유진투자증권

디아이티(110990,KQ, IPO 예정)

상장 예정일: 2018.08.07 | 기관 수요예측: 2018.07.18 ~ 19



스몰캡 박종선
Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com
스몰캡 한상웅
Tel. 368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

주요 제품



BP공정 검사장비



TFT 검사장비

Key Data

공모희망가(원)	9,400 ~ 10,400
시가총액(십억원)	177.7 ~ 196.6
액면가(원)	100
자본금(십억원)	
-공모전	1.5
-공모후	1.9
공모후 주식수	18,900,000
유통가능주식수	4,768,500
보호예수기간	
최대주주 및 특수관계인	상장 후 6개월
우리사주(공모)	상장 후 1년
주관증권사	삼성증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 및 특수관계인	70.8
기타주주(구주주)	9.3
공모주주(기관, 개인)	15.9
우리사주(공모)	4.0

Financial Data

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F
매출액(십억원)	70.9	86.0	121.2
영업이익(십억원)	9.5	13.1	18.5
세전이익(십억원)	12.1	13.7	19.9
지배주주순이익(십억원)	9.1	11.9	17.4
EPS(원)	-	-	921
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	10.2 ~ 11.3
ROE(%)	-	-	-
PBR(배)	-	-	-

자료: 유진투자증권

영상처리 및 광학 설계 등의 비젼기술 기반의 사업 영위

- **동사의 핵심 기술인 영상처리 및 광학 설계 등 비젼기술 기반으로 다양한 사업 포트폴리오 보유**

2005년 9월 회사 설립, 2010년 삼성 모바일 디스플레이 협력회사 선정, 2014년 BOE B8 CF AOI 장비 수출, 2017년 GVO Q-Cut AOI 장비 수출, 2017년 Laser Cutting 검사장비 개발 및 공급, 2018년 삼성 SDI 2차전지 검사장비 수주, 2018년 8월 7일 코스닥 상장 예정

디스플레이 사업부문은 디스플레이 패널인 LCD와 OLED(Rigid, Flexible), 각종 Film 소재의 제조공정에서 발생하는 불량을 검사 및 측정하는 ① '비접촉 광학 검사장비와 측정장비', 디스플레이 공정에서 액정의 성능을 향상, 특정 용액 경화를 위한 ② 'UV 노광 및 경화 장비', 디스플레이 형상을 가공하는 ③ 'Laser Cutting 및 연마 장비' 등이 주요 사업영역임

사업부별 매출비중(2017년 연결기준)은 평판디스플레이 검사장비 59.3%, 레이저 커팅 및 OLED 그라인더 장비 16.6%, UV 노광/경화장비 14.7%, 2차전지 필름 검사장비 7.7%, 기타 1.7%

공모 후 주요주주: 최대주주 및 특수관계인 70.8%, 기타주주(구주주) 9.3%, 우리사주(공모) 4.0%, 공모주주(기관, 개인) 15.9%

- **투자포인트**

1) 중국의 공격적인 디스플레이 투자 확대로 우호적 사업환경 지속: 동사의 주요 전방산업은 디스플레이 패널 제조 산업으로 LCD/OLED 디스플레이 제조공정에서 불량을 검사, 측정하는 사업을 주요 사업으로 영위하고 있음. 따라서 디스플레이 업체들의 설비투자 계획에 따른 실적 변동의 민감도가 높은 특성을 나타냄. 전방산업과 더불어 동사의 성장을 예상하는 것은 ① BOE, CSOT, Visionox 등 중화권 디스플레이 업체들의 공격적인 투자가 2017년부터 지속중이고, ② 국내 LG디스플레이 및 삼성디스플레이의 투자계획도 2019년까지 이어지고 있음. ③ 중화권 디스플레이 업체들의 OLED 기술력은 여전히 국내 업체에 비해 열위에 있는 것으로 파악되고 있어, 향후 OLED 패널 확보를 위한 투자 확대가 이어질 것으로 판단하기 때문. 특히 ④ 동사는 국내 및 중국, 일본 등 주요 고객사의 생산거점 주변 내 현지법인 및 연락사무소 운영을 통해 고객사에 신속한 대응이 가능하고, ⑤ 이미 삼성디스플레이를 비롯해 BOE, GVO, SHARP, CSOT 등에 기 납품한 레퍼런스를 확보하고 있어, 전방 시장 투자확대에 따른 동사의 수혜가 예상됨

2) 비젼기술을 기반으로 다양한 전방시장 진출을 통한 사업포트폴리오 다각화는 긍정적: 비젼 광학계를 이용해 측정된 이미지를 자체 알고리즘을 통해 분석하는 동사의 기술을 바탕으로 디스플레이 검사장비에서 전방시장 확대가 이뤄지고 있음. ① NEV(New Energy Vehicle) 시장 확대에 따라 2차전지, 수소전지 등의 검사장비 시장 진출로 가시적인 매출이 일부 발생하고 있고, ② 3D 측정, 검사 기술 장비 개발을 통해 나이키(NIKE)향 신발 도색 장비 및 현대차향 자동차 도장 검사장비 수주도 이미 확보함. 디스플레이 시장을 탈피해 핵심 기술 기반의 사업분야 다각화는 중장기적인 성장 동력으로 작용할 것으로 판단함

- **2018년 기준 PER 10.2 ~ 11.3배(공모가 밴드: 9,400 ~ 10,400원)**

공모희망가는 2018년 예상실적 기준(EPS 921원) PER 10.2 ~ 11.3배로 국내 유사업체(주성엔지니어링, 이오테크닉스, 야스, 브이원텍)의 2018년 평균 PER 11.9배 대비 약 4.9 ~ 14.1% 할인된 수준

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 25.2%인 약 476만주로 부담이 낮은 수준임

공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망공모가	9,400 ~ 10,400원	수요예측일	2018.07.18~2018.07.19
공모금액	353 ~ 391억원	공모청약일	2018.07.25~2018.07.26
공모주식수	3,757,500주	납입일	2018.07.30
상장후 주식수	18,900,000주	상장 예정일	2018.08.07

자료: 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	13,380,000	70.8
우리사주조합(공모)	751,500	4.0
기존주주	1,762,500	9.3
공모주주(기관, 개인)	3,006,000	15.9
합계	18,900,000	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	13,380,000	70.8	상장 후 6개월
우리사주조합(공모)	751,500	4.0	상장 후 1년
합계	14,131,500	74.8	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 4 유통가능 주식수

주주명	주식수 (주)	비중 (%)
기존주주	1,762,500	9.3
공모주주(기관, 개인)	3,006,000	15.9
합계	4,768,500	25.2

자료: 투자설명서, 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 5 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
매출액	**20.3**	**20.3**	**41.7**	**61.6**	**68.1**	**98.9**	**128.8**	**64.9**	**75.0**	**63.0**	**90.4**	**70.9**	**86.0**	**121.2**
YoY(%)	-	*82.7*	*104.9*	*47.8*	*10.5*	*45.3*	*30.3*	*-49.6*	*15.5*	*-16.0*	*43.5*	*-21.5*	*21.1*	*41.0*
제품별 매출액														
평판디스플레이 검사장비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56.6	43.8	51.0	57.5
레이저 커팅 및 그라인더 장비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.9	0.0	14.3	33.5
UV 노광/경화장비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.5	17.2	12.6	13.5
2차전지 필름 검사장비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.2	7.0	6.6	7.2
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.3	3.0	1.5	9.6
제품별 비중(%)														
평판디스플레이 검사장비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62.6	61.7	59.3	47.4
레이저 커팅 및 그라인더 장비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.3	0.0	16.6	27.6
UV 노광/경화장비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.7	24.2	14.7	11.1
2차전지 필름 검사장비	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.6	9.8	7.7	5.9
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.8	4.2	1.7	7.9
수익														
영업이익	**0.7**	**1.6**	**4.1**	**8.0**	**7.3**	**10.6**	**18.9**	**12.6**	**11.1**	**12.1**	**17.3**	**9.5**	**13.1**	**18.5**
세전이익	**0.6**	**2.0**	**4.8**	**9.3**	**9.5**	**14.1**	**23.7**	**15.2**	**12.1**	**13.8**	**20.4**	**12.1**	**13.7**	**19.9**
당기순이익	**0.6**	**1.8**	**3.8**	**8.0**	**8.7**	**11.4**	**16.6**	**12.6**	**11.2**	**13.1**	**16.2**	**9.1**	**11.9**	**17.2**
지배주주순이익	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**9.1**	**11.9**	**17.4**
이익률(%)														
영업이익률	5.9	7.8	9.8	12.9	10.8	10.7	14.7	19.5	14.9	19.3	19.1	13.4	15.2	15.3
세전이익률	5.8	9.9	11.4	15.1	14.0	14.3	18.4	23.4	16.1	22.0	22.6	17.0	15.9	16.4
당기순이익률	5.7	9.1	9.1	12.9	12.9	11.5	12.9	19.4	14.9	20.8	17.9	12.8	13.8	14.2
지배주주순이익률	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.8	13.8	14.4

자료: 유진투자증권
주: 2016년 이전은 별도 기준임

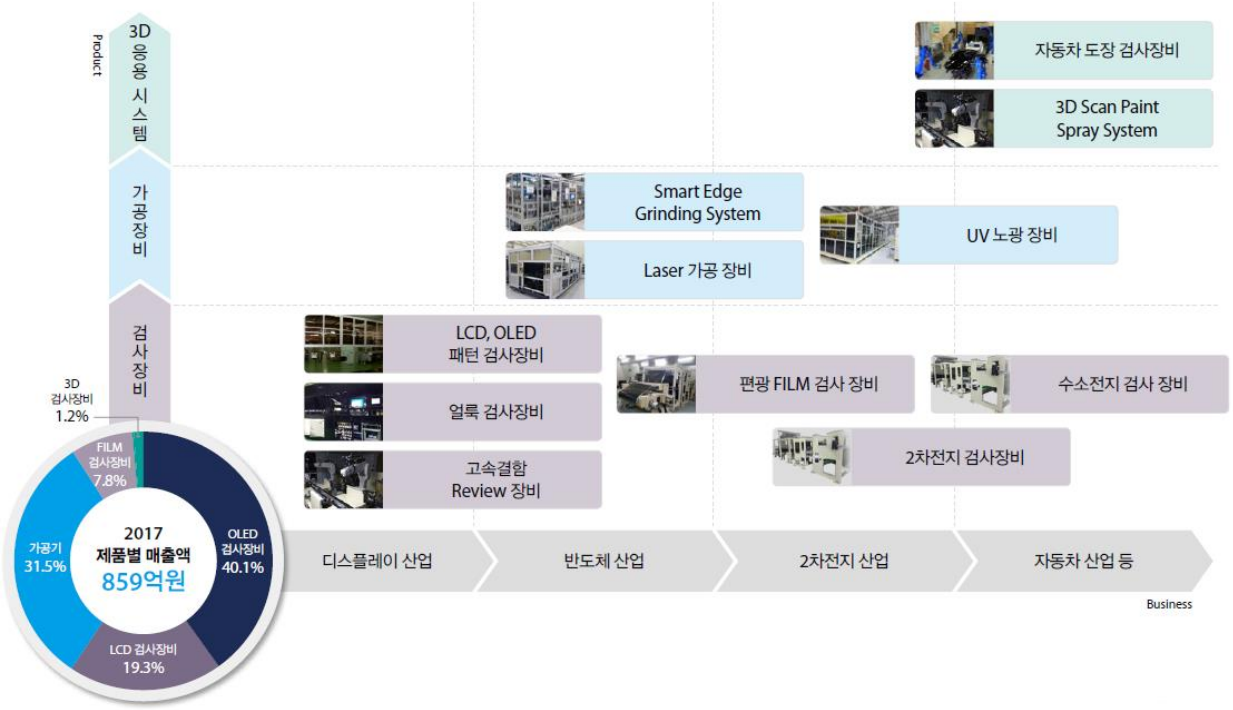
도표 6 국내 유사기업 Valuation 비교

	디아이티 IPO 예정	평균	주성엔지니어링 036930	이오테크닉스 039030	야스 255440	브이원텍 251630
주력분야 (2017년 기준)	평판디스플레이 검사장비 59.3%, 레이저 커팅 및OLED 그라인더 장비 16.6%, UV 노광/경화장비 14.7%, 2차전지 필름 검사장비 7.7%, 기타 1.7%		반도체 67.98%, 디스플레이 30.8%	레이저마커 및 응용기기 74.46%, 기타 25.54%	증착기 60.79%, 증착원 24.86%	LCD/OLED 압흔검사기 55.78%, 2차전지 검사시스템 34.25% 등
매출액(십억원)	121.2	249.2	278.1	466.0	184.5	68.1
영업이익(십억원)	18.5	48.3	44.3	82.0	44.5	22.2
영업이익률(%)	**15.3**	**22.6**	**15.9**	**17.6**	**24.1**	**32.6**
순이익(십억원)	17.4	40.9	40.4	66.0	39.5	17.5
순이익률(%)	14.4	18.9	14.5	14.2	21.4	25.7
PER(배)	**10.2 ~ 11.3**	**11.9**	**10.9**	**12.9**	**7.5**	**16.3**
시가총액(십억원)	177.7 ~ 196.6		438.6	849.8	297.4	284.7

참고: 2018.07.18 종가기준, 2018년 예상 실적 기준
자료: 유진투자증권

디지털 이미지 프로세스 기술 기반의 사업 영위

도표 7 사업 영역: 영상을 처리하는 알고리즘 기술력을 기반으로 다양한 분야 내 사업포트폴리오 확보



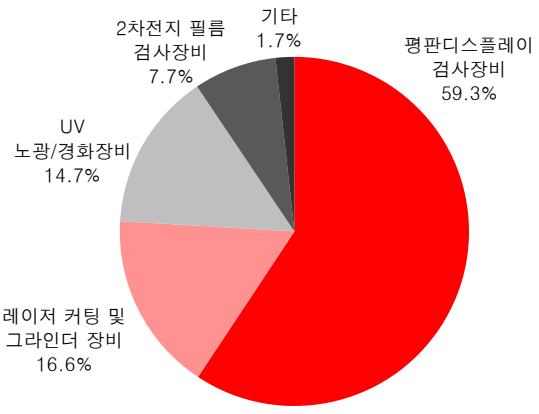
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8 주요 연혁

연도	내용
2005.09	디아이티 주식회사 설립
2010.02	삼성모바일디스플레이 협력회사 등록
2010.09	오산공장, 중앙연구소 사옥 준공
2012.04	중소기업청 기술혁신개발사업 [글로벌 강소기업 육성과제] 선정
2014.08	중소기업청 기술혁신개발사업 [민관공동과제] 선정
2014.11	광교연구소 준공
2015.09	자동차 외관검사기 개발 및 공급
2016.07	PLP 신규공법 검사장비 개발 및 공급[형광잔상검사기, VIA HOLE 검사기]
2017.04	Laser Cutting 장비 개발 및 공급
2018.07	코스닥 상장 예정(8/7)

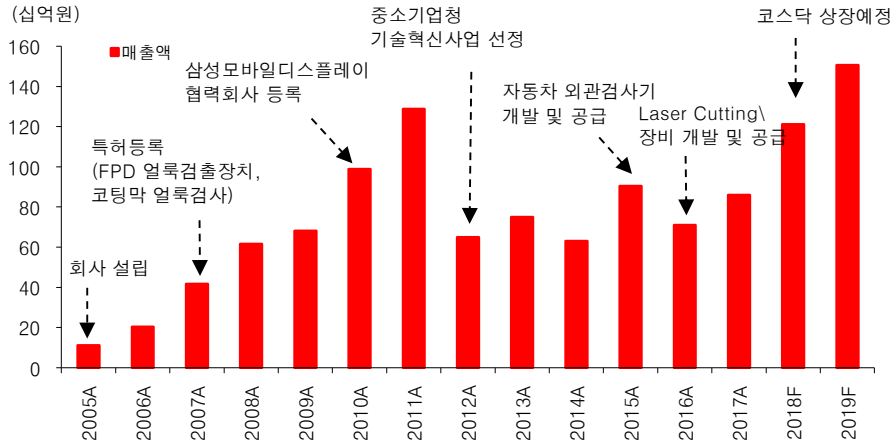
자료: 유진투자증권

도표 9 품목별 매출 비중(2017년 연결기준)



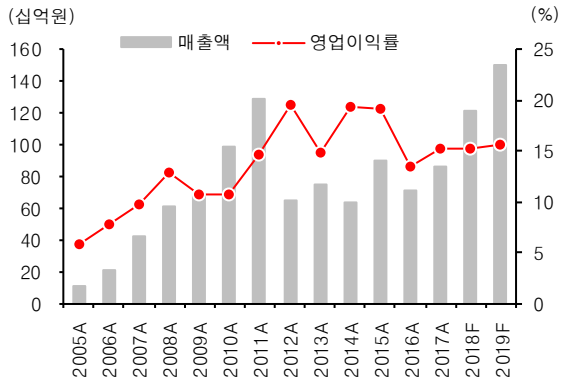
자료: 유진투자증권

도표 10 매출추이 및 회사연혁



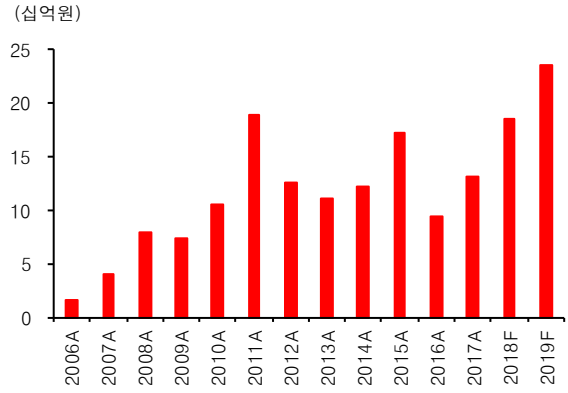
자료: 유진투자증권

도표 11 매출성장과 함께 안정정 수익률 유지 전망



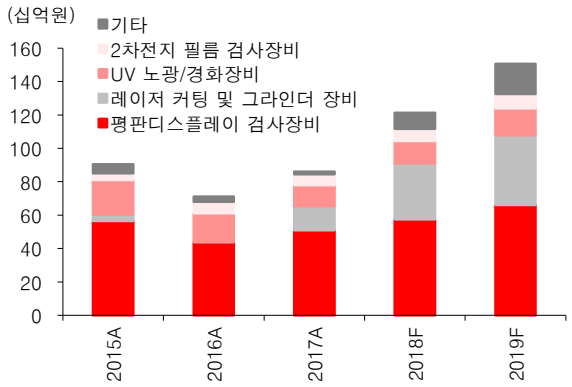
자료: 유진투자증권

도표 12 전방시장 확대와 함께 영업이익 증가 전망



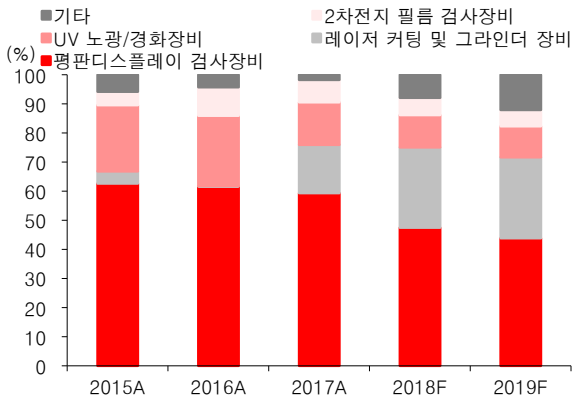
자료: 유진투자증권

도표 13 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 14 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

중국 디스플레이 투자 확대에 따른 우호적 사업환경

도표 15 글로벌 고객사 확보 및 주요 고객사와 긴밀한 협력관계 구축

글로벌 고객사 Pool 확보

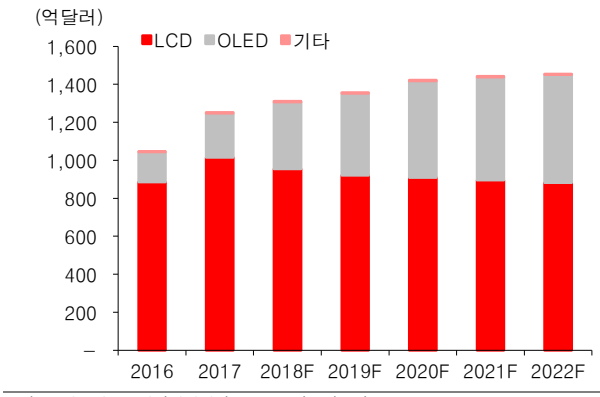


공동 기술 개발을 통한 협력 관계 구축

고객사	제품	내용
삼성디스플레이	OLED 검사장비	유리기판의 결함 리뷰 장치 및 방법
	Grinder	New Rcut 검사기 및 Wheel Groove Inspection System에 대한 기술 개발
	레이저 Cutting	디스플레이 가공 장치 및 가공 방법
동우화인켐	OLED 검사장비	Film Touch Module 자동 검사 기술 개발
TORAY	Film 검사장비	필름의 결함 검사장치, 결함 검사방법 및 이형필름
HYUNDAI	자동차 도장 검사장치	차제 도장 외관 검사장치

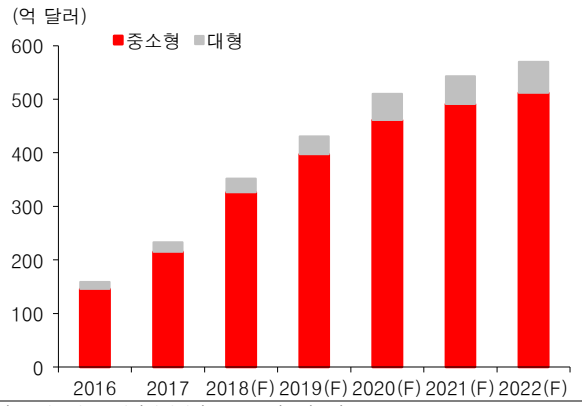
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16 글로벌 디스플레이 시장규모 및 전망



자료: 한국디스플레이산업협회, IHS, 유진투자증권

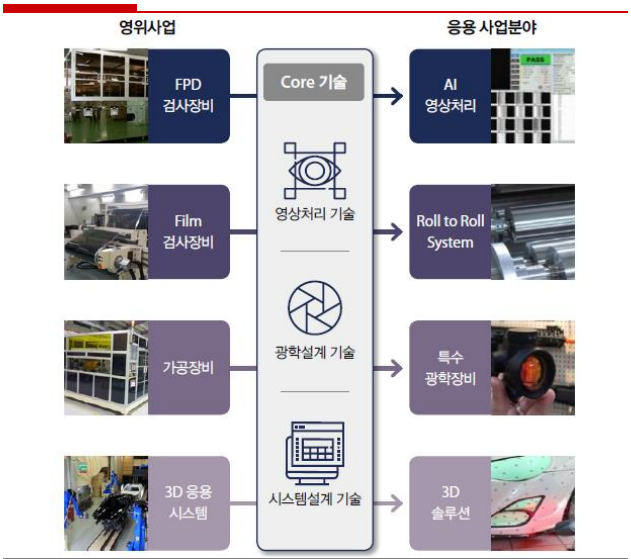
도표 17 글로벌 OLED 시장규모 및 전망



자료: 한국디스플레이산업협회, IHS, 유진투자증권

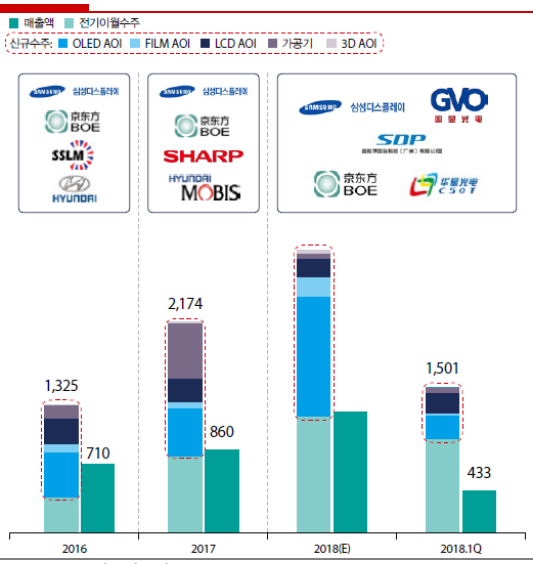
비젼기술 적용 영역 확대에 따른 사업다각화 추진

도표 18 핵심기술을 통한 사업분야 확대



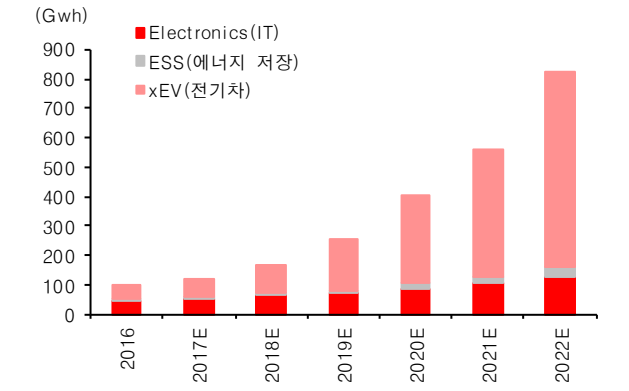
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19 안정적 수주 및 신규 수주 확보



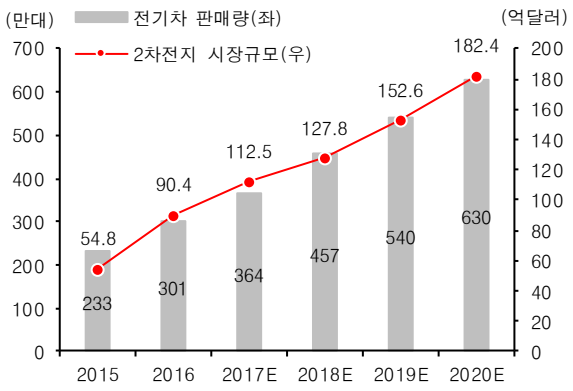
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20 리튬이온 2차전지 시장 전망



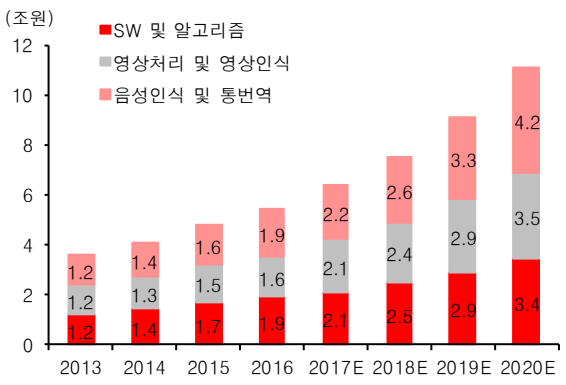
자료: SNE Reasearch, 유진투자증권

도표 21 전기차 및 전기차용 2차전지 시장 전망



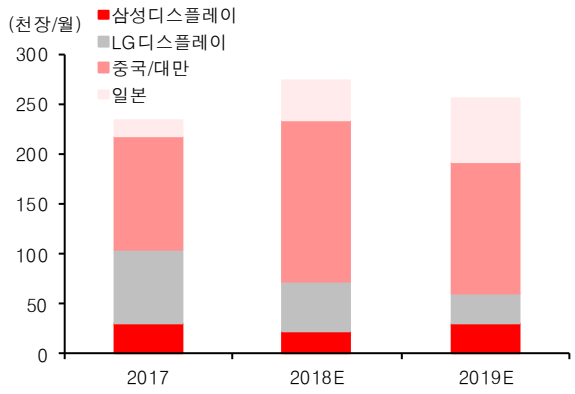
자료: B3, 일진머티리얼즈, 유진투자증권

도표 22 국내 AI(인공지능) 시장 전망



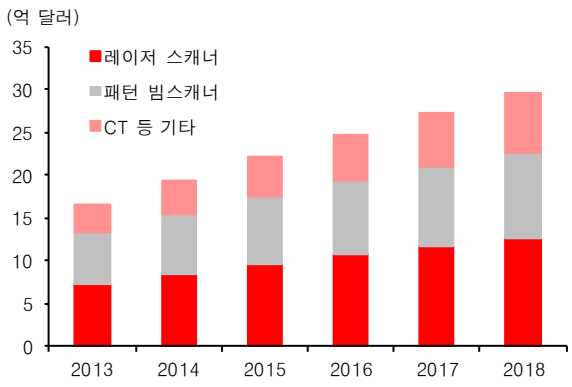
자료: 과학기술정보통신부, 지능정보산업협회, 유진투자증권

도표 23 디스플레이 제조업체 OLED CAPA 증설 계획



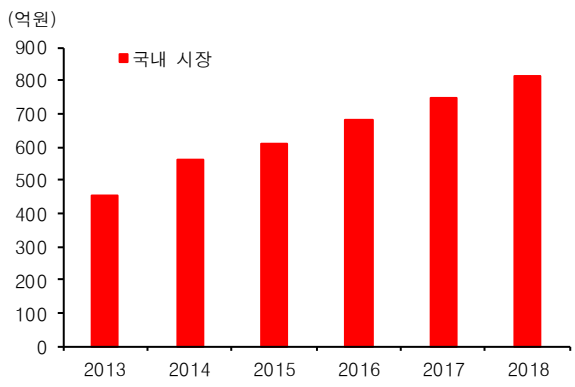
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24 세계 3D 스캐너 시장 규모 전망



자료: MarketsandMarkets, 한국과학기술정보연구원, 유진투자증권

도표 25 국내 3D 스캐너 시장 규모 전망



자료: MarketsandMarkets, 한국과학기술정보연구원, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.06.30 기준)