

인지디스플레이(037330.KQ)

대형TV + 폴더블 + 전기차

Not Rated

Upside

목표주가(12M)	-
현재주가(10/08)	2,900원
목표수익률	-%

Key Data	2021년 10월 08일
산업분류	디스플레이
KOSDAQ	953.11

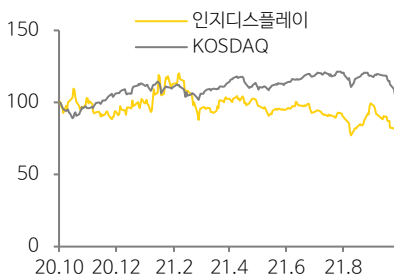
Trading Data

시가총액 (십억원)	127.3
발행주식수 (백만주)	43.9
외국인 지분율 (%)	4.5
52주 고가 (원)	4,645
52주 저가 (원)	2,560
60일 거래대금(억원)	13.9

주요주주 지분율(%)

인지컨트롤스(외 9인)	50.0
자사주(외 1인)	1.6

Performance (pt)



주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	(10.2)	(20.7)	(20.8)
상대주가	(2.1)	(17.7)	(30.1)

LCD패널 새시부터 QD디스플레이 기구까지

동사는 인지그룹 계열사로 TV용 새시 등 기구 부품을 삼성전자에 공급. 본래 삼성디스플레이향 LCD패널 새시 제조가 주 사업이었으나, LCD패널 시장에서 셀 비즈니스가 확대됨에 따라 동사의 주고객사는 자연스럽게 패널 업체인 삼성디스플레이에서 세트 업체인 삼성전자 VD로 변화. 2020년 실적이 매출액 7,645억원(37.0%, YoY), 영업이익 346억원(45.2%, YoY)의 호실적을 기록했던 이유도 주 고객사인 삼성전자 VD가 코로나 확산에 따른 스테이홈 수요 증가로 TV판매가 호조를 띠었기 때문. 이후 삼성전자는 98인치 등 초대형 TV 라인업을 선보이고 있으며, QDOLED/QNED 등 차세대 QD디스플레이 출시를 동사의 실적에 긍정적으로 작용할 투자포인트

전기차용 부품으로 사업 확장 진행중

동사는 지난 9월 전기차용 배터리 부품 생산을 위한 41억원 규모의 설비투자안을 공시. 엔진/변속기용 알루미늄 다이캐스팅 부품 등 자동차 관련 사업이 2021년 상반기 매출액 비중 30%로 증가했으며, 향후 전기차 배터리 부품까지 사업이 확대되면 자동차 관련제품 비중은 더욱 증가할 것으로 예상. 계열사 인지컨트롤스가 전기차 배터리 냉각 시스템 사업을 진행중이라는 점에서 동사 역시 다이캐스팅 기술력을 바탕으로 비슷한 방향의 전기차 사업을 전개할 것으로 유추 가능

자회사 넥스플러스, 폴더블 + 전기차 부품

동사가 지분 29.5%를 보유한 넥스플러스의 성장 또한 눈여겨 보아야 할 투자포인트. 넥스플러스는 폴더블폰 및 전기차 부품 매출을 바탕으로 2020년 매출액 1519억원(308%, YoY), 영업이익 125억원(흑전, YoY)을 기록. 비상장기업인 까닭으로 분기실적을 공시하고 있지 않으나 폭발적인 성장을 지속중인 폴더블 / 전기차 시장을 고려하면 2021년 및 이후 실적 방향성도 긍정적

Financial and Valuation Summary

(단위: 십억원, %, 배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	389.8	478.8	514.4	557.8	764.5
증감률 YoY	25.1	22.8	7.4	8.4	37.0
영업이익	10.6	2.9	22.1	23.8	34.6
영업이익률	2.7	0.6	4.3	4.3	4.5
지배주주순이익	5.5	2.0	9.5	4.2	16.2
EPS(원)	154	57	266	113	370
EPS 증감률 YoY	109.3	(63.0)	369.0	(57.7)	228.4
P/E	16.2	31.2	6.2	18.5	9.3
EV/EBITDA	4.4	4.6	2.1	4.7	4.4
ROE	3.8	1.4	6.6	2.7	9.4
P/B	0.6	0.5	0.4	0.5	0.8

출처: Dataguide, Kakaopay Securities Research

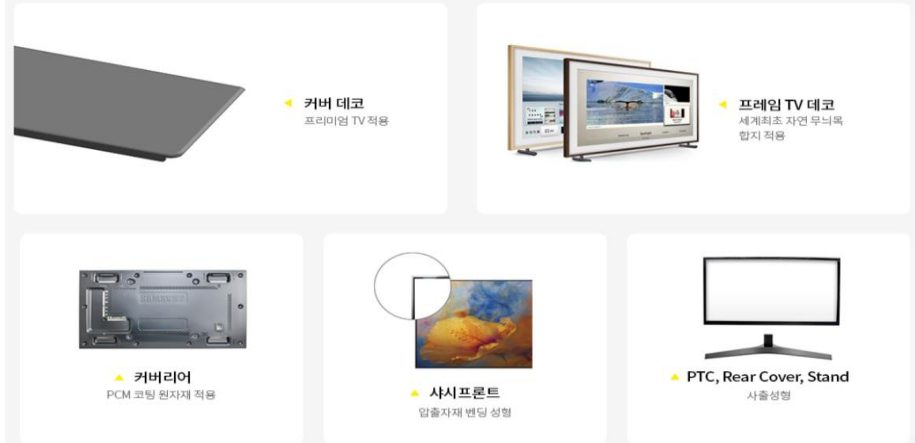
IT / Small Cap

Analyst 이승철

felix.lee@kakaopaysec.com

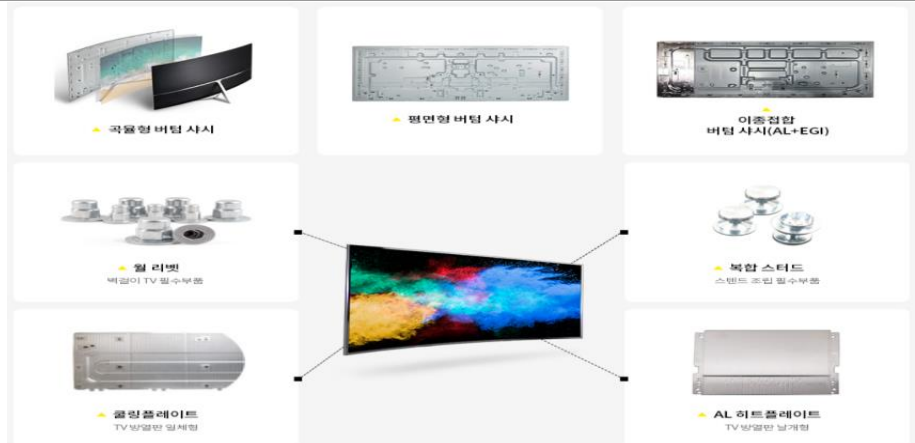
02) 6099-8505

Exhibit 1. 디스플레이 외장재



출처 : 인지디스플레이, Kakaopay Securities Research

Exhibit 2. 디스플레이 내장재



출처 : 인지디스플레이, Kakaopay Securities Research

Exhibit 3. 자동차 부품

적용부	제품명	고객사	연간수량	설비
엔진 파트	 로워크림 크레아스	현대자동차 / 지엠	260만대	1,400 T 2,250 T
	 타이밍체인커버	현대자동차	150만대	850 T 1,250 T
	 오일팬	현대자동차 / 지엠	30만대	850 T
	 실린더헤드커버	현대자동차	40만대	850 T
변속기 파트	 자동변속기 부품	현대자동차 / 파워텍	40만대	850 T
하이브리드	 친환경차 부품	현대모비스	30만 세트	850 T 1,250 T

출처 : 인지디스플레이, Kakaopay Securities Research

인지디스플레이 (037330) 재무제표

대차대조표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	103.7	103.5	109.9	152.7	137.9
현금성자산	27.3	25.6	23.7	30.1	19.5
매출채권	42.8	36.0	48.5	70.8	62.0
재고자산	15.4	20.8	17.1	23.0	25.5
비유동자산	161.5	166.2	160.2	288.9	317.3
투자자산	41.4	40.8	40.0	54.0	65.6
유형자산	114.1	120.0	114.8	224.4	246.9
무형자산	6.1	5.5	5.3	10.4	4.8
자산총계	265.3	269.7	270.1	441.6	455.2
유동부채	72.6	101.1	81.0	232.5	222.4
매입채무	37.5	49.8	43.2	83.0	77.5
유동성이자부채	25.0	38.2	31.0	135.4	131.0
비유동부채	22.5	7.0	17.1	20.6	31.2
비유동이자부채	22.5	6.4	16.4	13.3	25.4
부채총계	95.2	108.1	98.1	253.1	253.7
자본금	17.8	17.8	17.8	21.9	21.9
자본잉여금	7.4	7.4	7.4	21.2	21.2
이익잉여금	116.7	116.7	122.6	124.0	137.9
자본조정	3.8	(2.1)	(0.6)	0.5	(1.5)
자기주식	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(1.0)
자본총계	170.1	161.6	172.0	188.5	201.5
투자자본	149.6	141.2	166.1	282.0	309.7
순차입금	20.2	19.0	23.6	118.7	137.0
ROA	2.1	0.8	3.5	1.2	3.6
ROE	3.8	1.4	6.6	2.7	9.4
ROIC	4.3	1.5	12.5	5.1	8.7

현금흐름표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업현금	27.9	31.5	19.4	41.7	45.6
당기순이익	14.6	1.8	14.0	17.9	29.7
자산상각비	14.0	15.2	17.1	20.7	31.2
운전자본증감	8.0	15.8	(17.9)	2.0	(13.7)
매출채권감소(증가)	(2.5)	2.1	(9.7)	9.1	(6.0)
재고자산감소(증가)	2.3	(5.3)	3.6	(2.0)	(3.1)
매입채무증가(감소)	8.2	17.5	(6.8)	0.8	9.0
투자현금	(31.8)	(33.8)	(15.0)	(58.4)	(38.2)
단기투자자산감소	(6.7)	(6.3)	(4.2)	(30.4)	5.2
장기투자증권감소	(0.4)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
설비투자	(21.7)	(26.7)	(15.9)	(27.2)	(51.4)
유무형자산감소	(3.0)	(1.1)	5.7	0.5	1.6
재무현금	(7.5)	(3.9)	(0.7)	10.0	(12.4)
차입금증가	(2.9)	(2.1)	2.0	21.6	(4.3)
자본증가	(4.6)	(1.8)	(2.7)	(11.5)	(7.1)
배당금지급	4.6	1.8	2.7	11.5	7.1
현금 증감	(11.4)	(6.5)	4.0	(6.4)	(5.2)
총현금흐름(Gross CF)	27.2	18.4	40.2	45.2	69.5
(-) 운전자본증가(감소)	(0.4)	(13.8)	21.1	(10.6)	1.4
(-) 설비투자	21.7	26.7	15.9	27.2	51.4
(+) 자산매각	(3.0)	(1.1)	5.7	0.5	1.6
Free Cash Flow	3.0	4.4	8.8	29.1	18.3
(-) 기타투자	0.4	0.2	0.0	0.0	0.0
잉여현금	2.6	4.2	8.8	29.1	18.3

출처: Company Data, Kakaopay Securities Research

Note: EPS는 완전회석 EPS

손익계산서

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	389.8	478.8	514.4	557.8	764.5
증가율 (Y-Y,%)	25.1	22.8	7.4	8.4	37.0
영업이익	10.6	2.9	22.1	23.8	34.6
증가율 (Y-Y,%)	16.4	(73.2)	675.4	7.7	45.2
EBITDA	24.6	18.0	39.2	44.6	65.8
영업외손익	4.0	(1.1)	(8.1)	(5.9)	(4.9)
순이자수익	(0.5)	(0.3)	(0.6)	(1.9)	(3.2)
외화관련손익	(0.1)	(2.2)	0.4	1.3	(1.0)
지분법손익	2.9	0.6	(2.2)	(4.6)	(0.4)
세전계속사업손익	14.6	1.8	14.0	17.9	29.7
당기순이익	8.5	1.3	12.2	8.6	22.2
지배기업당기순이익	5.5	2.0	9.5	4.2	16.2
증가율 (Y-Y,%)	115.0	(84.4)	817.5	(29.6)	159.3
NOPLAT	6.2	2.1	19.2	11.4	25.9
(+) Dep	14.0	15.2	17.1	20.7	31.2
(-) 운전자본투자	(0.4)	(13.8)	21.1	(10.6)	1.4
(-) Capex	21.7	26.7	15.9	27.2	51.4
OpFCF	(1.1)	4.4	(0.9)	15.5	4.2
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	12.6	11.1	18.2	12.7	16.9
영업이익증가율(3Yr)	30.2	(37.9)	34.3	30.8	129.7
EBITDA증가율(3Yr)	3.9	(13.1)	16.1	21.9	54.0
순이익증가율(3Yr)	N/A	(22.8)	45.5	0.3	155.9
영업이익률(%)	2.7	0.6	4.3	4.3	4.5
EBITDA마진(%)	6.3	3.8	7.6	8.0	8.6
순이익률(%)	2.2	0.3	2.4	1.5	2.9

주요투자지표

결산기	2016	2017	2018	2019	2020
Per share Data					
EPS	154	57	266	113	370
BPS	4,092	3,926	4,133	3,820	4,090
DPS	50	75	75	75	100
Multiples(x,%)					
PER	16.2	31.2	6.2	18.5	9.3
PBR	0.6	0.5	0.4	0.5	0.8
EV/ EBITDA	4.4	4.6	2.1	4.7	4.4
배당수익률	2.0	4.2	4.5	3.6	2.9
PCR	3.3	3.4	1.5	1.7	2.2
PSR	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2
재무건전성 (%)					
부채비율	55.9	66.9	57.0	134.3	125.9
Net debt/Equity	11.9	11.8	13.7	63.0	68.0
Net debt/EBITDA	82.0	105.7	60.3	266.2	208.2
유동비율	142.8	102.4	135.7	65.7	62.0
이자보상배율	22.1	9.6	36.7	12.6	10.7
이자비용/매출액	0.3	0.3	0.4	0.6	0.6
자산구조					
투자자본(%)	68.5	68.0	72.3	77.0	78.5
현금+투자자산(%)	31.5	32.0	27.7	23.0	21.5
자본구조					
차입금(%)	21.8	21.6	21.6	44.1	43.7
자기자본(%)	78.2	78.4	78.4	55.9	56.3

투자의견 및 목표주가 변경 추이

인지디스플레이 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 추이



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균대비	최고(최저) 대비

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 당사에게 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: 2021.09.30)