

디아이티

(110990)

Not Rated

Company visit note

20 Feb. 2019

스몰캡 김재윤 jy.kim@ktb.co.kr

OLED에서 수소연료전지 검사장비까지 아우른다

▶ Issue

동사의 OLED 장비 및 수소연료전지 검사장비 수주 상황 체크

▶ Pitch

주요 고객사 OLED 신규 투자에 따른 수주 확대 예상. 또한 동사의 비전기술을 활용한 검사기술은 2차전지 및 수소연료전지 검사장비 수주로 확산 중

▶ Rationale

- 동사는 삼성SDI의 사내벤처로 출발하여, 2018년 8월 7일 코스닥에 신규상장한 디스플레이 장비 및 비전검사장비 업체

- 보유 핵심 기술은 광학설계기술과 영상처리기술. 즉, 영상을 데이터화한 뒤 이에 대한 분석 능력 기술이 핵심. 주요 제품은 ①OLED/LCD 검사장비, ②레이저 커팅장비, ③UV노광기이며, ④차전지 및 ⑤수소연료전지 검사장비를 2017년부터 공급 중

- OLED 검사장비는 BP공정과 EN공정 등 다양한 공정의 검사장비를 보유하고 있으며 주요 고객사인 삼성디스플레이로 EN공정 및 얼룩 검사, TSP 공정 검사장비를 공급 중. 2019년은 해당 공정에서 HB테크놀로지(약 50%)에 이어 약 40% M/S로 확대 예상

- 레이저 커팅장비는 OLED 패널 절단 및 가공에 사용, 삼성디스플레이의 리지드 OLED 용으로 공급 중

- 2차전지 검사장비는 롤투를 방식의 필름 검사장비로 삼성SDI로 공급. 수소연료전지 검사장비 또한 2차전지 검사장비와 유사한 기능으로 현대모비스로 공급 중(1차벤더)이며, 두 장비 합산 30억 규모의 수주잔고 보유

- 동사 주가는 2018년 하반기 부진했던 디스플레이 장비 업황과 맞물리며 2018.8.7 상하이후, -16.1% 하락

- 2018년 기준 수주잔고는 1,970억원. 2019년 매출 인식분 감안 시, 2019년 실적은 매출액 1,497억원(YoY +94.8%), 영업이익 234억원(YoY +275.8%) 전망. 2019년 예상 EPS 기준 PER 7.4배로 현 주가는 저평가 구간으로 판단. 2018년 기준 보유 현금 약 1,400억원, 보유 부동산 가치 약 700억원. 안정적인 재무구조도 매력적

▶ Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018P	2019E
매출액	75	63	90	71	86	77	150
영업이익	11	12	17	9	11	6	23
EBITDA	12	13	18	9	12	7	24
순이익	11	13	16	10	11	8	22
자산총계	116	112	142	152	213	265	297
자본총계	76	89	106	111	123	168	188
순차입금	(63)	(59)	(82)	(73)	(90)	(140)	(144)
매출액증가율	15.5	(16.0)	43.5	(21.5)	21.1	(10.6)	94.8
영업이익률	14.9	19.3	19.0	12.0	13.2	8.1	15.7
순이익률	14.8	20.8	17.9	14.1	12.9	9.9	14.9
EPS증가율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	193.4
ROE	15.7	15.8	16.6	9.2	9.5	5.2	12.5

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated		
목표주가			
Earnings			

Stock Information

현재가(2/19)	8,850원
예상 증가상승률	n/a
시가총액	1,673억원
비중(KOSDAQ내)	0.07%
발행주식수	18,900천주
52주 최저가/최고가	5,950 - 10,650원
3개월 일평균거래대금	11억원
외국인 지분율	0.0%
주요주주지분율(%)	
박종철 (외 12인)	71.3
디아이티 자사주 편드	1.9

Valuation wide

	2017	2018P	2019E
PER(배)	n/a	22.1	7.5
PBR(배)	n/a	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	n/a	3.7	1.0
배당수익률(%)	0.0	1.4	3.4

Performance

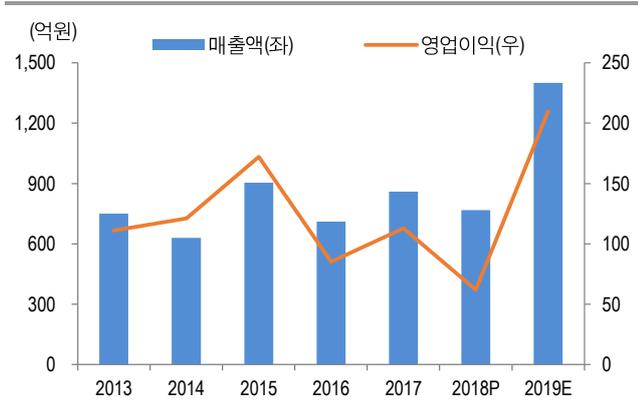
	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	12.0	5.4	n/a	40.0
KOSDAQ대비 상대수익률(%)	4.6	8.5	n/a	29.3

Price Trend



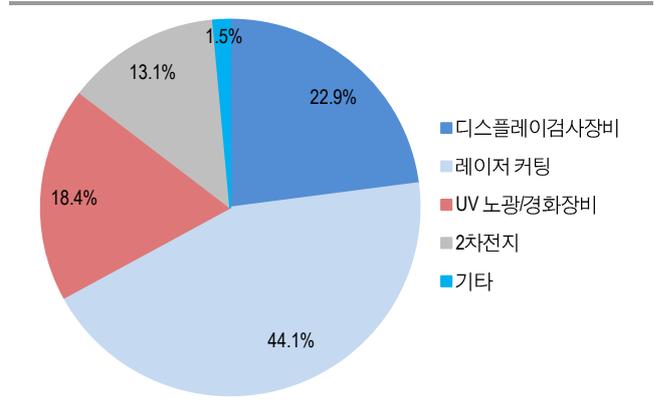
ktb 투자증권

Fig. 01: 다이아이티 매출액 및 영업이익 추이



Source: 다이아이티, KTB투자증권

Fig. 02: 다이아이티 장비별 매출 비중(3Q18 기준)



Source: 다이아이티, KTB투자증권

Fig. 03: 수소차 관련 테마 주가 수익률 비교

기업	시가총액(억원)	수소 사업 부문	주가 상승률	매출액(억원)	영업이익(억원)	순이익(억원)
다이아이티	1,673	수소연료전지 검사장비	-16.1%	768	62	76
일진다이아	4,291	PTC히터, COD히터	62.6%	1,237	115	74
모토닉	3,614	레귤레이터	18.0%	1,953	68	97
이엠코리아	3,172	수소충전소	115.8%	1,075	-13	-27
엔케이	1,732	수소충전소	39.2%	1,218	-97	-67
유니크	1,729	수소제어밸브	86.7%	2,131	0	23
세종공업	1,575	수소 센서	2.2%	11,019	2	-183
뉴로스	1,531	공기압축기	13.4%	448	23	-55
제이엔케이히터	1,331	수소 충전 개질기	102.1%	1,194	11	-165
인지컨트롤스	1,231	열관리 부품	47.9%	5,033	97	14

Source: Dataguide, KTB투자증권

Note: 주가 상승률은 다이아이티 상장일('18.8.7)부터 현재까지('19.2.19)

매출액, 영업이익, 당기순이익은 2018년 잠정치. 엔케이, 제이엔케이히터, 뉴로스, 일진다이아는 2017년 기준

Fig. 04: 2018년 상장 주요 IT 장비업체 주가 수익률 비교

기업	시가총액(억원)	사업 부문	신규 상장일	상장 시가(원)	종가(원)	수익률
다이아이티	1,673	디스플레이 검사 장비, 레이저 응용장비 등 제조	2018-08-07	10,550	8,850	-16.1%
머큐리	1,654	통신장비, 네트워크시스템 및 광케이블 제조	2018-12-14	9,630	11,200	16.3%
이노메트리	1,411	2차 전지 검사 장비 제조	2018-12-12	40,000	29,250	-26.9%
에이피티씨	1,403	반도체 식각공정 장비 제조	2018-08-23	9,310	6,040	-35.1%
명성티엔에스	1,299	분리막 생산 설비 제조	2018-09-13	22,000	20,400	-7.3%
디케이티	1,115	스마트폰 및 기기용 FPCA 모듈 제조	2018-12-21	12,900	13,550	5.0%
티로보틱스	845	반도체, FPC 진공제조공정 로봇 제조	2018-11-29	14,400	15,650	8.7%
네오셈	601	메모리 반도체 검사 장비 제조	2018-04-04	2,005	1,675	-16.5%

Source: Dataguide, KTB투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2015	2016	2017	2018P	2019E
유동자산	97.7	112.0	174.7	226.3	247.8
현금성자산	81.9	73.9	94.2	141.0	144.5
매출채권	11.2	6.5	14.6	9.4	18.4
재고자산	4.4	30.5	64.0	74.0	83.0
비유동자산	44.1	40.3	38.6	38.3	48.8
투자자산	7.2	13.0	11.8	10.6	20.6
유형자산	36.6	26.8	26.3	25.9	26.0
무형자산	0.3	0.5	0.5	1.9	2.2
자산총계	141.8	152.3	213.3	264.7	296.6
유동부채	35.7	40.6	90.1	96.3	108.3
매입채무	5.6	6.7	5.0	5.2	10.1
유동성이자부채	0.0	0.8	4.0	0.1	0.1
비유동부채	0.5	0.3	0.6	0.6	0.6
비유동이자부채	0.0	0.2	0.5	0.5	0.5
부채총계	36.3	40.9	90.8	97.0	108.9
자본금	1.5	1.5	1.5	1.9	1.9
자본잉여금	0.0	0.0	0.0	37.2	37.2
이익잉여금	104.0	109.9	121.0	128.6	148.6
자본조정	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	105.5	111.4	122.5	167.7	187.7
투하자본	17.5	37.8	32.9	27.3	43.8
순차입금	(81.9)	(72.9)	(89.6)	(140.4)	(143.9)
ROA	12.7	6.8	6.1	3.2	7.9
ROE	16.6	9.2	9.5	5.2	12.5
ROIC	63.6	23.2	27.3	17.9	54.1

현금흐름표

(단위: 십억원)	2015	2016	2017	2018P	2019E
영업현금	22.9	(15.4)	19.3	15.1	7.2
당기순이익	16.2	10.0	11.1	7.6	22.2
자산상각비	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0
운전자본증감	7.1	(21.9)	7.1	5.3	(6.0)
매출채권감소(증가)	(4.4)	(2.0)	(8.1)	5.2	(8.9)
재고자산감소(증가)	(2.0)	9.0	(33.5)	(10.0)	(9.0)
매입채무증가(감소)	1.7	1.1	(1.2)	0.2	4.9
투자현금	(6.4)	4.4	5.6	(36.1)	7.5
단기투자자산감소	(6.4)	4.2	5.3	(34.1)	9.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0
설비투자	(0.3)	(0.2)	(0.5)	(0.5)	(1.0)
유무형자산감소	(0.2)	0.3	0.3	(1.5)	(0.5)
재무현금	0.2	0.0	0.0	33.7	(2.2)
차입금증가	0.0	0.0	0.0	(3.9)	0.0
자본증가	0.0	0.0	0.0	37.6	(2.2)
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2
현금 증감	16.8	(11.0)	24.5	12.8	12.5
총현금흐름(Gross CF)	15.8	10.7	12.2	9.8	13.2
(-) 운전자본증가(감소)	(7.1)	18.3	(4.0)	(5.3)	6.0
(-) 설비투자	0.3	0.2	0.5	0.5	1.0
(+) 자산매각	(0.2)	0.3	0.3	(1.5)	(0.5)
Free Cash Flow	16.5	(6.7)	24.9	(20.9)	14.8
(-) 기타투자	0.0	0.0	(0.8)	0.0	0.0
잉여현금	16.5	(6.7)	25.7	(20.9)	14.8

자료: KTB투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)	2015	2016	2017	2018P	2019E
매출액	90.4	71.0	86.0	76.8	149.7
증가율 (Y-Y,%)	43.5	(21.5)	21.1	(10.6)	94.8
영업이익	17.2	8.5	11.3	6.2	23.4
증가율 (Y-Y,%)	41.9	(50.4)	32.8	(45.0)	275.8
EBITDA	18.1	9.4	12.2	7.2	24.5
영업외손익	3.2	4.7	1.7	2.5	3.7
순이자수익	1.2	1.2	1.2	3.0	3.5
외화관련손익	0.3	0.7	(0.9)	0.0	0.0
지분법손익	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	20.4	13.3	13.1	8.8	27.1
당기순이익	16.2	10.0	11.1	7.6	22.2
지배기업당기순이익	16.2	10.0	11.1	7.6	22.2
증가율 (Y-Y,%)	23.3	(38.3)	11.2	(31.7)	193.4
NOPLAT	13.6	6.4	9.6	5.4	19.2
(+) Dep	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0
(-) 운전자본투자	(7.1)	18.3	(4.0)	(5.3)	6.0
(-) Capex	0.3	0.2	0.5	0.5	1.0
OpFCF	21.3	(11.3)	13.9	11.2	13.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	11.7	(1.8)	10.9	(5.3)	28.2
영업이익증가율(3Yr)	10.8	(8.5)	(2.2)	(28.7)	40.0
EBITDA증가율(3Yr)	10.5	(7.3)	(1.5)	(26.4)	37.4
순이익증가율(3Yr)	8.7	(3.6)	(5.4)	(22.3)	30.6
영업이익률(%)	19.0	12.0	13.2	8.1	15.7
EBITDA마진(%)	20.0	13.3	14.2	9.4	16.3
순이익률(%)	17.9	14.1	12.9	9.9	14.9

주요투자지표

(단위: 원, 배)	2015	2016	2017	2018P	2019E
Per share Data					
EPS	0	0	0	401	1,176
BPS	0	0	0	8,773	9,815
DPS	0	0	0	120	300
Multiples(x, %)					
PER	n/a	n/a	n/a	22.1	7.5
PBR	n/a	n/a	n/a	1.0	0.9
EV/ EBITDA	n/a	n/a	n/a	3.7	1.0
배당수익률	0.0	0.0	0.0	1.4	3.4
PCR	n/a	n/a	n/a	17.0	12.6
PSR	n/a	n/a	n/a	2.2	1.1
재무건전성 (%)					
부채비율	34.4	36.7	74.1	57.8	58.0
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	273.4	276.2	193.8	234.9	228.9
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산구조					
투하자본(%)	16.4	30.3	23.7	15.3	21.0
현금+투자자산(%)	83.6	69.7	76.3	84.7	79.0
자본구조					
차입금(%)	0.0	1.0	3.6	0.4	0.3
자기자본(%)	100.0	99.0	96.4	99.6	99.7

▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY : 92% **HOLD :** 8% **SELL :** 0%

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 증가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 증가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 증가대비 -5%미만.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -5%이상~ +15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
당사의 투자의견 중 STRONG BUY, BUY는 "매수", HOLD는 "중립", REDUCE는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

ktb 투자증권

본사 | 서울특별시 영등포구 여의대로 66 KTB빌딩 www.ktb.co.kr

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의대로 66 KTB빌딩 강남금융센터 | 서울특별시 서초구 강남대로 327 대릉서초타워 17층

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.