

Issue Comment

2020. 8. 31

디에이피 066900

컨퍼런스 콜 노트

스몰캡

Analyst 이상현
02. 6454-4877
sang-hyun.lee@meritz.co.kr

기업개요

- 스마트폰 HDI 및 전장용 PCB(인쇄회로기판) 생산 전문업체
- 매출 구성('19년): 스마트폰 71.5%, 전장품 23.7%, 기타 4.8%
- 연간 생산능력(금액 기준): 4,000억원
- HDI(High Density Interconnection)는 스마트폰의 메인기판으로 전기적 신호를 회로로 연결해주는 고밀도 기판
- 전장용 PCB는 ECU, Telematics, TCU, ABS 등에 적용되는 기판.
최근 전기차 확산에 따른 전장품의 증가로 전장용 PCB 탑재 증가 추세
- 주요 고객사: 삼성전자(모바일용), 현대모비스(전장용), LG전자(전장용) 등
- 2Q20 삼성전자의 갤럭시S20 시리즈 오더컷으로 부진한 실적 기록
2Q20 매출액 576.4억원(-18.9% YoY), 영업손실 -22.4억원(적자전환)

투자포인트

스마트폰 HDI 공급 물량 증가에 따른 실적 턴어라운드 전망

- 2H20 갤럭시노트20/Z폴드2 출시 및 '19년 삼성전기 HDI 사업 철수로 HDI 공급 물량 증가
* 삼성전자 플래그십 스마트폰 HDI 공급업체: '19년 삼성전기, 코리아씨키트, 디에이피, 이비덴 → '20년 디에이피, 코리아씨키트, 이비덴
- 스마트폰 HDI 매출 턴어라운드(월평균 매출액 1Q20 180억원 → 2Q20 130억원 → '20.7월 200억원)로 3Q20 HDI 매출액 600억원을 예상

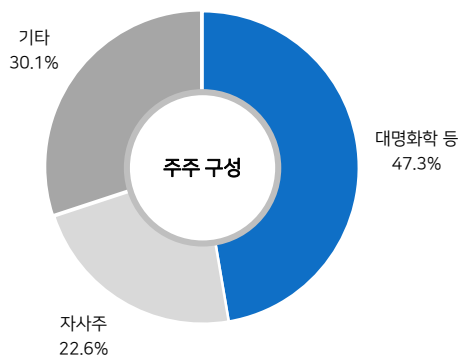
자동차 전장품의 확대로 전장용 PCB 물량 증가

- '20년 차량용 레이더 PCB 공급으로 적용처 다변화에 따른 실적 증가 예상
- 차량용 레이더는 외부의 장애물을 감지하는 역할로 센서와 기판으로 구성
- LG그룹은 배터리(LG화학), 전장(LG전자) 사업에 집중하는 전략으로 '21년 전장사업 흑자전환을 목표
- 전장용 PCB 매출 증가(월평균 매출액 1H20 45억원 → '20.7월 65억원)로 3Q20 전장용 매출액 200억원을 예상

실적 전망

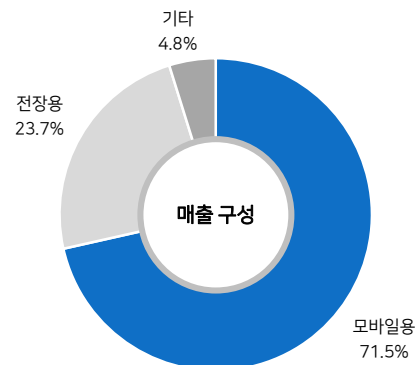
- '20년 매출액 3,050억원(+13% YoY) / 영업이익 124억원(+1,424%, 영업이익률 4%) / 당기순이익 85억원을 전망
- 시가총액(20.8.31 기준): 720억원 / 주가 3,165원
- '20E PER 8.5배 수준으로 실적 턴어라운드에 따른 밸류에이션 할인 해소 전망

그림1 주주 구성



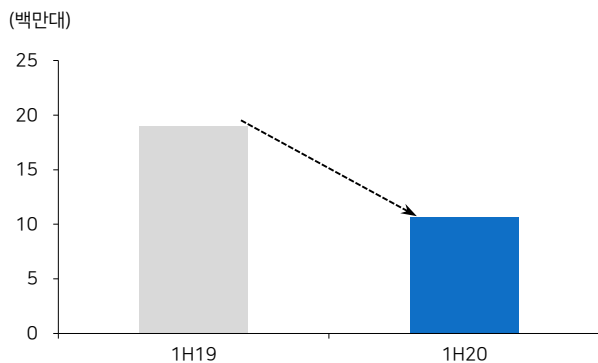
자료: 디에이피, 메리츠증권 리서치센터

그림2 매출 구성(2019)



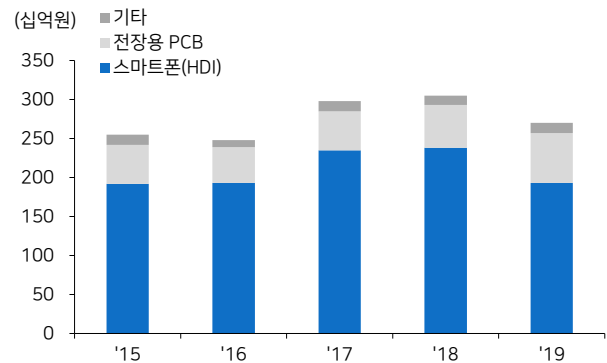
자료: 디에이피, 메리츠증권 리서치센터

그림3 Sell-through 갤럭시S 시리즈(1H19 vs. 1H20)



자료: Counterpoint, 메리츠증권 리서치센터

그림4 사업부문별 매출액 추이



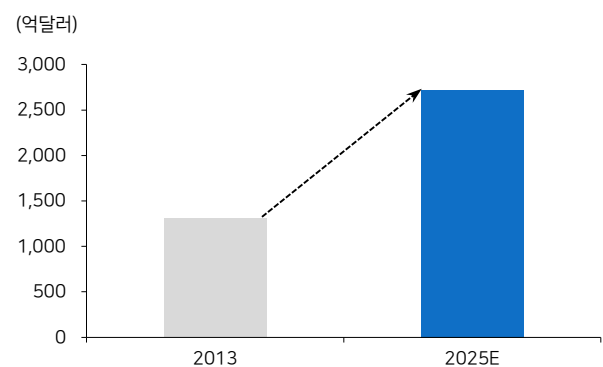
자료: 디에이피, 메리츠증권 리서치센터

표1 주요 고객사 현황

제품	고객사
스마트폰	삼성전자(무선), 드림텍, 한국성전 등
전장품	현대모비스, LG 전자, 현대캐피코, 만도헬라, VALEO 등
기타	삼성전자(PC) 등

자료: 디에이피, 메리츠증권 리서치센터

그림5 글로벌 전장부품 시장 규모 변화



자료: Fuji Chimera Research, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.