

디자인 (227100)

한경래
kyungrae.han@daishin.com

이새롬
saerom.lee@daishin.com

투자 의견 **N/R**

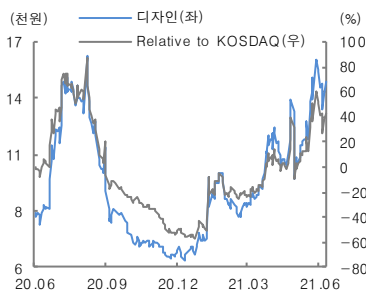
6개월 목표주가 **N/R**

현재주가 **14,950**
(21.06.28)

스몰캡 업종

KOSDAQ	1,017.91
시가총액	52십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	2십억원
52주 최고/최저	16,250원 / 5,840원
120일 평균거래대금	32억원
외국인지분율	4.20%
주요주주	성재원 외 3 인 33.77% 살루타리스1호투자조합 8.69%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	25.1	61.8	156.0	79.7
상대수익률	20.1	52.1	133.1	32.5



추가 성장 동력이 필요한 시기

휴대폰 보조배터리, 충전기 등 제조 유통 업체

- 2012년 설립된 디자인은 보조배터리를 주력으로 하는 스마트 액세서리 기업.
- 2021년 1분기 기준 매출 비중 제품 14.5%, 상품 85.5%
- 2019년 3월 출시한 보조배터리 공유서비스 'KOKIRI BOX(코끼리 박스)'를 시작으로, 가습기, 공기청정기 등 매출 다변화 추진 중
- 국내 보조배터리 시장 점유율 15% 수준으로 1위이나 성장 둔화 불가피.
- 경영진 변경으로 향후 신성장 동력 발굴이 중요할 전망

1Q21 매출액 76억원(+8% YoY), 영업손실 12억원(적지 YoY) 기록

- 1Q21 매출액 76억원(+8% YoY), 영업손실 12억원(적지 YoY) 기록
- 1Q21 상품 매출액 65억원, 제품 매출액 11억원 기록. 특히 노트북, 메모리, 모니터 등의 상품 매출 57억원으로 가장 큰 비중 차지
- 지난해 6월, 7월 체결한 마스크 공급 계약 5월에 해지 공시. 기납품한 금액 제외 규모 240억원 수준. 향후 마스크 사업 둔화 불가피할 전망

최대주주 변경 주식양수도 계약 체결

- 기존 최대주주 및 특수관계인 지분 33.19%(113.8만주)를 살루타리스1호투자조합 외 3조합에 매각 결정
- 살루타리스1호투자조합은 이후 3자배정 유상증자에도 참여해 지분율14.25%(64.8만주)를 확보
- 2019년 이후 지속적인 영업적자 상태로 향후 신규 성장 동력을 통한 외형 성장 필요한 상황. 새로운 경영진의 사업 전략에 따라 기업 가치 제고 가능성 존재하나 향후 추이 지켜볼 필요 있음

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	23	30	31	22	39
영업이익	4	3	0	-4	-6
세전순이익	4	3	1	-4	-15
총당기순이익	3	2	0	-3	-15
지배지분순이익	3	2	0	-3	-15
EPS	3,001	988	163	-1,262	-5,131
PER	0.0	0.0	60.5	-6.5	-1.2
BPS	2,484	3,469	5,787	4,597	1,032
PBR	0.0	0.0	1.7	1.8	6.0
ROE	112.0	33.2	3.2	-24.3	-195.9

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

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	23	30	31	22	39
매출원가	17	25	26	19	36
매출총이익	6	6	5	3	3
판매비와관리비	2	3	5	7	9
영업이익	4	3	0	-4	-6
영업이익률	16.9	10.4	1.5	-18.9	-14.5
EBITDA	4	3	1	-3	-3
영업외손익	0	0	0	0	-9
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	1	1
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	1	0	1	3
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	-1	-1	-1	-12
법인세비용차감전순이익	4	3	1	-4	-15
법인세비용	1	0	0	-1	1
계속사업순이익	3	2	0	-3	-15
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	2	0	-3	-15
당기순이익률	13.6	7.3	1.2	-15.4	-39.1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	3	2	0	-3	-15
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	3	2	0	-3	-15
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	3	2	0	-3	-15

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	3,001	988	163	-1,262	-5,131
PER	0.0	0.0	60.5	-6.5	-1.2
BPS	2,484	3,469	5,787	4,597	1,032
PBR	0.0	0.0	1.7	1.8	6.0
EBITDAPS	4,016	1,659	265	-1,276	-1,158
EV/EBITDA	0.2	1.5	46.8	NA	NA
SPS	22,112	13,531	13,623	8,190	13,119
PSR	0.0	0.0	0.7	1.0	0.5
CFPS	4,122	1,531	538	-773	-467
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

(단위: 원, 배, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증가율	0.0	32.0	3.2	-30.7	80.9
영업이익 증가율	0.0	-18.9	-85.1	-975.7	38.4
순이익 증가율	0.0	-29.0	-83.1	-993.2	359.4
수익성					
ROIC	104.3	28.9	2.3	-19.9	-41.2
ROA	63.4	23.6	2.7	-18.5	-24.3
ROE	112.0	33.2	3.2	-24.3	-195.9
안정성					
부채비율	119.5	85.8	29.3	102.0	533.2
순차입금비율	12.2	62.9	5.5	80.9	280.2
이자보상배율	31.5	44.8	5.7	-12.2	-8.0

자료: 디자인, 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	11	13	18	19	19
현금및현금성자산	0	1	1	1	1
매출채권 및 기타채권	1	5	9	6	2
재고자산	3	5	6	10	9
기타유동자산	6	3	3	2	6
비유동자산	1	1	2	5	3
유형자산	0	0	0	1	1
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1	1	1	4	2
자산총계	12	15	20	25	22
유동부채	3	3	4	6	18
매입채무 및 기타채무	0	0	1	0	2
차입금	2	2	2	3	3
유동성채무	0	0	0	1	2
기타유동부채	1	1	1	1	11
비유동부채	3	4	0	7	1
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	4	0
기타비유동부채	3	3	0	3	1
부채총계	7	7	5	12	19
자배지분	6	8	15	12	4
자본금	1	1	1	1	2
자본잉여금	0	0	7	7	13
이익잉여금	5	7	7	4	-12
기타지분변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	6	8	15	12	4
순차입금	1	5	1	10	10

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	0	-3	-3	-6	4
당기순이익	3	2	0	-3	-15
비현금항목의 가감	1	1	1	1	14
감가상각비	0	0	0	1	2
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1	1	1	1	12
자산부채의 증감	-3	-6	-3	-3	6
기타현금흐름	-1	-1	-1	0	0
투자활동 현금흐름	-4	4	-1	-1	-11
투자자산	0	4	-1	0	-4
유형자산	0	0	0	-1	-6
기타	-4	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	4	0	4	7	6
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-1	0	0	6	7
장기차입금	1	0	0	1	1
유상증자	1	0	4	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	3	0	0	0	-2
현금의 증감	0	1	0	0	0
기초 현금	0	0	1	1	1
기말 현금	0	1	1	1	1
NOPLAT	3	3	0	-3	-6
FCF	3	3	0	-4	-11

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 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	21.06.28	20.12.23	20.06.27
투자의견	N/R	N/R	N/R
목표주가	N/R	N/R	N/R
과리율(평균%)			
과리율(최대/최소%)			

제시일자	21.06.28	20.12.23	20.06.27
투자의견	N/R	N/R	N/R
목표주가	N/R	N/R	N/R
과리율(평균%)			
과리율(최대/최소%)			

제시일자	21.06.28	20.12.23	20.06.27
투자의견	N/R	N/R	N/R
목표주가	N/R	N/R	N/R
과리율(평균%)			
과리율(최대/최소%)			

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20210626)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.7%	8.4%	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