

디와이파워

210540

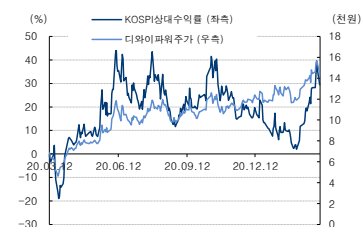
Mar 09, 2021

Not Rated

Company Data

현재가(03/08)	14,500 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	15,700 원
52 주 최저가(보통주)	4,630 원
KOSPI (03/08)	2,996.11p
KOSDAQ (03/08)	904.77p
자본금	55 억원
시가총액	1,601 억원
발행주식수(보통주)	1,104 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	220 만주
평균거래대금(60 일)	31 억원
외국인지분(보통주)	636%
주요주주	
디와이주식회사 외 3 인	38.46%
타이거자산운용투자자문	8.56%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	19.8	36.2	77.5
상대주가	23.6	9.1	20.9



미드스몰캡 김민철

글로벌 건설장비 호조. 중국부터

금리인상 국면 경기민감주 관심 필요

중대형 굴삭기(매출비중 70%) 등에 들어가는 유압실린더를 제조하여 글로벌 건설장비 회사에 납품. 중대형 굴삭기 수요증가 요인은 인프라 건설 등 건설경기 호조 및 원자재 가격 인상에 따라 자원 개발용 굴삭기 수요증가 등. 금리인상 국면에 인플레이션 헤지 목적으로 경기민감주에 관심이 필요한 시점

동사의 주가에 영향을 주는 요소는 ① 중국의 인프라투자, ② 글로벌 건설경기 회복, ③ 비용구조 효율화

중국을 시작으로 글로벌 건설장비 호황 기대

1월 중국 굴삭기 판매대수는 16,026대로 전년 동기대비 107% 증가하였으며, 2월 역시 판매 호조를 보인 것으로 파악

이유는 ① 2020년 코로나19 사태 이후 중국을 비롯한 각국에서 슈퍼 재정정책이 단행되었으며, 일정기간 시간을 두고 건설이 시작되기 때문에 올해부터 굴삭기 수요가 급증 할 것으로 판단. 특히 중국은 토지수용 기간이 비교적 짧은 것으로 알려져 있어, 가장 먼저 중국에서 굴삭기 수요가 증가한 것으로 판단됨. ② 이후 일본, 미국 등 국가에서도 건설경기 호조를 보일 것으로 기대. ③ 연결기준 매출비중 44%를 차지하는 중국의 경우 올해가 14차 5개년(2021년 ~ 2025년) 경제계획 첫해로 대규모 경기부양정책을 기대할 수 있어 2022년 까지 굴삭기 시장의 호황은 이어질 것으로 기대

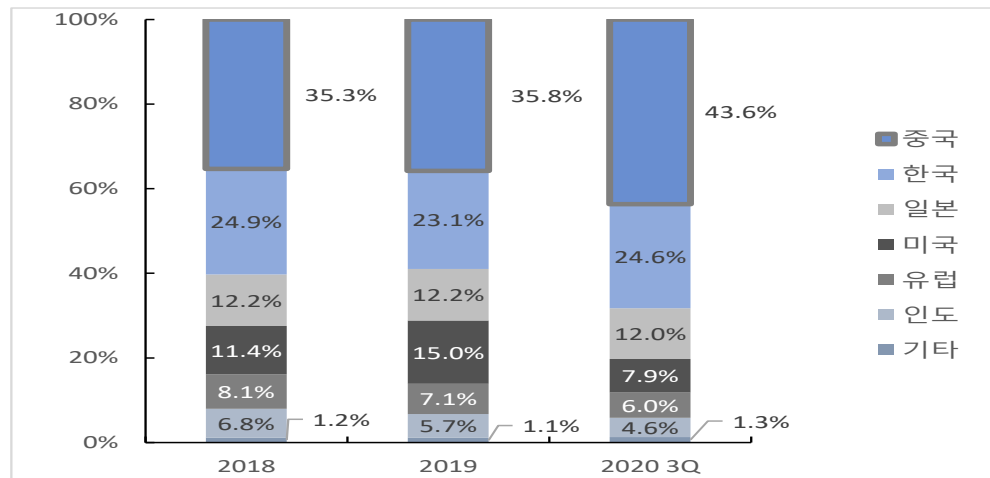
2021년 실적 전망

2021년 실적은 매출액 3,520억원(+ 15% yoy), 영업이익 405억원(+ 14% yoy)으로 추정. 영업이익 기여도가 높은 중국 강음법인 매출비중 증가에 따른 성장. 동 법인은 운송비용 및 원자재 공급비용이 낮아 높은 마진율을 유지할 수 있음

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액 (십억원)	248	229	324	386	343
YoY(%)	903.8	-7.8	41.6	18.9	-11.0
영업이익 (십억원)	10	14	34	36	26
OP 마진(%)	4.0	6.1	10.5	9.3	7.6
순이익 (십억원)	1	10	31	26	19
EPS(원)	152	870	2,765	2,310	1,728
YoY(%)	55.1	470.8	218.0	-16.5	-25.2
PER(배)	40.6	10.7	6.9	6.1	5.8
PCR(배)	3.1	3.2	4.7	3.1	2.3
PBR(배)	0.7	1.0	1.6	1.0	0.7
EV/EBITDA(배)	7.7	6.8	6.0	4.3	2.9
ROE(%)	1.8	9.9	26.7	18.3	12.0

[도표 1] 지역별 매출비중 (연결기준)



자료: 회사자료, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 주요생산품목



자료: 회사자료, 교보증권 리서치센터

디와이파워 [210540]

글로벌 건설장비 호조, 중국부터

[디와이파워 210540]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	248	229	324	386	343
매출원가	216	189	267	333	290
매출총이익	32	41	57	52	53
매출총이익률 (%)	13.0	17.7	17.7	13.6	15.5
판매비	22	27	24	17	27
영업이익	10	14	34	36	26
영업이익률 (%)	4.1	6.1	10.4	9.3	7.6
EBITDA	17	21	41	44	36
EBITDA Margin (%)	6.9	9.2	12.8	11.5	10.5
영업외손익	-7	-2	0	-2	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	2	6	1	3
금융비용	-10	-6	-3	-5	-6
기타	2	2	-2	2	2
법인세비용차감전순이익	4	12	34	34	26
법인세비용	2	2	3	9	7
계속사업순이익	1	10	31	26	19
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	10	31	26	19
당기순이익률 (%)	0.6	4.2	9.4	6.6	5.6
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	2	10	31	26	19
지배순이익률 (%)	0.7	4.2	9.4	6.6	5.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	-1	-2	-1	0
포괄순이익	4	9	29	24	19
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	4	9	29	24	19

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	29	32	11	23	50
당기순이익	1	10	31	26	19
비현금항목의 가감	21	22	14	24	29
감가상각비	7	7	8	8	10
외환손익	2	0	1	2	1
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	12	15	6	14	18
자산부채의 증감	13	2	-28	-19	11
기타현금흐름	-6	-1	-6	-8	-10
투자활동 현금흐름	-12	-12	-11	-13	-16
투자자산	1	0	0	0	0
유형자산	12	12	12	13	11
기타	-25	-23	-23	-26	-27
재무활동 현금흐름	12	-22	-12	-21	-18
단기차입금	31	-25	-1	-8	-14
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	12	14	0	-7	4
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	-1	-1	-2	-2
기타	-31	-10	-10	-5	-6
현금의 증감	29	-2	-13	-11	16
기초 현금	11	40	38	25	14
기말 현금	40	38	25	14	29
NOPLAT	4	11	30	27	19
FCF	37	32	22	29	52

자료: 디와이파워, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	122	123	143	146	148
현금및현금성자산	40	38	25	14	29
매출채권 및 기타채권	54	55	73	83	68
재고자산	26	27	37	43	36
기타유동자산	2	4	8	7	14
비유동자산	100	105	112	113	115
유형자산	96	100	99	104	109
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	4	4	1
기타비유동자산	4	5	9	5	4
자산총계	222	228	255	259	263
유동부채	99	88	97	92	80
매입채무 및 기타채무	14	29	46	47	39
차입금	67	44	41	33	20
유동성채무	14	9	5	6	0
기타유동부채	4	7	5	6	21
비유동부채	31	39	30	17	15
차입금	24	29	21	8	12
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	8	11	9	9	3
부채총계	130	128	127	108	96
지배지분	93	101	128	150	167
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	83	83	83	83	83
이익잉여금	4	12	40	63	79
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	93	101	128	150	167
총차입금	106	82	67	47	33

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	152	870	2,765	2,310	1,728
PER	40.6	10.7	6.9	6.1	5.8
BPS	8,384	9,102	11,606	13,601	15,129
PBR	0.7	1.0	1.6	1.0	0.7
EBITDAPS	913	1,269	3,043	3,243	2,350
EV/EBITDA	7.7	6.8	6.0	4.3	2.9
SPS	22,506	20,753	29,388	34,934	31,107
PSR	0.3	0.4	0.6	0.4	0.3
CFPS	3,306	2,860	1,999	2,668	4,722
DPS	100	120	180	200	200

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	903.8	-7.8	41.6	18.9	-11.0
영업이익 증가율	679.6	39.0	139.8	6.6	-27.5
순이익 증가율	52.6	559.5	218.0	-16.5	-25.2
수익성					
ROIC	2.1	5.8	15.8	13.6	9.9
ROA	0.8	4.3	12.6	9.9	7.3
ROE	1.8	9.9	26.7	18.3	12.0
안정성					
부채비율	140.2	127.0	99.1	72.2	57.2
순차입금비율	47.5	35.9	26.2	18.2	12.6
이자보상배율	3.3	6.6	15.2	18.8	15.2

디와이파워 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2020.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	90.6	7.5	1.9	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하