일진다이아(081000)

Not Rated

두 마리 토끼를 잡아라

공업용 다이아몬드, 수소탱크 전문기업

일진다이아는 일진그룹 계열의 공업용 합성다이아몬드 및 정밀소재, 텅스텐 카바이드 소재 전문업체이다. 종속회사 일진복합소재(지분율 82.8%)를 통해 수소탱크 사업을 영위 중이다. 2019년 1분기 부문별 매출액 비중은 공업용 다이아몬드 외 70.8%, 초경합금 11.7%, 일진복합소재 17.5%이다. 지역별 매출 비중은 국내 31.1%, 아시아 25.7%, 북미 22.2%, 유럽 20.4%이다. 1분기 매출액 274억원(-10.9% YoY), 영업이익 27억원(-2.0% YoY, 영업이익률 9.9%)이다.

안정적인 외형 성장 기대

공업용 다이아몬드는 경도가 높아 연마 및 절삭용 공구로 사용된다. 공업용 다이아몬드 시장은 높은 기술장벽으로 인해 일진다이아를 포함한 글로벌 3사가 90% 이상을 점유하는 과점 체제를 형성하고 있다. 대체재가 없고 자동차, 전자산업, 기계, 금속, 건축 등 광범위한 산업에 적용되고 있어 계절 및 지역별로 균형적인 매출이 발생한다. 2019년은 미국 원유 생산량 확대로 석유 시추용 다결정다이아몬드콤팩트(PDC) 수요가 늘어 PDC 관련 매출 증가가 기대된다.

수소탱크, 기술력과 선제적 투자의 시너지 기대

일진복합소재는 국내 유일의 수소전기차(FCEV)용 수소탱크(Type 4) 양산 공급업체로 현대차 넥쏘에 독점 공급 중이다. 주요 제품인 초경량 복합재료 CNG탱크 및 복합재료 수소탱크는 고분자 나노 기술을 이용한 라이너를 세계 최초로 개발하여 고압탱크에 적용시킨 제품이다. 무게, 크기, 효율, 가격 경쟁력이 우수하여 향후 현대차의 가파른 FCEV 생산량 증가에 따른 수혜가 예상된다. 지난 6월 730억원을 유상증자하여 600억원을 수소연료탱크 생산시설 확충에 투자할 것으로 밝힌 만큼, 향후 정부의 '수소경제 활성화 로드맵'의 한 축을 담당할 것으로 기대된다.

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액(십억원)	91	110	108	119	134
증가율(%)	3.6	20.6	(1.1)	9.7	12.7
영업이익(십억원)	8	14	6	15	15
순이익(십억원)	4	11	5	8	8
EPS(원)	339	954	413	674	679
증가율(%)	14.9	181.4	(56.7)	63.2	0.7
EBITDA(십억원)	13	20	12	21	21
PER(x)	21.3	8.7	20.8	29.4	40.0
EV/EBITDA(x)	7.7	5.5	8.6	11.2	14.6
PBR(x)	1.2	1.2	1.2	2.4	3.1
ROE(%)	5.5	14.2	5.6	8.4	7.7
DY(%)	1.3	1.7	1.1	1.2	0.9

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

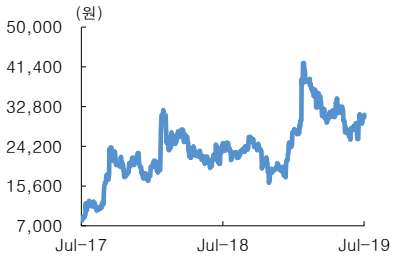
Stock Data

KOSPI(7/2)	2,122
주가(7/2)	31,000
시가총액(십억원)	350
발행주식수(백만)	14
52주 최고/최저가(원)	42,181/16,312
일평균거래대금(6개월, 백만원)	15,058
유동주식비율/외국인지분율(%)	41.3/0.8
주요주주(%) 일진홀딩스 외 3 인	58.7

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	12.1	10.9	24.5
KOSPI 대비(%p)	8.2	5.4	31.1

주가추이

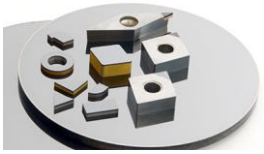


자료: FnGuide

윤철환
chyoon@truefriend.com

[그림 1] 주요 사업 부문

공업용 다이아몬드
-Grit
(Diamond powder)
-석재, 건설, 기계, 반도체, 항공, IT



다이아 소결체
-Cutting tool material
(Polycrystalline diamond)
-자동차, 기계, 항공, 목공

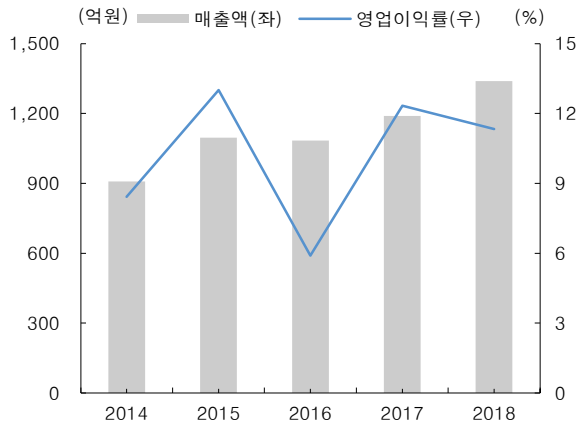
초경
-Hard metal
(Tungsten Carbide Rod)
-에너지, 철강, IT

PDC
(Polycrystalline Diamond Compact)
-Oil&Gas

복합소재
-Composite
(초경량 복합재료 CNG 탱크)
-승용차, 버스, 트럭, 수송용

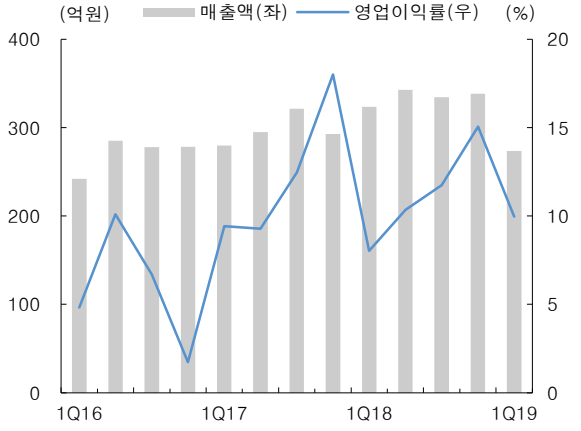
자료: 일진다이아, 한국투자증권

[그림 2] 연결 기준 연간 실적 추이



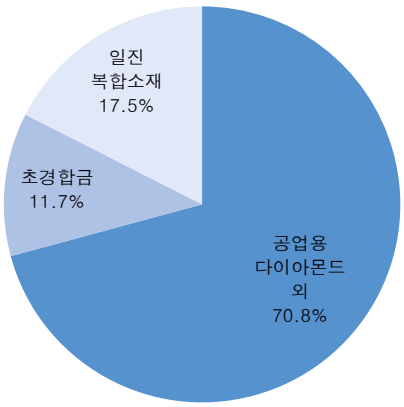
자료: 일진다이아, 한국투자증권

[그림 3] 연결 기준 분기별 실적 추이



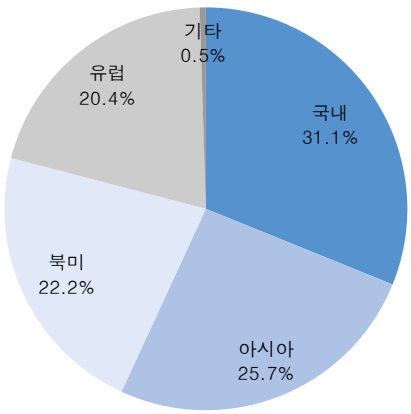
주: 중단사업 제외 전 수치
자료: 일진다이아, 한국투자증권

[그림 4] 부문별 매출액 구성(1Q19)



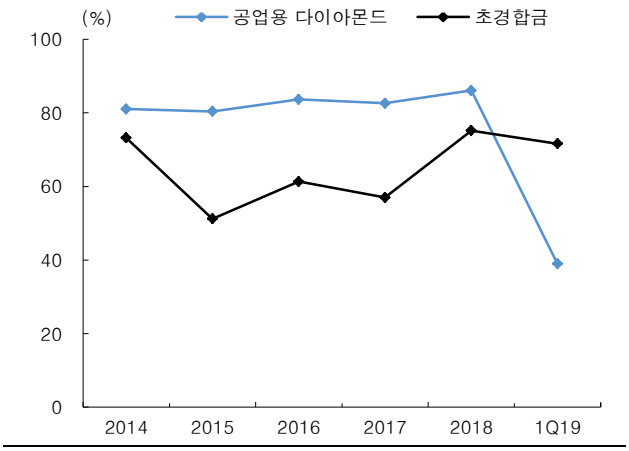
자료: 일진다이아, 한국투자증권

[그림 5] 지역별 외부고객 매출 비중(1Q19)



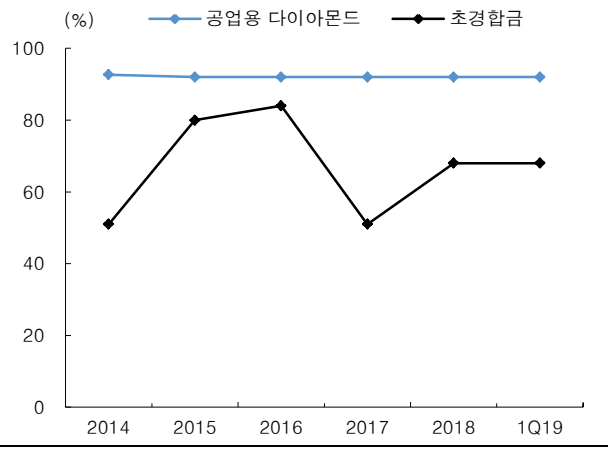
주: 외부고객 기준
자료: 일진다이아, 한국투자증권

[그림 6] 수출 비중 추이



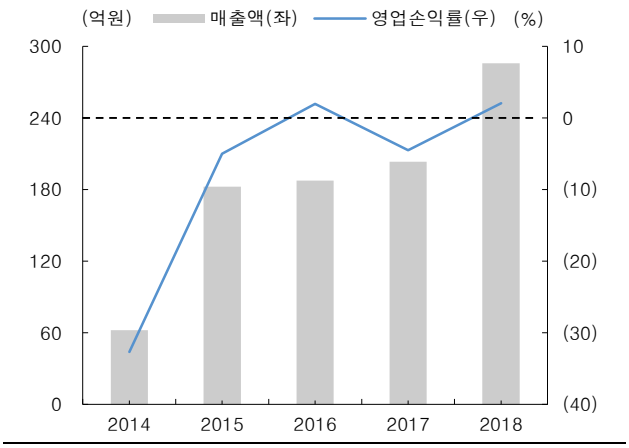
자료: 일진다이아, 한국투자증권

[그림 7] 가동률 추이



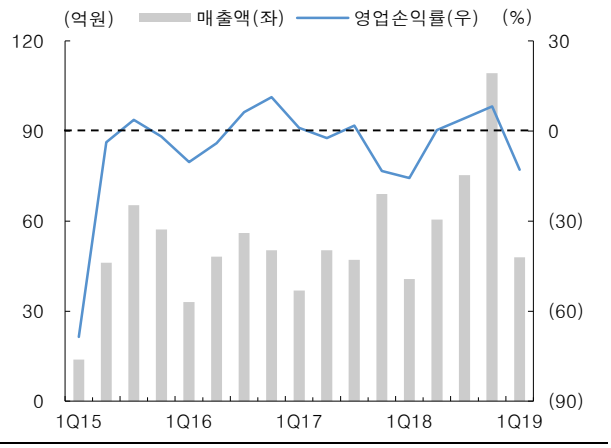
자료: 일진다이아, 한국투자증권

[그림 8] 일진복합소재 연간 실적 추이



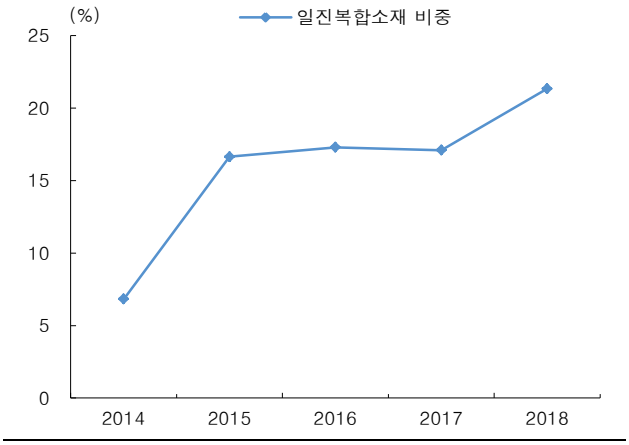
자료: 일진복합소재, 한국투자증권

[그림 9] 일진복합소재 분기별 실적 추이



자료: 일진복합소재, 한국투자증권

[그림 10] 전체 매출액 중 일진복합소재 비중 추이

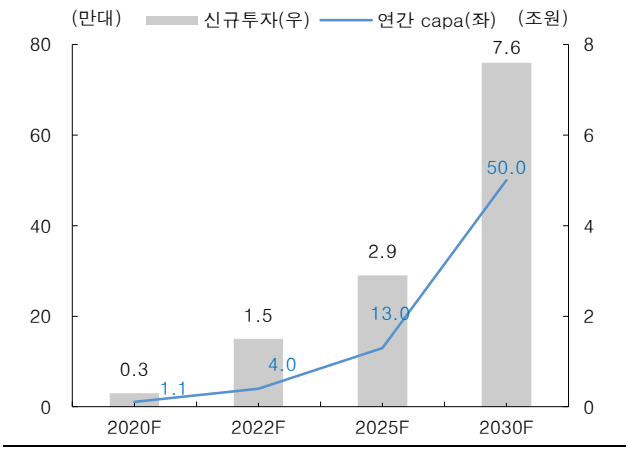


자료: 일진복합소재, 한국투자증권

[그림 11] 초경량 복합재료 수소탱크

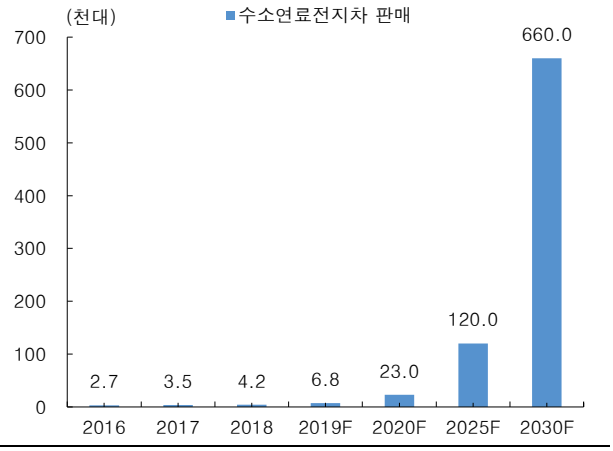
자료: 일진복합소재, 한국투자증권

[그림 12] 현대차그룹 FCEV 생산 계획(VISION 2030)



자료: 언론자료, 한국투자증권

[그림 13] 글로벌 FCEV 판매 대수 전망



자료: Frost&Sullivan, 한국투자증권

<표 1> 일진다이아 주요 연혁

연도	주요 연혁
1987년	국내 최초, 세계에서 세 번째 산업용 다이아몬드 개발
1988년	일진다이아몬드공업사 설립
1994년	국산 신기술 인정서(KT) 획득, 일진산업기술연구소 설립, GE 특허 분쟁 해결
1998년	다이아 소결체(PCD, PCBN) 시장 진출
2002년	사파이어 웨이퍼 개발, 코스피 상장
2004년	일진디스플레이 분할, 초경사업 진출
2005년	IBN 시리즈, 프리미엄급 마이크론 파우더 제품 출시
2008년	회사분할합병, 일진다이아몬드㈜ 변경 상장, 일진홀딩스㈜로 최대주주 변경(자회사 편입)
2012년	일진복합소재㈜ 인수, 복합재료 고압탱크 사업 진출
2015년	PDC 제품 출시, Oil&Gas 시추 시장 진출
2019년	730억원 유상증자(시설·운영자금, 타법인 증권 취득, 주당 24,300원, 8월 26일 신주상장예정)

자료: 일진다이아, 한국투자증권

<표 2> 일진복합소재 주요 연혁

연도	주요 연혁
1999년	한국복합재료연구소 설립
2003년	Type 4 tank 개발 착수
2009년	CNG BUS 모듈 생산
2011년	일진컴포지트㈜ 인수 설립
2012년	일진복합소재㈜ 인수 설립
2014년	HMC FCEV(LMFC) TANK 양산
2017년	수소전기버스 모듈 납품(평창동계올림픽)
2018년	HMC FCEV(FE) TANK 양산
2019년	HMC 수소버스 TANK, 모듈 공급업체 선정

자료: 일진복합소재, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

일진다이아는 일진그룹의 계열사로 2004년 일진디스플레이의 다이아몬드, 정밀소재 및 초경사업부문 등을 인적분할하여 설립. 주요 사업으로 공업용 다이아몬드 분말과 소결체의 제조 및 판매업 영위. 자회사 일진복합소재를 통해 초경량복합소재 CNG·수소탱크 사업 영위 중. 최대주주는 일진홀딩스(지분율 55.6%), ILJIN USA, ILJIN JAPAN, 일진복합소재 등 7개의 국내외 종속회사 보유.

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
일진다이아 (081000)	2019.05.09	NR	-	-	-

■ Compliance notice

- 당사는 2019년 7월 3일 현재 일진다이아 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2019. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.7%	20.3%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.