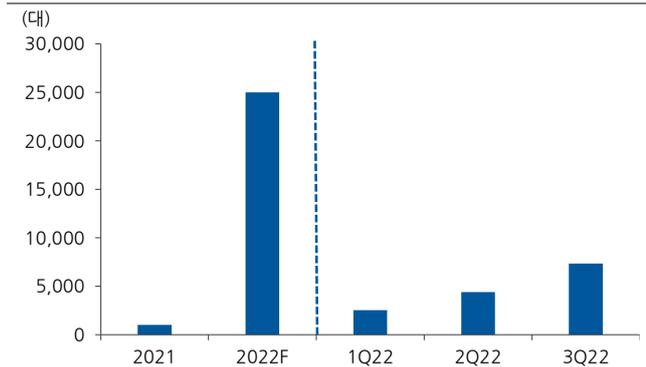
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

아이오닉5 로보택시(30개 센서 탑재)



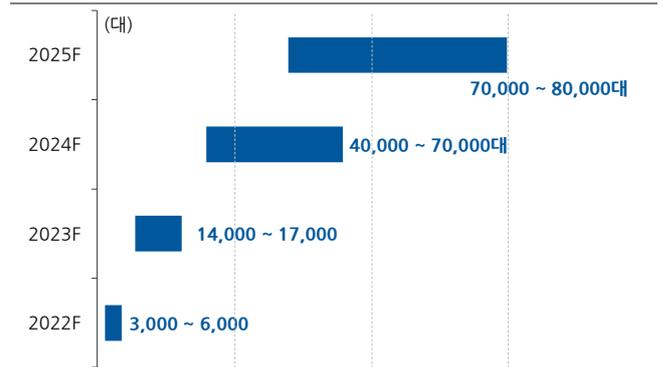
자료: 현대자동차그룹, 한국IR협회의 기업리서치센터

리비안 출하량 실적 및 2022년 목표



자료: 언론보도, 한국IR협회의 기업리서치센터

카누 전기차 생산량 계획



자료: 언론보도, 한국IR협회의 기업리서치센터

**실적 추이 및 전망**

**2022F 연결 매출액 10,712억원(+7.3% YoY), 영업이익 431억원(-7.8% YoY)**

**2022년 견조한  
외형 성장 기대되나,  
디와이파워 실적 부진으로  
OPM 감소 전망**

디와이의 2022년 연결 실적은 매출액 10,712억원(+7.3% YoY), 영업이익 431억원(-7.8% YoY)을 전망한다. 사업별 매출 실적 전망은 디와이 별도 142억원(+19.7% YoY), 디와이이노베이트 1,962억원(+28.7% YoY), 디와이오토 6,071억원(+14.6% YoY), 디와이파워 4,116억원(-8.9% YoY), 내부거래 -1,579억원을 추정한다. 당사는 2022년 2월 올해 가이드선으로 매출액 10,600억원(+6.2% YoY), 영업이익 500억원(+6.8% YoY, OPM +4.7%)을 제시했다. 2022년 견조한 외형 성장은 가능할 전망이나 연초부터 지속된 디와이파워 실적 부진으로 영업이익률은 4.0%(-0.7%p YoY)를 달성할 것으로 예상된다.

한편 2023년 8월부터 핵심 자회사 디와이오토의 현대자동차 자율주행 레벨4 차량에 탑재되는 센서 클리닝 시스템 양산이 본격화되나 보수적인 추정을 위해 해당 실적 전망은 금번 추정치에 반영하지 않았다. 2023년 디와이오토 매출액은 전년 대비 4.6% 증가한 6,350억원, 디와이 연결 매출액은 전년 대비 4.2% 증가한 11,158억원을 전망한다.

실적 추이 및 전망

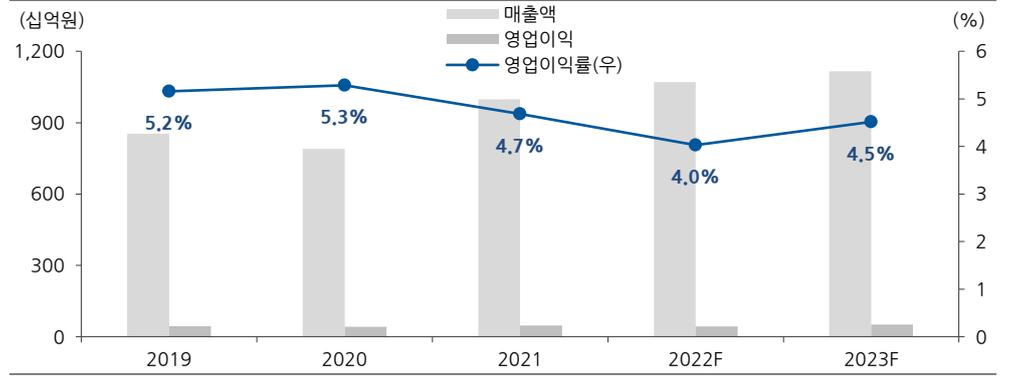
(단위: 억원, %)

	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	8,910	8,543	7,894	9,983	10,712	11,158
디와이 지주/산업기계	1,077	951	130	119	142	150
디와이이노베이트	-	-	889	1,524	1,962	2,050
디와이오토	5,101	5,619	4,675	5,300	6,071	6,350
디와이파워	3,990	3,515	3,133	4,520	4,116	4,260
내부거래	-	1,542	932	1,479	1,579	1,652
영업이익	463	441	417	468	431	504
지배주주순이익	60	164	-117	-70	47	106
YoY 증감률						
매출액	-	-4.1	-7.6	26.5	7.3	4.2
디와이 지주/산업기계	-	-11.7	-	-8.7	19.7	5.4
디와이이노베이트	-	-	-	71.4	28.7	4.5
디와이오토	-	10.2	-	13.4	14.6	4.6
디와이파워	-	-11.9	-	44.3	-8.9	3.5
영업이익	-	-4.8	-5.4	12.1	-7.8	16.8
지배주주순이익	-	175.1	적전	적지	흑전	124.8
영업이익률	5.2	5.2	5.3	4.7	4.0	4.5
지배주주순이익률	0.7	1.9	-1.5	-0.7	0.4	1.0

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

주: 2019년, 디와이 별도 산업기계 사업이 자회사 디와이이노베이트로 분사됨

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



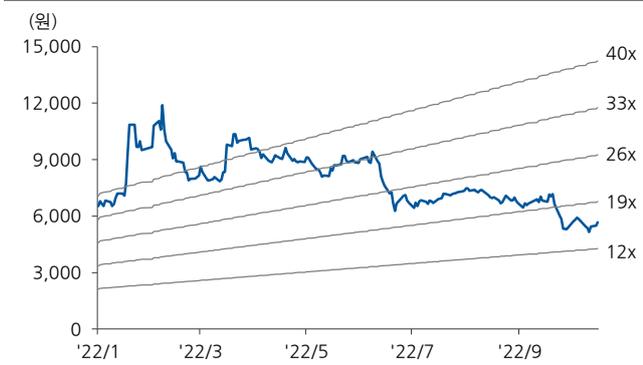
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

## Valuation

### 현재 시총은 핵심 자회사 장부가치만 반영한 수준

2022년 11월 1일 종가 기준 동사의 시가총액은 1,455억원으로 2023년 예상 EPS 기준 PER 13.7배, PBR 0.5배에 서 거래되고 있다. 디와이의 현재 시가총액은 상장 자회사 디와이파워 시가총액 디스카운트(30%) 및 디와이오토 를 포함한 비상장 자회사 장부가격 합산 금액 수준으로 판단한다. 2022년 핵심 자회사 디와이오토는 외형 성장이 가능할 전망이다. 순이익 흑자전환 불투명성이 상존하며, 2023년부터 현대차량 자율주행 시스템 양산이 본격화되 는 점을 감안 시 중장기적으로 지주사인 디와이 시가총액에 디와이오토 기업가치 반영이 가능할 것으로 기대한다.

12MF PER Band



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

12MF PBR Band



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

### 디와이의 2018년 이후 주가 추이

(2018.01.03=100)



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 전기차 및 자동차 부품 업체

(단위: 원, 십억원, %, 배)

		디와이	한온시스템	HL 만도	디아이씨	코아시아	세방전지	씨아이에스
주가(원)		5,530	7,850	50,500	3,985	6,250	40,100	13,400
시가총액		146	4,190	2,371	155	164	561	828
매출액	2020	789	6,873	5,564	493	393	1,253	118
	2021	998	7,351	6,147	590	381	1,352	133
	2022F	1,071	8,526	7,353	-	-	-	156
영업이익	2020	42	316	89	-71	-11	86	14
	2021	47	326	232	27	-13	100	16
	2022F	43	278	287	-	-	-	17
지배주주지분 순이익	2020	-12	110	6	-122	-7	66	-4
	2021	-7	309	167	29	-3	84	-25
	2022F	5	176	241	-	-	-	15
매출액증가율(%)	2020	-7.6	-3.9	-7.0	-8.3	-10.5	10.0	17.4
	2021	26.5	7.0	10.5	19.6	-3.1	7.9	12.4
	2022F	7.3	16.0	19.6	-	-	-	17.3
영업이익증가율(%)	2020	-5.4	-34.7	-59.4	적지	적전	-18.3	-9.6
	2021	12.1	3.2	161.9	흑전	적지	15.5	17.5
	2022F	-7.8	-14.6	23.4	-	-	-	5.8
지배주주지분 순이익증가율(%)	2020	적전	-64.8	-88.3	적지	적전	-14.9	적전
	2021	적지	179.5	2,786.7	흑전	적지	27.2	적지
	2022F	흑전	-43.0	44.3	-	-	-	흑전
OPM(%)	2020	5.3	4.6	1.6	-14.4	-2.7	6.9	11.8
	2021	4.7	4.4	3.8	4.6	-3.5	7.4	12.3
	2022F	4.0	3.3	3.9	-	-	-	11.1
NPM(%)	2020	-1.5	1.6	0.1	-24.7	-1.8	5.3	-3.7
	2021	-0.7	4.2	2.7	4.9	-0.7	6.2	-18.5
	2022F	0.5	2.1	3.3	-	-	-	9.6
PER(배)	2020	-	78.6	476.9	-	-	14.6	-
	2021	-	23.3	17.8	7.5	-	12.6	-
	2022F	30.8	23.7	9.6	-	-	-	-
PBR(배)	2020	0.4	4.1	1.7	3.2	1.8	0.8	8.4
	2021	0.5	3.1	1.5	2.3	2.2	0.9	7.8
	2022F	0.4	1.8	1.1	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	2020	3.4	13.7	9.9	-14.9	39.9	4.7	33.5
	2021	4.6	11.4	7.7	6.8	20.5	5.8	50.4
	2022F	6.5	8.6	5.6	-	-	-	-
ROE(%)	2020	-3.4	5.1	0.4	-128.3	-6.1	6.1	-7.7
	2021	-2.1	13.8	9.3	45.0	-2.6	7.4	-
	2022F	1.4	7.5	11.8	-	-	-	-
EPS(원)	2020	-445	207	123	-3,134	-271	4,733	-78
	2021	-267	578	3,559	745	-106	6,022	-422
	2022F	179	329	5,135	-	-	-	-
BPS(원)	2020	12,760	3,968	34,970	920	5,179	82,528	1,121
	2021	13,088	4,391	41,672	2,400	4,585	88,025	1,854
	2022F	12,743	4,441	45,443	-	-	-	-

자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

주: 2022년 11월 1일 종가 기준, 2022년 비교기업의 실적 추경은 컨센서스 기준

국내 자율주행 부품 업체

(단위: 원, 십억원, %, 배)

		디와이	팅크웨어	텔레칩스	오비고	엠씨넥스	어보브반도체
주가(원)		5,530	13,850	12,800	7,900	27,900	10,150
시가총액		146	144	177	95	502	180
매출액	2020	789	198	101	12	1,311	144
	2021	998	225	136	8	1,009	168
	2022F	1,071	-	161	-	1,190	-
영업이익	2020	42	12	-8	-1	59	18
	2021	47	12	8	-6	24	18
	2022F	43	-	13	-	32	-
지배주주지분 순이익	2020	-12	9	-9	-4	38	14
	2021	-7	7	7	-6	40	14
	2022F	5	-	14	-	44	-
매출액증가율(%)	2020	-7.6	8.4	-23.8	18.0	3.4	13.7
	2021	26.5	14.1	35.4	-36.5	-23.0	16.2
	2022F	7.3	-	17.8	-	17.9	-
영업이익증가율(%)	2020	-5.4	59.6	적전	적지	-47.7	26.5
	2021	12.1	-0.1	흑전	적지	-59.6	0.0
	2022F	-7.8	-	64.6	-	35.4	-
지배주주지분 순이익증가율(%)	2020	적전	112.3	적전	적지	-54.5	5.0
	2021	적지	-23.3	흑전	적지	2.8	-2.4
	2022F	흑전	-	92.0	-	12.0	-
OPM(%)	2020	5.3	6.3	-8.4	-8.0	4.5	12.2
	2021	4.7	5.5	5.9	-79.2	2.4	10.5
	2022F	4.0	-	8.3	-	2.7	-
NPM(%)	2020	-1.5	4.3	-9.3	-32.1	2.9	9.7
	2021	-0.7	2.9	5.2	-78.3	3.9	8.2
	2022F	0.5	-	8.4	-	3.7	-
PER(배)	2020	-	15.1	-	-	18.8	22.0
	2021	-	36.7	33.4	-	26.1	18.2
	2022F	30.8	-	12.6	-	11.2	-
PBR(배)	2020	0.4	0.7	1.8	0.0	2.8	2.9
	2021	0.5	1.5	2.1	7.9	3.4	2.1
	2022F	0.4	-	1.5	-	1.5	-
EV/EBITDA(배)	2020	3.4	4.7	364.1	-	6.6	11.7
	2021	4.6	9.4	13.0	-36.2	13.7	10.8
	2022F	6.5	-	7.9	-	6.2	-
ROE(%)	2020	-3.4	5.6	-9.6	36.1	16.1	14.7
	2021	-2.1	4.1	7.1	-43.1	14.3	12.9
	2022F	1.4	-	12.3	-	14.0	-
EPS(원)	2020	-445	815	-697	-509	2,152	804
	2021	-267	559	521	-596	2,206	785
	2022F	179	-	985	-	2,462	-
BPS(원)	2020	12,760	16,647	7,358	25	14,344	6,130
	2021	13,088	14,014	8,453	2,414	16,767	6,757
	2022F	12,743	-	8,307	-	18,745	-

자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

주: 2022년 11월 1일 종가 기준, 2022년 비교기업의 실적 추경은 컨센서스 기준

 **리스크 요인**

**중국 굴삭기 수요 부진 여파로  
연결 자회사 디와이파워의  
실적 축소 우려 존재**

주요 연결 자회사 디와이파워의 경우 중국 굴삭기 수요 부진 여파가 2022년 상반기부터 지속되고 있다. 디와이파워 매출액의 35% 수준이 중국법인에서 발생하고 있으나, 굴삭기 업황 부진과 함께 중국의 방역 정책 확대에 따른 인프라 투자 축소로 2022년 주요 자회사인 디와이파워의 실적은 전년도 대비 감소가 불가피할 전망이다.

한편 당사는 2020년, 2021년 자동차 사업을 운영하는 해외법인(디와이오토, DY AUTO INDIA 등)의 매출 부진으로 해당년도 연말 유형자산 손상차손을 반영했다. 디와이 연결기준 기타영업외비용은 각각 343억원, 264억원이 발생하며 동사의 순이익 감소가 불가피했다. 2022년의 경우 디와이오토의 실적 회복세를 기대하며 당사는 추정치에 유형자산 손상차손을 반영하지 않았으나 연말 회계처리에 따른 기타영업외비용 증가 가능성이 존재한다.

**포괄손익계산서**

(억원)	2019	2020	2021	2022F	2023F
<b>매출액</b>	<b>8,543</b>	<b>7,894</b>	<b>9,983</b>	<b>10,712</b>	<b>11,158</b>
증가율(%)	-4.1	-7.6	26.5	7.3	4.2
<b>매출원가</b>	<b>7,496</b>	<b>6,944</b>	<b>8,990</b>	<b>9,744</b>	<b>10,109</b>
매출원가율(%)	87.7	88.0	90.1	91.0	90.6
<b>매출총이익</b>	<b>1,047</b>	<b>950</b>	<b>993</b>	<b>969</b>	<b>1,049</b>
매출이익률(%)	12.3	12.0	9.9	9.0	9.4
<b>판매관리비</b>	<b>606</b>	<b>533</b>	<b>525</b>	<b>537</b>	<b>545</b>
판매비율(%)	7.1	6.8	5.3	5.0	4.9
<b>EBITDA</b>	<b>734</b>	<b>800</b>	<b>791</b>	<b>744</b>	<b>813</b>
EBITDA 이익률(%)	8.6	10.1	7.9	6.9	7.3
증가율(%)	1.4	9.0	-1.1	-6.0	9.3
<b>영업이익</b>	<b>441</b>	<b>417</b>	<b>468</b>	<b>431</b>	<b>504</b>
영업이익률(%)	5.2	5.3	4.7	4.0	4.5
증가율(%)	-4.8	-5.4	12.1	-7.8	16.8
<b>영업외손익</b>	<b>13</b>	<b>-266</b>	<b>-200</b>	<b>-107</b>	<b>-118</b>
금융수익	61	85	39	65	62
금융비용	120	122	107	233	240
기타영업외손익	72	-229	-133	61	60
중속/관계기업관련손익	1	-6	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>455</b>	<b>146</b>	<b>268</b>	<b>324</b>	<b>386</b>
증가율(%)	11.1	-67.9	83.9	21.0	18.9
법인세비용	134	116	152	162	193
계속사업이익	321	30	116	172	234
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>321</b>	<b>30</b>	<b>116</b>	<b>101</b>	<b>193</b>
당기순이익률(%)	3.8	0.4	1.2	0.9	1.7
증가율(%)	41.4	-90.7	290.9	-13.1	91.3
지배주주지분 순이익	164	-117	-70	47	106

**현금흐름표**

(억원)	2019	2020	2021	2022F	2023F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>798</b>	<b>614</b>	<b>261</b>	<b>161</b>	<b>454</b>
당기순이익	321	30	116	101	193
유형자산 상각비	280	366	308	300	300
무형자산 상각비	12	17	15	12	9
외환손익	27	43	12	0	0
운전자본의감소(증가)	12	-153	-519	-243	-39
기타	146	311	329	-9	-9
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>-303</b>	<b>-568</b>	<b>-240</b>	<b>-371</b>	<b>-313</b>
투자자산의 감소(증가)	-1	-170	175	-11	-7
유형자산의 감소	14	31	27	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-438	-365	-347	-350	-300
기타	122	-64	-95	-10	-6
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>-275</b>	<b>194</b>	<b>-24</b>	<b>232</b>	<b>-60</b>
차입금의 증가(감소)	-206	299	32	261	-30
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-52	-52	-40	-30	-30
기타	-17	-53	-16	1	0
<b>기타현금흐름</b>	<b>-0</b>	<b>-4</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>219</b>	<b>236</b>	<b>37</b>	<b>22</b>	<b>81</b>
기초현금	538	757	993	1,030	1,052
기말현금	757	993	1,030	1,052	1,133

**재무상태표**

(억원)	2019	2020	2021	2022F	2023F
<b>유동자산</b>	<b>4,038</b>	<b>4,629</b>	<b>5,340</b>	<b>5,487</b>	<b>5,699</b>
현금성자산	757	993	1,030	1,100	1,190
단기투자자산	239	360	293	250	251
매출채권	1,754	1,995	1,972	2,186	2,277
재고자산	1,093	1,096	1,762	1,648	1,665
기타유동자산	195	184	282	303	315
<b>비유동자산</b>	<b>3,507</b>	<b>3,327</b>	<b>3,260</b>	<b>3,308</b>	<b>3,306</b>
유형자산	3,341	3,035	3,001	3,051	3,051
무형자산	58	56	46	33	24
투자자산	81	189	167	178	185
기타비유동자산	27	47	46	46	46
<b>자산총계</b>	<b>7,545</b>	<b>7,956</b>	<b>8,600</b>	<b>8,796</b>	<b>9,004</b>
<b>유동부채</b>	<b>2,145</b>	<b>2,590</b>	<b>3,011</b>	<b>3,246</b>	<b>3,291</b>
단기차입금	433	813	1,021	1,388	1,356
매입채무	830	1,008	1,217	1,260	1,313
기타유동부채	882	769	773	598	622
<b>비유동부채</b>	<b>657</b>	<b>694</b>	<b>608</b>	<b>511</b>	<b>518</b>
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	482	480	428	320	320
기타비유동부채	175	214	180	191	198
<b>부채총계</b>	<b>2,802</b>	<b>3,284</b>	<b>3,618</b>	<b>3,757</b>	<b>3,808</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>3,540</b>	<b>3,359</b>	<b>3,445</b>	<b>3,354</b>	<b>3,208</b>
자본금	132	132	132	132	132
자본잉여금	958	968	968	968	968
자본조정 등	-92	-121	-121	-121	-121
기타포괄이익누계액	-64	-76	78	78	78
이익잉여금	2,606	2,456	2,388	2,297	2,151
<b>자본총계</b>	<b>4,743</b>	<b>4,672</b>	<b>4,981</b>	<b>5,052</b>	<b>5,216</b>

**주요투자지표**

	2019	2020	2021	2022F	2023F
P/E(배)	9.0	N/A	N/A	30.8	13.7
P/B(배)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.5
P/S(배)	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
EV/EBITDA(배)	4.1	3.4	4.6	6.5	6.3
배당수익률(%)	2.7	2.2	1.8	2.2	2.2
EPS(원)	623	-445	-267	179	403
BPS(원)	13,449	12,760	13,088	12,743	12,188
SPS(원)	32,457	29,994	37,932	40,701	42,392
DPS(원)	150	100	120	120	120
<b>수익성(%)</b>					
ROE	4.7	-3.4	-2.1	1.4	3.2
ROA	4.3	0.4	1.4	1.2	2.2
ROIC	6.0	1.5	4.7	4.2	5.4
<b>안정성(%)</b>					
유동비율	188.3	178.7	177.4	169.0	173.2
부채비율	59.1	70.3	72.6	74.4	73.0
순차입금비율	6.4	4.6	7.0	33.5	31.9
이자보상배율	8.6	10.6	12.4	10.3	11.3
<b>활동성(%)</b>					
총자산회전율	1.1	1.0	1.2	1.2	1.3
매출채권회전율	4.8	4.2	5.0	5.2	5.0
재고자산회전율	7.4	7.2	7.0	6.3	6.7

**Compliance notice**

본 보고서는 한국거래소, 한국에탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 투자정보 등 대외제공에 관한 한국IR협의회 기업리서치센터의 내부통제 기준을 준수하고 있습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.