

다이엔티 (079810)



2차전지 장비 슈퍼루키 다이엔티, 21년 영업이익 309억원(흑자전환) 전망

다이엔티 디스플레이에서 2차전지 장비 전문업체로 도약!

기존 다이엔티는 디스플레이 장비 사업을 영위하였으나 최근 2차전지 장비로 사업을 확장 중이다. 다이엔티는 계열사와의 기술적 시너지로 2차전지 장비 개발 역량을 갖추었으며 이를 기반으로 2019년 11월 국내 대형 배터리업체 향 31억원 규모의 첫 2차전지 장비 수주를 체결하였다. 다이엔티는 최근 2년간 디스플레이 사업부의 부진으로 실적이 악화되었으나 2020년 하반기부터 2차전지 제조장비 수주가 본격화되며 향후 완전한 체질개선을 이룰 것으로 예상된다.

2020년 하반기부터 양극재 노칭장비 수주 본격화 예상

다이엔티는 2020년 하반기부터 국내 배터리업체 향 양극재 레이저노칭장비 독점 납품이 예상되며 고객사의 라인증설 진행에 따른 지속적 매출 성장이 예상된다. 최근 2차전지 노칭장비는 기존 프레스 장비에서 레이저 노칭장비로 대체되는 트렌드이며 다이엔티는 국내 최초 양극재 레이저노칭 장비 개발을 완료하였다. 다이엔티는 2019년 11월 첫 수주를 시작으로 양극재 레이저노칭 장비를 독점적으로 공급하고 있으며 최근 고객사의 증설 계획이 구체화되며 2020년 하반기부터 장비 수주가 본격화 될 전망이다. 레이저 노칭장비는 장비 단가도 높고 매년 유지보수 매출 또한 발생해 납품 후에 도 지속적 매출 발생이 가능하며 이에 따라 향후 다이엔티의 주요 성장동력이 될 전망이다.

2021년 매출액 1,013억원, 영업이익 309억원 전망

2020년 실적은 매출액 301억원(+1.4%, YoY)과 영업이익 2억원(흑자전환)으로 전망한다. 디스플레이 장비 수주가 2021년으로 이연되나, 하반기부터 2차전지장비 신규 매출이 일어나며 2019년 수준의 매출을 시현할 것으로 보인다.

2021년 실적은 매출액 1,013억원(+236.5%, YoY)과 영업이익 309억원(흑자전환)으로 전망한다. 2021년 실적은 디스플레이 장비 매출 회복과 2차전지 제조장비 납품 증가가 전사적 외형성장 및 수익성 개선을 이끌 것으로 보인다. 다이엔티는 국내 고객사의 설비투자가 지속되며 2021년 2차전지 장비 매출액 711억원(+364.7%, YoY)을 달성할 전망이다.

Not Rated

Not Rated

CP(6월 3일): 5,490원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	737.66
52주 최고/최저(원)	5,490/1,785
시가총액(십억원)	69.2
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	12,602.9
60일 평균 거래량(천주)	172.8
60일 평균 거래대금(십억원)	0.6
20년 배당금(예상, 원)	0
20년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	4.51
주요주주 지분율(%)	
AP스홀딩스 외 2인	24.24
심상균	11.53
주가상승률	1M 6M 12M
절대	61.7 70.2 153.6
상대	41.4 45.3 139.8

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	75.0	29.7	30.1	101.3	136.9
영업이익	십억원	(11.9)	(6.5)	0.2	30.9	42.4
세전이익	십억원	(10.5)	(7.1)	(0.6)	30.4	42.1
순이익	십억원	(11.3)	(7.2)	(0.6)	26.5	35.5
EPS	원	(1,262)	(750)	(47)	2,100	2,815
증감률	%	적전	적지	적지	흑전	34.0
PER	배	N/A	N/A	N/A	2.61	1.95
PBR	배	0.97	2.22	3.84	1.56	0.87
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	54.98	2.52	1.25
ROE	%	(49.34)	(39.95)	(3.33)	86.06	57.48
BPS	원	2,023	1,507	1,428	3,528	6,344
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 김두연
02-3771-8542
doohyun@hanafn.com



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com

RA 정민구
02-3771-3429
mingu.jeong@hanafn.com

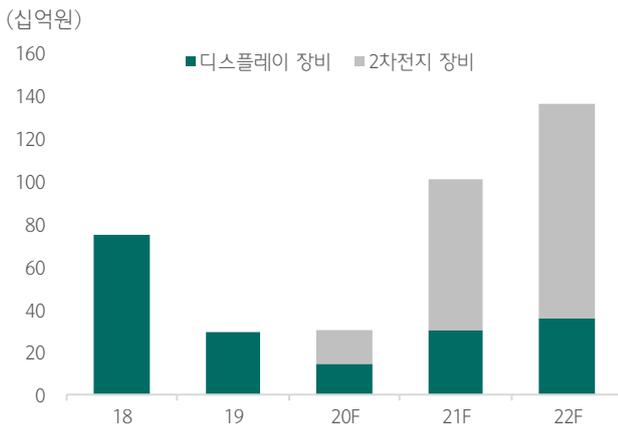
2021년 매출액 1,013억원, 영업이익 309억원 전망

2021년 디스플레이 장비 매출 회복 및 2차전지 제조장비의 납품 본격화로 전사적 외형성장 및 수익성 개선 예상

2020년 실적은 매출액 301억원(+1.4%, YoY)과 영업이익 2억원(흑자전환)으로 전망한다. 디스플레이 관련 매출은 장비 수주가 2021년으로 이연되며 감소할 것으로 보이나, 하반기부터 153억원 규모의 2차전지장비 신규 매출이 일어나며 2019년 수준의 매출을 시현할 것으로 보인다.

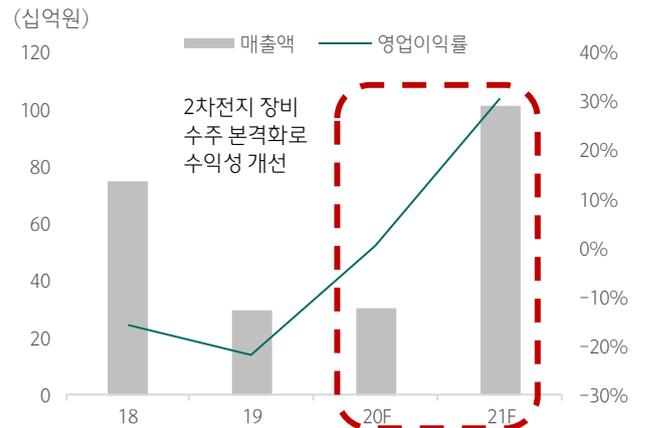
2021년 실적은 매출액 1,013억원(+236.5%, YoY)과 영업이익 309억원(흑자전환)으로 전망한다. 2021년 실적은 디스플레이 장비 매출 회복과 2차전지 제조장비 납품 증가가 전사적 외형성장 및 수익성 개선을 이끌 것으로 보인다. 다이엔티는 국내 대형 고객사의 설비투자가 지속되며 관련 장비 납품도 증가해 2021년 2차전지 제조장비 매출액은 전년 대비 364.7% 성장한 711억원을 시현할 것으로 판단한다. 이외에도 다이엔티는 음극재 노칭장비 및 슬리터 장비 추가 납품 가능성이 존재하고 고마진 디스플레이 검사 장비인 Arrey Tester기 수주 확대 또한 예상되어 2021년 다이엔티의 완전한 실적 턴어라운드가 예상된다.

그림 1. 다이엔티 사업부별 매출액 추이



자료: 다이엔티, 하나금융투자

그림 2. 다이엔티 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 다이엔티, 하나금융투자

표 1. 다이엔티 연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

(단위: 십억원)	18	19	20F	21F
매출액	75.0	29.7	30.1	101.3
(%YoY)	-57.6%	-60.4%	1.4%	236.5%
디스플레이 장비	75.0	29.7	14.8	30.2
2차전지 장비	0.0	0.0	15.3	71.1
영업이익	-11.9	-6.5	0.2	30.9
영업이익률	-15.9%	-21.7%	0.6%	30.5%
당기순이익	-11.3	-7.2	-0.6	26.5
순이익률	-15.1%	-24.1%	-2.1%	26.1%

자료: 다이엔티, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서		(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F	
매출액	75.0	29.7	30.1	101.3	136.9	
매출원가	77.3	29.5	21.1	59.4	81.5	
매출총이익	(2.3)	0.2	9.0	41.9	55.4	
판매비	9.6	6.6	8.8	11.0	13.0	
영업이익	(11.9)	(6.5)	0.2	30.9	42.4	
금융손익	(0.8)	(1.3)	(1.0)	(0.9)	(0.6)	
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타영업외손익	2.3	0.7	0.2	0.4	0.3	
세전이익	(10.5)	(7.1)	(0.6)	30.4	42.1	
법인세	0.0	0.1	0.0	4.0	6.7	
계속사업이익	(10.5)	(7.2)	(0.6)	26.5	35.5	
중단사업이익	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	(11.3)	(7.2)	(0.6)	26.5	35.5	
비배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
지배주주순이익	(11.3)	(7.2)	(0.6)	26.5	35.5	
지배주주지분포괄이익	(9.4)	(8.1)	(0.6)	26.5	35.5	
NOPAT	(12.0)	(6.5)	0.2	26.9	35.7	
EBITDA	(10.5)	(4.9)	1.6	32.6	44.4	
성장성(%)						
매출액증가율	(57.6)	(60.4)	1.3	236.5	35.1	
NOPAT증가율	적전	적지	흑전	13,350.0	32.7	
EBITDA증가율	적전	적지	흑전	1,937.5	36.2	
영업이익증가율	적전	적지	흑전	15,350.0	37.2	
(지배주주)순이익증가율	적전	적지	적지	흑전	34.0	
EPS증가율	적전	적지	적지	흑전	34.0	
수익성(%)						
매출총이익률	(3.1)	0.7	29.9	41.4	40.5	
EBITDA이익률	(14.0)	(16.5)	5.3	32.2	32.4	
영업이익률	(15.9)	(21.9)	0.7	30.5	31.0	
계속사업이익률	(14.0)	(24.2)	(2.0)	26.2	25.9	
투자지표						
주당지표(원)						
EPS	(1,262)	(750)	(47)	2,100	2,815	
BPS	2,023	1,507	1,428	3,528	6,344	
CFPS	(852)	(322)	142	2,619	3,545	
EBITDAPS	(1,166)	(513)	126	2,587	3,521	
SPS	8,348	3,109	2,393	8,038	10,862	
DPS	0	0	0	0	0	
주가지표(배)						
PER	N/A	N/A	N/A	2.6	2.0	
PBR	1.0	2.2	3.8	1.6	0.9	
PCFR	N/A	N/A	38.6	2.1	1.5	
EV/EBITDA	N/A	N/A	55.0	2.5	1.2	
PSR	0.2	1.1	2.3	0.7	0.5	
재무비율(%)						
ROE	(49.3)	(40.0)	(3.3)	86.1	57.5	
ROA	(16.8)	(13.5)	(1.3)	39.6	32.3	
ROIC	(27.5)	(15.9)	0.5	55.4	54.7	
부채비율	239.4	154.0	159.5	100.2	65.6	
순부채비율	161.9	100.7	104.4	29.2	(17.3)	
이자보상배율(배)	(6.9)	(4.9)	0.2	29.8	39.9	

자료: 하나금융투자

대차대조표		(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F	
유동자산	23.2	17.2	18.1	57.5	97.9	
금융자산	4.9	3.2	3.1	9.3	36.3	
현금성자산	3.3	1.2	1.1	7.3	34.3	
매출채권 등	6.1	4.6	5.4	16.1	18.3	
재고자산	1.8	1.4	1.4	4.6	6.3	
기타유동자산	10.4	8.0	8.2	27.5	37.0	
비유동자산	36.8	28.8	27.4	30.6	33.7	
투자자산	3.5	0.1	0.1	0.5	0.7	
금융자산	0.2	0.1	0.1	0.5	0.7	
유형자산	32.0	26.3	25.0	27.9	31.0	
무형자산	1.2	1.1	0.9	0.8	0.7	
기타비유동자산	0.1	1.3	1.4	1.4	1.3	
자산총계	60.0	46.0	45.5	88.1	131.6	
유동부채	20.6	15.8	15.8	29.4	36.2	
금융부채	13.5	10.4	10.4	11.1	11.5	
매입채무 등	5.6	3.6	3.6	12.2	16.5	
기타유동부채	1.5	1.8	1.8	6.1	8.2	
비유동부채	21.7	12.1	12.1	14.7	16.0	
금융부채	20.0	11.0	11.0	11.0	11.0	
기타비유동부채	1.7	1.1	1.1	3.7	5.0	
부채총계	42.4	27.9	27.9	44.1	52.2	
지배주주지분	17.7	18.1	17.5	44.0	79.5	
자본금	4.5	6.2	6.2	6.2	6.2	
자본잉여금	11.1	15.9	15.9	15.9	15.9	
자본조정	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	
기타포괄이익누계액	2.4	0.8	0.8	0.8	0.8	
이익잉여금	0.2	(4.3)	(4.9)	21.5	57.0	
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계	17.7	18.1	17.5	44.0	79.5	
순금융부채	28.6	18.2	18.3	12.8	(13.8)	
현금흐름표	(단위: 십억원)					
	2018	2019	2020F	2021F	2022F	
영업활동 현금흐름	(11.5)	(1.1)	(0.0)	10.3	31.7	
당기순이익	(11.3)	(7.2)	(0.6)	26.5	35.5	
조정	4.4	3.3	1.5	1.6	2.0	
감가상각비	1.5	1.6	1.4	1.7	1.9	
외환거래손익	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0	0.0	
지분법손익	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타	2.0	1.9	0.1	(0.1)	0.1	
영업활동 변동	(4.6)	2.8	(0.9)	(17.8)	(5.8)	
투자활동 현금흐름	1.4	5.7	(0.0)	(4.8)	(5.1)	
투자자산감소(증가)	(1.6)	3.3	(0.0)	(0.3)	(0.2)	
유형자산감소(증가)	(0.5)	4.3	0.0	(4.5)	(4.9)	
기타	3.5	(1.9)	0.0	0.0	0.0	
재무활동 현금흐름	2.6	(6.7)	(0.0)	0.7	0.4	
금융부채증가(감소)	2.2	(12.1)	(0.0)	0.7	0.4	
자본증가(감소)	(0.4)	6.5	0.0	0.0	0.0	
기타재무활동	0.8	(1.1)	0.0	0.0	0.0	
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
현금의 증감	(7.5)	(2.1)	(0.1)	6.2	27.0	
Unlevered CFO	(7.6)	(3.1)	1.8	33.0	44.7	
Free Cash Flow	(13.0)	(1.6)	(0.0)	5.8	26.8	

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

다이엔티



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.6.4				-
20.6.3				-

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 04월 06일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 06월 04일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2020년 06월 04일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.