

DMS(068790.KQ)

DMS로 깨끗해지는 LG OLED

Not Rated

Upside

목표주가(12M)	-원
현재주가(07/29)	8,370원
목표수익률	-%

Key Data	2021년 07월 29일
산업분류	디스플레이
KOSDAQ	1044.13

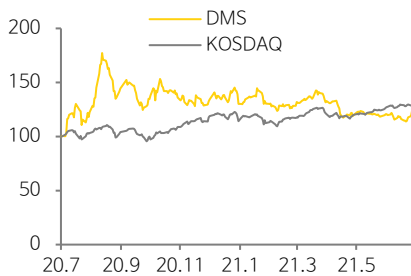
Trading Data

시가총액 (십억원)	205.7
발행주식수 (백만주)	24.6
외국인 지분율 (%)	5.0
52주 고가 (원)	12,200
52주 저가 (원)	6,320
60일 거래대금(억원)	14.5

주요주주 지분율(%)

박용석(외 4인)	20.9
자사주(외 1인)	0.5

Performance (pt)



주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	8.3	(0.4)	31.4
상대주가	6.2	(12.8)	2.3

LG디스플레이 투자 재개에 따른 실적 개선 기대

가장 큰 고객사인 LG디스플레이가 2021년 설비투자를 재개함에 따라 세정장비를 공급하는 동사의 실적이 개선된다는 점이 가장 큰 투자포인트. 동사는 세메스를 제외하면 글로벌 No1. OLED 세정장비 업체로서 LG디스플레이 투자에 따른 과실을 고스란히 누릴 수 있을 것. LGD는 현재 6세대 모바일 OLED와 광저우 8.5세대 OLED CAPA 확대를 확정지었으며, 2022년 이후 수요 증가에 대비해 10.5세대 OLED 투자를 검토중. 동사는 다양한 제품 라인업을 바탕으로 고객사의 6/8.5/10.5세대 투자에 모두 대응 가능

경쟁사 대비 컴팩트한 사이즈가 경쟁력

High Density Cleaner, 포토 클리너, 디벨로퍼, 웨처, 웨스트리퍼 등 약액을 사용하는 공정 장비를 LGD 및 중국 디스플레이 업체를 대상으로 공급. 2018년 이후로 주 고객인 LGD가 CAPA 증설에 나서지 않았던 이유로, 2020년의 경우 중국 업체를 대상으로 영업을 진행했으며 디스플레이 세정 장비 글로벌 점유율 30% 초반을 차지. 삼성디스플레이는 관계사인 세메스로부터 세정장비를 공급받고 있어 동사는 케이씨텍, Shibaura 등의 업체와 경쟁

2021년 영업이익 350억원 기대

지난 4년간 동사의 영업을 이끌었던 중국 디스플레이들의 CAPA 확대가 일단락되면서 과거와 같은 급격한 매출액 증가가 쉽지 않은 것이 현실. 하지만 동사는 하이엔드 중심의 제품 믹스 개선을 바탕으로 수익성 개선을 진행중. 이에 따라 2020년 매출액은 2,269억원으로 영업을 최후조를 이뤘던 2018년 대비 감소했으나, 영업이익은 338억원으로 증가하였음. 2021년에도 매출액은 전년 수준을 유지하나, 영업이익은 350억원으로 개선될 전망

Financial and Valuation Summary

(단위: 십억원, %, 배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	248.8	268.7	298.7	196.2	226.9
증감률 YoY	37.5	8.0	11.2	(34.3)	15.6
영업이익	33.4	16.6	30.3	22.7	33.8
영업이익률	13.4	6.2	10.2	11.6	14.9
지배주주순이익	36.1	3.9	15.2	17.3	40.6
EPS(원)	1,609	171	661	749	1,752
EPS 증감률 YoY	176.0	(89.4)	287.3	13.3	133.8
P/E	5.8	39.4	12.7	11.2	4.8
EV/EBITDA	7.6	10.6	8.5	10.7	5.5
ROE	32.4	2.9	10.6	10.9	20.6
P/B	1.6	1.1	1.3	1.2	0.9

출처: Dataguide, Kakaopay Securities Research

IT / Small Cap

Analyst 이승철

felix.lee@kakaopaysec.com

02) 6099-8505

DMS (068790) 재무제표

대차대조표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	114.6	149.5	159.9	134.5	225.5
현금성자산	4.9	33.6	29.5	14.6	74.7
매출채권	93.4	95.2	47.0	26.3	21.6
재고자산	13.5	18.0	14.6	14.5	12.0
비유동자산	153.8	149.0	157.4	168.0	161.0
투자자산	95.3	91.1	68.9	76.5	25.4
유형자산	54.4	55.0	42.3	40.4	38.7
무형자산	4.1	2.9	2.6	2.5	58.2
자산총계	268.3	298.5	317.3	302.5	386.5
유동부채	119.0	147.0	162.4	135.3	140.8
매입채무	53.3	69.9	34.9	29.0	39.7
유동성이자부채	53.2	67.3	104.1	88.2	70.9
비유동부채	17.6	16.3	3.4	1.2	2.1
비유동이자부채	16.3	16.0	3.0	0.7	2.1
부채총계	136.6	163.3	165.8	136.5	142.9
자본금	11.3	11.5	11.5	11.5	12.3
자본잉여금	44.2	45.5	45.9	45.9	61.0
이익잉여금	71.8	74.5	89.2	105.9	144.5
자본조정	4.4	3.6	4.8	2.7	9.6
자기주식	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(5.2)	(0.7)
자본총계	131.7	135.2	151.5	166.0	243.6
투자자본	187.3	175.8	177.1	172.6	197.7
순차입금	64.6	49.7	77.6	74.3	(1.7)
ROA	14.4	1.4	4.9	5.6	11.8
ROE	32.4	2.9	10.6	10.9	20.6
ROIC	14.0	7.3	11.9	10.4	14.3

현금흐름표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업현금	11.7	14.7	(22.7)	19.7	60.9
당기순이익	36.1	3.9	15.2	17.2	40.5
자산상각비	2.8	2.6	2.9	3.5	3.6
운전자본증감	(29.0)	(18.0)	(67.8)	(14.8)	23.6
매출채권감소(증가)	1.1	(14.3)	(21.7)	20.1	6.0
재고자산감소(증가)	(1.3)	(4.2)	2.3	(0.6)	3.3
매입채무증가(감소)	(7.9)	19.7	(29.3)	(8.8)	12.9
투자현금	(3.1)	(15.3)	(3.8)	3.3	(35.7)
단기투자자산감소	2.1	(13.5)	1.4	20.3	(31.0)
장기투자증권감소	0.0	2.7	0.0	0.0	0.0
설비투자	(4.4)	(2.0)	(2.8)	(0.8)	(0.9)
유무형자산감소	0.5	(1.0)	(0.3)	(0.1)	(0.2)
재무현금	(13.7)	14.0	22.8	(28.5)	(6.5)
차입금증가	(14.3)	14.0	23.6	(21.3)	(12.3)
자본증가	0.0	(1.1)	(1.1)	(2.3)	5.7
배당금지급	0.0	1.1	1.1	2.3	1.7
현금 증감	(5.1)	13.4	(3.6)	(1.7)	33.9
총현금흐름(Gross CF)	45.3	35.2	49.1	38.8	41.7
(-) 운전자본증가(감소)	18.7	(7.5)	35.9	0.6	8.1
(-) 설비투자	4.4	2.0	2.8	0.8	0.9
(+) 자산매각	0.5	(1.0)	(0.3)	(0.1)	(0.2)
Free Cash Flow	22.7	39.7	10.1	37.2	32.6
(-) 기타투자	0.0	(2.7)	0.0	0.0	0.0
잉여현금	22.7	42.3	10.1	37.2	32.6

출처: Company Data, Kakaopay Securities Research

Note: EPS는 완전회석 EPS

손익계산서

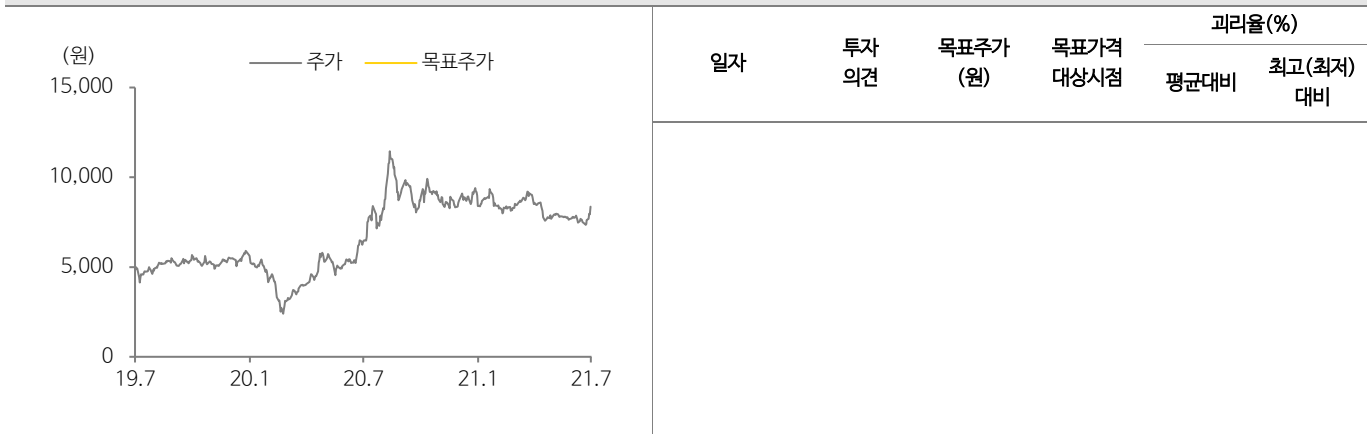
결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	248.8	268.7	298.7	196.2	226.9
증가율 (Y-Y,%)	37.5	8.0	11.2	(34.3)	15.6
영업이익	33.4	16.6	30.3	22.7	33.8
증가율 (Y-Y,%)	106.7	(50.3)	82.5	(25.2)	48.9
EBITDA	36.2	19.2	33.3	26.2	37.4
영업외손익	0.5	(11.8)	(8.5)	(1.2)	18.0
순이자수익	(3.4)	(2.7)	(3.5)	(2.9)	(2.9)
외화관련손익	1.4	(12.9)	1.7	2.2	(14.6)
지분법손익	0.7	1.0	1.2	0.2	40.9
세전계속사업손익	33.9	4.8	21.9	21.5	51.8
당기순이익	36.1	3.9	15.2	17.2	40.5
지배기업당기순이익	36.1	3.9	15.2	17.3	40.6
증가율 (Y-Y,%)	209.2	(89.3)	293.6	13.5	135.0
NOPLAT	24.2	13.3	21.1	18.2	26.5
(+) Dep	2.8	2.6	2.9	3.5	3.6
(-) 운전자본투자	18.7	(7.5)	35.9	0.6	8.1
(-) Capex	4.4	2.0	2.8	0.8	0.9
OpFCF	3.8	21.4	(14.7)	20.2	21.1
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	31.6	37.0	18.2	(7.6)	(5.5)
영업이익증가율(3Yr)	N/A	N/A	23.3	(12.1)	26.7
EBITDA증가율(3Yr)	52.6	68.9	10.9	(10.2)	24.8
순이익증가율(3Yr)	N/A	N/A	9.1	(21.9)	119.0
영업이익률(%)	13.4	6.2	10.2	11.6	14.9
EBITDA마진(%)	14.5	7.2	11.1	13.3	16.5
순이익률(%)	14.5	1.4	5.1	8.8	17.9

주요투자지표

결산기	2016	2017	2018	2019	2020
Per share Data					
EPS	1,609	171	661	749	1,752
BPS	5,833	5,892	6,576	7,205	9,256
DPS	50	50	100	75	100
Multiples(x,%)					
PER	5.8	39.4	12.7	11.2	4.8
PBR	1.6	1.1	1.3	1.2	0.9
EV/ EBITDA	7.6	10.6	8.5	10.7	5.5
배당수익률	0.5	0.7	1.2	0.9	1.2
PCR	4.6	4.4	2.2	3.3	4.8
PSR	0.8	0.6	0.4	0.6	0.9
재무건전성 (%)					
부채비율	103.7	120.8	109.5	82.2	58.7
Net debt/Equity	49.0	36.7	51.2	44.8	N/A
Net debt/EBITDA	178.5	258.3	233.2	284.1	N/A
유동비율	96.2	101.8	98.5	99.4	160.1
이자보상배율	9.9	6.2	8.8	7.9	11.8
이자비용/매출액	1.4	1.1	1.2	1.6	1.3
자산구조					
투자자본(%)	65.1	58.5	64.3	65.4	66.4
현금+투자자산(%)	34.9	41.5	35.7	34.6	33.6
자본구조					
차입금(%)	34.5	38.1	41.4	34.9	23.0
자기자본(%)	65.5	61.9	58.6	65.1	77.0

투자의견 및 목표주가 변경 추이

DMS 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 추이



Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자의견 분류 및 적용기준

기업 (향후 12개월 기준)	매수(Buy) : 기대수익률 15% 이상 중립(Hold) : 기대수익률 $\pm$ 15% 내외 매도(Sell) : 기대수익률 -15% 이하
산업 (향후 12개월 기준)	비중확대(Overweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 중립(Neutral) : 업종지수상승률이 시장수익률 수준 비중축소(Underweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 낮거나 하락

매수(Buy)	중립(Hold)	매도(Sell)
100.0%	0.0%	0.0%

투자등급 비율 (기준일: 2021.06.30)