

Company Brief

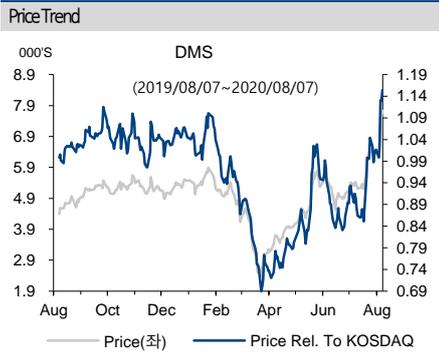
2020-08-10

NR

액면가	500 원
증가(2020/08/07)	7,750 원

Stock Indicator	
자본금	11 삼억원
발행주식수	2,306 만주
사기총액	179 삼억원
외국인지분율	3.9%
52 주 주가	2,400~7,750 원
60 일 평균 거래량	696,213 주
60 일 평균 거래대금	4.2 삼억원

주가 수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	42.5	68.5	54.1	75.5
상대수익률	29.5	40.1	26.6	23.6



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(삼억원)	249	269	299	196
영업이익(삼억원)	33	17	30	23
순이익(삼억원)	36	4	15	17
EPS(원)	1,608	171	661	749
BPS(원)	5,839	5,898	6,582	7,509
PER(배)	5.8	39.4	6.9	7.3
PBR(배)	1.6	1.1	0.7	0.7
ROE(%)	32.4	2.9	10.6	10.9
배당수익률(%)	0.9	0.7	1.3	1.0
EV/EBITDA(배)	7.6	10.6	5.5	7.6

주K-FRS 연결 요약 재무제표

DMS(068790)

OLED/의료기기/풍력 성장 삼총사

세정 등 디스플레이 공정에 적용되는 장비를 제조 및 판매

중국 OLED 투자 수혜로 올해부터 실적 턴어라운드 가시화 될 듯

중국 디스플레이 업체들이 LCD 에 이어 OLED 투자에 본격적으로 나서고 있다. 이러한 환경하에서 동사는 중국 현지에서 공장을 운영하고 있기 때문에 코로나 19 에도 불구하고 원활하게 수주활동을 전개해 나가고 있다.

올해 중국 등에서의 신규수주 증가에 힘입어 상반기말 수주잔고가 1,100 억원에 이를 것으로 예상된다. 이와 같은 수주증가는 매출상승으로 이어질 수 있기 때문에 올해부터 실적 턴어라운드 가시화 될 수 있을 뿐만 아니라, 내년에도 중국 OLED 투자 등으로 인하여 실적 개선의 지속성을 높여 나갈 수 있을 것이다.

의료기기 전문업체 비올 성장으로 지분가치 상승 및 내년 수익성 개선에 기여할 듯

동사가 40.7%를 지분을 보유하고 있는 비올은 RF 고주파 의료기기 전문업체로서 고주파를 피부 진피까지 깊숙이 침투시켜 피부 등을 개선시켜 준다. 지난 2011 년 피부응고 개선에 효과가 있는 스칼렛(Scarlet)을 출시한 데 이어 2016 년 필스형 고주파 의료기기인 실핼(Sylfirm)을 시장에 선보였다.

지난해 비올의 실적은 매출액 110.9 억원(YoY+74.9%), 영업이익 37.9 억원(YoY+379.7%)을 기록하였다. 또한 올해 1 분기 실적의 경우 매출액 40.4 억원(YoY+91.6%), 영업이익 21.6 억원(YoY+175.2%)을 기록함에 따라 올해 실적 턴어라운드가 가속화 될 것으로 예상된다. 수출비중이 80%이상으로 향후 제품 라인업을 확대하면서 매출 성장을 도모할 것으로 기대된다. 무엇보다 비올이 스팩과의 합병을 통해 올해 하반기 코스닥 시장에 상장할 예정이기 때문에 향후 동사 지분가치 상승이 기대될 뿐만 아니라 비올 실적 향상으로 동사 수익성 개선에 기여를 할 것이다.

중형 풍력발전기 매출 가시화로 성장성 부각 될 듯

한국전력과 동사는 중형 풍력발전기를 공동 개발하여 지난달 실증 작업을 마쳤다. 이번에 개발된 200kW 급 중형 풍력발전기는 10m/s 의 낮은 풍속에서도 정격출력을 낼 수 있기 때문에 자가발전 127 개 도서 및 해안도로, 풍력발전단지에 설치될 예정이다. 국내에서 풍향조건 및 중형풍력발전기의 설치 가능한 입지를 고려하였을 때 최소 2,000 기까지 설치할 수 있을 것으로 예상된다.

이에 따라 향후 동사의 중형 풍력발전기 매출이 가시화 되면서 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

OLED가 이끌고 의료기기/풍력이 민다

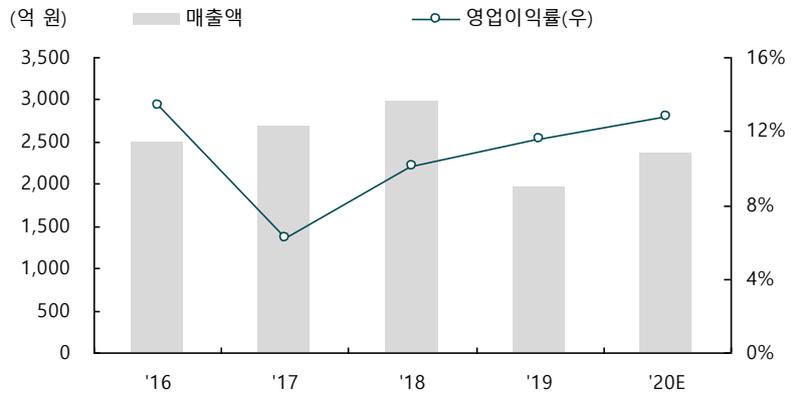
현재 동사 주가는 올해 예상 실적기준으로 PER 7.3 배로 향후 성장성 등을 고려할 때 매력적인 밸류에이션 수준이다. OLED 가 실적 턴어라운드의 기반을 마련해 주는 환경하에서 향후 의료기기는 실적 개선을, 풍력은 성장성 등을 이끌 것이다.

표1. DMS 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2016	2,488	334	339	361	361	1,608	5.8
2017	2,687	166	48	39	39	171	39.4
2018	2,987	303	219	152	152	661	6.9
2019	1,962	227	215	172	173	749	7.3
2020E	2,365	303	335	260	260	1,058	7.3

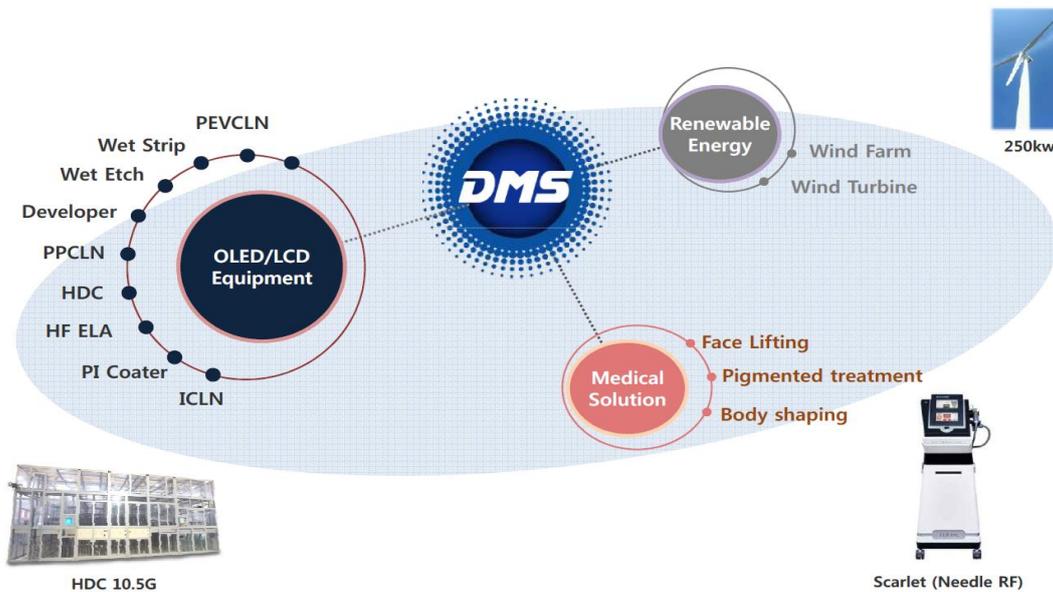
자료: DMS, 하이투자증권

그림1. DMS 실적 추이 및 전망



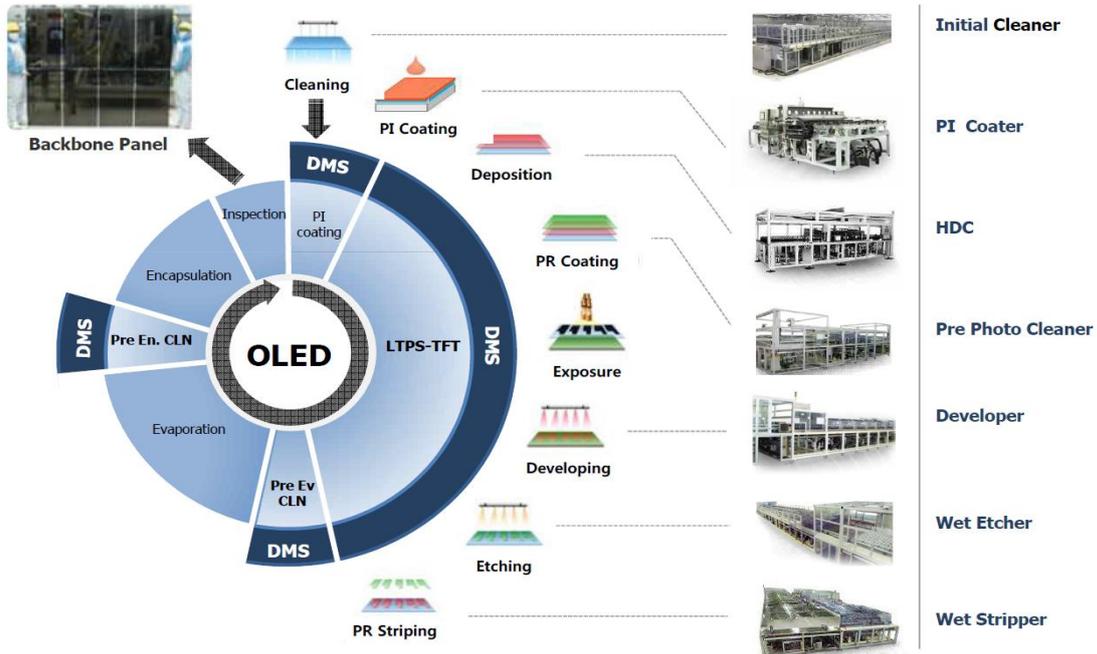
자료: DMS, 하이투자증권

그림2. DMS 사업 분야



자료: DMS, 하이투자증권

그림3. DMS OLED 관련 장비



자료: DMS, 하이투자증권

표2. DMS 글로벌 네트워크

국가	지역	고객
한국	파수/구미/탕정	LG디스플레이, 삼성
중국	수저우	삼성디스플레이
	충칭	BOE, HKC
	우한	BOE, CSOT
	심천	Royole, CSOT
	상해	EDO, Tianma
	하문	Tianma
	오르도스	BOE
	쿤산	GVO(VisionOx)
	베이징	BOE
	광저우	LG디스플레이
	합비	BOE
	복주	BOE
	성도	BOE
	난징	CEC Panda
대만		AUO, Innolux

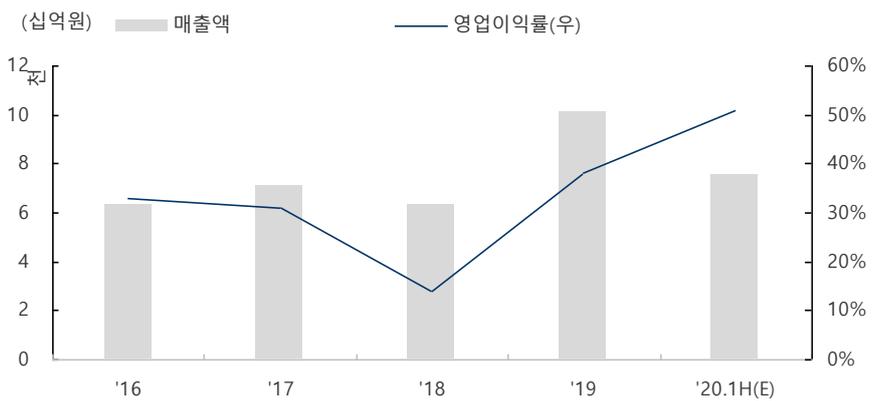
자료: DMS, 하이투자증권

그림4. 비올 주요제품 및 기술력

스칼렛 (주름/탄력 치료)	실뎀 (기미/홍조 치료)
 <ul style="list-style-type: none"> Needle RF 의료기기 개발 세계적인 학술지 "네이처"의 자매지인 "사이언티픽 리포트"에 "Na-Effect" 논문 게재 ('15.11) * Na-Effect 치료 시 피부에 미치는 에너지 형상이 물방울 모양으로 전달되어 피부 모든 층에 치료 효과 전달 	 <ul style="list-style-type: none"> 세계 최초 피부 내 염증 혈관을 선택적으로 치료하는 RF 의료기기 개발 의학 분야 최고 권위 국제학술지인 "테라노스틱스"에 기미 및 피부색 개선 효과 논문 게재  

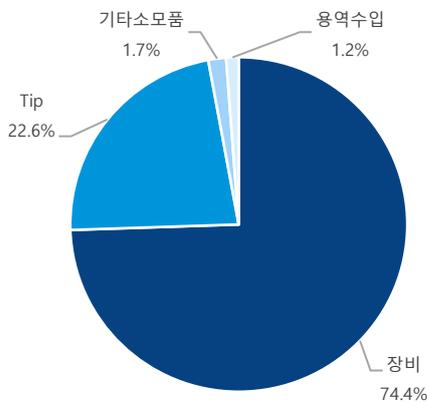
자료: DMS, 하이투자증권

그림5. 비올 매출액 및 영업이익률 추이



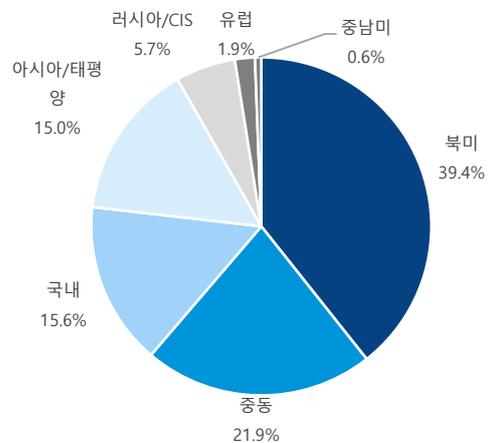
자료: DMS, 하이투자증권

그림6. 비올 품목별 매출 비중(2019년 기준)



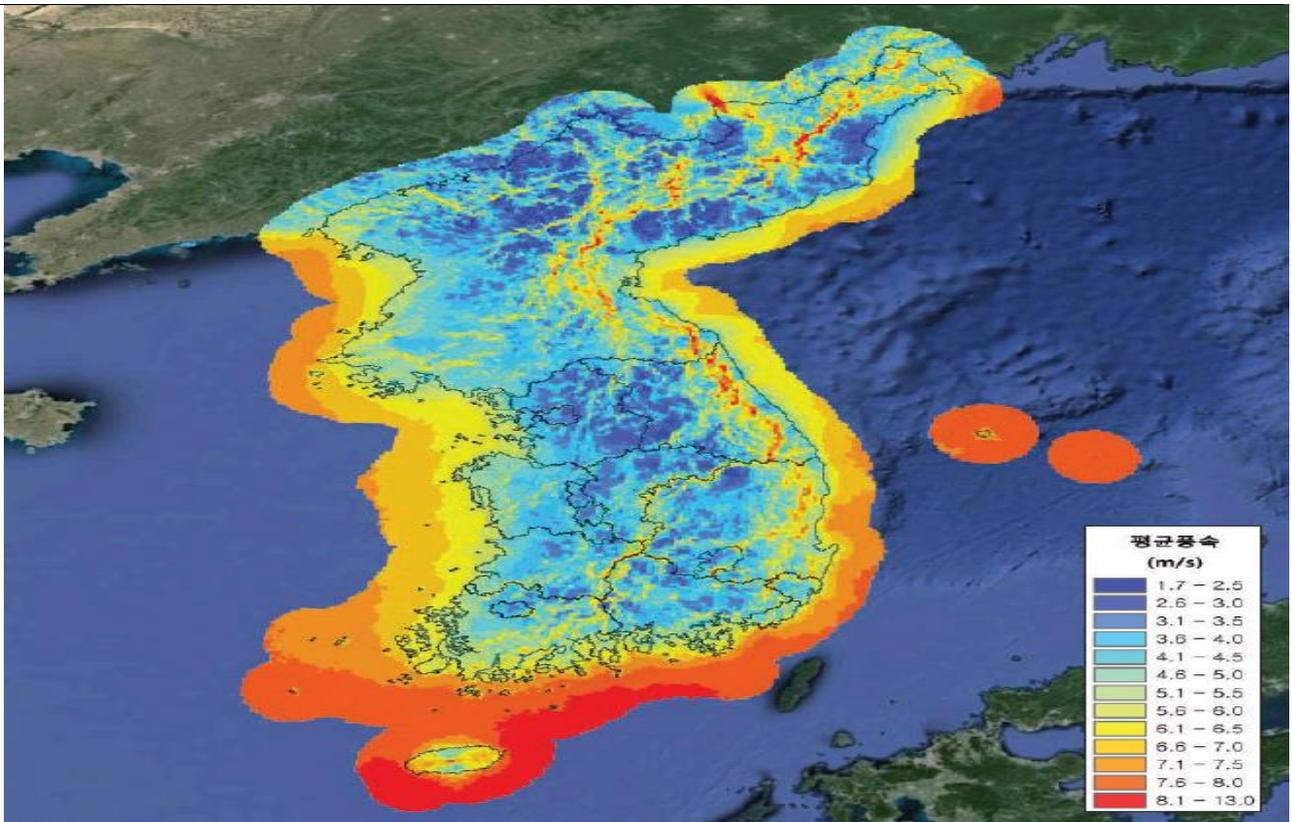
자료: DMS, 하이투자증권

그림7. 비올 지역별 매출 비중(2019년 기준)



자료: DMS, 하이투자증권

그림8. 평균 풍속 분포도



자료: 한국에너지기술연구원, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019	(단위:십억원,%)	2016	2017	2018	2019
유동자산	115	150	160	135	매출액	249	269	299	196
현금 및 현금성자산	3	16	12	11	증가율(%)	37.5	8.0	11.2	-34.3
단기금융자산	2	18	17	4	매출원가	182	208	223	131
매출채권	93	95	47	26	매출총이익	67	61	76	65
재고자산	14	18	15	14	판매비와관리비	34	45	46	43
비유동자산	154	149	157	168	연구개발비	6	9	11	8
유형자산	54	55	42	40	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	4	3	3	3	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	268	299	317	303	영업이익	33	17	30	23
유동부채	119	147	162	135	증가율(%)	106.7	-50.3	82.5	-25.2
매입채무	46	62	29	23	영업이익률(%)	13.4	6.2	10.2	11.6
단기차입금	46	67	86	78	이자수익	0	0	0	0
유동성장기부채	7	0	18	8	이자비용	4	3	4	3
비유동부채	18	16	3	1	지분법이익(손실)	1	1	1	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	3	-10	-6	2
장기차입금	16	16	3	1	세전계속사업이익	34	5	22	22
부채총계	137	163	166	137	법인세비용	-2	1	7	4
자배주주지분	132	135	151	166	세전계속이익률(%)	13.6	1.8	7.3	11.0
자본금	11	11	12	12	당기순이익	36	4	15	17
자본잉여금	44	46	46	46	순이익률(%)	14.5	1.4	5.1	8.8
이익잉여금	72	75	89	106	자배주주귀속 순이익	36	4	15	17
기타자본항목	0	0	0	-5	기타포괄이익	4	-1	2	5
비자배주주지분	0	0	0	0	총포괄이익	40	3	17	22
자본총계	132	135	151	166	자배주주귀속총포괄이익	40	3	17	22

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019		2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	12	15	-23	20	주당지표(원)				
당기순이익	36	4	15	17	EPS	1,608	171	661	749
유형자산감가상각비	2	2	2	3	BPS	5,839	5,898	6,582	7,509
무형자산상각비	1	0	1	0	CFPS	1,722	283	788	899
지분법관련손실(이익)	1	1	1	0	DPS	50	50	100	75
투자활동 현금흐름	-3	-15	-4	3	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-4	-2	-3	-1	PER	5.8	39.4	6.9	7.3
무형자산의 처분(취득)	0	1	0	0	PBR	1.6	1.1	0.7	0.7
금융상품의 증감	-24	19	19	14	PCR	3.2	26.7	9.6	8.4
재무활동 현금흐름	-14	14	23	-29	EV/EBITDA	7.6	10.6	5.5	7.6
단기금융부채의증감	-51	-19	18	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-16	-15	-2	-	ROE	32.4	2.9	10.6	10.9
자본의증감	0	0	0	-	EBITDA 이익률	14.5	7.2	11.1	13.3
배당금지급	-	-1	-1	-2	부채비율	103.7	120.8	109.5	82.2
현금및현금성자산의증감	-5	13	-4	-2	순부채비율	49.0	36.5	51.2	43.3
기초현금및현금성자산	8	3	16	12	매출채권회전율(x)	3.2	2.8	4.2	5.3
기말현금및현금성자산	3	16	12	11	재고자산회전율(x)	17.7	17.1	18.3	13.5

자료 : DMS, 하이투자증권 리서치본부

DMS
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2017-01-23 NR



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자: 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2020-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.5%	9.5%	-