

2019. 12. 31

Team

장정훈

Analyst

jhooni.chang@samsung.com

02 2020 7752

이경록

Research Associate

kyungrokkevin.lee@samsung.com

02 2020 7765

▶ AT A GLANCE

투자 의견	Not Rated
목표주가	n/a
현재주가	8,460원
시가총액	1,598.9억원
Shares (float)	18,900,000주 (44.4%)
52주 최저/최고	6,170원/10,950원
60일-평균거래대금	2.0억원

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
디아이티 (%)	3.2	-10.3	33.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-2.5	-7.5	35.0

디아이티 (110990)

수주 성장 대비 저평가 장비주

WHAT'S THE STORY

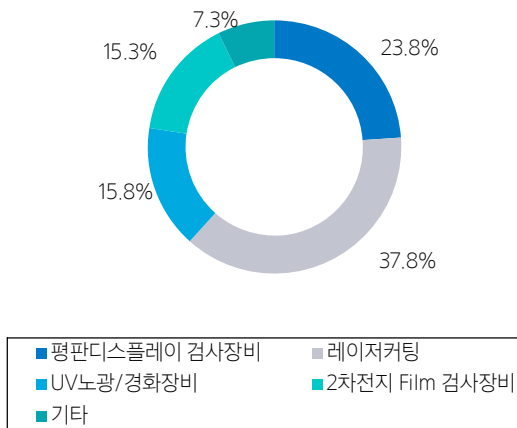
회사개요: 2005년 설립되어 2018년 8월 코스닥 시장에 신규 상장된 후공정 장비회사로 디스플레이 검사장비 및 레이저커팅, UV 경화장비 등을 주력 사업으로 하고 있다. 주요 고객은 삼성디스플레이 등 삼성 계열사가 절반 이상을 차지하고 있으며 최대주주인 박종철 대표이사과 특수관계인 지분은 1분기말 현재 48.7%를 차지하고 있다.

투자포인트

- **평판디스플레이 검사장비와 레이저커팅 장비가 주도한 2019년:** 2019년 매출 예상치는 1,170억원 수준에 영업마진은 10% 초중반이 기대되고 있다. 부문별로는 주력 검사장비와 고객사향 독점에 가까운 리지드 올레드향 글래스에 대한 레이저 커팅장비 매출이 전사의 80% 가까이 차지할 것으로 보인다. 다만, 지난해 전년 대비 2배 성장했던 2차전지 부분은 예상보다 약했던 것으로 보인다. 고객사별로 삼성디스플레이가 50% 후반대를 차지할 것으로 보이고, 19년 수주 잔고는 1,300억 후반대 규모가 예상된다.
- **신규 수주 기준, 성장이 기대되는 2020년:** 19년 신규 수주는 상반기 예상치 1,000억원에 못 미치는 600억원 규모로 집계될 전망이다. 하지만, 20년은 전년보다 2배가 커진 1,200 억원대로 회복이 예상된다. 연초 QD-OLED 투자 기대감이 예상치와 주가에 반영되었으나 이후 수차례 지연되면서 하반기 주가수익률은 약세를 피하지 못했다. 하지만 4분기 중순 들어 SDC의 QD-OLED 투자 발표 이후 동사의 C/F용 검사 장비에 대해 내년 상반기 중 구매 주문이 이뤄질 것으로 보인다. 한편, SDC와 BOE의 와이옥타 검사장비 수주와 HKC 향 UV 경화장비 수주 가능성도 주목하는 부분이다.

밸류에이션: 현 주가는 20년 예상 순이익을 140억원대(20년 매출을 19년과 비슷하고, 이익률도 비슷하다고 가정시) 기준, PB 0.9배 수준에 불과하다. 이익은 차곡차곡 쌓이고 있는데 주가의 움직임은 제한적이었기 때문이다. 한편, 현금성 자산도 1,300억원대가 예상되는데, 현시점에서 시가총액의 80% 수준이기 때문에 20년 신규수주 확대는 주가에 긍정적인 것으로 판단된다.

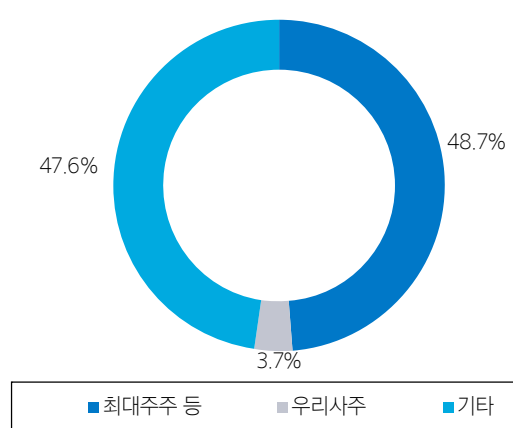
디아이티 매출 구성



참고: 2018년말 기준

자료: 디아이티

디아이티 지분 구조



참고: 3Q19 기준

자료: 디아이티

디아이티 제품구성

구분	장비군	적용 분야	특징
검사 장비	OLED 검사 장비	OLED Rigid Glass OLED Flexible Film	Vision 광학계를 이용하여 제조공정상 기판의 이미지를 취득한 후, 다양한 S/W 알고리즘으로 각각의 제조 공정상에서 발생하는 불량(패턴불량, 이물, 얼룩, 스크래치 등)을 검사 및 측정하는 장비
	LCD 검사 장비	C/F Glass TFT Glass	
	Film 검사 장비	Display용 편광Film	Roll to Roll 로 생산되는 편광Film 공정에서 Roll to Roll 생산구조에 적합한 별도의 Vision 광학계를 이용하여 편광Film의 불량을 유발하는 결함(패턴 불량, 이물, 얼룩, 스크래치 등)을 검사하는 장비
	PLP 검사 장비	PLP	특정한 레이저 광학계를 이용하여 결함이 잘 보이게 한 후, 도면 정보 등을 활용하여, 다양한 알고리즘으로 불량을 검사 및 측정하는 장비
	자동차 검사장비	자동차	굴곡을 가진 대상체인 자동차 검사에 특화된 광학계(2D, 3D) 및 검사 S/W를 이용하여 Whole body 검사 에서부터 Parts 까지 검사 및 측정하는 장비
가공기	Laser Cutting 장비	LCD Rigid Glass OLED Rigid Glass Film	레이저를 이용하여 대상체의 분판 가공, Edge 형상 가공 및 가공 후의 결과를 검사 및 측정하는 장비
UV 노광장비 · 경화장비		LCD Glass OLED Glass	UV 조사를 통한 액정의 특성을 변경시키는 공정 장비
2차전지 검사장비 · 측정장비		Film	Roll To Roll 공정에서 발생하는 불량을 검사 하고, 패턴을 정밀하게 측정하는 장비
3D 검사장비, 측정장비		자동차 신발	3D 광학계 또는 3D 스캐너 및 그에 부합 하는 알고리즘을 이용하여, 3D 영상을 취득하고 측정, 도색, 마킹 또는 DATA로의 형상화를 하는 장비

자료: 디아이티

포괄손익계산서

12월 31일 기준(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	n/a	n/a	71	86	77
매출원가	n/a	n/a	56	64	62
매출총이익	n/a	n/a	15	22	15
(매출총이익률, %)	n/a	n/a	21.5	25.1	19.0
판매 및 일반관리비	n/a	n/a	7	10	9
영업이익	n/a	n/a	9	11	6
(영업이익률, %)	n/a	n/a	12.0	13.2	7.5
영업외손익	n/a	n/a	5	2	3
금융수익	0	0	4	3	3
금융비용	0	0	0	2	2
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	n/a	n/a	1	0	1
세전이익	n/a	n/a	13	13	8
법인세	n/a	n/a	3	2	1
(법인세율, %)	n/a	n/a	24.8	15.0	9.0
계속사업이익	0	0	10	11	8
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	n/a	n/a	10	11	8
(순이익률, %)	n/a	n/a	14.1	12.9	9.8
지배주주순이익	n/a	n/a	10	11	8
비지배주주순이익	n/a	n/a	0	0	0
EBITDA	n/a	n/a	9	12	7
(EBITDA 이익률, %)	n/a	n/a	13.3	14.2	8.8
EPS (지배주주)	n/a	n/a	659	733	451
EPS (연결기준)	n/a	n/a	659	733	451
수정 EPS (원)*	n/a	n/a	659	733	451

현금흐름표

12월 31일 기준(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동에서의 현금흐름	n/a	n/a	(15)	19	12
당기순이익	n/a	n/a	10	11	8
현금유출입이없는 비용 및 수익	n/a	n/a	1	1	0
유형자산 감가상각비	n/a	n/a	1	1	1
무형자산 상각비	n/a	n/a	0	0	0
기타	n/a	n/a	(0)	0	(1)
영업활동 자산부채 변동	n/a	n/a	(22)	7	4
투자활동에서의 현금흐름	n/a	n/a	4	6	(51)
유형자산 증감	n/a	n/a	0	(0)	(5)
장단기금융자산의 증감	n/a	n/a	(66)	5	(45)
기타	n/a	n/a	71	1	(1)
재무활동에서의 현금흐름	n/a	n/a	0	0	33
차입금의 증가(감소)	n/a	n/a	1	3	2
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	2	0	37
배당금	n/a	n/a	0	0	(2)
기타	n/a	n/a	(3)	(3)	(4)
현금증감	n/a	n/a	(11)	24	(5)
기초현금	n/a	n/a	20	9	33
기말현금	n/a	n/a	9	33	28
Gross cash flow	n/a	n/a	11	12	8
Free cash flow	n/a	n/a	(16)	19	7

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회식, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 디아이티, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	n/a	n/a	112	175	259
현금 및 현금등가물	n/a	n/a	9	33	28
매출채권	n/a	n/a	5	15	4
재고자산	n/a	n/a	30	64	113
기타	n/a	n/a	67	63	115
비유동자산	n/a	n/a	40	39	43
투자자산	n/a	n/a	1	0	0
유형자산	n/a	n/a	27	26	31
무형자산	n/a	n/a	1	1	1
기타	n/a	n/a	12	12	10
자산총계	n/a	n/a	152	213	302
유동부채	n/a	n/a	41	90	139
매입채무	n/a	n/a	7	5	14
단기차입금	n/a	n/a	0	0	0
기타 유동부채	n/a	n/a	34	85	124
비유동부채	n/a	n/a	0	1	1
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	n/a	n/a	0	1	1
부채총계	n/a	n/a	41	91	139
지배주주지분	n/a	n/a	111	123	163
자본금	n/a	n/a	2	2	2
자본잉여금	n/a	n/a	0	0	37
이익잉여금	n/a	n/a	110	121	127
기타	n/a	n/a	(0)	(0)	(2)
비지배주주지분	n/a	n/a	0	0	0
자본총계	n/a	n/a	111	123	163
순부채	n/a	n/a	(73)	(90)	(128)

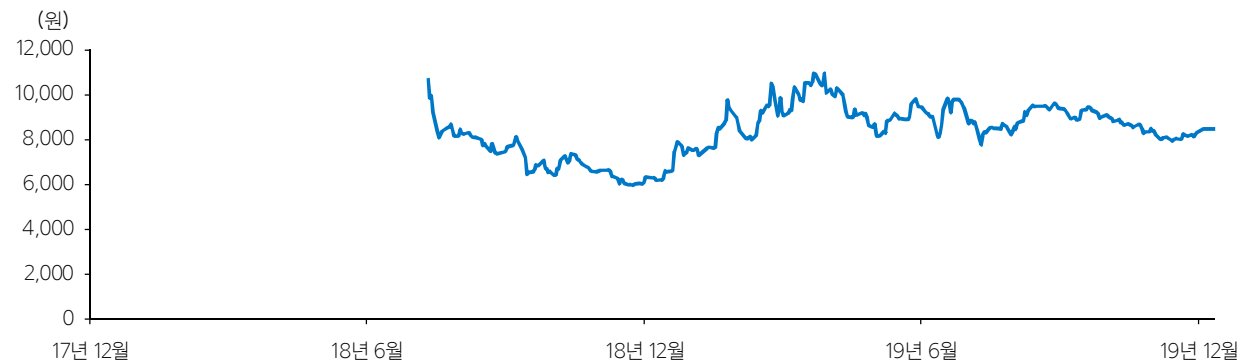
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2014	2015	2016	2017	2018
증감률 (%)					
매출액	n/a	n/a	n/a	21.1	(10.6)
영업이익	n/a	n/a	n/a	32.8	(48.9)
순이익	n/a	n/a	n/a	11.2	(31.9)
수정 EPS**	n/a	n/a	n/a	11.2	(38.4)
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	n/a	659	733	451
EPS (연결기준)	n/a	n/a	659	733	451
수정 EPS**	n/a	n/a	659	733	451
BPS	n/a	n/a	7,359	8,091	8,773
DPS (보통주)	n/a	n/a	0	100	120
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	12.8	11.5	18.7
P/B***	n/a	n/a	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	n/a	n/a	9.2	5.7	4.7
비율					
ROE (%)	n/a	n/a	9.0	9.5	5.3
ROA (%)	n/a	n/a	6.6	6.1	2.9
ROIC (%)	n/a	n/a	24.7	40.9	22.3
배당성향 (%)	n/a	n/a	0.0	13.6	29.5
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	1.2	1.4
순부채비율 (%)	n/a	n/a	(65.5)	(73.5)	(78.5)
이자보상배율 (배)	n/a	n/a	44,471.5	422.5	4.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 12월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 12월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2019/12/31
투자의견	Not Rated
TP (₩)	n/a
과리율 (평균)	
과리율 (최대/최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 10% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -10%~ 10% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2019년 9월 30일 기준

매수 (76.6%) | 중립 (23.4%) | 매도 (0%)

신뢰에 가지로 답하다

삼성증권



삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 지점 대표번호: 1588 2323 / 1544 1544

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM