

일진디스플레이 (020760)

디스플레이



김광진

02 3770 5594

kwangjin.kim@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (M)
목표주가	-
현재주가 (3/8)	4,330원
상승여력	-

주가 (03/08)	4,330원
자본금	142억원
시가총액	1,492억원
주당순자산	1,822원
부채비율	145.90
총발행주식수	34,468,286주
60일 평균 거래대금	25억원
60일 평균 거래량	436,054주

주 고

	1개월	3개월	12개월
절대	(15.9)	6.3	10.2
상대	(13.3)	(4.1)	(25.0)
절대(달러환산)	(16.4)	2.5	16.6

진검 승부는 이제부터

4Q20 다소 아쉬운 실적 전망

4Q20 예상실적은 매출액 150억원(-37.2% QoQ), 영업손실 -80억원(적자지속 QoQ)으로 다소 아쉬운 실적 전망. 지난 11월 말부터 삼성전자 노트북 대응을 위한 터치패널 OEM 사업이 양산 가동에 들어감에 따라 가파른 실적 개선을 기대했으나, 일부 모델들에 대한 고객사 일정 조정 발생함에 따라 당초 예상 대비 저조했던 것으로 추정. 실적 기대치 하회와 함께 유상증자(발행가 4,005원, 신주 615만주, 신주 상장 3/5)에 따른 희석까지 겹치며 주가 하락의 요인으로 작용(1/4 이후 33.9% 하락)

진검 승부는 이제부터. 2Q21부터 본격 성장

지난 11월말부터 양산에 들어간 노트북 터치패널 OEM 사업은 삼성향 신규 사업으로, 기존에 중국 BOE가 담당했던 영역. 그러나 CSOT로의 LCD 패널 공급선 다변화 기조 속에서 동사가 터치패널 외주공급을 일정 부분 담당하게 되는 것. 동사는 수년 전 Y-OCTA가 적용되기 전까지 삼성 모바일향으로 Add-on 방식의 TSP를 공급해왔으며, 현재까지도 갤럭시 탭향 TSP를 담당하고 있어 기술력 보유. 삼성전자 노트북은 LCD와 OLED 모델 모두 Add-on 방식이 적용되기 때문에 터치 채용율이 증가함에 따라 동사의 수혜 강도도 커질 것으로 판단. 특히, 가동률이 저조했던 기존 모바일용 TSP라인을 일부 개조를 통해 노트북용으로 활용할 수 있다는 점이 장점

올해 예상실적은 매출액 2,210억원(+235.3% YoY), 영업이익 100억원(흑자전환 YoY) 전망. 미니 LED 시장 개화에 따른 사파이어 웨이퍼 부문 실적 개선도 주목할 부분이지만, 올해 실적 성장을 실질적으로 견인하는 사업은 삼성향 노트북 터치패널 OEM 사업. 지난 11월 이후 공급량 점진적으로 증가하고 있으나 본격적인 공급량 확대는 3월부터인 것으로 파악되는 만큼 2Q21부터 본격적인 성장구간 진입 및 분기 흑자전환 달성을 기대해볼 수 있을 전망. 올해 노트북 터치패널 OEM 사업 예상 매출을 1,250억원으로 전망하나 다소 보수적으로 추정된 것. 고객사의 노트북 판매 전략이 예년과 달리 강화되고 있고, 프리미엄 시장에서의 점유율 확대를 위해 터치 기능 채용율을 빠르게 상향할 가능성이 높다는 점을 감안하면 실제 실적은 당사 추정치를 상회할 가능성 높음

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q20E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	150	-40.4	-37.2	-	-
영업이익	-80	적자지속	적자지속	-	-
세전계속사업이익	-	-	-	-	-
지배순이익	-	-	-	-	-
영업이익률 (%)	-	-	-	-	-
지배순이익률 (%)	-	-	-	-	-

자료: 유안타증권

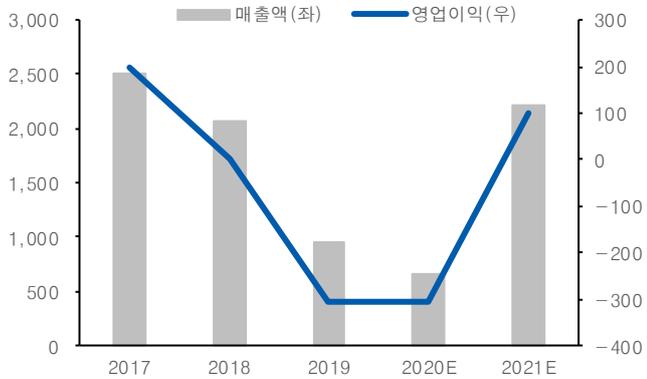
Forecasts and valuations (K-IFRS 개별)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020E	2021E
매출액	2,064	957	672	2,210
영업이익	2	-308	-304	100
지배순이익	17	-304	-300	90
PER	88.4	N/A	-	-
PBR	1.8	2.2	-	-
EV/EBITDA	14.7	-7.4	-	-
ROE	2.0	-44.2	-	-

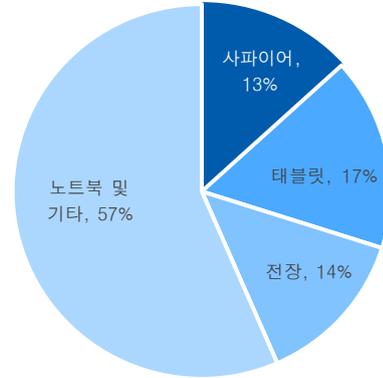
자료: 유안타증권

그림 1. 일진디스플레이 매출액 및 영업이익 추이 (단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

그림 2. 제품별 매출비중 (21E)



자료: 유안타증권 리서치센터

표3. 일진디스플레이 분기별 실적 추이(연결)

(단위 : 억원, %)

	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	Y2019A	Y2020E	Y2021E
매출액	151	132	239	150	287	631	635	657	957	672	2,210
사파이어 웨이퍼	41	32	45	50	62	74	78	79	155	161	293
TSP	111	100	194	100	225	557	557	578	802	499	1,917
YoY%	-45.9%	-50.4%	23.2%	-40.4%	90.2%	354.1%	165.5%	405.2%	-53.6%	-29.8%	228.8%
사파이어 웨이퍼	-4.7%	-28.9%	36.4%	17.6%	51.2%	112.0%	72.9%	96.8%	-44.8%	3.9%	81.8%
TSP	-52.8%	-54.5%	20.5%	-51.1%	102.8%	435.6%	187.0%	542.3%	-55.0%	-37.8%	284.2%
영업이익	-79	-83	-62	-80	-50	45	50	55	-308	-304	100
YoY%	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적전	적지	흑전
영업이익율%	-52.3%	-59.7%	-25.9%	-61.5%	-17.4%	7.1%	7.9%	8.4%	-32.2%	-46.1%	4.5%

자료: 유안타증권 리서치센터

표2. 유상증자 개요

(단위 : 원, 주)

구분	내용	
발행개요	발행 주식수	6,153,846주
	증자비율 (발행주식총수 대비)	21.73%
	확정발행가	4,005원
	총 조달금액	24,646,153,230원
신주발행방식	주주배정 후 실권주 일반공모	
자금활용목적	시설자금 100억원, 운영자금 146.46억원	
신주상장일	'21.03.05	

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

일진디스플 (020760) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	3,122	1,688	2,513	2,064	957
매출원가	3,031	1,845	2,148	1,917	1,100
매출총이익	91	-157	364	146	-143
판매비	223	141	167	144	165
영업이익	-131	-298	197	2	-308
EBITDA	61	-99	316	110	-220
영업외손익	-125	-348	-25	15	4
외환관련손익	-14	-27	-16	13	7
이자손익	-4	-11	-16	-11	-10
관계기업관련손익	-10	-1	0	0	-5
기타	-97	-309	7	13	11
법인세비용차감전순이익	-256	-647	172	16	-304
법인세비용	-20	20	-4	0	0
계속사업순이익	-236	-667	176	17	-304
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-236	-667	176	17	-304
지배지분순이익	-236	-667	176	17	-304
포괄순이익	-249	-666	188	11	-292
지배지분포괄이익	-249	-666	188	11	-292

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	212	-215	366	182	-151
당기순이익	-236	-667	176	17	-304
감가상각비	184	193	115	105	87
외환손익	24	-3	5	2	1
중속, 관계기업관련손익	10	1	0	0	0
자산부채의 증감	65	-58	71	43	39
기타현금흐름	165	318	-1	16	25
투자활동 현금흐름	-137	17	-59	-88	-97
투자자산	1	21	0	-5	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-195	-9	-46	-64	-92
유형자산 감소	0	0	0	1	0
기타현금흐름	57	4	-13	-19	-5
재무활동 현금흐름	29	36	-110	-45	72
단기차입금	58	36	-110	-16	89
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-28	0	0	-28	-14
기타현금흐름	0	0	0	0	-3
연결범위변동 등 기타	0	0	-3	0	-1
현금의 증감	104	-163	195	50	-177
기초 현금	128	232	69	264	313
기말 현금	232	69	264	313	137
NOPLAT	-121	-308	202	2	-308
FCF	-58	-175	345	89	-272

자료: 유안타증권

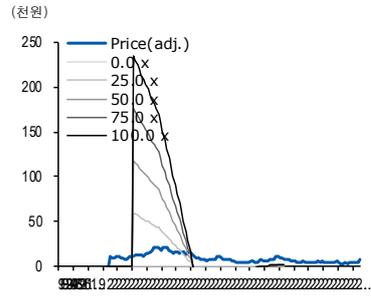
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	629	496	678	640	306
현금및현금성자산	232	69	264	313	137
매출채권 및 기타채권	172	315	328	223	112
재고자산	206	100	86	90	43
비유동자산	1,584	1,044	997	943	956
유형자산	1,438	951	886	828	848
관계기업등 지분관련자산	26	0	0	5	0
기타투자자산	1	8	23	30	31
자산총계	2,213	1,539	1,675	1,583	1,262
유동부채	786	818	770	682	673
매입채무 및 기타채무	227	219	281	209	108
단기차입금	557	597	485	470	557
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	121	83	78	92	86
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	907	901	849	773	759
지배지분	1,307	638	827	810	503
자본금	142	142	142	142	142
자본잉여금	-80	-80	-80	-80	-80
이익잉여금	1,244	577	766	749	442
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,307	638	827	810	503
순차입금	315	526	222	145	411
총차입금	557	597	485	470	559

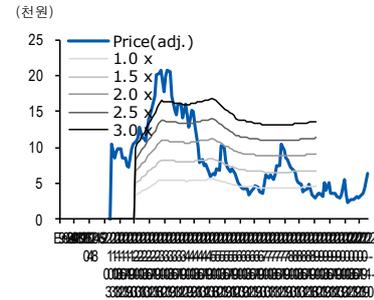
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	-833	-2,355	620	59	-1,074
BPS	4,625	2,259	2,926	2,866	1,781
EBITDAPS	217	-349	1,115	388	-777
SPS	11,026	5,962	8,875	7,288	3,379
DPS	0	0	100	50	0
PER	-9.2	-1.9	12.3	88.4	-3.7
PBR	1.7	2.0	2.6	1.8	2.2
EV/EBITDA	40.6	-18.0	7.6	14.7	-7.0
PSR	0.7	0.7	0.9	0.7	1.2

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액 증가율 (%)	-31.3	-45.9	48.9	-17.9	-53.6
영업이익 증가율 (%)	-157.9	127.4	-166.1	-99.0	적전
지배순이익 증가율 (%)	-268.9	182.9	-126.3	-90.6	적전
매출총이익률 (%)	2.9	-9.3	14.5	7.1	-14.9
영업이익률 (%)	-4.2	-17.7	7.9	0.1	-32.2
지배순이익률 (%)	-7.6	-39.5	7.0	0.8	-31.8
EBITDA 마진 (%)	2.0	-5.9	12.6	5.3	-23.0
ROIC	-7.1	-22.1	18.4	0.2	-68.2
ROA	-9.9	-35.5	10.9	1.0	-48.2
ROE	-16.3	-68.6	24.0	2.0	-120.9
부채비율 (%)	69.4	141.2	102.6	95.5	150.9
순차입금/자기자본 (%)	24.1	82.3	26.8	17.9	81.7
영업이익/금융비용 (배)	-17.7	-23.9	11.7	0.1	-24.2

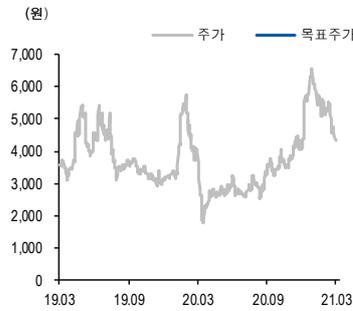
P/E band chart



P/B band chart



일진디스플레이 (020760) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-03-09	Not Rated	-	1년		
2020-09-17	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.2
Buy(매수)	91.9
Hold(중립)	6.9
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-03-06

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 김광진)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.