

디자인 (227100)

한경래
kyungrae.han@daishin.com

투자의견 N/R

목표주가 N/R

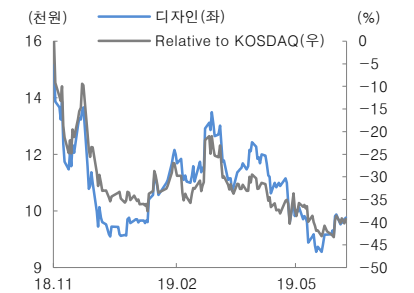
현재주가 10,150
(19.06.24)

가전 및 전자부품업종

4차 산업혁명/안전등급 ■ Sky Blue

KOSDAQ	717.69
시가총액	27십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	1십억원
52주 최고/최저	15,200원 / 9,010원
120일 평균거래대금	12억원
외국인지분율	2.07%
주요주주	성재원 외 4 인 44.12% 케이티비네트웍스(주) 외 1 인 5.33%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.9	-15.8	2.2	0.0
상대수익률	4.7	-12.7	-4.6	0.0



신사업 추진

보조배터리 판매량 1위, 종합 브랜드 인지도 2위의 스마트 액세서리 기업

- 2012년 설립된 디자인은 보조배터리를 주력으로 하는 스마트 액세서리 기업. 보조배터리 매출 비중은 67.9%이며 이 밖에도 이어폰, 스피커 등을 판매. 2017년 동사의 보조배터리 월평균 판매량은 30만대로 2위(X사, 10만대)와 큰 격차를 벌이며 1위 기록
- ‘KOKIRI’ 브랜드로 충전기, 보조배터리, 스피커, 선풍기 등을 지속적으로 출시하면서 브랜드 인지도 확보. 2018년 6월 종합 브랜드 2위 기록
- 2018년 11월 출시한 보조배터리 공유서비스 ‘KOKIRI BOX’를 시작으로, 가습기/공기청정기/보조배터리 기능이 탑재된 스피커 등 신규 사업 전개 예정

5년간 매출 연평균 56.4% 성장

- 2013년부터 5년간 매출액 연평균 56.4% 증가, 2017년 매출은 304.7억원 기록
- 2018년 상반기 매출액은 171.3억원으로 전년 동기(141.3억원) 대비 21.2% 증가. 반면 영업이익(13.1억원)은 중국산 저가 제품 유입에 따른 판매 단가 하락으로 전년 동기 대비 23.3% 감소
- 제품별 매출비중은 주력제품인 보조배터리가 67.9%, 충전기가 12.0%, 이 밖에 이어폰, 블루투스 스피커, 넥밴드 등 기타가 20.1%

신규 사업(소형가전, 공유배터리) 추진

- 2018년 전방산업인 글로벌 스마트폰 시장의 성장 둔화 지속 전망. 주력 매출인 보조배터리도 신규 업체 진입과 가격 경쟁 심화. 2018년 상반기 영업이익은 13.1억원으로 2017년 연간(31.6억원) 대비 부진
- 신성장 개척과 수익성 개선을 위해서 신규 사업 추진. 1) 소형가전제품(공기청정기, 가습기) 시장 진출 2) 공유배터리서비스(KOKIRI BOX) 확대 3) 스마트 보조 배터리 분야 진출 추진
- 신규사업의 매출 가시화에 따라 2019년 매출, 이익 측면의 개선 기대

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	-	-	23	30	31
영업이익	-	-	4	3	0
세전순이익	-	-	4	3	1
총당기순이익	-	-	3	2	0
지배지분순이익	-	-	3	2	0
EPS	-	-	3,001	988	163
PER	-	-	0.0	0.0	60.5
BPS	-	-	2,484	3,469	5,787
PBR	-	-	0.0	0.0	1.7
ROE	-	-	112.0	33.2	3.2

자료: 디자인, 대신증권 Research&Strategy본부

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	-	-	23	30	31
매출원가	-	-	17	25	26
매출총이익	-	-	6	6	5
판매비와관리비	-	-	2	3	5
영업이익	-	-	4	3	0
영업이익률	-	-	16.9	10.4	1.5
EBITDA	-	-	4	3	1
영업외손익	-	-	0	0	0
관계기업손익	-	-	0	0	0
금융수익	-	-	0	0	0
외환관련이익	-	-	0	0	0
금융비용	-	-	0	-1	0
외환관련손실	-	-	0	0	0
기타	-	-	0	0	0
법인세비용차감전순손익	-	-	4	3	1
법인세비용	-	-	1	0	0
계속사업순손익	-	-	3	2	0
중단사업순손익	-	-	0	0	0
당기순이익	-	-	3	2	0
당기순이익률	-	-	13.6	7.3	1.2
비지배지분순이익	-	-	0	0	0
지배지분순이익	-	-	3	2	0
매도가능금융자산평가	-	-	0	0	0
기타포괄이익	-	-	0	0	0
포괄순이익	-	-	3	2	0
비지배지분포괄이익	-	-	0	0	0
지배지분포괄이익	-	-	3	2	0

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	-	-	3,199	1,140	163
PER	-	-	0.0	0.0	60.5
BPS	-	-	2,484	3,469	6,671
PBR	-	-	0.0	0.0	1.5
EBITDAPS	-	-	4,016	1,438	251
EV/EBITDA	-	-	NA	0.4	46.8
SPS	-	-	22,112	13,531	13,623
PSR	-	-	0.0	0.0	0.7
CFPS	-	-	4,122	1,531	538
DPS	-	-	0	0	0

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
성장성	-	-			
매출액 증가율	-	-	0.0	32.0	3.2
영업이익 증가율	-	-	0.0	-18.9	-85.1
순이익 증가율	-	-	0.0	-29.0	-83.1
수익성	-	-			
ROIC	-	-	104.3	28.5	2.3
ROA	-	-	63.4	23.6	2.7
ROE	-	-	112.0	33.2	3.2
안정성	-	-			
부채비율	-	-	119.5	85.8	29.3
순차입금비율	-	-	-42.2	15.1	5.5
이자보상배율	-	-	31.5	44.8	5.7

자료: 디자인, 대신증권 Research&Strategy 본부

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	-	-	11	13	18
현금및현금성자산	-	-	0	1	1
매출채권 및 기타채권	-	-	1	5	9
재고자산	-	-	3	5	6
기타유동자산	-	-	6	3	3
비유동자산	-	-	1	1	2
유형자산	-	-	0	0	0
관계기업투자금	-	-	0	0	0
기타비유동자산	-	-	1	1	1
자산총계	-	-	12	15	20
유동부채	-	-	3	3	4
매입채무 및 기타채무	-	-	0	1	1
차입금	-	-	2	2	2
유동성채무	-	-	0	0	0
기타유동부채	-	-	1	1	1
비유동부채	-	-	3	4	0
차입금	-	-	0	0	0
전환증권	-	-	0	0	0
기타비유동부채	-	-	3	3	0
부채총계	-	-	7	7	5
자배지분	-	-	6	8	15
자본금	-	-	1	1	1
자본잉여금	-	-	0	0	7
이익잉여금	-	-	5	7	7
기타지분변동	-	-	0	0	0
비지배지분	-	-	0	0	0
자본총계	-	-	6	8	15
순차입금	-	-	-2	1	1

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	-	-	0	-3	-3
당기순이익	-	-	3	2	0
비현금항목의 가감	-	-	1	1	1
감가상각비	-	-	0	0	0
외환손익	-	-	0	0	0
지분법평가손익	-	-	0	0	0
기타	-	-	1	1	1
자산부채의 증감	-	-	-3	-6	-3
기타현금흐름	-	-	-1	-1	-1
투자활동 현금흐름	-	-	-4	4	-1
투자자산	-	-	0	0	-1
유형자산	-	-	0	0	0
기타	-	-	-4	4	0
재무활동 현금흐름	-	-	4	0	4
단기차입금	-	-	0	0	0
사채	-	-	-1	0	0
장기차입금	-	-	1	0	0
유상증자	-	-	1	0	4
현금배당	-	-	0	0	0
기타	-	-	3	0	0
현금의 증감	-	-	0	1	0
기초 현금	-	-	0	0	1
기말 현금	-	-	0	1	1
NOPLAT	-	-	3	3	0
FCF	-	-	3	3	0

[Compliance Notice]

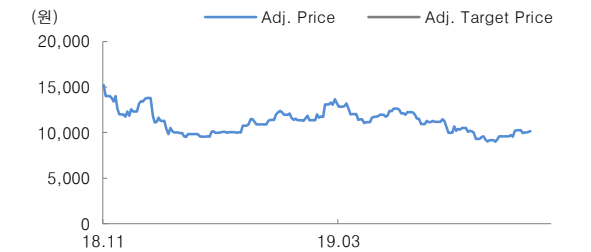
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
(담당자: 한경래)

본 조사분석자료는 디자인 기업공개에 당사가 대표 주관회사로 선정되어 작성한 의무공표 자료임을 알려드립니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

디자인(227100) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	19.06.24
투자의견	N/R
목표주가	N/R
제시일자	
투자의견	
목표주가	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
제시일자	
투자의견	
목표주가	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 (기준일자:20190622)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	87.0%	11.9%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

- 기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상