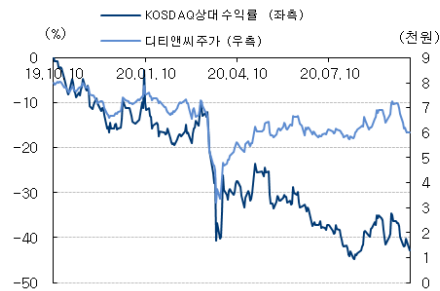


Company data

현재가(09/28)	6,030 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	8,380 원
52주 최저가(보통주)	3,215 원
KOSPI (09/28)	2,308.08p
KOSDAQ (09/28)	835.91p
자본금	49 억원
시가총액	660 억원
발행주식수(보통주)	1,095 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	7.2 만주
평균거래대금(60일)	5 억원
외국인지분(보통주)	1.33%
주요주주	
박채규 외 3 인	41.20%



회사개요

디티앤씨는 시험인증 전문 회사로 제품이 법률 또는 시장 자율로 정한 기술 표준(KC, CE, FDA 등)에 적합한지 여부를 판단. 2018년부터는 바이오 기술 서비스 영역에도 진출해 비임상 및 임상 대행 기관의 역할도 수행. 디티앤인베스트먼트를 통한 벤처투자 사업도 진행 중

투자포인트 1: 바이오 기술서비스 부문의 턴어라운드

- 상반기 바이오 부문 매출은 120억원을 기록해 +142.1% yoy 성장
- 비임상 및 생동성 분석 매출 고성장으로 반기 흑전에 성공, 연간 30~40억원의 영업손실을 기록해왔던 점을 고려하면 전사 이익 개선이 기대됨

투자포인트 2: 디티앤인베스트먼트

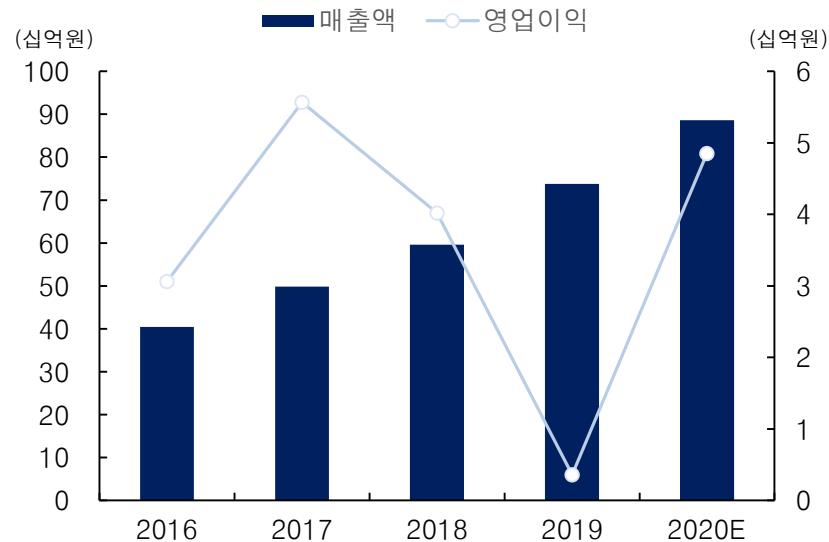
- 디티앤인베스트먼트는 AUM 2,500억원을 달성하며 안정적으로 운용 수수료 창출
- 파이프라인 엑시트에 따른 의미 있는 실적 기여가 예상됨

12결산(억원)	매출액 (억원)	YoY (%)	영업이익 (억원)	OP마진 (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	YoY (%)	PER (배)	PCR (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2015.12	318	NA	28	8.8	36	370	0.0	49.8	32.9	2.7	25.6	10.8
2016.12	404	27.1	31	7.7	24	242	-34.6	38.4	10.0	1.3	11.4	3.5
2017.12	498	23.3	56	11.2	41	387	60.2	22.0	6.4	1.1	8.3	5.3
2018.12	596	19.6	40	6.7	17	151	-60.9	54.2	5.9	1.1	9.8	2.0
2019.12	738	23.8	4	0.5	-43	-345	적전	-21.0	5.0	0.9	10.3	-4.5

□ 시험인증 전문 회사

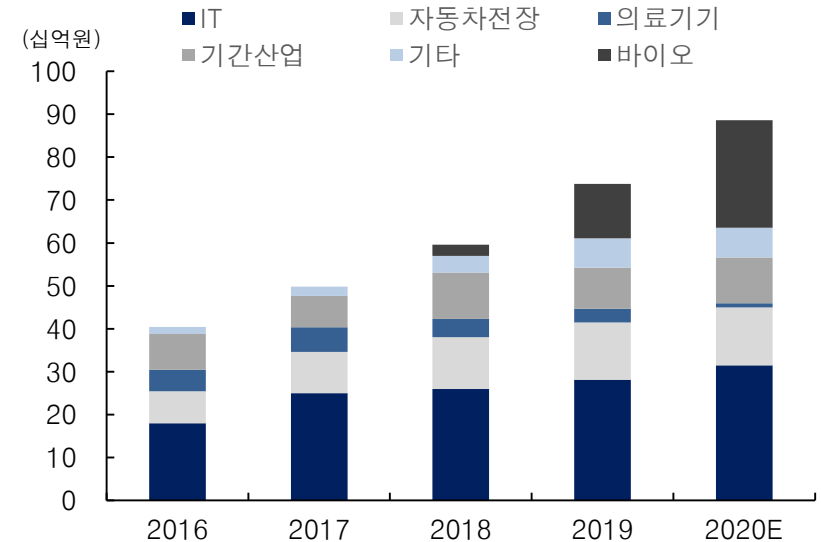
- 시험인증이란 제품이 법률 또는 시장 자율로 정한 기술 표준(KC, CE, FDA 등)에 적합한지 여부를 판단해주는 절차를 의미
- 동사의 주요 시험인증 영역은 ICT 및 가전기기, 의료기기, 자동차, 기간산업 등이며 2018년부터는 바이오 기술 서비스 영역에도 진출해 비임상 및 임상 대행 기관의 역할도 수행하고 있음
- 5G, 전기차 등 신기술 출시로 기존 시험인증 서비스 영역에서의 안정적인 성장이 지속
- 시험인증 부문은 완만한 성장 지속, 최근 바이오 사업의 성장이 두드러지고 있음

디티앤씨 실적 추이 및 전망



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

부문별 실적 추이 및 전망

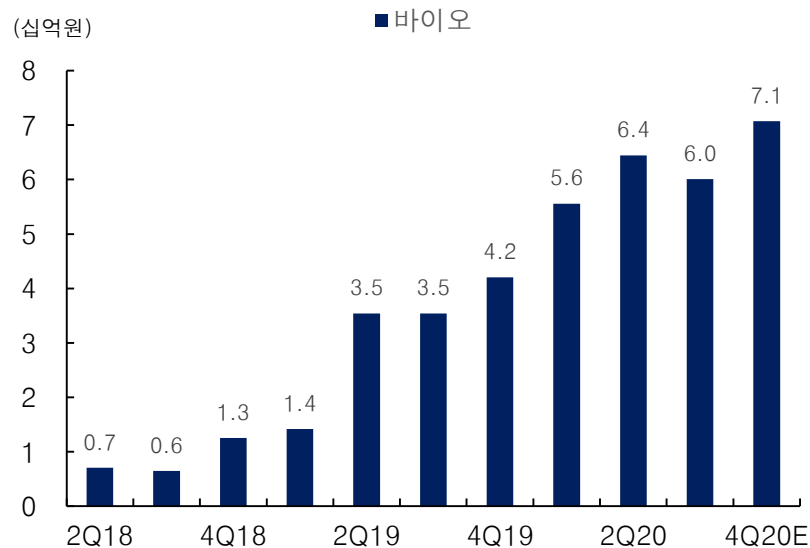


자료: Company data, 교보증권 리서치센터

□ 바이오 사업의 턴어라운드

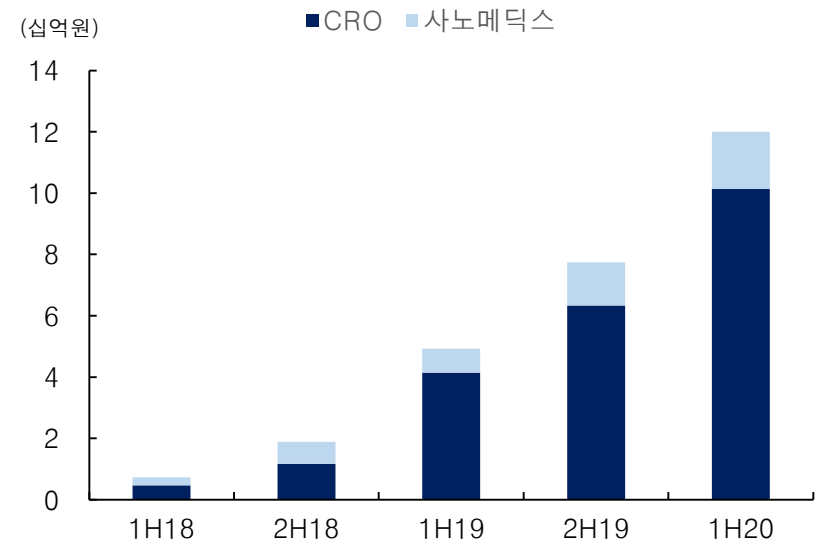
- 상반기 바이오 부문 매출은 비임상 및 생동성 분석 호조로 120억원을 기록해 +142.1% yoy 성장
- 바이오사업부가 자리를 잡아가는 과정에서 연간 3~40억원의 영업손실을 기록해왔는데 비임상 및 생동성시험 분석센터의 수주액이 빠르게 늘어나며 올해 상반기 흑자전환에 성공
- 향후에도 대형 제약사 중심의 마케팅 및 수익성이 높은 비임상 부문의 매출 성장으로 본격적인 실적 기여가 예상됨
- 비임상 단계에서 축적한 레퍼런스는 중장기적으로 사노메딕스의 수주 환경에도 긍정적 영향을 끼칠 전망

바이오 부문 매출 추이 및 전망



자료: 디티앤씨, 교보증권 리서치센터

CRO & 사노메딕스 매출 추이



자료: 디티앤씨, 교보증권 리서치센터

디티앤씨 실적 Table

(백만원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	15.3	18.1	17.6	22.9	18.9	23.1	31.8	40.4	49.8	59.6	73.8
% YoY	9.5	19.1	15.4	50.1	23.7	27.9	15.7	27.1	23.3	19.6	23.8
<매출 구성>											
IT	6.1	7.1	6.8	8.2	6.5	8.4	18.3	18.0	24.9	26.0	28.1
자동차전장	3.2	2.4	3.0	4.7	2.5	3.2	5.1	7.5	9.6	12.0	13.3
의료기기	0.8	1.0	0.8	0.7	0.6	0.0	2.8	4.9	5.7	4.3	3.2
기간산업	2.0	2.3	2.8	2.4	2.5	2.8	2.7	8.4	7.3	10.8	9.6
기타	1.7	1.8	0.7	2.7	1.1	2.2	2.9	1.6	2.2	3.9	6.9
바이오	1.4	3.5	3.5	4.2	5.6	6.4	0.0	0.0	0.0	2.6	12.7
매출원가	9.7	13.0	13.4	14.4	14.2	14.8	19.0	24.5	28.8	34.5	50.4
매출총이익	5.6	5.1	4.2	8.5	4.6	8.3	12.8	15.9	21.0	25.1	23.4
% GPM	36.7	28	23.8	37.3	24.5	35.9	40.3	39.3	42.1	42.2	31.7
판매관리비	4.6	5.4	5.3	7.7	5.6	5.8	10.0	12.8	15.4	21.1	23.0
영업이익	1.0	(0.3)	(1.2)	0.9	(1.0)	2.4	2.8	3.1	5.6	4.0	0.4
% OPM	6.3	-1.7	-6.7	3.8	-5.4	10.6	8.9	7.6	11.2	6.7	0.5
% YoY	-3.7	적전	적전	2,083.00	적전	흑전	-69.6	8.5	81.8	-27.8	-91.1

자료: 교보증권 리서치센터

포괄손익계산서

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	318	404	498	596	738
매출원가	190	245	288	345	504
매출총이익	128	159	210	251	234
매출총이익률 (%)	40.3	39.3	42.1	42.2	31.7
판매비	100	128	154	211	230
영업이익	28	31	56	40	4
영업이익률 (%)	8.9	7.6	11.2	6.7	0.5
EBITDA	72	92	131	130	130
EBITDA Margin (%)	22.7	22.8	26.3	21.8	17.6
영업외손익	-2	-9	-13	-22	-27
법인세비용차감전순이익	27	22	42	18	-24
법인세비용	-9	-2	2	1	19
당기순이익	36	24	41	17	-43
당기순이익률 (%)	11.3	6.0	8.2	2.8	-5.8
비지배지분순이익	0	0	3	2	-6
지배지분순이익	36	24	38	15	-36
지배순이익률 (%)	11.5	5.9	7.7	2.5	-4.9
포괄순이익	35	23	39	16	-40
비지배지분포괄이익	0	0	3	2	-6
지배지분포괄이익	36	22	37	14	-34

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	-17	4	74	62	110
당기순이익	36	24	41	17	-43
투자활동 현금흐름	-258	-146	-148	-272	-272
투자자산	10	5	7	1	2
유형자산	216	114	163	273	252
재무활동 현금흐름	64	122	67	220	234
단기차입금	-3	1	33	27	36
장기차입금	83	28	40	115	103
현금의 증감	-211	-20	-11	11	75
기초 현금	343	133	113	102	113
기말 현금	133	113	102	113	189
NOPLAT	38	34	54	37	6
FCF	240	127	238	336	375

자료: 교보증권 리서치센터

재무상태표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	254	307	305	361	444
현금및현금성자산	133	113	102	113	189
매출채권 및 기타채권	83	128	154	200	212
재고자산	1	0	0	2	4
비유동자산	681	800	920	1,153	1,355
유형자산	574	656	761	962	1,104
자산총계	935	1,107	1,226	1,514	1,798
유동부채	100	136	318	412	521
매입채무 및 기타채무	50	79	87	123	133
차입금	38	39	72	100	135
유동성채무	7	14	155	177	100
비유동부채	158	263	160	323	426
부채총계	259	399	478	736	946
지배지분	675	705	742	768	847
자본금	49	49	49	49	55
자본잉여금	438	447	447	459	560
이익잉여금	187	211	249	264	228
기타자본변동	0	0	0	0	7
비지배지분	2	3	6	11	5
자본총계	677	708	748	779	852
총차입금	203	315	387	599	750

주요 투자지표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
PER	49.8	38.4	22.0	54.2	-21.0
PBR	2.7	1.3	1.1	1.1	0.9
EV/EBITDA	25.6	11.4	8.3	9.8	10.3
PSR	5.7	2.3	1.7	1.4	1.0
DPS	0	0	0	0	0
성장성_매출액 증가율	NA	27.1	23.3	19.6	23.8
순이익 증가율	NA	-33.1	69.9	-59.2	적전
ROIC	10.1	4.3	6.0	3.5	0.5
ROA	7.8	2.3	3.3	1.1	-2.2
ROE	10.8	3.5	5.3	2.0	-4.5
부채비율	38.2	56.3	63.9	94.5	111.1
순차입금비율	21.7	28.5	31.5	39.6	41.7
이자보상배율	5.3	4.3	4.7	2.3	0.1

단위: 원,
배, %