

디엔티 (079810)

스몰캡



이수림

02 3770 2683
surim.lee@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (M)
목표주가	-원 (M)
현재주가 (10/26)	9,530원
상승여력	-

시가총액	1,468억원
총발행주식수	15,863,371주
60일 평균 거래대금	46억원
60일 평균 거래량	464,210주
52주 고	11,550원
52주 저	3,400원
외인지분율	1.65%
주요주주	APS 홀딩스 외 3 인 27.08%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	4.5	36.9	102.3
상대	5.9	58.3	199.7
절대(달려환산)	4.4	24.9	64.9

공정 변화의 핵심 레이저 노칭공정 변화의 핵심

프레스 노칭→레이저 노칭 공정 변화 지속

프레스 노칭에서 레이저 노칭으로의 공정 변화 트렌드에 따른 중장기적 수혜가 전망됨. 레이저 노칭은 칼날 마모에 따라 품질 차이가 발생하는 프레스 노칭의 단점을 보완하며 파일럿 라인에서 수율 5% 향상 달성. 삼성 SDI와 SK온 역시 향후 레이저 활용 가능성 높음. 현재는 무지부(양/음극 활물질이 도포되지 않은 빈 공간)에서 탭을 따내는 방식으로 공정이 진행되고 있음. 유·무지부 구분 없이 레이저 노칭 적용 시 유지부 면적을 넓힘에 따라 에너지 밀도 증가 가능하여 이에 대한 기술 개발 지속 중

양극 레이저 노칭 기술적 우위 확보

동사는 2018년 양극 레이저 노칭 장비 최초 개발에 성공했으며 유일하게 양/음극 레이저 노칭 장비 모두 양산이 가능한 업체. 양극박(알루미늄)은 소재 특성상 레이저 에너지의 50%를 흡수하여 음극박(구리)에 비해 더 높은 밀도의 레이저 노칭 기술이 필요하여 기술장벽이 높음. 양극 레이저는 개발부터 양산까지 3년 이상이 소요되어 동사의 독점적 지위가 최소 2년간은 지속될 전망

2024년까지 2,700억원 이상 신규수주 기대

동사의 2차전지 장비 고객사인 LG에너지솔루션은 2024년까지 북미 신공장 230GWh 이상 증설이 전망되며, 북미 신공장에 레이저 노칭 장비 적용으로 동사의 북미향 신규 수주만 2,700억원 이상 전망. 최근 인도네시아, 난징 수주를 통해 기존 프레스 노칭 공정에 대한 전환투자 적용 가능성도 보여주었으며 2023년 말~2024년부터 레이저 교체 매출도 발생하기 시작할 것. 생산 공정의 고속화, 수율 개선을 위한 배터리 업체들의 투자가 지속될 전망이며 동사는 기술적 우위 기반 독점 공급 및 장비 스펙 상향에 대응하고 있어 2023년부터 OPM 15% 이상 전망. 현재 CAPA 증설 진행중으로 매출액 기준 2Q22 900억원 → 4Q22 2,400억원 이상이 가동될 것

Forecasts and valuations (K-IFRS)

(억원, 원, %, 배)

계산 (월)	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	748	294	228	420
영업이익	-121	-63	-62	12
지배순이익	-109	-70	-98	10
PER	-2.8	-3.9	-8.3	90.2
PBR	1.7	1.9	3.8	4.0
EV/EBITDA	19.3	16.7	49.3	83.2
ROE	-0.2	-39.3	-48.0	4.3

자료: 유안타증권

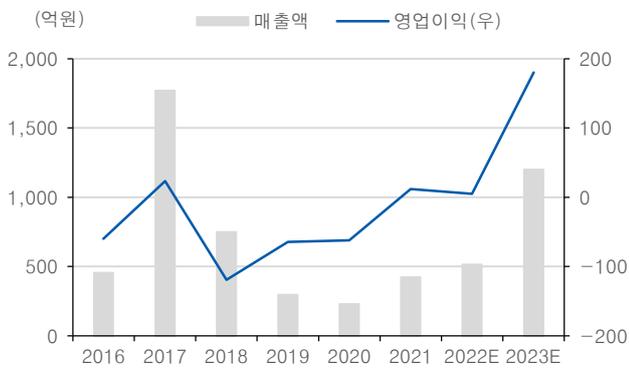
다이엔티 예상 수주 금액 추정

(단위: 억원)

	Site	추정규모(Gwh)	추정 총 금액(억원)	1gwh 당
기수주	오하이오	35	344	10
	인도네시아	10	178	18
	난징	3	45	15
기수주 총 금액		68	567	
LOI	테네시	35	434	12
	미시간3	40	496	12
	미시간 자체	30	372	12
	난징	-	-	12
~2023년 예상 추가수주		105	1,302	
중장기 예상 수주	캐나다	45	558	12
	인디애나	40	496	12
	훈다	40	496	12
중장기 예상 추가수주		125	1,550	
Total		230	2,852	

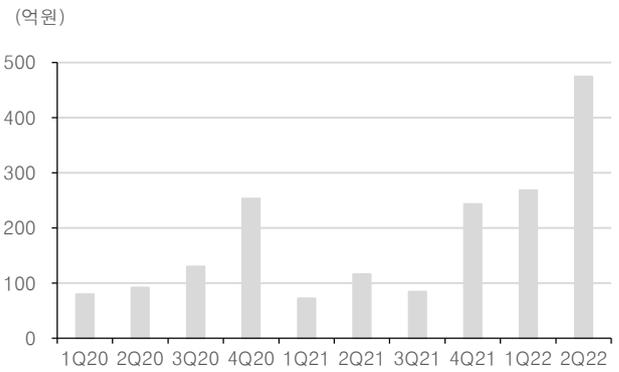
자료: 유안타증권 리서치센터

다이엔티 연간 실적 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

다이엔티 분기별 수주잔고 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

디이엔티 (079810) 추정재무제표 (K-IFRS)

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	1,767	748	294	228	420
매출원가	1,656	796	302	214	373
매출총이익	111	-48	-7	14	48
판매비	90	73	56	76	36
영업이익	20	-121	-63	-62	12
EBITDA	11	14	15	14	10
영업외손익	7	11	-6	-35	-2
외환관련손익	-17	7	5	-4	8
이자손익	-4	-15	-12	-6	-6
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	28	20	1	-26	-4
법인세비용차감전순이익	28	-109	-70	-98	10
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	28	-109	-70	-98	10
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	28	-109	-70	-98	10
지배지분순이익	28	-109	-70	-98	10
포괄순이익	27	-90	-80	-93	6
지배지분포괄이익	27	-90	-80	-93	6

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동 현금흐름	65	-116	-9	-40	-46
당기순이익	28	-109	-70	-98	10
감가상각비	6	12	14	12	9
외환손익	9	-2	-2	4	-4
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	50	-43	28	-32	-65
기타현금흐름	-28	27	20	74	4
투자활동 현금흐름	-135	17	57	3	-1
투자자산	23	-1	4	0	-4
유형자산 증가 (CAPEX)	153	15	5	0	4
유형자산 감소	0	10	48	0	0
기타현금흐름	-311	-7	0	3	-1
재무활동 현금흐름	139	29	-67	141	-2
단기차입금	-11	15	-28	38	0
사채 및 장기차입금	150	11	-37	-44	0
자본	0	0	0	148	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	3	-2	-1	-2
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	68	-71	-20	104	-48
기초 현금	33	101	30	11	115
기말 현금	101	30	11	115	67
NOPLAT	20	-121	-63	-62	12
FCF	235	-134	-15	-80	-40

자료: 유안타증권

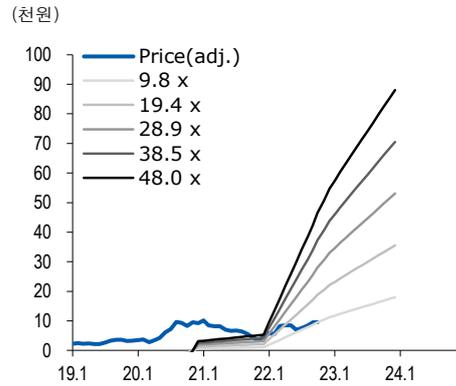
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
유동자산	377	227	168	243	298
현금및현금성자산	101	30	11	115	67
매출채권 및 기타채권	170	60	46	25	190
재고자산	52	18	13	50	4
비유동자산	349	370	291	278	300
유형자산	295	319	262	252	253
관계기업등 지분관련자산	7	3	3	3	7
기타투자자산	19	35	1	1	1
자산총계	726	598	459	520	599
유동부채	341	206	157	161	234
매입채무 및 기타채무	118	56	36	47	59
단기차입금	55	70	42	80	80
유동성장기부채	3	37	48	15	14
비유동부채	109	217	121	103	102
장기차입금	108	156	109	97	97
사채	0	44	0	0	0
부채총계	450	423	278	264	336
지배지분	276	175	180	256	262
자본금	45	45	62	77	78
자본잉여금	115	111	159	268	267
이익잉여금	123	-1	-44	-99	-93
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	276	175	180	256	262
순차입금	-131	-30	-11	-141	-81
총차입금	304	335	211	192	192

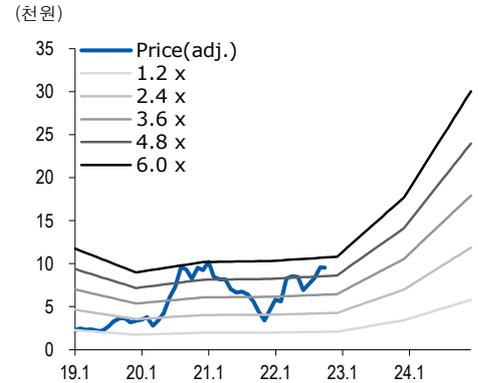
결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
EPS	311	-1,219	-732	-763	76
BPS	3,211	1,996	1,491	1,692	1,711
EBITDAPS	125	158	162	100	64
SPS	19,812	8,336	3,086	1,664	2,741
DPS	0	0	0	0	0
PER	24.4	-2.8	-3.9	-8.3	90.2
PBR	2.4	1.7	1.9	3.8	4.0
EV/EBITDA	48.5	19.3	16.7	49.3	83.2
PSR	0.4	0.4	0.9	3.8	2.5

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액 증가율 (%)	357.7	-57.6	-60.7	-22.5	84.3
영업이익 증가율 (%)	-132.4	-690.0	-47.5	-1.7	-118.9
지배순이익 증가율 (%)	-144.2	-494.8	-36.2	40.1	-110.2
매출총이익률 (%)	-3.4	6.3	-6.4	-2.4	6.0
영업이익률 (%)	-16.3	1.2	-16.1	-21.6	-27.4
지배순이익률 (%)	-16.2	1.6	-14.6	-23.7	-42.9
EBITDA 마진 (%)	1.6	0.6	1.9	5.3	6.0
ROIC	5.5	-31.4	-20.2	-22.5	4.0
ROA	4.3	-17.3	-11.8	-18.6	1.9
ROE	11.5	-50.0	-33.2	-48.0	4.3
부채비율 (%)	162.8	242.4	154.3	103.1	128.2
순차입금/자기자본 (%)	-47.3	-17.4	-5.9	-55.1	-30.9
영업이익/금융비용 (배)	3.6	-7.0	-4.8	-9.7	1.8

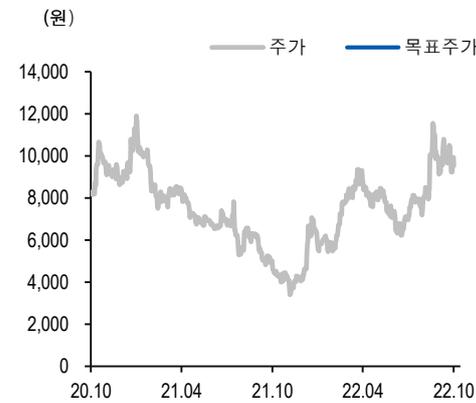
P/E band chart



P/B band chart



다이엔티 (079810) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-10-27	Not Rated	-	1년		
2022-09-28	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	93.4
Hold(중립)	6.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-10-24

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이수림)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.