

일진다이아(081000)

Not Rated

앞으로 익숙해져야 할 서프라이즈

분기 사상 최대 실적!

2분기 연결기준 실적은 매출액 435억원(+28.7% YoY, +58.9% QoQ), 영업이익 76억원(+85.7% YoY, +178.4% QoQ), 영업이익률 17.5%(+5.4%p YoY, +7.5%p QoQ)을 기록했다. 일진다이아의 공업용 다이아몬드 및 초경합금 사업이 안정적으로 유지되는 가운데, 자회사 일진복합소재가 외형 확대와 수익 개선을 동시에 이끌었다. 일진복합소재는 2분기 매출액 212억원(+341.7% QoQ), 영업이익 48억원(흑전, 영업이익률 22.8%)으로 분기 사상 최대 실적을 기록했다.

일진복합소재의 성장세에 주목

용기 및 환경사업부의 고른 성장에 따라 자회사 일진복합소재의 실적 개선세는 예상보다 가팔랐다. 용기사업부는 전년동기 대비 수소차 판매 대수가 급격하게 증가함에 따라 영업 레버리지 효과가 본격적으로 작용한 것으로 파악된다. 하반기에는 상반기 대비 수소차 판매가 큰 폭으로 증가할 것으로 예상되어 용기사업부의 성장세는 지속될 것으로 전망한다. 환경사업부는 배기가스 저감장치(DPF)의 순조로운 납품과 2019년부터 개편된 자기부담금 선납 운영에 따른 수혜로 외형과 수익성 모두 개선된 것으로 파악된다. 2019년 추경을 통해 미세먼지 관련예산이 큰 폭으로 확대되어 하반기에도 환경사업부의 수혜는 지속될 전망이다.

구조적 성장기 초입, 선제적 투자

일진다이아의 730억원 유상증자 관련 주권 상장 예정일은 8월 26일이다. 조달된 자금은 일진다이아의 PDC(석유 시추용 다결정다이아몬드컴팩트) 관련 설비투자 및 텅스텐, 흑연 등의 원재료 구매에 130억원, 일진복합소재에 대한 출자자금에 600억원이 사용될 예정이다. 출자자금 600억원은 2019년부터 향후 3년간 일진복합소재의 용기사업부 설비 투자에 사용될 예정이다. 구조적인 성장기 초입에 선제적인 투자가 진행되어 향후 capex 증설 효과가 극대화될 전망이다.

	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

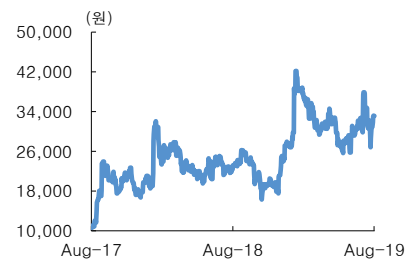
Stock Data

KOSPI(8/16)	1,927
주가(8/16)	33,100
시가총액(십억원)	373
발행주식수(백만)	14
52주 최고/최저(원)	42,181/16,312
일평균거래대금(6개월, 백만원)	10,198
유동주식비율/외국인지분율(%)	44.5/1.1
주요주주(%)	일진홀딩스 외 5 인 55.5

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	6.9	(9.6)	42.9
KOSPI 대비(%p)	14.8	2.6	56.9

주가추이



자료: FnGuide

윤철환

chyoon@truefriend.com

<표 1> 연결기준 2분기 실적 요약

(단위: 십억원, %, p%)

	2Q19	2Q18	YoY	1Q18	QoQ
매출액	43.5	33.8	28.7	27.4	58.9
영업이익	7.6	4.1	85.7	2.7	178.4
영업이익률	17.5	12.1	5.4	10.0	7.5
세전이익	7.6	4.3	77.1	3.1	148.9
순이익	6.9	2.9	139.1	2.4	190.9

자료: 일진다이아, 한국투자증권

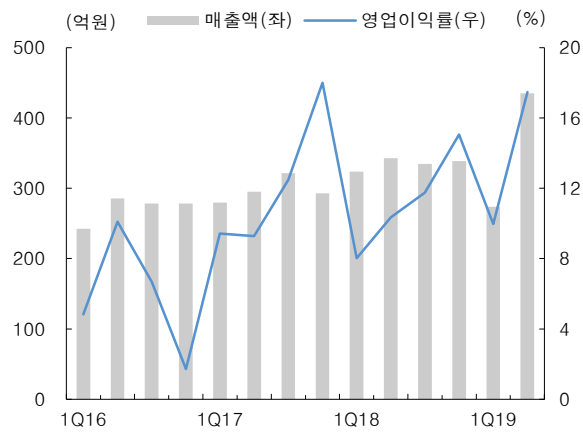
<표 2> 일진복합소재 실적 요약

(단위: 십억원, %, p%)

	2Q19	2Q18	YoY	1Q18	QoQ
매출액	21.2	6.1	249.6	4.8	341.7
영업이익	4.8	0.0	29,647.6	(0.0)	흑전
영업이익률	22.8	0.3	22.6	(0.6)	23.4
순이익	4.7	(0.1)	흑전	(0.2)	흑전

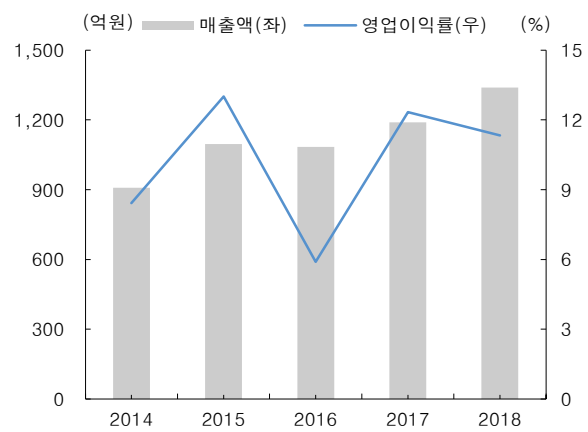
자료: 일진복합소재, 한국투자증권

[그림 1] 연결기준 분기별 실적 추이



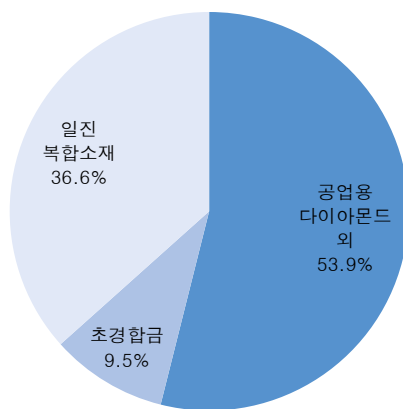
자료: 일진다이아, 한국투자증권

[그림 2] 연결기준 연간 실적 추이



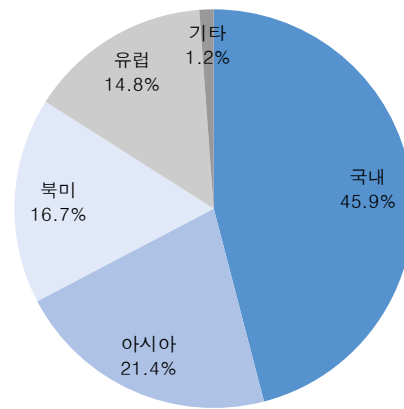
자료: 일진다이아, 한국투자증권

[그림 3] 부문별 매출액 비중(1H19)

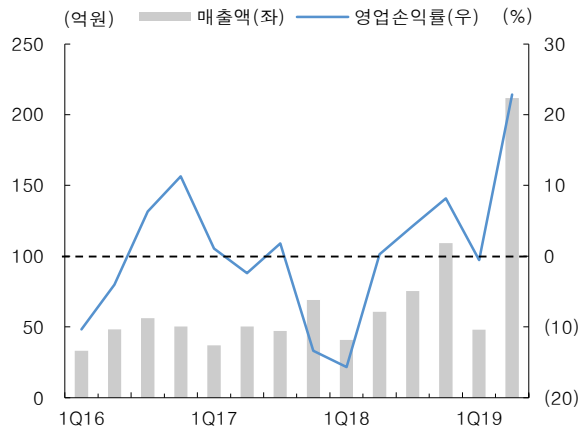


자료: 일진다이아, 한국투자증권

[그림 4] 지역별 매출 비중(1H19)

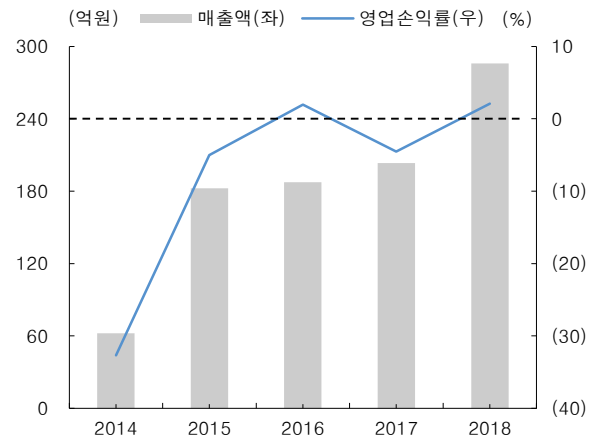

주: 외부고객 기준
자료: 일진다이아, 한국투자증권

[그림 5] 일진복합소재 분기별 실적 추이



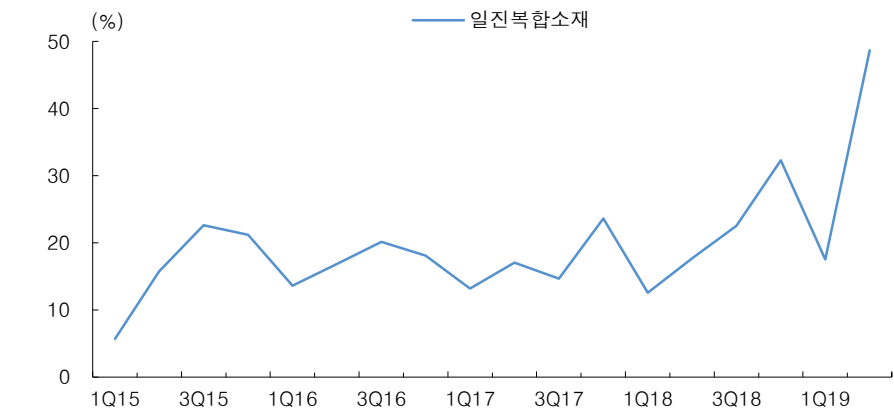
자료: 일진복합소재, 한국투자증권

[그림 6] 일진복합소재 연간 실적 추이



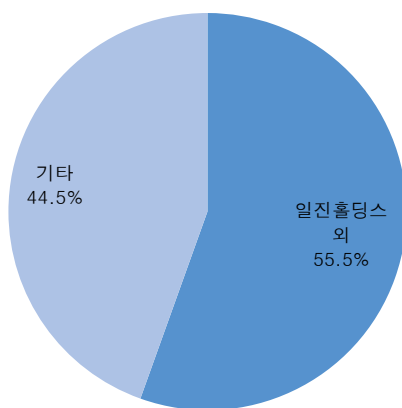
자료: 일진복합소재, 한국투자증권

[그림 7] 일진복합소재 매출 비중 추이



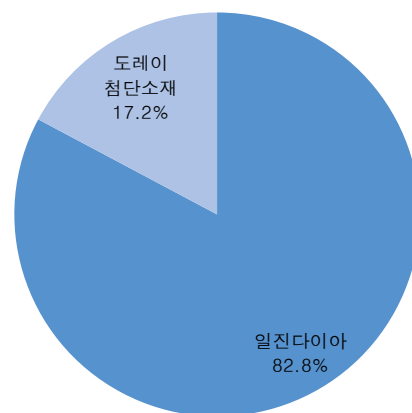
자료: 한국투자증권

[그림 8] 일진다이아 주주구성(2019.8)



주: 기존 61.1%에서 유상청약 후 55.5%로 변경
자료: 일진다이아, 한국투자증권

[그림 9] 일진복합소재 주주구성(2Q19)



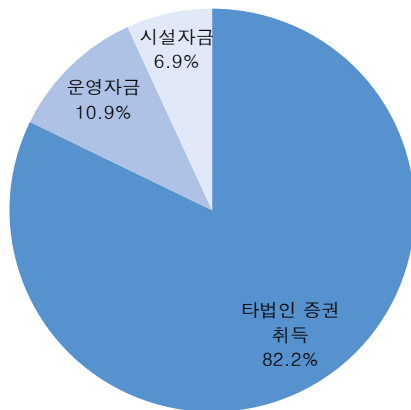
자료: 일진복합소재, 한국투자증권

〈표 3〉 유상증자 개요

구분	내용
발행총액	730억원(72,978,750,000원)
발행가액	24,950원
수량	2,925,000주
향후 일정	주권교부: 8월 23일, 주권상장: 26일
신주인수권	발행: 2,333,891주, 청약: 2,664,555주(초과 청약: 398,790주)
실권주·단수주	659,235주
실권주 일반공모	260,445주(일반공모 청약 9,281,535주, 경쟁률 35.6:1)
자금사용계획	시설자금 50억원, 운영자금 80억원, 기타 600억원
시설자금	50억원: 일진다이아, 충북 음성 공장 PDC 제품 관련 시설 및 설비 투자
운영자금	80억원: 일진다이아, 텅스텐-흑연 등의 원재료 구매
기타자금	600억원: 종속회사 일진복합소재에 대한 출자용도의 타법인 증권 취득자금

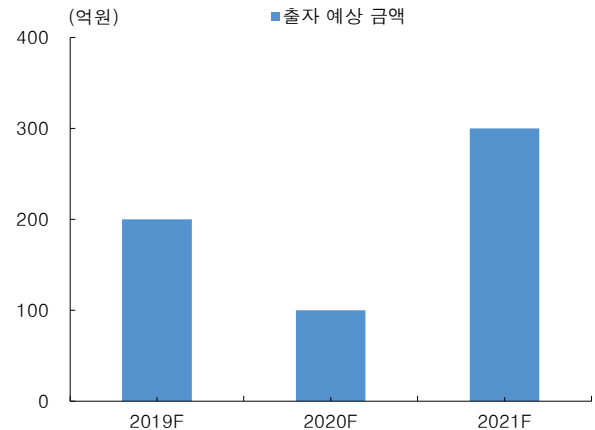
자료: 일진다이아, 한국투자증권

[그림 10] 유상증자 자금 사용 계획



자료: 일진다이아, 한국투자증권

[그림 11] 일진복합소재 capa 증설 계획



주: 1. 2019년, 2020년은 전북 완주 공장 용기부문 생산 설비 증설 및 투자
 2. 2021년은 공장 및 생산 설비 규모 확대 등을 위한 토지 매입 및 투자
 자료: 일진다이아, 한국투자증권

〈표 4〉 유상증자 전후 주요주주 지분변동

(단위: 주, %)

소유자	종류	주식수	유상증자 전 지분율	주식수	유상증자 후 지분율
일진홀딩스	보통주	6,269,945	55.6%	7,111,711	50.1%
일진머티리얼즈	보통주	312,185	2.8%	389,946	2.8%
김향식	보통주	210,915	1.9%	251,715	1.8%
허세경	보통주	100,000	0.9%	124,908	0.9%
계	보통주	6,893,045	61.1%	7,878,280	55.5%

자료: 일진다이아, 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. ILJIN USA, ILJIN JAPAN, 일진복합소재 등 7개의 국내외 종속회사 보유.

- PDC(Polycrystalline Diamond Compact): 석유 시추용 다결정다이아몬드컴팩트
- 배기가스 저감장치: 차량에서 배출되는 질소산화물(NOx) 등 대기오염물질을 줄이기 위해 부착하는 장치. SCR(선택적 촉매 환원법), EGR(배기가스 재순환 장치), DPF(디젤 미립자 필터) 등으로 분류
- DPF(Diesel Particulate Filter): 디젤이 제대로 연소하지 않아 생기는 탄화수소 찌꺼기 등 PM(미세매연입자)을 모아 필터로 걸러낸 뒤 고온으로 재연소시켜 오염물질을 줄이는 저감 장치

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 8월 19일 현재 일진다이아 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 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. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
82.5%	17.5%	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.