디자인 (227100)

2020년 바라보자

한경래
kyungrae.han@daishin.com

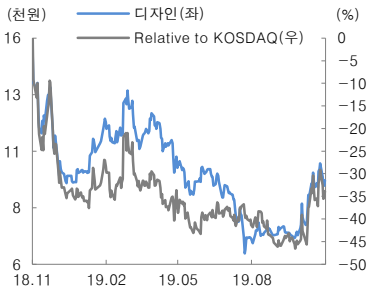
투자의견	N/R
목표주가	N/R
현재주가 (19.11.15)	9,900

가전 및 전자부품업종

4차 산업혁명/안전등급	Sky Blue

KOSDAQ	663.31
시가총액	26십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	1십억원
52주 최고/최저	15,200원 / 6,380원
120일 평균거래대금	6억원
외국인지분율	0.85%
주요주주	성재원 외 4 인 44.12%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	28.7	37.1	-5.4	0.0
상대수익률	24.4	23.4	1.3	0.0



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

- 2012년 설립된 디자인은 보조배터리를 주력으로 하는 스마트 액세서리 기업. 2019년 3분기 기준, 보조배터리 및 충전기 매출 비중은 58.6%이며 이 밖에도 이어폰, 스피커 등을 판매. 동사 보조배터리 월평균 판매량은 25~30만대로 X사와 1, 2위를 다투고 있음
- 2019년 3월 출시한 보조배터리 공유서비스 'KOKIRI BOX(코끼리 박스)'를 시작으로, 가습기, 공기청정기 등 매출 다변화 추진 중

2019년 성장통 겪는 중

- 2019년 3분기 누적 매출액은 125.8억원으로 전년 동기 대비 40% 감소, 3분기 누적 영업손실은 34.9억원으로 전년 동기 대비 적자 전환
- 실적 악화의 주요 원인은 1) 중저가 제품 등장에 따른 경쟁 심화로 주력 제품인 보조배터리 가격 하락(3Q19 4,500mAh 제품 가격은 2018년 대비 -50%) 2) 신규 사업 코끼리박스는 B2B 수요처 확보에 난항 3) 공기청정기를 비롯한 신제품 출시 지연에 따라 매출은 기대 대비 하회 4) 매출 다변화 추진으로 관련 판관비는 증가하는 가운데, 신사업 매출은 가시화되지 않음에 따라 전사 수익성 악화

2020년 신규 사업 본격화

- 2020년 신규 사업 본격화되며 큰폭의 성장 기대
- 2019년 출시가 지연되었던 가습기, 공기청정기 등의 제품 개발이 완료되고, 2020년부터 본격적으로 신사업에서 수익창출될 것으로 기대
- 신규 사업을 통해 판가 하락이 지속되고 있는 보조 배터리의 매출내 비중이 감소될 경우 전사 수익의 안정성은 개선될 것으로 판단

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

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
지배지분	–	–	6	8	15
자본금	–	–	1	1	1
자본잉여금	–	–	0	0	7
이익잉여금	–	–	5	7	7
기타자본변동	–	–	0	0	0
비지배지분	–	–	0	0	0
자본총계	–	–	6	8	15
순차입금	–	–	-2	1	1

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

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

자료: 디자인, 대신증권 Research&Strategy 본부

[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.

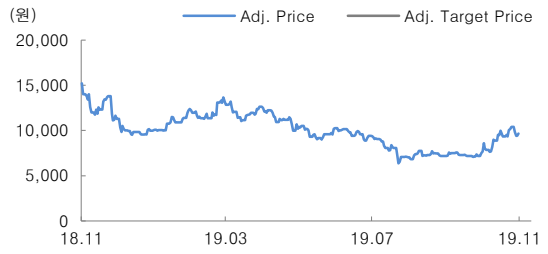
(담당자: 한경래)

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	19.11.15
투자의견	N/R
목표주가	N/R
제시일자	
투자의견	
목표주가	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
제시일자	
투자의견	
목표주가	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 (기준일자:20191113)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	87.1%	12.9%	0.0%

산업 투자의견

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

기업 투자의견

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