

디자인 (227100)

한경래
kyungrae.han@daishin.com
이새롬
saerom.lee@daishin.com

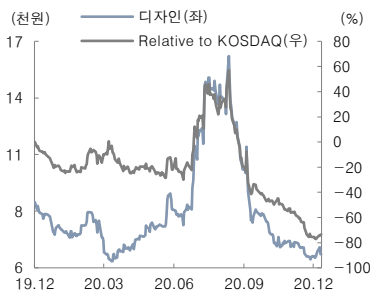
투자의견 **N/R**

6개월 목표주가 **N/R**

현재주가 **6,180**
(20.12.23)

KOSDAQ	923.17
시가총액	21십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	1십억원
52주 최고/최저	16,250원 / 5,830원
120일 평균거래대금	14억원
외국인지분율	4.43%
주요주주	성재원 외 4 인 34.59%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.3	-22.7	-23.9	-24.8
상대수익률	-13.3	-29.3	-37.9	-47.3



이익률 개선이 관건

휴대폰 보조배터리, 충전기 등 제조 유통 업체

- 2012년 설립된 디자인은 보조배터리를 주력으로 하는 스마트 액세서리 기업.
- 2020년 1분기 기준 매출 비중 보조배터리 32%, 충전기 8%, 블루투스 램프 및 이어폰 6%, 노트북 등 33%, 기타 20%
- 2019년 3월 출시한 보조배터리 공유서비스 'KOKIRI BOX(코끼리 박스)'를 시작으로, 가습기, 공기청정기 등 매출 다변화 추진 중
- 2020년 마스크 신규 사업 추진으로 턴어라운드 기대

하드웨어에서 플랫폼 회사로 변화 추진

- 기존의 보조배터리, 충전기 등 하드웨어 사업 중심에서 플랫폼 사업으로 변화 추진
- 2020년 7월 이후 세븐일레븐 3,000개 이상 매장에 보조배터리 공유 플랫폼 설치 예정
- 2차전지 특성에 맞는 회로 설계 기술, 배터리셀 패키징 기술 보유로 다양한 산업에 2차전지 공급 가능. 연내 전동 킥보드 업체향 배터리팩 공급 계약 기대
- 교원 그룹향 교육 기자재 17억원 공급 계약 체결하며 교육 서비스 산업에도 진출

2020년 3분기 누적 매출액 286억원(+128% YoY), 영업손실 28억원(적자지속) 기록

- 신규 사업인 마스크 매출 2020년 3분기까지 55억원 발생. 외형 성장 기여
- 6월 19일 마스크 제조 및 판매 위해 46억원 규모 마스크 제조 장비 양수 발표
- 지난 7월 227억원 규모의 마스크 공급 계약 체결로 추가적인 매출 발생 가능
- 2020년 3분기 누적 상품 매출 192억원으로 지난해 연간 41억원 크게 상회
- 마스크 시장의 공급 과잉으로 지속적인 단가 하락, 사업 확장을 위한 고정비 증가로 적자 지속. 단기적인 수익성 개선은 쉽지 않을 전망. 중장기 사업 안정화가 향후 주가에 중요하다고 판단

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	-	23	30	31	5
영업이익	-	4	3	0	-2
세전순이익	-	4	3	1	-2
총당기순이익	-	3	2	0	-1
지배지분순이익	-	3	2	0	0
EPS	-	3,001	988	163	0
PER	-	-	-	60.5	-
BPS	-	2,484	3,469	5,787	5,787
PBR	-	0.0	0.0	1.7	1.8
ROE	-	112.0	33.2	3.2	0.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 디자인, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	-	23	30	31	5
매출원가	-	17	25	26	4
매출총이익	-	6	6	5	1
판매비와관리비	-	2	3	5	3
영업이익	-	4	3	0	-2
영업이익률	-	16.9	10.4	1.5	-39.7
EBITDA	-	4	3	1	-2
영업외손익	-	0	0	0	0
관계기업손익	-	0	0	0	0
금융수익	-	0	0	0	0
외환관련이익	-	0	0	0	0
금융비용	-	0	-1	0	0
외환관련손실	-	0	0	0	0
기타	-	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	-	4	3	1	-2
법인세비용	-	1	0	0	1
계속사업순이익	-	3	2	0	-1
중단사업순이익	-	0	0	0	0
당기순이익	-	3	2	0	-1
당기순이익률	-	13.6	7.3	1.2	-26.9
비지배자분순이익	-	0	0	0	-1
지배자분순이익	-	3	2	0	0
매도가능금융자산평가	-	0	0	0	0
기타포괄이익	-	0	0	0	0
포괄순이익	-	3	2	0	-1
비지배자분포괄이익	-	0	0	0	-1
지배자분포괄이익	-	3	2	0	0

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	-	3,199	1,140	163	0
PER	-	0.0	0.0	60.5	-
BPS	-	2,484	3,469	6,671	5,787
PBR	-	0.0	0.0	1.5	1.8
EBITDAPS	-	4,016	1,438	251	-668
EV/EBITDA	-	NA	0.4	46.8	NA
SPS	-	22,112	13,531	13,623	1,800
PSR	-	0.0	0.0	0.7	5.6
CFPS	-	4,122	1,531	538	-498
DPS	-	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	-	0.0	32.0	3.2	-84.8
영업이익 증가율	-	0.0	-18.9	-85.1	적전
순이익 증가율	-	0.0	-29.0	-83.1	적전
수익성	-				
ROIC	-	104.3	28.5	2.3	-13.1
ROA	-	63.4	23.6	2.7	-14.2
ROE	-	112.0	33.2	3.2	0.0
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 Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	-	11	13	18	5
현금및현금성자산	-	0	1	1	0
매출채권 및 기타채권	-	1	5	9	2
재고자산	-	3	5	6	1
기타유동자산	-	6	3	3	3
비유동자산	-	1	1	2	2
유형자산	-	0	0	0	1
관계기업투자금	-	0	0	0	0
기타비유동자산	-	1	1	1	1
자산총계	-	12	15	20	7
유동부채	-	3	3	4	5
매입채무 및 기타채무	-	0	1	1	0
차입금	-	2	2	2	2
유동성채무	-	0	0	0	2
기타유동부채	-	1	1	1	1
비유동부채	-	3	4	0	1
차입금	-	0	0	0	1
전환증권	-	0	0	0	0
기타비유동부채	-	3	3	0	0
부채총계	-	7	7	5	6
자배지분	-	6	8	15	15
자본금	-	1	1	1	1
자본잉여금	-	0	0	7	7
이익잉여금	-	5	7	7	7
기타자본변동	-	0	0	0	0
비지배지분	-	0	0	0	0
자본총계	-	8	15	6	15
순차입금	-	-2	1	1	4

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	-	0	-3	-3	12
당기순이익	-	3	2	0	-1
비현금항목의 가감	-	1	1	1	0
감가상각비	-	0	0	0	0
외환손익	-	0	0	0	0
지분법평가손익	-	0	0	0	0
기타	-	1	1	1	0
자산부채의 증감	-	-3	-6	-3	13
기타현금흐름	-	-1	-1	-1	1
투자활동 현금흐름	-	-4	4	-1	0
투자자산	-	0	0	-1	0
유형자산	-	0	0	0	0
기타	-	-4	4	0	0
재무활동 현금흐름	-	4	0	4	2
단기차입금	-	0	0	0	0
사채	-	-1	0	0	0
장기차입금	-	1	0	0	0
유상증자	-	1	0	4	0
현금배당	-	0	0	0	0
기타	-	3	0	0	1
현금의 증감	-	0	1	0	13
기초 현금	-	0	0	1	1
기말 현금	-	0	1	1	14
NOPLAT	-	3	3	0	-1
FCF	-	3	3	0	-1

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대산증권 Research Center 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4 차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (흐림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[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.

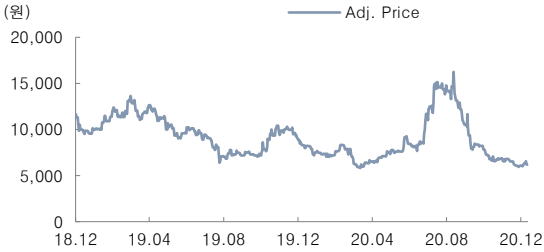
(담당자: 한경래)

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

본 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	20.12.23	20.06.27
투자의견	N/R	N/R
목표주가	N/R	N/R
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균%)

과리율(최대/최소%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균%)

과리율(최대/최소%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균%)

과리율(최대/최소%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20201221)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.3%	9.8%	0.9%

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 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