

3Q20 탐픽 Preview #10: 흑자전환 + 추가 모멘텀 확보, 모두 이루는 3분기

투자 의견 'BUY', 목표주가 13,650원 유지

다이엔티에 대해 투자 의견 'BUY', 목표주가 13,650원을 유지 한다. 다이엔티는 1) LG화학 향 양극노칭장비 독점공급 업체로 고객사 증설에 따른 안정적 실적 성장이 담보되어 있고 2) 장비 납품 이후 고마진 소모성 부품 매출 또한 지속적인 발생되어 주가가 본격화 되는 2020년 하반기부터 외형 성장 및 수익성 개선이 동시에 이루어질 것으로 판단한다. 또한 다이엔티는 2021년 실적 기준 2차전지장비 PEER 대비 현저히 저평가 된 5.1배로 높은 성장성과 밸류에이션 매력을 동시에 겸비한 업체이다.

LG화학 향 전환용 노칭장비 수주로 추가적 성장 동력 확보

다이엔티는 2020년 10월 27일 LG화학으로 61억원 규모의 양극재 레이저노칭 장비수주를 공시하였다. 해당 장비는 고객사 난징 공장 내 기존 프레스노칭 방식 생산라인을 레이저노칭 방식으로 전환하는 용도로 사용될 것으로 보인다. 이번 수주를 통해 기존 프레스노칭 장비에서 공정 효율이 높은 레이저노칭장비의 전환이 본격화 될 것으로 판단하며 양극재 레이저노칭 장비 독점 공급업체인 다이엔티의 신규 증설라인 장비 외 기존생산라인 전환용 장비 수주 또한 늘어날 전망이다. 이에 따라 다이엔티의 레이저노칭장비 매출액은 기존 예상 수주물량(2020년 141억원 → 2021년 711억원)보다 더욱 증가할 수 있을것으로 예상된다.

20.3Q Preview: 첫 2차전지장비 매출 반영되며 실적 반등 예상

다이엔티는 2020년 3분기 매출액 98억원(+62.0%, YoY)과 영업이익 4억원(흑자전환, YoY)을 시현할 전망이다. 3분기 다이엔티는 LG화학 향 양극재 레이저노칭장비와 해외 디스플레이업체 향 장비 공급이 실적에 반영되며 외형 성장을 이룰 것으로 보인다. 또한 2020년 3분기는 수익성 높은 2차전지용 장비 매출이 처음으로 반영되며 흑자전환을 달성할 것으로 예상되며 2020년 4분기에도 2차전지장비 관련매출액이 늘어나며 지속적 수익성 개선이 이어질 것으로 판단한다.

Update

BUY

| TP(12M): 13,650원 | CP(10월27일): 8,220원

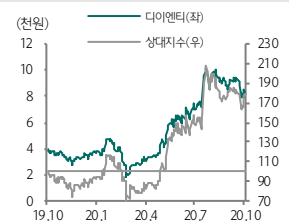
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	783.73
52주 최고/최저(원)	10,250/1,785
시가총액(십억원)	107.2
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	13,036.9
60일 평균 거래량(천주)	416.6 88.6
60일 평균 거래대금(십억원)	3.8
20년 배당금(예상, 원)	0
20년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	0.55
주요주주 지분율(%)	AP스홀딩스 외 2인 심상균
심상균	26.76 11.14
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(5.2) 144.6 116.3
상대	(2.2) 101.9 80.1

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	28.6	101.3
영업이익(십억원)	(2.5)	30.9
순이익(십억원)	(3.4)	26.5
EPS(원)	(248)	1,730
BPS(원)	981	2,738

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	75.0	29.7	31.7	101.3	125.3
영업이익	십억원	(11.9)	(6.5)	(2.7)	29.2	37.7
세전이익	십억원	(10.5)	(7.1)	(3.5)	28.7	37.4
순이익	십억원	(11.3)	(7.2)	(3.5)	25.0	31.5
EPS	원	(1,262)	(750)	(252)	1,629	2,054
증감율	%	적전	적지	적지	흑전	26.09
PER	배	(1.55)	(4.47)	(32.62)	5.05	4.00
PBR	배	0.97	2.22	8.32	3.14	1.76
EV/EBITDA	배	(4.42)	(12.17)	(120.56)	4.07	2.62
ROE	%	(49.34)	(39.95)	(21.12)	91.97	56.85
BPS	원	2,023	1,507	988	2,617	4,671
DPS	원	0	0	0	0	0



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



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

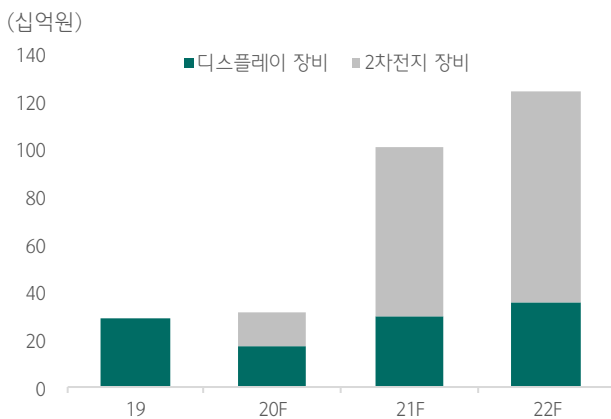
2021년 매출액 1,013억원, 영업이익 309억원 전망

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

2020년 실적은 매출액 317억원(+6.8%, YoY)과 영업적자 27억원(적자지속)으로 전망한다. 디스플레이 관련 매출은 장비 수주가 2021년으로 이연되며 감소할 것으로 보이나, 3분기부터 연간 총 141억원 규모의 2차전지장비 매출이 일어나며 매출액은 전년대비 소폭 성장할 전망이다. 영업이익은 2분기 빅베스를 통한 40억원 규모의 일회성 비용이 인식되며 연간 영업적자 지속이 예상된다.

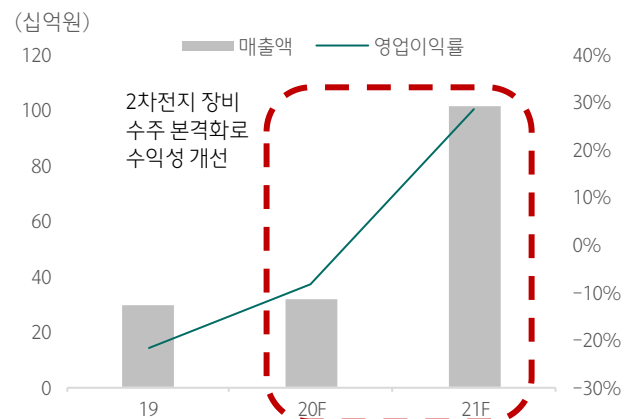
2021년 실적은 매출액 1,013억원(+254.2%, YoY)과 영업이익 292억원(흑자전환)으로 전망한다. 2021년 실적은 2차전지 제조장비 납품 본격화와 디스플레이 장비 매출 회복이 전사적 외형성장 및 수익성 개선을 이끌 것으로 보인다. 다이엔티의 국내 대형 고객사의 설비투자가 가속화되며 관련 장비 납품도 증가해 2021년 2차전지 제조장비 매출액은 전년대비 404.3% 성장한 711억원을 시현할 것으로 판단한다. 이외에도 다이엔티는 기존라인 전환용 레이저 노칭장비 및 슬리터장비 추가 납품 가능성이 존재하고 고마진 디스플레이 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)	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	19	20F	21F
매출액	5.0	4.1	9.8	12.9	29.7	31.7	101.3
(%YoY)	-2.2%	-66.0%	62.0%	98.9%	-60.4%	6.8%	219.6%
디스플레이 장비	4.9	4.1	6.7	1.9	29.7	17.6	30.2
2차전지 장비	0.0	0.0	3.1	11.0	0.0	14.1	71.1
영업이익	-1.1	-3.8	0.4	1.8	-6.5	-2.7	29.2
영업이익률	-21.4%	-92.7%	4.4%	13.8%	-21.7%	-8.4%	28.8%
당기순이익	-0.4	-5.5	0.5	1.9	-7.2	-3.5	25.0
순이익률	-8.9%	-134.1%	5.5%	14.9%	-24.1%	-11.0%	24.6%

자료: 다이엔티 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	75.0	29.7	31.7	101.3	125.3
매출원가	77.3	29.5	25.1	61.1	74.6
매출총이익	(2.3)	0.2	6.6	40.2	50.7
판매비	9.6	6.6	9.3	11.0	13.0
영업이익	(11.9)	(6.5)	(2.7)	29.2	37.7
금융손익	(0.8)	(1.3)	(0.8)	(0.5)	(0.3)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.3	0.7	0.0	0.0	0.0
세전이익	(10.5)	(7.1)	(3.5)	28.7	37.4
법인세	0.0	0.1	0.0	3.7	5.9
계속사업이익	(10.5)	(7.2)	(3.5)	25.0	31.5
중단사업이익	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(11.3)	(7.2)	(3.5)	25.0	31.5
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	(11.3)	(7.2)	(3.5)	25.0	31.5
지배주주지분포괄이익	(9.4)	(8.1)	(3.5)	25.0	31.5
NOPAT	(12.0)	(6.5)	(2.7)	25.4	31.7
EBITDA	(10.5)	(4.9)	(1.1)	31.1	39.9
성장성(%)					
매출액증가율	(57.58)	(60.40)	6.73	219.56	23.69
NOPAT증가율	적전	적지	적지	흑전	24.80
EBITDA증가율	적전	적지	적지	흑전	28.30
영업이익증가율	적전	적지	적지	흑전	29.11
(지배주주)순이익증가율	적전	적지	적지	흑전	26.00
EPS증가율	적전	적지	적지	흑전	26.09
수익성(%)					
매출총이익률	(3.07)	0.67	20.82	39.68	40.46
EBITDA이익률	(14.00)	(16.50)	(3.47)	30.70	31.84
영업이익률	(15.87)	(21.89)	(8.52)	28.83	30.09
계속사업이익률	(14.00)	(24.24)	(11.04)	24.68	25.14

투자지표	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	(1,262)	(750)	(252)	1,629	2,054
BPS	2,023	1,507	988	2,617	4,671
CFPS	(852)	(322)	(51)	2,079	2,652
EBITDAPS	(1,166)	(513)	(79)	2,029	2,606
SPS	8,348	3,109	2,313	6,614	8,181
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(1.55)	(4.47)	(32.62)	5.05	4.00
PBR	0.97	2.22	8.32	3.14	1.76
PCR	(2.30)	(10.40)	(161.18)	3.95	3.10
EV/EBITDA	(4.42)	(12.17)	(120.56)	4.07	2.62
PSR	0.23	1.08	3.55	1.24	1.00
재무비율(%)					
ROE	(49.34)	(39.95)	(21.12)	91.97	56.85
ROA	(16.85)	(13.49)	(7.00)	34.04	28.04
ROIC	(27.54)	(15.90)	(7.11)	50.70	47.46
부채비율	239.45	154.02	261.43	136.57	83.78
순부채비율	161.88	100.72	156.27	46.73	(4.56)
이자보상배율(배)	(6.92)	(4.92)	(2.14)	19.27	24.50

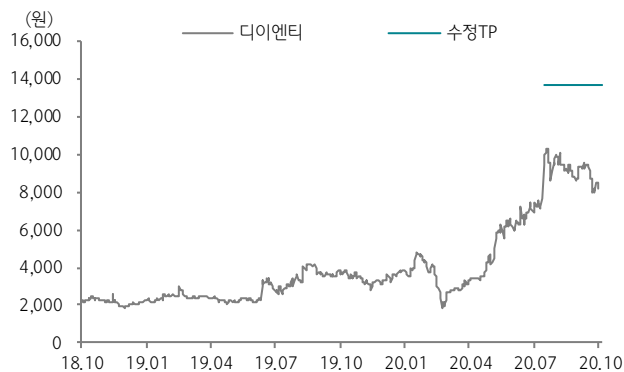
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	23.2	17.2	23.5	61.3	94.6
금융자산	4.9	3.2	8.5	13.6	35.7
현금성자산	3.3	1.2	6.5	11.6	33.6
매출채권	5.7	3.6	3.6	11.6	14.4
재고자산	1.8	1.4	1.5	4.6	5.7
기타유동자산	10.8	9.0	9.9	31.5	38.8
비유동자산	36.8	28.8	29.4	32.4	36.0
투자자산	3.5	0.1	0.2	0.5	0.6
금융자산	3.5	0.1	0.2	0.5	0.6
유형자산	32.0	26.3	26.8	29.1	32.2
무형자산	1.2	1.1	1.1	1.4	1.8
기타비유동자산	0.1	1.3	1.3	1.4	1.4
자산총계	60.0	46.0	52.9	93.7	130.6
유동부채	20.6	15.8	16.1	29.4	34.0
금융부채	13.5	10.4	10.4	11.1	11.4
매입채무	4.8	3.0	3.2	10.2	12.6
기타유동부채	2.3	2.4	2.5	8.1	10.0
비유동부채	21.7	12.1	22.2	24.7	25.6
금융부채	20.0	11.0	21.0	21.0	21.0
기타비유동부채	1.7	1.1	1.2	3.7	4.6
부채총계	42.4	27.9	38.3	54.1	59.5
지배주주지분	17.7	18.1	14.7	39.6	71.1
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)	(7.8)	17.1	48.6
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	17.7	18.1	14.7	39.6	71.1
순금융부채	28.6	18.2	22.9	18.5	(3.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	(11.5)	(1.1)	(2.4)	9.1	27.6
당기순이익	(11.3)	(7.2)	(3.5)	25.0	31.5
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	1.5	1.6	1.6	1.9	2.2
외환거래손익	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(2.4)	(1.4)	(1.6)	(1.9)	(2.2)
영업활동 자산부채 변동	(4.6)	2.8	(0.5)	(17.7)	(6.1)
투자활동 현금흐름	1.4	5.7	(2.2)	(4.8)	(5.8)
투자자산감소(증가)	(1.6)	3.3	(0.0)	(0.3)	(0.1)
자본증가(감소)	(0.5)	4.3	(2.0)	(4.0)	(5.0)
기타	3.5	(1.9)	(0.2)	(0.5)	(0.7)
재무활동 현금흐름	2.6	(6.7)	10.0	0.7	0.3
금융부채증가(감소)	2.2	(12.1)	10.0	0.7	0.3
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)	5.4	5.0	22.0
Unlevered CFO	(7.6)	(3.1)	(0.7)	31.8	40.6
Free Cash Flow	(13.0)	(1.6)	(4.4)	5.1	22.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

다이엔티



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.8.10	BUY	13,650		
20.6.4	Not Rated	-	-	-

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	92.22%	7.78%	0.00%	100%

* 기준일: 2020년 10월 28일

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 10월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2020년 10월 28일 현재 해당회사의 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.