

영우디에스피 (143540)

실적 개선과 신사업 가치, 결국 주가에 반영될 것

스몰캡



박진형

02 3770 5658

jinhoeng.park@yuantakorea.com

투자의견: N/R

시가총액	1,178억원
총발행주식수	43,232,374주
60일 평균 거래대금	22억원
60일 평균 거래량	828,137주
52주 고	3,080원
52주 저	1,465원
외인지분율	1.99%
주요주주	박금성 외 3 인 19.87%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(11.5)	18.0	42.7
상대	(5.7)	11.6	7.7
절대(달러환산)	(12.2)	18.1	56.9

21.1Q 양호한 실적 시험, 현재 주가는 성장성 감안하면 저평가

- 영우디에스피의 21.1Q 매출액 및 영업이익은 각각 409억원(YoY +101.4%)과 63억원(YoY +248.4%)으로 어닝 서프라이즈 시험. 전방 업체의 발주 증가와 가수주 물량의 매출 인식으로 탑라인이 크게 성장했고, 고마진 프로젝트의 매출 반영으로 높은 영업이익률(15.4%) 달성.
- 동사의 2021년 예상 매출액 및 영업이익은 각각 1,510억원(YoY +48.6%)과 171억원(YoY +115.2%)으로 큰 폭의 실적 성장을 이룰 전망이다.
- 동사의 현재 주가는 PER 8.7배(2021년 예상 실적 기준) 수준. 실적 성장 및 신사업 가치를 감안하면 매력적 수준으로 판단.

대내외 전방업체의 본격적 투자확대, 외형 확장 이어질 전망

- 영우디에스피는 국내외 디스플레이 업체들의 투자확대에 따른 수주 확대가 지속될 전망이다. 대외적으로는 2020년 이후 본격화 되고 있는 중국 대형 디스플레이 업체(BOE, CSOT, 티안마, GVO 등)들의 투자 확대가 수주 확대의 큰 기회 요인.
- 실제로 동사는 2020년 하반기 CSOT(계약금액 308억원), 티안마(계약금액 65억원), BOE(계약금액 333억원) 등 다양한 중국 업체들로부터 대형 수주를 받고 있는 상황. 향후 중국 업체들의 대규모 신규 증설, 라인 변경, 추가 공정 투자가 예상되는 만큼 추가적인 수주 확대가 이어질 전망이다.
- 국내 디스플레이 업체들의 신규 투자 확대에 따른 수혜도 기대. 동사는 비전 알고리즘, AI 검사 기술(딥러닝), 옵티컬 시스템 디자인 분야의 기술력을 바탕으로 OLED 뿐 아니라 QNED, 마이크로LED 등 다양한 디스플레이 어플리케이션에 적용 가능한 장비 제조 이력 보유.

신사업 진출을 통한 사업다각화 가시화 전망, 추가적 기업가치 레벨업 기대

- 영우디에스피는 신사업 진출을 통해 사업다각화를 진행하고 있다는 점에서도 확장성 보유. 동사는 로봇 사업(우리로봇 10% 지분투자)을 필두로 다양한 분야(2차전지, 스마트 헬스케어)에 대한 투자 및 기술 개발 진행 중. 산업용 로봇 시장은 연평균 16.5%씩 고성장 하는 분야로 인건비 절감, 언택트 수요 확대로 다양한 기회 요인 가질 것으로 전망.
- 한편 반도체 장비 등 유관산업과 시황 산업 등 신규 분야 진출에 대한 기대도 가져볼 시점.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	2,581	1,463	975	1,016	1,510
영업이익	-4	-143	136	79	171
지배주주순이익	-46	-182	-15	77	134
영업이익률	-0.2	-9.8	13.9	7.8	11.3
EPS	-376	-1,493	-50	181	314
PER	-13.3	-0.6	-50.8	15.1	8.7
PBR	1.7	1.3	4.0	2.0	1.9
ROE	-12.2	-84.9	-11.3	22.8	24.2

자료: 유안타증권 리서치센터

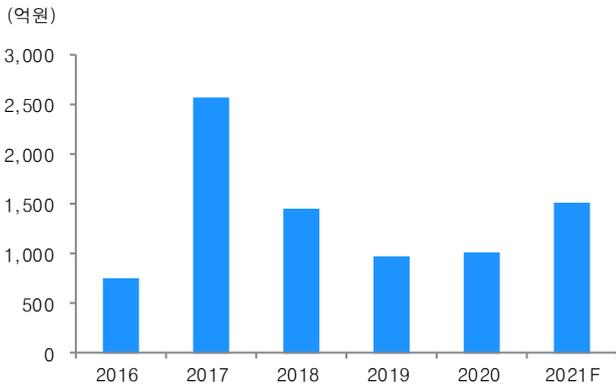
영우디에스피 분기별 실적 요약

(단위: 억원, %, %p)

	19.1Q	19.2Q	19.3Q	19.4Q	2019	20.1Q	20.2Q	20.3Q	20.4Q	2020	21.1Q	YoY	QoQ
매출액	95	174	183	523	975	203	179	361	272	1,016	409	101.4	50.2
영업이익	-12	2	14	131	136	18	11	48	3	79	63	248.4	2,148.0
지배주주순이익	-7	-1	26	-33	-15	162	-55	42	-72	77	74	-54.7	-202.3
영업이익률	-12.5	1.4	7.8	25.1	13.9	8.9	6.0	13.2	1.0	7.8	15.4	6.5	14.4

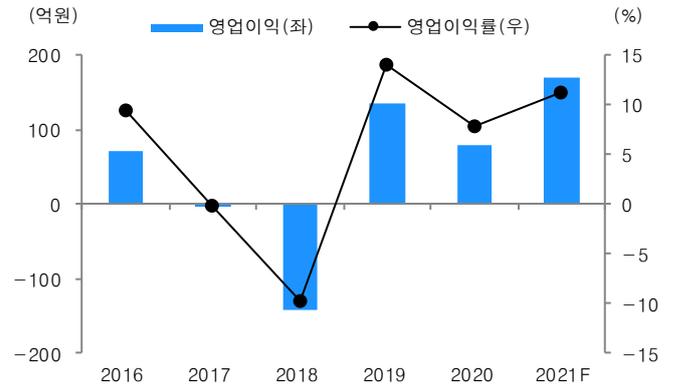
자료: 유안타증권 리서치센터

영우디에스피 매출액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

영우디에스피 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

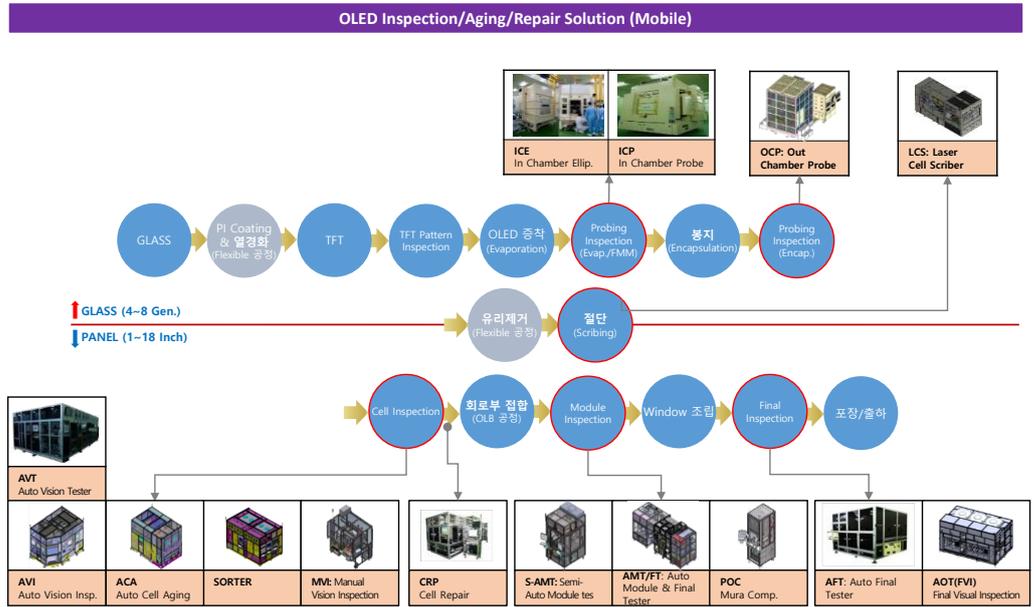
영우디에스피 2019년 이후 주요 계약공시 사항

(단위: 억원)

구분	공시일	계약금액	상대방	공급지역	계약 시작일	계약 종료일
	2019-01-14	37.6	TOMEN	일본	2019-01-14	2019-06-15
	2019-01-18	36.4	삼성 디스플레이 베트남	베트남	2019-01-17	2019-05-31
	2019-02-25	17.1	삼성디스플레이	대한민국	2019-02-25	2019-05-31
	2019-04-12	21.4	삼성디스플레이	중국	2019-04-11	2019-07-10
	2019-04-15	53.4	삼성디스플레이	대한민국	2019-04-12	2019-07-31
	2019-05-23	15.0	삼성디스플레이 베트남	베트남	2019-05-22	2019-06-30
	2019-06-05	14.5	삼성디스플레이 베트남	베트남	2019-06-04	2019-09-01
	2019-07-24	40.5	삼성디스플레이 베트남	베트남	2019-07-23	2019-10-30
	2019-07-25	103.9	CSOT	중국	2019-07-25	2019-10-25
	2019-08-05	102.6	삼성디스플레이	대한민국	2019-08-02	2020-02-29
	2019-08-21	230.3	BOE	중국	2019-08-21	2019-11-01
	2019-10-14	175.1	TIANMA	중국	2019-10-11	2019-12-30
	2019-10-17	45.6	삼성디스플레이	대한민국	2019-10-16	2020-04-30
	2019-11-13	39.1	삼성디스플레이 베트남	베트남	2019-11-12	2020-02-28
	2020-01-02	60.7	삼성디스플레이	대한민국	2019-12-31	2020-10-08
	2020-03-02	37.0	삼성디스플레이 베트남	베트남	2020-02-28	2020-09-30
	2020-03-03	31.9	삼성디스플레이	중국	2020-03-02	2020-06-01
	2020-03-23	31.9	삼성디스플레이	중국	2020-03-02	2020-06-20
	2020-05-04	73.5	삼성디스플레이	대한민국	2020-04-29	2020-11-30
	2020-07-15	308.3	CSOT	중국	2020-07-14	2020-09-28
	2020-07-30	65.2	TIANMA	중국	2020-07-29	2020-10-15
	2020-10-30	223.9	BOE	중국	2020-10-29	2021-02-26
	2020-11-30	109.0	BOE	중국	2020-11-27	2021-02-26
	2021-01-18	39.2	삼성디스플레이 베트남	베트남	2021-01-18	2021-12-30
	2021-04-05	28.4	삼성디스플레이	대한민국	2021-04-05	2021-08-31
합계		1,941.7				

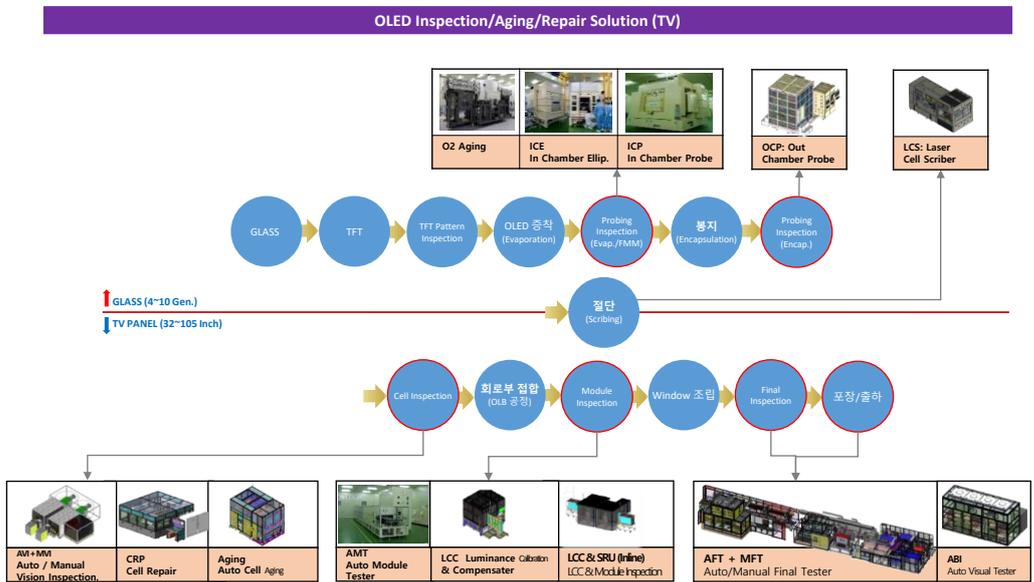
자료: 영우디에스피, 유안타증권 리서치센터

주요 장비 현황(모바일)



자료: 영우디에스피

주요 장비 현황(TV)



자료: 영우디에스피

영우디에스피 (143540) 재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	1,462	2,581	1,463	975	1,016
매출원가	1,314	2,492	1,514	763	849
매출총이익	148	88	-51	212	168
판매비	50	92	93	76	88
영업이익	98	-4	-143	136	79
EBITDA	122	21	-122	151	92
영업외손익	13	-42	-40	-139	4
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	-4	-6	-10	-12	-7
관계기업관련손익	0	-1	0	0	0
기타	17	-35	-30	-127	11
법인세비용차감전순이익	111	-46	-183	-3	83
법인세비용	-8	0	-1	13	6
계속사업순이익	119	-46	-182	-16	77
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	119	-46	-182	-16	77
지배지분순이익	119	-46	-182	-15	77
포괄순이익	119	-46	-179	-16	77
지배지분포괄이익	119	-46	-178	-15	77

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

결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	-15	3	19	-214	106
당기순이익	119	-46	-182	-15	77
감가상각비	5	5	4	6	5
외환손익	-8	14	-9	-6	29
종속, 관계기업관련손익	0	1	0	0	0
자산부채의 증감	-145	2	116	-412	5
기타현금흐름	14	28	90	214	-11
투자활동 현금흐름	-32	-118	-9	-25	-14
투자자산	-8	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-11	-3	-7	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-12	-116	-2	-25	-14
재무활동 현금흐름	159	348	-52	-18	-97
단기차입금	12	195	-87	-14	-99
사채 및 장기차입금	137	147	59	-2	1
자본	9	0	0	116	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	2	6	-24	-118	1
연결범위변동 등 기타	0	-3	0	0	0
현금의 증감	112	229	-42	-256	-5
기초 현금	18	130	360	317	61
기말 현금	130	360	317	61	56
NOPLAT	105	-4	-143	677	74
FCF	-30	276	84	0	0

자료: 유안타증권

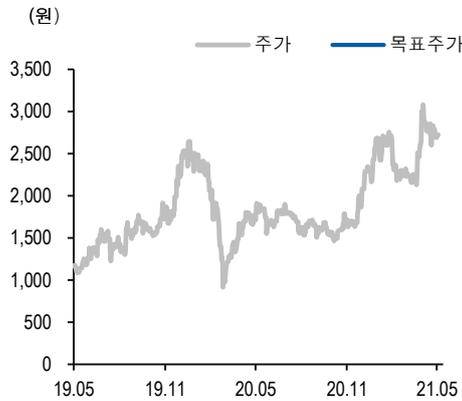
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	1,146	1,333	827	559	617
현금및현금성자산	130	360	317	61	56
매출채권 및 기타채권	927	859	321	228	130
재고자산	0	0	102	72	206
비유동자산	226	292	270	445	357
유형자산	77	160	172	170	173
관계기업 등 지분관련자산	1	0	0	0	0
기타투자자산	10	2	2	13	19
자산총계	1,372	1,625	1,097	1,004	1,039
유동부채	825	1,119	951	812	486
매입채무 및 기타채무	677	669	412	219	311
단기차입금	83	278	191	182	83
유동성장기부채	33	11	7	66	4
비유동부채	151	155	67	3	66
장기차입금	11	0	67	1	64
부채총계	975	1,274	1,019	815	552
지배지분	397	351	82	194	493
자본금	61	61	61	151	214
자본잉여금	104	104	105	130	289
이익잉여금	218	177	-91	-95	-18
비지배지분	0	0	-4	-5	-6
자본총계	397	351	78	189	488

결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	776	-296	-1,178	-64	220
BPS	3,256	2,880	642	626	1,141
DPS	0	0	0	0	0
PER	7.3	-21.8	-2.3	-23.4	8.0
PBR	3.4	1.7	1.6	3.9	2.0
EV/EBITDA	10.7	-51.7	-2.2	46.8	9.9
PSR	0.6	0.4	0.3	0.4	0.6

결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액 증가율 (%)	0.0	76.6	-43.3	-33.4	4.2
영업이익 증가율 (%)	0.0	적전	적지	흑전	-41.7
지배순이익 증가율 (%)	0.0	적전	적지	적지	흑전
매출총이익률 (%)	10.1	3.4	-3.5	21.8	16.5
영업이익률 (%)	6.7	-0.2	-9.8	14.0	7.8
지배순이익률 (%)	8.1	-1.8	-12.4	-1.5	7.6
ROIC	0.0	-0.9	-62.4	246.9	35.5
ROA	8.7	-2.8	-16.6	-1.5	7.4
ROE	0.0	-12.3	-85.0	-12.2	22.8
부채비율 (%)	245.8	363.2	1301.0	431.0	113.2
영업이익/금융비용 (배)	19.3	-0.5	-10.3	9.7	9.0

영우디에스피 (143540) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-05-27	Not Rated	-	1년		
2021-01-09	1년 경과 이후		1년		-
2020-01-09	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)	0.0
Buy(매수)	94.1
Hold(중립)	5.9
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-05-24

※해의 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. (작성사: 박진형)
- 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.