영우디에스피 (143540)

스몰캡

박진형
02 3770 5658
jinhyoeng.park@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated
목표주가	N.A
현재주가 (5/18)	2,790원
상승여력	-

시가총액	1,206억원
총발행주식수	43,232,374주
60일 평균 거래대금	22억원
60일 평균 거래량	846,265주
52주 고	3,080원
52주 저	1,465원
외인지분율	2.00%
주요주주	박금성 외 3 인 19.87%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	13.2	4.5	68.6
상대	19.3	4.3	20.2
절대(달러환산)	11.8	2.4	83.8

실적 개선과 신사업 가치, 결국 주가에 반영될 것

21.1Q 양호한 실적 시현, 현재 주가는 성장성 감안하면 저평가

영우디에스피의 21.1Q 매출액 및 영업이익은 각각 409억원(YoY +101.4%)과 63억원(YoY +248.4%)으로 어닝 서프라이즈 시현. 전방 업체의 발주 증가와 기수주 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 전망.

동사의 현재 주가는 PER 8.9배(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 전망. 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 전망.

국내 디스플레이 업체들의 신규 투자 확대에 따른 수혜도 기대. 동사는 비젼 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) (억원, 원, %, 배)

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	2,581	1,463	975	1,016	1,510
영업이익	-4	-143	136	79	171
지배순이익	-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	8.9
PBR	1.7	1.3	4.0	2.0	1.9
ROE	-12.2	-84.9	-11.3	22.8	24.2

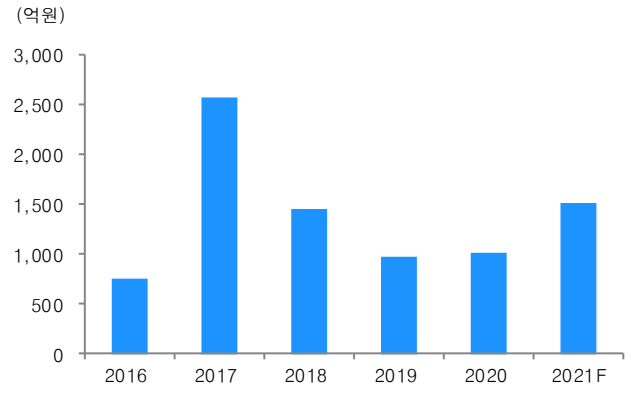
자료: 유안타증권

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

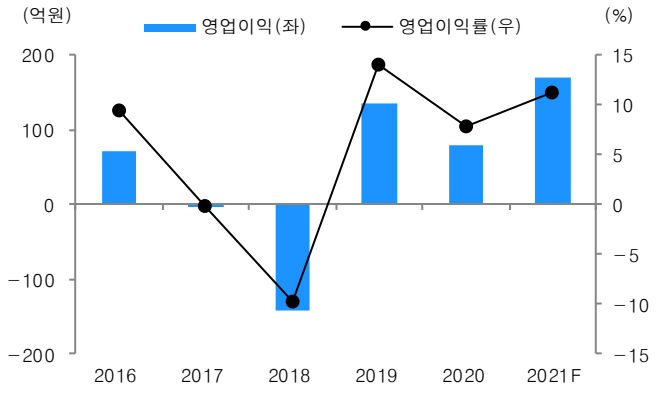
자료: 유안타증권 리서치센터

영우디에스피 매출액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

영우디에스피 영업이익 및 영업이익률 추이



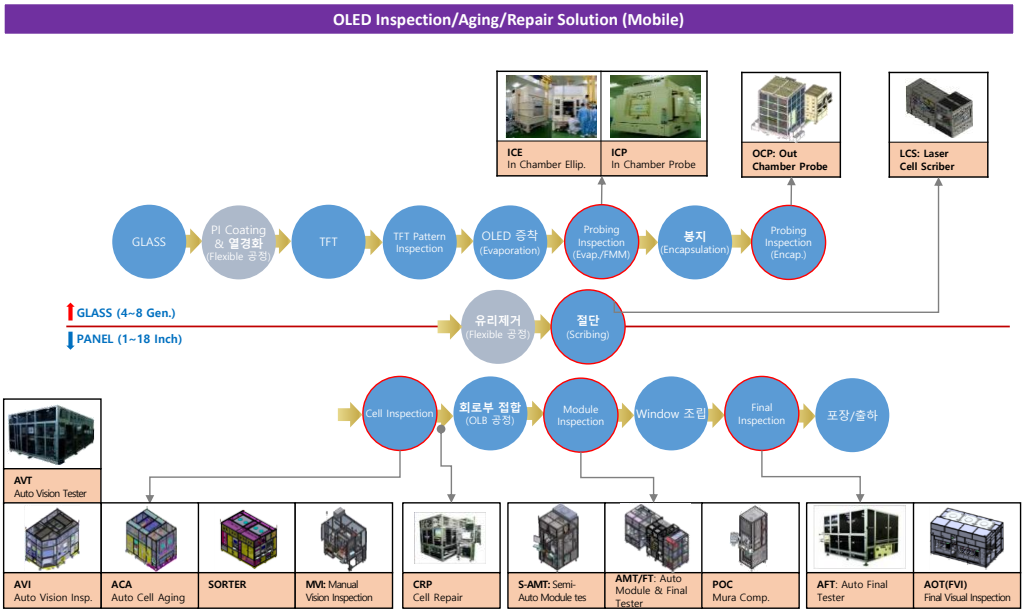
자료: 유안타증권 리서치센터

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 베트	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				

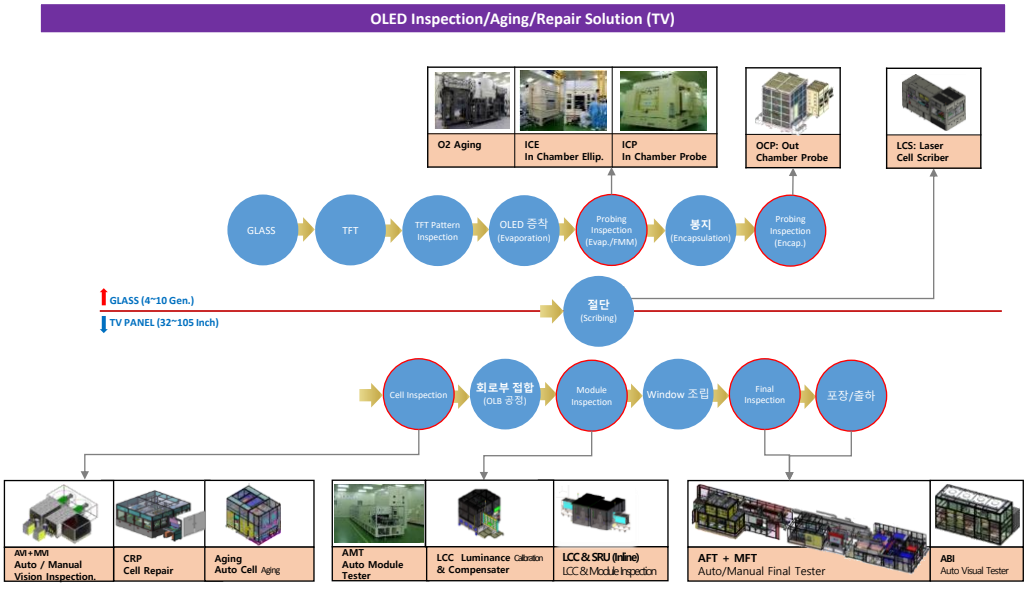
자료: 영우디에스피, 유안타증권 리서치센터

주요 장비 현황(모바일)



자료: 영우디에스피

주요 장비 현황(TV)



자료: 영우디에스피

영우디에스피 (143540) 재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

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
판관비	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
법인세비용차감전순손익	111	-46	-183	-3	83
법인세비용	-8	0	-1	13	6
계속사업순손익	119	-46	-182	-16	77
중단사업순손익	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 판관비만 차감

재무상태표 (단위: 억원)

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
관계기업등 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**

현금흐름표 (단위: 억원)

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**

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

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**

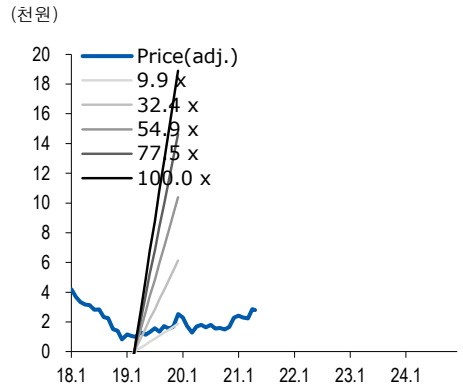
재무비율 (단위: 배, %)

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

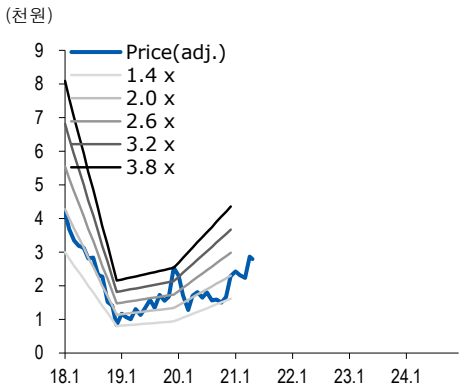
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

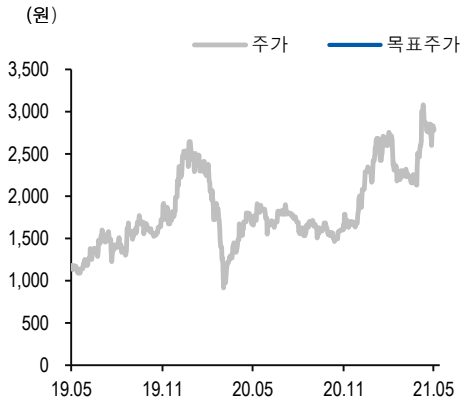
P/E band chart



P/B band chart



영우디에스피 (143540) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-05-20	Not Rated	-	1년		
2021-01-09	1년 경과 이후		1년		-
2020-01-09	Not Rated	-	1년		-

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-05-18

※해외 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. (작성자: 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.