



디티앤씨 (187220)

기술 발달과 규제 확대의 수혜 업체

▶ Analyst 김동하 kim.dh@hanwha.com 02-3772-7674

Not Rated

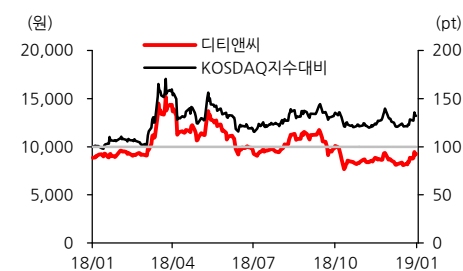
현재 주가(1/18)	9,260원
상승여력	-
시가총액	912억원
발행주식수	9,854천주
52 주 최고가 / 최저가	15,200 / 7,670원
90 일 일평균 거래대금	2.34억원
외국인 지분율	1.3%
주주 구성	
박채규(외 4인)	46.4%
정업준	0.5%
성호섭	0.4%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	7.1	-6.1	-4.4	4.5
상대수익률(KOSDAQ)	1.5	-1.3	9.6	27.0

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2014	2015	2016	2017
매출액	27	32	40	50
영업이익	9	3	3	6
EBITDA	12	7	9	13
지배주주순이익	7	4	2	4
EPS	763	370	242	387
순차입금	-21	4	14	25
PER	31.6	49.8	38.4	22.0
PBR	3.7	2.7	1.3	1.1
EV/EBITDA	18.4	25.6	11.4	8.3
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	17.7	5.5	3.5	5.3

주가 추이



중장기 관점에서 신기술 발달과 성장의 궤를 같이하는 업체입니다.

다양한 분야에서 인증 서비스를 제공하는 업체

디티앤씨는 시험인증 전문 기업이다. IT, 자동차 전장, 의료기기, 기간 산업(원자력, 철도, 방위 등) 분야에서 인증 서비스를 제공 중이다. 주요 고객사는 삼성전자, LG전자, 현대모비스 등 대기업 계열이다. 3Q18 누적 주요 서비스별 매출액은 IT 45%, 자동차 전장 20%, 기간산업 17%, 기타(의료기기, 바이오 등) 11%이다.

융합 및 신기술 발달로 성장 여지 확대 중

시험인증은 물품이 각 국가의 규제 충족 인증을 위해 시험, 검증, 인증 서비스를 제공하는 엔지니어링 컨설팅 산업이다. ①규제 강화, ②융합 및 신기술 발달, ③기술 유출 방지를 위한 국산화 니즈 등으로 국내외 시험인증 시장은 지속 성장이 예상된다. KOTICA는 '20년 국내 시장 규모를 14.5조원으로 '16년 대비 33% 성장할 것으로 전망하고 있다.

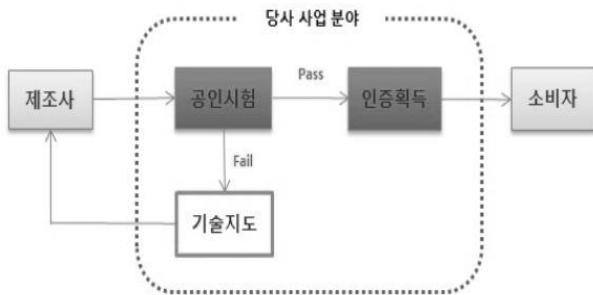
특히 융합 및 신기술 발달로 동사의 성장 여지가 확대되고 있다. ① ADAS 품목 증가, 자율주행차 개발 가속화, 전기차 모델 수 확대 등으로 자동차 전장 관련 인증 수요 증가 속에 매출처도 확대되고 있고, ② 5G 투자기 도래에 따른 기지국-중계기-단말기 인증 수요 발생과, ③ OCF IoT 분야 공식 인증 업무 개시(18.10) 등 때문이다.

올해부터 본격적 사업 확장이 예상되는 바이오 부문(CRO)은 新 성장 동력이다. 양호한 외부 환경(제약/바이오 기업들의 R&D 투자 확대 추세, '19년 화평법 개정안 시행 > 등록 물질 2천여종에서 7천여종으로 확대 예상)과 내부 강점(국내 최초 비임상-분석-임상 등 바이오 원스탑 솔루션 제공)을 고려 시 빠른 랩프업이 가능할 것으로 기대된다.

올해 신규 매출 발생 등으로 전년 대비 성장세 확대 기대

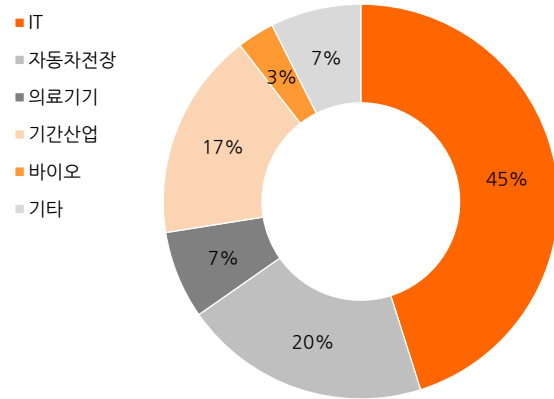
올해는 ①바이오 부문 신규 매출 발생, ②5G 관련 수요, ③자동차 전장 수요 증가 및 지난해 말 Global GM 시험인증 기관 지정, ④기간산업 부문 견조 등을 고려 시 전년 대비 성장세 확대가 가능할 것으로 예상된다. 고정비 비중이 높다는 점을 고려 시 외형 확대 시 영업레버리지 효과를 통한 수익성 개선도 기대된다.

[그림169] 시험인증 사업 업무 흐름



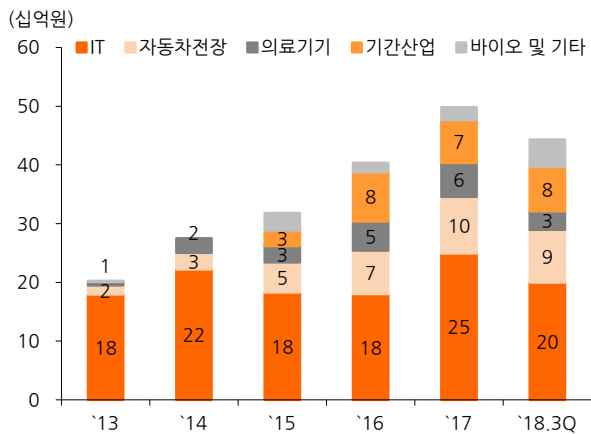
자료: 디티앤씨, 한화투자증권 리서치센터

[그림170] 부문별 매출액 비중 ('18.3Q 누적)



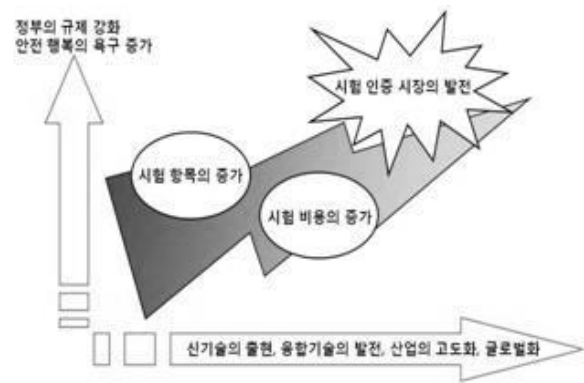
자료: 디티앤씨, 한화투자증권 리서치센터

[그림171] 부문별 매출액 추이



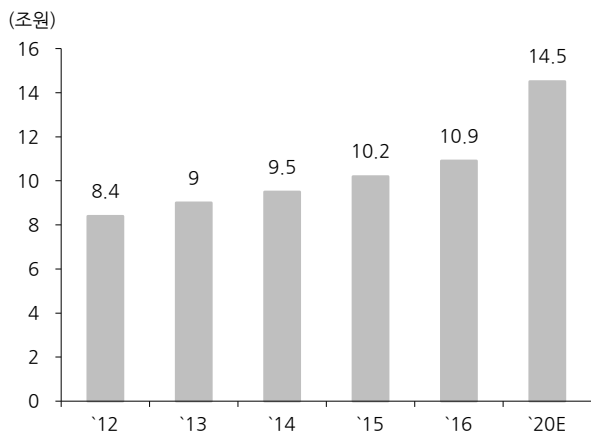
자료: 디티앤씨, 한화투자증권 리서치센터

[그림172] 시험인증 시장의 시험 비용 및 항목 증가 구조



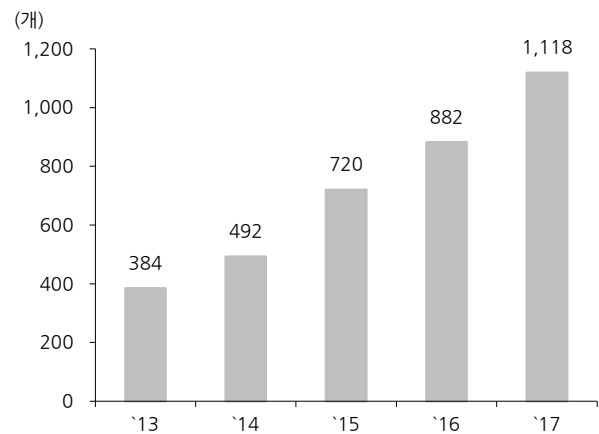
자료: 한국시험인증산업협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림173] 국내 시험인증 산업 시장 규모 추이 및 전망



자료: 한국시험인증산업협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림174] 연도별 고객 수 증가



자료: 디티앤씨, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	20	27	32	40	50
매출총이익	10	15	13	16	21
영업이익	5	9	3	3	6
EBITDA	7	12	7	9	13
순이자손익	0	-1	0	-1	-1
외화관련손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	5	8	3	2	4
당기순이익	5	7	4	2	4
지배주주순이익	5	7	4	2	4
증가율(%)					
매출액	47.8	38.7	15.7	27.1	23.3
영업이익	81.6	88.7	-69.6	8.5	81.8
EBITDA	63.8	79.4	-38.3	27.6	42.1
순이익	105.2	59.5	-50.3	-33.1	69.9
이익률(%)					
매출총이익률	51.8	53.5	40.3	39.3	42.1
영업이익률	24.8	33.8	8.9	7.6	11.2
EBITDA 이익률	33.0	42.7	22.7	22.8	26.3
세전이익률	25.3	30.8	8.4	5.4	8.5
순이익률	22.9	26.4	11.3	6.0	8.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2013	2014	2015	2016	2017
영업현금흐름	5	7	3	4	8
당기순이익	5	7	4	2	4
자산상각비	2	2	4	6	8
운전자본증감	-1	-4	-2	-5	-5
매출채권 감소(증가)	-2	-3	-2	-5	-2
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무 증가(감소)	1	-1	-1	0	-1
투자현금흐름	-9	-20	-30	-18	-16
유형자산처분(취득)	-10	-19	-21	-11	-16
무형자산 감소(증가)	0	0	-1	0	0
투자자산 감소(증가)	1	0	-6	-6	2
재무현금흐름	11	41	6	12	7
차입금의 증가(감소)	2	3	6	12	7
자본의 증가(감소)	8	41	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
총현금흐름	6	12	5	9	13
(-)운전자본증가(감소)	0	3	-1	1	3
(-)설비투자	10	19	22	11	16
(+)자산매각	0	0	0	0	0
Free Cash Flow	-4	-11	-16	-4	-6
(-)기타투자	1	1	5	4	3
잉여현금	-5	-12	-20	-7	-9
NOPLAT	4	8	2	2	5
(+) Dep	2	2	4	6	8
(-)운전자본투자	0	3	-1	1	3
(-)Capex	10	19	22	11	16
OpFCF	-4	-12	-15	-4	-6

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2013	2014	2015	2016	2017
유동자산	11	42	25	31	31
현금성자산	7	35	17	18	14
매출채권	3	6	8	13	15
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	21	39	68	80	92
투자자산	1	1	9	12	14
유형자산	20	38	57	66	76
무형자산	0	0	2	2	2
자산총계	31	81	94	111	123
유동부채	8	9	10	14	32
매입채무	2	2	3	6	7
유동성이자부채	6	6	5	5	23
비유동부채	5	9	16	26	16
비유동이자부채	5	8	16	26	16
부채총계	13	17	26	40	48
자본금	4	5	5	5	5
자본잉여금	6	44	44	45	45
이익잉여금	8	15	19	21	25
자본조정	1	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	18	64	68	71	75

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2013	2014	2015	2016	2017
주당지표					
EPS	-	763	370	242	387
BPS	2,320	6,482	6,845	7,158	7,531
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	-	1,247	554	929	1,364
ROA(%)	19.4	12.9	4.2	2.3	3.3
ROE(%)	40.0	17.7	5.5	3.5	5.3
ROIC(%)	25.9	24.8	3.8	3.2	6.6
Multiples(x, %)					
PER	-	31.6	24.0	38.4	22.0
PBR	-	3.7	1.3	1.3	1.1
PSR	-	8.3	2.7	2.3	1.7
PCR	-	19.3	16.0	10.0	6.3
EV/EBITDA	0.6	18.4	12.6	11.4	8.3
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
안정성(%)					
부채비율	75.8	27.2	38.2	56.3	63.9
Net debt/Equity	21.8	-33.6	5.5	19.4	32.8
Net debt/EBITDA	59.3	-183.2	51.4	148.8	187.3
유동비율	130.3	484.2	253.0	225.7	96.1
이자보상배율(배)	10.2	8.8	5.3	4.3	4.7
자산구조(%)					
투하자본	73.1	54.0	71.6	71.3	75.5
현금+투자자산	26.9	46.0	28.4	28.7	24.5
자본구조(%)					
차입금	38.4	17.5	23.1	30.8	34.1
자기자본	61.6	82.5	76.9	69.2	65.9