

SK 중소성장기업분석팀 탐방코멘트



Analyst
서충우

Choongwooseo@sk.com
02-3773-9005

Company Data

자본금	57 억원
발행주식수	1,133 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,557 억원
주요주주	
박정병(외9)	43.02%
FUJIFILM CORPORATION	14.25%
외국인지분율	0.30%
배당수익률	0.40%

Stock Data

주가(20/04/24)	13,700 원
KOSDAQ	632.96 pt
52주 Beta	1.30
52주 최고가	13,850 원
52주 최저가	4,780 원
60일 평균 거래대금	85 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

디알젼 (263690/KQ | Not Rated)

코로나 수혜로 실적점프 업!

메디칼 진단용 'X-ray System' 전문기업

2003 년 설립, 2018 년 12 월 코스닥 시장에 상장한 진단용 엑스레이 시스템(X-Ray System) 전문기업이다. 특히 32KW 급 이상 진단용 엑스레이 시스템 누적 생산량은 글로벌 1 위로 추정된다. 2007 년에 엑스레이 시스템의 출력을 제어하는 부품인 제너레이터를 자체 개발하여 자체 브랜드를 출시했고, 2012 년부터 FUJIFILM 및 삼성전자에 ODM 공급을 하고 있다. 매출비중(2019 년 기준)의 98%가 엑스레이 시스템 제품군이며, 수출비중은 77% 이다.

코로나 사태에 따른 확실한 수혜 예상

최근 'COVID-19'의 대유행에 따라 미국을 비롯한 다수의 국가에서 코로나 확산 차단을 위한 진단검사 및 환자 치료에 총력을 기울이고 있다. 대부분의 선별진료소에서 일부 유증상자 및 확진자를 대상으로 매우 빈번하게 엑스레이 촬영을 하고 있으며, 이에 따른 엑스레이 시스템의 수요가 크게 증가한 상황이다. 여러 제품군 중에서 단연 충전사용 가능한 모바일용 모델인 'TOPAZ'에 대한 수요가 굉장히 높은 상황이며, 현재 급증한 수주물량에 대응하기 위해 200% 이상의 가동률로 운영되고 있다.

상반기에 당초 연간 실적목표 달성 가능한 상황

코로나에 따른 수혜가 상반기 뿐만 아니라 3 분기까지도 영향을 미칠 것으로 예상된다. 그 이유는 기존 미국, 유럽 국가외 최근 코로나 확산지역(남미 등)에서도 order 를 주기 시작했기 때문이다. 올해 상반기 실적은 당초 사업계획상 목표인 매출액 740 억원 이상 달성 가능할 것으로 예상되며, 하반기에도 그 폭은 작아질 수 있으나 지속적인 코로나 수혜가 예상된다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	323	354	493	566	601
yoy	%	52.5	N/A(IFRS)	39.5	14.8	6.1
영업이익	억원	23	27	42	42	46
yoy	%	346.2	N/A(IFRS)	55.0	0.9	8.7
EBITDA	억원	28	32	47	47	53
세전이익	억원	20	6	38	42	46
순이익(지배주주)	억원	20	3	40	47	55
영업이익률%	%	7.1	7.6	8.5	7.4	7.6
EBITDA%	%	8.8	9.1	9.5	8.4	8.7
순이익률	%	6.2	0.9	8.1	8.2	9.1
EPS	원	302	50	413	466	483
PER	배				14.7	17.3
PBR	배				2.7	2.8
EV/EBITDA	배	1.1	1.0	0.6	14.6	17.0
ROE	%	24.4	N/A(IFRS)	31.7	21.0	17.9
순차입금	억원	31	32	29	-84	-53
부채비율	%	111.5	191.7	119.8	61.4	93.9

제너레이터(Generator) 라인업



자료 : 디알젬 SK 증권

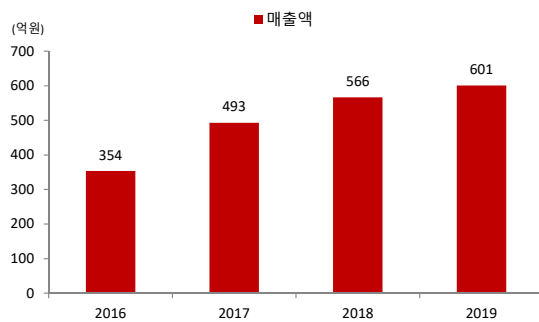
X-Ray System 제품 라인업



자료 : 디알젬 SK 증권

디알젬 매출액 추이

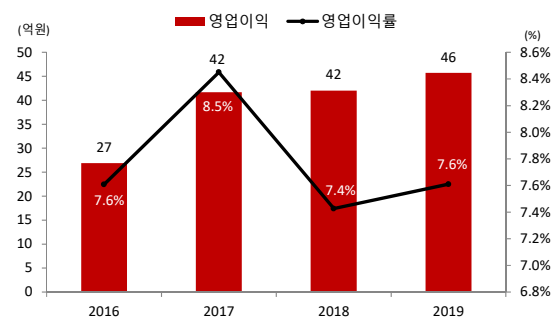
(단위 : 억원)



자료 : 디알젬 SK 증권

디알젬 영업이익 및 영업이익률 추이

(단위 : 억원, %)



자료 : 디알젬 SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(서충우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 4월 24일 기준)

매수	89.05%	중립	10.95%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----