

토비스(051360.KQ)

LG전자 전장으로 부활의 새노래

Not Rated

Upside

목표주가(12M)	-원
현재주가(10/19)	8,420원
목표수익률	-%

Key Data	2021년 09월 03일
산업분류	디스플레이
KOSPI	1053.85

Trading Data

시가총액 (십억원)	140.8
발행주식수 (백만주)	16.7
외국인 지분율 (%)	4.0
52주 고가 (원)	9,780
52주 저가 (원)	5,970
60일 거래대금(억원)	22.4

주요주주 지분율(%)

김용범(외 12인)	14.4
아이디스(외 1인)	9.5

Performance (pt)



주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	11.8	16.8	31.6
상대주가	10.1	3.6	11.0

MC사업부向 LCM, 전장 사업으로 전환

고객사인 LG전자가 스마트폰 사업을 중단했으나, 동사는 스마트폰용 디스플레이 조립 라인을 전장용으로 전환하면서 새로운 성장을 준비한다는 점에 주목. 2020년 340억원의 투자를 집행하여 연매출 2천억원 수준의 전장용 디스플레이 CAPA를 구축. 해당 라인은 3Q21부터 가동에 돌입할 예정. 동사를 통해 생산된 전장 디스플레이 모듈은 LG전자를 통해 글로벌 OEM 및 메이저 전장업체들로 공급 기대. 동사의 핵심 고객인 LG전자가 마그나 등 글로벌 전장/완성차 업체와 다양한 협업을 추진한다는 점, LG디스플레이는 글로벌 차량용 디스플레이 1위 업체라는 점에서 전장 파트너로서 동사의 입지가 부각될 전망

MC사업부 영업중단 보상금 2021년 하반기 중 유입

동사는 반기보고서를 통해 LG전자 MC사업부 영업중단에 대한 유형자산 보상 협의를 공시. 통상 영업 중단에 따른 기투자 설비 / 재고자산 / 매출채권 등이 보상의 대상이 되나, 기존 MC사업부향 설비가 VS사업부향으로 전환 가동되기 때문에 설비를 제외한 재고자산과 매출채권만이 대상이 될 것으로 예상. 동사는 2Q21기준 547억원의 재고자산과 434억원의 매출채권을 보유하고 있으며 대부분 LG전자 MC사업부향인 것으로 추정. LG전자의 보상금을 바탕으로 전장 사업 재투자가 가능하기 때문에 이는 기업가치에 긍정적으로 작용할 것

카지노 재가동과 패널 가격 하락도 실적 개선에 긍정적

2020년 코로나 직격탄을 맞았던 카지노 모니터 사업도 각국의 워드 코로나 기조와 함께 회생하고 있다는 점도 긍정적인 투자포인트. 더욱이 2020년 가격 급등으로 동사의 원가 구조를 악화시켰던 패널가격이 하락 전환하고 있다는 점도 동사의 실적을 긍정적으로 전망할 수 있는 부분

Financial and Valuation Summary

(단위: 십억원, %, 배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	454.5	522.7	430.2	418.9	272.8
증감률 YoY	(1.8)	15.0	(17.7)	(2.6)	(34.9)
영업이익	23.5	20.6	28.5	30.7	(5.6)
영업이익률	5.2	3.9	6.6	7.3	(2.0)
지배주주순이익	16.3	12.9	19.6	22.1	(6.4)
EPS(원)	974	773	1,175	1,319	(383)
EPS 증감	(33.4)	(20.6)	51.9	12.3	적전
P/E	8.7	10.2	7.2	6.4	(22.0)
EV/EBITDA	5.4	4.3	4.1	3.5	18.9
ROE	10.8	8.1	11.4	11.9	(3.4)
P/B	0.9	0.8	0.8	0.7	0.8

출처: FnGuide, Kakaopay Securities Research

IT / Small Cap

Analyst 이승철

Felix.lee@kakaopaysec.com

02) 6099-8505

Exhibit 1. 반기보고서를 통해 LG전자 MC사업부 보상을 공시

본문 2021.08.13 반기보고서 첨부 +첨부선택+

문서목차

- 반기 보고서
- 【대표이사 등의 확인】
- I. 회사의 개요
 - 1. 회사의 개요
 - 2. 회사의 연혁
 - 3. 자본금 변동사항
 - 4. 주식의 총수 등
 - 다. 전기에 관한 사항

보로 리스제공자가 보유하고 있습니다.

(5) 당반기와 전기 중 유형자산의 취득과 관련된 차입금에 대하여 발생한 차입원가로서 취득원가에 계상된 금액은 없습니다.

(6) 보고기간말 현재 LG 전자 MC사업부와의 거래중단과 관련하여 유형자산에 대한 보상을 협의 중에 있습니다.

출처: 토비스, Kakaopay Securities Research

Exhibit 2. 제품별 매출액



출처: 토비스, Kakaopay Securities Research

Exhibit 3. 340억원을 투자한 전장 디스플레이 라인은 3Q21 조기 가동

본문 2020.05.21 신규시설투자등 첨부 +첨부선택+

신규 시설투자 등

1. 투자구분	신규시설투자	
	투자금액 (원)	34,000,000,000
2. 투자내역	자기자본 (원)	194,082,599,062
	자기자본대비(%)	17.5
	대규모법인여부	해당
3. 투자목적	자동차 전장 디스플레이 전용 생산 Line 구축	
4. 투자기간	시작일	2020-05-21
	종료일	2021-12-31

출처: 토비스, Kakaopay Securities Research

토비스 (051360) 재무제표

대차대조표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	185.3	165.6	187.4	181.9	168.6
현금성자산	13.3	15.1	16.2	24.7	41.5
매출채권	100.7	88.2	96.6	84.9	50.5
채고자산	64.8	54.2	70.3	64.5	69.2
비유동자산	103.4	98.6	105.6	99.3	112.4
투자자산	13.2	12.1	14.5	15.2	18.7
유형자산	77.4	75.1	79.9	72.6	80.6
무형자산	12.9	11.4	11.3	11.5	13.0
자산총계	288.7	264.2	293.0	281.2	281.0
유동부채	132.1	98.1	113.1	85.2	90.9
매입채무	65.2	58.5	56.8	34.1	34.6
유동성이자부채	56.8	26.8	41.9	37.2	47.3
비유동부채	1.6	0.2	2.6	1.9	5.8
비유동이자부채	0.4	0.2	1.0	1.3	4.2
부채총계	133.7	98.4	115.6	87.1	96.8
자본금	8.4	8.4	8.4	8.4	8.4
자본잉여금	41.0	41.0	41.0	41.0	40.7
이익잉여금	110.2	120.6	137.2	156.3	145.5
자본조정	(4.6)	(4.2)	(9.3)	(11.6)	(10.5)
자기주식	(4.3)	(3.4)	(8.4)	(11.5)	(10.5)
자본총계	155.0	165.8	177.3	194.1	184.2
투하자본	197.3	176.7	204.0	207.9	194.1
순차입금	43.9	11.9	26.7	13.8	9.9
ROA	6.3	4.7	7.0	7.7	(2.3)
ROE	10.8	8.1	11.4	11.9	(3.4)
ROIC	9.8	9.1	12.6	11.7	(2.0)

현금흐름표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업현금	6.4	41.3	13.1	27.8	31.5
당기순이익	16.2	13.0	19.7	22.1	(6.6)
자산상각비	11.1	12.4	12.1	13.6	13.6
운전자본증감	(24.1)	13.2	(24.4)	(13.5)	26.1
매출채권감소(증가)	(14.3)	0.4	(10.0)	12.7	30.7
채고자산감소(증가)	(21.9)	10.4	(16.1)	5.5	(4.5)
매입채무증가(감소)	29.4	(4.1)	(3.2)	(21.3)	(0.3)
투자현금	(25.8)	(9.6)	(18.6)	(6.7)	(28.4)
단기투자자산감소	(3.1)	0.5	0.7	(0.4)	(3.7)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(23.3)	(11.6)	(18.3)	(6.6)	(25.0)
유무형자산감소	2.3	0.8	0.9	(0.2)	(0.1)
재무현금	9.7	(29.2)	8.7	(12.5)	8.6
차입금증가	16.2	(27.9)	16.1	(6.4)	11.4
자본증가	(3.3)	(1.7)	(2.6)	(3.1)	(0.9)
배당금지급	3.3	2.6	2.6	3.1	3.7
현금 증감	(9.7)	2.5	3.2	8.5	10.8
총현금흐름(Gross CF)	36.7	32.4	41.5	49.9	11.4
(-) 운전자본증가(감소)	23.2	(17.5)	20.8	9.2	(25.8)
(-) 설비투자	23.3	11.6	18.3	6.6	25.0
(+) 자산매각	2.3	0.8	0.9	(0.2)	(0.1)
Free Cash Flow	(7.6)	39.1	3.3	33.8	12.2
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
잉여현금	(7.6)	39.1	3.3	33.8	12.2

손익계산서

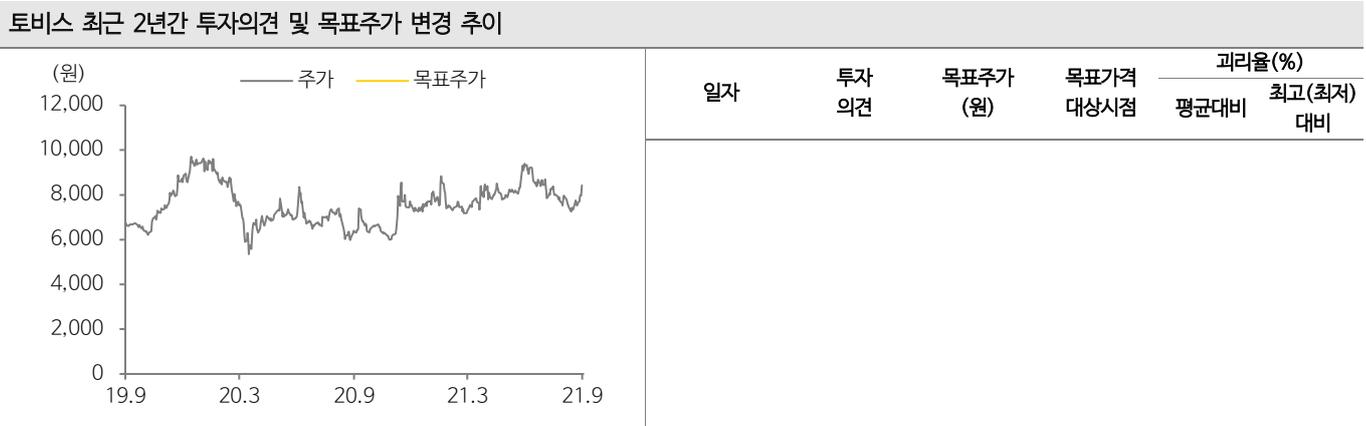
결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	454.5	522.7	430.2	418.9	272.8
증가율 (Y-Y,%)	(1.8)	15.0	(17.7)	(2.6)	(34.9)
영업이익	23.5	20.6	28.5	30.7	(5.6)
증가율 (Y-Y,%)	(24.8)	(12.1)	38.2	7.5	적전
EBITDA	34.5	33.0	40.6	44.3	8.0
영업외손익	(2.2)	(5.0)	(5.2)	(2.6)	(0.5)
순이자수익	(0.4)	(0.7)	(1.0)	(1.1)	(1.1)
외화관련손익	0.2	(4.8)	(0.4)	2.7	0.7
지분법손익	(0.4)	(0.6)	(1.3)	(0.1)	0.0
세전계속사업손익	21.3	15.6	23.3	28.1	(6.1)
당기순이익	16.2	13.0	19.7	22.1	(6.6)
지배기업당기순이익	16.3	12.9	19.6	22.1	(6.4)
증가율 (Y-Y,%)	(33.7)	(19.8)	51.8	12.2	적전
NOPLAT	17.8	17.1	24.1	24.1	(4.1)
(+) Dep	11.1	12.4	12.1	13.6	13.6
(-) 운전자본투자	23.2	(17.5)	20.8	9.2	(25.8)
(-) Capex	23.3	11.6	18.3	6.6	25.0
OpFCF	(17.7)	35.4	(3.0)	21.9	10.4
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	(1.9)	(5.0)	(2.4)	(2.7)	(19.5)
영업이익증가율(3Yr)	10.4	(27.1)	(3.0)	9.3	N/A
EBITDA증가율(3Yr)	12.6	(18.6)	0.2	8.6	(37.7)
순이익증가율(3Yr)	16.0	(30.1)	(6.9)	11.0	N/A
영업이익률(%)	5.2	3.9	6.6	7.3	(2.0)
EBITDA마진(%)	7.6	6.3	9.4	10.6	2.9
순이익률(%)	3.6	2.5	4.6	5.3	(2.4)

주요투자지표

결산기	2016	2017	2018	2019	2020
Per share Data					
EPS	974	773	1,175	1,319	(383)
BPS	9,276	9,919	10,604	11,606	11,013
DPS	160	160	200	240	0
Multiples(x,%)					
PER	8.7	10.2	7.2	6.4	(22.0)
PBR	0.9	0.8	0.8	0.7	0.8
EV/ EBITDA	5.4	4.3	4.1	3.5	18.9
배당수익률	1.9	2.0	2.4	2.9	N/A
PCR	3.9	4.1	2.7	3.2	11.2
PSR	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5
재무건전성 (%)					
부채비율	86.2	59.3	65.2	44.9	52.5
Net debt/Equity	28.3	7.2	15.1	7.1	5.4
Net debt/EBITDA	127.1	36.1	65.9	31.2	124.4
유동비율	140.3	168.7	165.7	213.6	185.4
이자보상배율	64.1	30.2	27.5	28.6	N/A
이자비용/매출액	0.2	0.2	0.3	0.4	0.5
자산구조					
투하자본(%)	88.2	86.7	86.9	83.9	76.3
현금+투자자산(%)	11.8	13.3	13.1	16.1	23.7
자본구조					
차입금(%)	27.0	14.0	19.5	16.6	21.8
자기자본(%)	73.0	86.0	80.5	83.4	78.2

출처: Company Data, Kakaopay Securities Research, Note: EPS는 완전회석 EPS

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 기관투자자 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 ± 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)