

디아이티 (110990.KQ)

수주는 거들 뿐

Company Comment | 2019. 7. 12

디아이티의 경쟁력은 다양한 산업에 활용할 수 있는 영상처리기술과 탄탄한 재무구조임. OLED 장비 신규 수주와 2차전지, 수소전지, 반도체 등 다양한 산업의 고객사 확장으로 Valuation re-rating 기대

국내외 OLED 투자 증가 수혜

디아이티는 디지털 이미지를 기반으로한 영상처리기술을 검사장비에 적용함으로써 고객사를 OLED, 2차전지, 수소전지에 이어 반도체 산업까지 다각화함. 1분기 말 기준 수주 잔고는 1,812억원을 기록

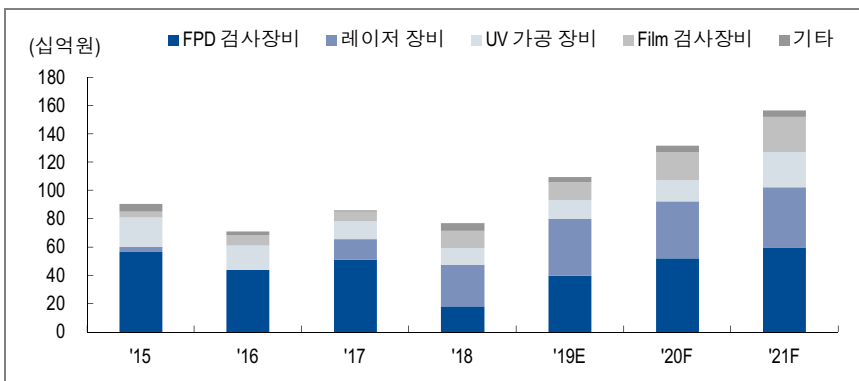
동사는 OLED 공정 중 유기 재료의 증착 후 진행되는 EN공정 검사 장비를 주로 공급. 하반기 최대고객사인 삼성디스플레이의 QD-OLED 투자시 수혜가 예상됨. 또한 동사는 2018년부터 CSOT, BOE, GVO 등 중국 OLED 업체들에 납품 중이며 향후 중국의 OLED 추가 투자는 동사의 수주 증가에 기여할 전망

다양한 산업으로 확장되는 동사의 기술 경쟁력

2019년 기준 PER 11.7배. 1분기 말 기준 동사가 보유한 순현금은 1,416억원(시총의 87%)이며 보유 토지, 건물 가치를 감안시 2천억원에 육박. 자산 가치 감안 시 주가의 하락위험은 제한됨. 이러한 탄탄한 재무구조를 바탕으로 영상처리 기술을 다양한 산업에 적용할 수 있는 장비들을 지속 개발 중

기존 디스플레이 외 생산성 향상 및 검사 효율화를 원하는 고객사의 다양한 산업에 적용 가능한 동사의 검사 장비가 늘어나고 있음. 1) FILM 검사 장비: 2차전지(삼성SDI), 수소전지(현대모비스) 2) 3D 검사 장비: 도장(현대/기아차), 외관(NIKE) 3) 반도체 가공/검사 장비 개발에 따른 수주 증가는 내년 이후 동사의 매출 성장을 견인할 전망

실적 추이 및 전망



자료: 디아이티, NH투자증권 리서치본부 전망

Not Rated

현재가 ('19/07/11)

8,620원

업종

IT부품

KOSPI / KOSDAQ

2,080.58 / 677.09

시가총액(보통주)

162.9십억원

발행주식수(보통주)

18.9백만주

52주 최고가 ('19/04/18)

10,950원

최저가 ('18/12/20)

5,950원

평균거래대금(60일)

993백만원

배당수익률(2019E)

1.39%

외국인지분율

0.0%

주요주주

박종철 외 10인

48.8%

주가상승률

3개월

6개월

12개월

절대수익률 (%)

-11.0

31.6

0.0

상대수익률 (%p)

0.8

33.4

0.0

	2018	2019E	2020F	2021F
매출액	76.9	109.4	131.8	156.7
증감률	-10.6	42.3	20.5	18.9
영업이익	5.8	14.2	17.3	23.3
증감률	-48.9	144.0	21.9	34.8
영업이익률	7.5	12.9	13.1	14.8
(지배지분)순이익	7.6	13.9	17.1	22.9
EPS	451	735	902	1,209
증감률	-38.4	62.8	22.8	34.0
PER	14.0	11.7	9.6	7.1
PBR	0.7	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	-2.2	-2.0	-4.1	-5.2
ROE	5.3	8.2	9.4	11.4
부채비율	85.4	113.4	126.0	135.1
순차입금	-134.2	-194.4	-237.4	-289.2

단위: 십억원, %, 원, 배

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망



Analyst 이현동

02)768-7423, hyundong.lee@nhqv.com

RA 장재호

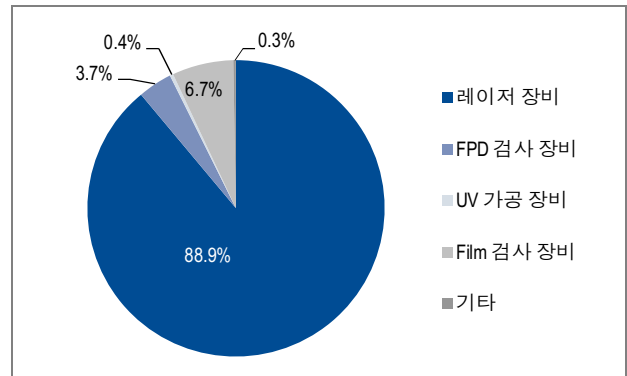
02)768-7083, jangjaeho@nhqv.com

기업개요

- 삼성SDI 출신 인력들이 사내벤처로 시작해 2005년 창업한 검사 장비 제조 업체
- 영상처리, 광학설계, 시스템 설계기술 등 Vision Solution 기술을 기반으로 디스플레이 검사 및 가공 장비, Film 및 반도체 검사 장비, 2차전지 및 수소전지 검사 장비, 3D 검사장비 및 응용시스템 등 다양한 제품 포트폴리오 구축
- 국내외 다양한 고객사(삼성디스플레이, 현대차, 도레이, 샤프, BOE, GVO, NIKE 등)를 보유하고 있으며, 우수한 재무구조를 바탕으로 다양한 산업에 적용될 수 있는 장비를 지속적으로 개발 중

제품 및 매출비중

- 19년 1분기 기준 사업별 매출액 비중은 레이저 88.9%, FPD 검사 장비 3.7%, UV 가공 장비 0.4%, Film 검사 장비 6.7%
- 하반기 신규수주로 증가로 PFD 검사 장비와 UV 가공 장비 매출 성장 기대

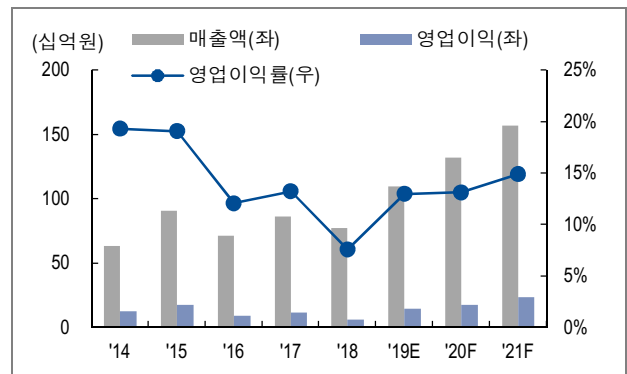


주: 2019년 1분기 기준

자료: 디아이티, NH투자증권 리서치본부

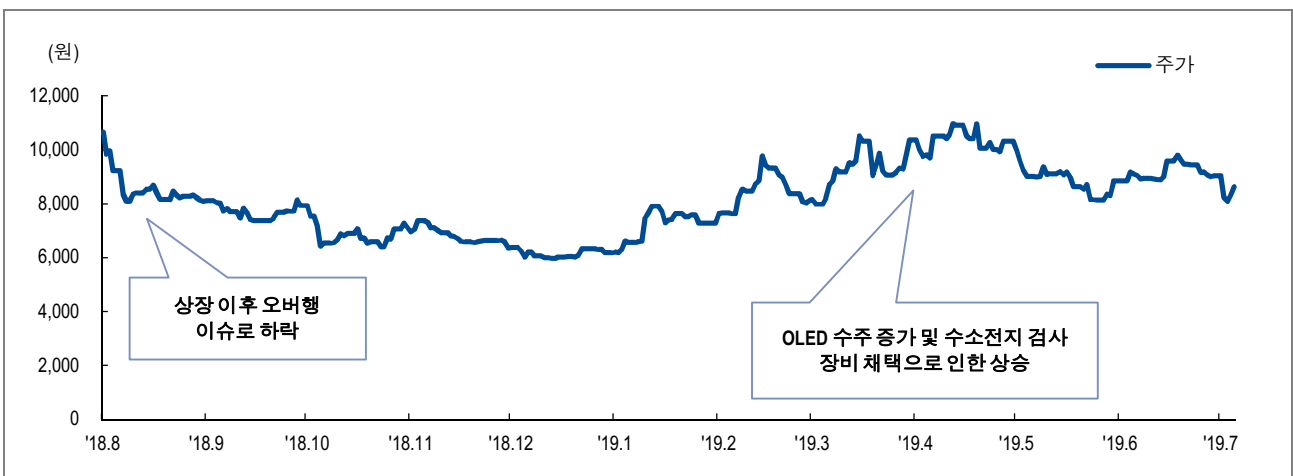
영업 실적 추이

- 2018년 실적은 매출액 769억원(-10.6% y-y), 영업이익 58억원(-48.9% y-y)
- 2005년 설립 이래로 적자 없이 운영되고 있으며, 시가 총액에 근접하는 순현금 보유하는 등 건전한 재무구조 보유



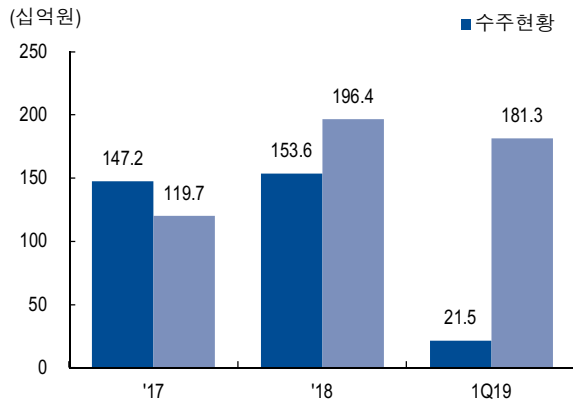
자료: 디아이티, NH투자증권 리서치본부

과거 주가 추이 및 주요 이벤트



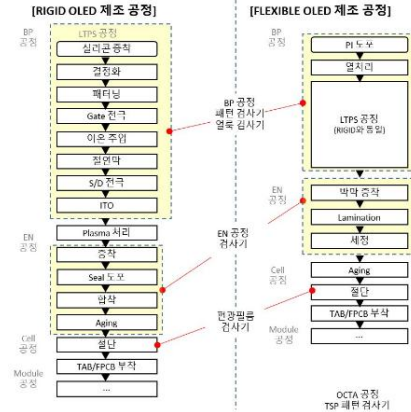
자료: DataGuide, NH투자증권 리서치본부

그림1. 수주 및 수주잔고 현황



자료: 디아이티, NH투자증권 리서치본부

그림2. OLED 제조 공정내 동사의 검사 장비



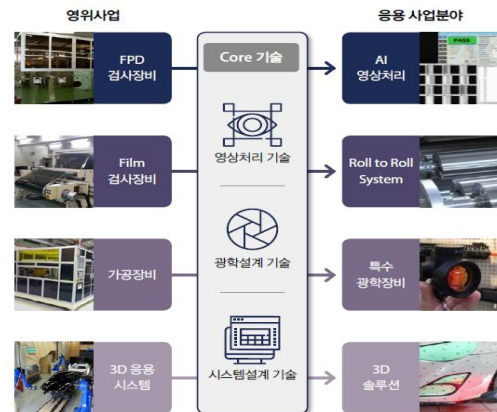
주: 디아이티

그림3. 2차전지 및 수소전기 검사 장비



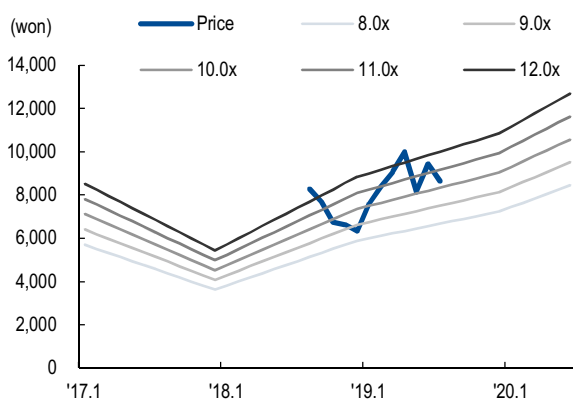
자료: 디아이티, NH투자증권 리서치본부

그림4. 코어 기술을 활용한 응용산업



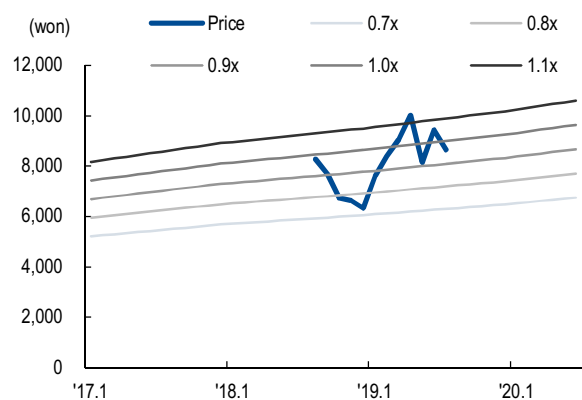
자료: 디아이티, NH투자증권 리서치본부

그림5. Forward PER Band



자료: DataGuide, NH투자증권 리서치본부

그림6. Trailing PBR Band



자료: DataGuide, NH투자증권 리서치본부

표1. Peer Group Analysis

(단위: 원, 십억원, 배, %)

회사명		디아이티	HB테크놀로지	브이원텍	영우디에스피	이엘피	유니테스트
주가 (7/11)		8,620	3,155	10,050	1,480	12,200	11,750
시가총액		162.9	249.2	151.3	44.7	59.9	248.3
매출액	2018	76.9	273.9	54.6	146.3	50.8	282.3
	2019E	109.4	352.6	48.3	N/A	61.0	267.6
	2020F	131.8	424.8	83.8	N/A	N/A	381.8
영업이익	2018	5.8	10.2	15.7	-14.3	15.2	71.5
	2019E	14.2	18.8	10.9	N/A	18.0	68.9
	2020F	17.3	21.2	22.4	N/A	N/A	105.7
순이익	2018	7.6	6.8	15.3	-18.2	14.8	52.4
	2019E	13.9	11.8	11.4	N/A	16.0	48.0
	2020F	17.1	14.3	22.3	N/A	N/A	75.3
PER	2018	14.0	37.2	9.2	-	4.2	4.2
	2019E	11.7	20.7	13.1	N/A	5.1	5.0
	2020F	9.6	17.0	8.1	N/A	N/A	3.2
PBR	2018	0.7	1.6	1.9	1.2	0.9	1.5
	2019E	0.9	1.4	1.7	N/A	N/A	1.3
	2020F	0.9	1.3	1.5	N/A	N/A	1.0

주: 디아이티는 당사 전망치 기준, 나머지 기업은 컨센서스 기준

자료: DataGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy : 15% 초과
 - Hold : -15% ~ 15%
 - Sell : -15% 미만

- 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2019년 7월 5일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
77.7%	22.3%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '디아이티'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자 의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.