

Issue Comment

2020. 9. 16

디이엔티 079810

컨퍼런스 콜 노트

스몰캡

Analyst 이상현

02. 6454-4877

sang-hyun.lee@meritz.co.kr

기업개요

- 디스플레이 검사장비 및 2차전지 제조장비 전문업체
- 매출 구성('19년): 디스플레이 검사장비 60%, Parts 40%
- 주요 고객사: 디스플레이(SDC, LGD, CSOT 등), 2차전지(LG화학)

1) 디스플레이 부문

- 디스플레이의 TFT 및 Cell의 불량을 검사하는 Cell Prober, Array Tester, Aging Tester를 주력으로 생산 및 공급
- '17년 삼성디스플레이(SDC)의 베트남 후공정 투자로 매출액 1,768억원(+288.6% YoY)을 기록 후 '19, '20년 SDC의 투자 규모 감소로 실적 부진

2) 2차전지 부문

- '18년 2차전지 Laser를 응용한 Notching 장비 개발
- Notching 장비는 양극 / 음극의 탭(Tab)을 만들기 위한 장비로 탭 부분을 남기고 절삭하는 설비(기존: 금형 프레스 vs. 신규: Laser)

투자 포인트

2차전지 Laser Notching 장비 실적 본격화

- Notching 공정은 전극공정에서 생산된 양극 / 음극판이 셀 규격에 맞게 Slitting 공정을 거친 후 극판의 탭을 형성하기 위한 공정
- Notching 공정에 Laser를 적용하여 기존 금형 프레스를 이용한 방식 대비 설비 가동률 향상과 비용 절감 효과로 2차전지 Capa 확대 수혜를 전망
- Notching 장비는 양극과 음극 라인에 각각 1대씩 필요하고 적용되는 Laser의 파장대가 달라 양극장비가 음극 대비 60~100% 정도 단가가 높음
- 동사는 양극장비의 특허를 보유해 양극Laser Notching은 유일한 공급업체
- '20.4월 LG화학(오창) 32억원, '20.8월 LG화학(난징) 93억원 수주
- Notching장비 예상 매출액 '20E 100억원 → '21E 700억원을 예상

사업 포트폴리오 다각화를 위한 신규제품 개발 지속

1) Micro-LED 검사기

- 차세대 디스플레이로 부각되고 있는 Micro-LED의 TFT 기반 불량 픽셀(Pixel) 발생 여부를 판정하는 검사장비 개발 진행 중

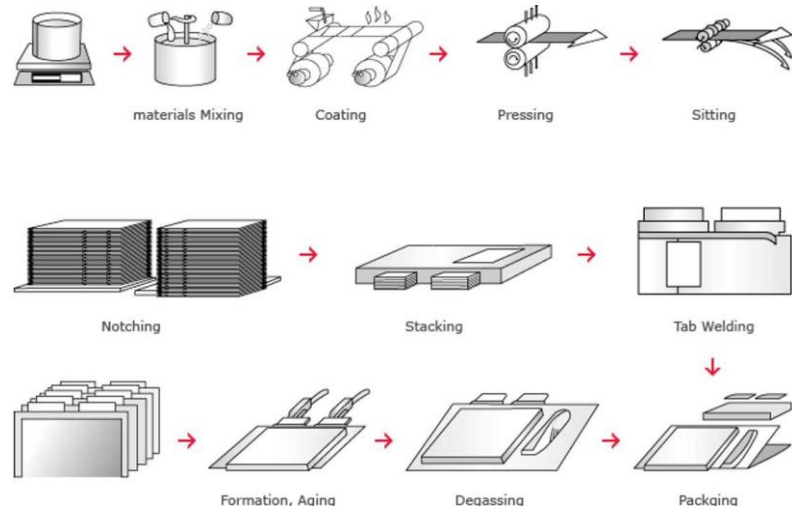
2) 스마트 바이오 팜

- 인공조명을 이용하여 바이오 생약 재배를 생산할 수 있는 스마트 설비로 작물의 재배 조건을 정교하게 관리하여 특수 식물 재배 가능. 고객사 확보를 위한 프로모션을 진행 중

실적 전망

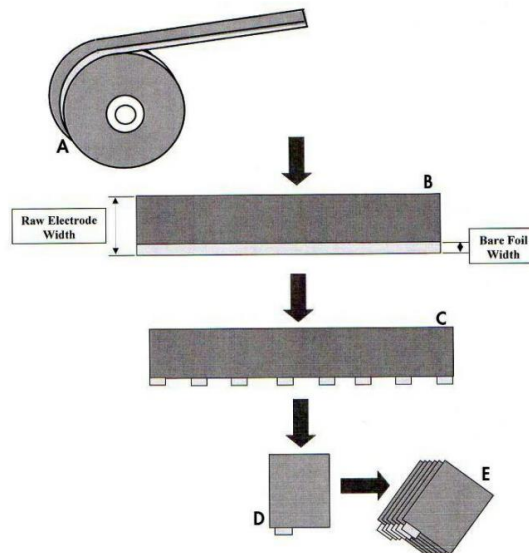
- '20E 매출액 320억원(+8% YoY) / 영업적자 -26억원
- '21E 매출액 900억원(+181% YoY) / 영업이익 180억원(영업이익률 20%, 흑자전환) / 당기순이익 136억원을 전망
- 시가총액(20.9.15 기준): 1,445억원(전환우선주 227.9만주 희석 반영)
- '21E PER 10.6배로 2차전지 장비업체 평균 PER 14.9배 대비 저평가
 - * 2차전지 장비업체: 피엔티, 피앤이솔루션, 엠플러스, 티에스아이, 코원테크
- '21년 Laser Notching 장비 매출액 비중 78%로 2차전지 부문 실적 본격화에 따른 2차전지 장비 Multiple 적용이 가능

그림1 파우치타입 배터리 제조과정



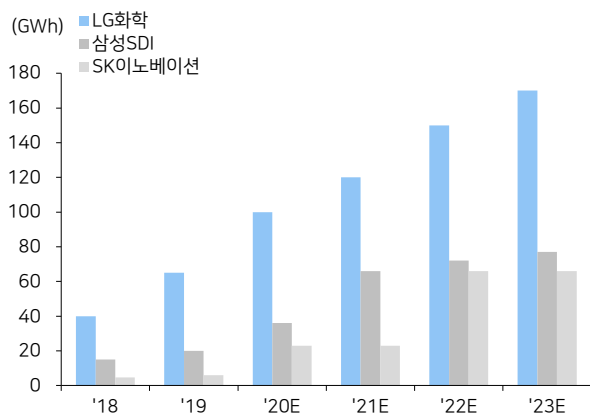
자료: Inside EV, 메리츠증권 리서치센터

그림2 Notching 공정



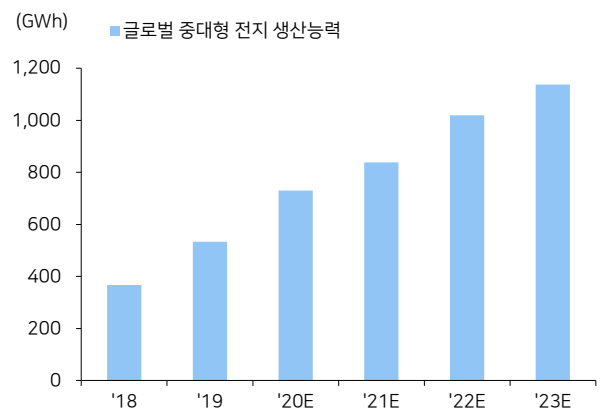
자료: Green Lion, 메리츠증권 리서치센터

그림3 국내 배터리 3사 중대형 전지 생산능력 전망



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 글로벌 중대형 전지 생산 능력 전망



자료: 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.