

SK COMPANY Analysis



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
02-3773-8891

공모개요

자본금	19 억원
액면가	100 원
공모주식 수	3,757,500 주
공모가격	10,000 원
공모금액	376 억원
상장예정 주식수	주
예상 시가총액	억원
수요예측일	2018년 07월 18~19일
상장예정일	2018년 08월 07일

주요주주(보호예수 기간)

최대주주(6M)	28.73 %
입원(6M)	42.06 %
우리사주조합(1Y)	3.98 %

다이이티 (110990/KQ | 신규상장)

활용가치 높은 Vision 전문 기업

- 디지털 이미지를 기반으로 하는 영상처리기술에 특화된 Vision 전문 기업
- Vision 광학계를 활용하여 얻은 디지털 이미지 알고리즘 분석 활용
- 디스플레이(OLED/LCD) 검사장비에 주로 활용, 2 차전지/수소전지 등으로 확장
- 중화권 디스플레이 업체들의 공격적인 투자 수혜 가능
- 3D 측정기술 활용해 다양한 산업분야로 적용범위 확대 중

Vision 전문 기업

다이이티는 디지털 이미지를 기반으로 하는 영상처리기술에 특화된 비전(Vision) 전문 기업이다. Vision 광학계를 활용하여 디지털 이미지를 얻은 후, 다양한 S/W 알고리즘을 통해 제조공정 상 발생하는 불량률 검사/측정하는 검사장비를 주로 생산한다. 지난해 기준 매출 비중은 디스플레이(OLED/LCD) 검사장비 약 59%, 레이저 커팅/그라인더 장비 약 17%, UV 노광/경화방지 약 15%, 2 차전지 Film 검사 장비 약 8%, 기타 약 1%로 구성되어 있다.

중화권 디스플레이 업체로 고객 다변화 성공

삼성디스플레이/BOE/CSOT/GVO/Sharp 등을 고객사로 확보 중인 디스플레이 장비 부문은 중화권 디스플레이 업체들의 공격적인 OLED 설비투자 수혜가 가능할 전망이다. 실제로 2010 년부터 시작되었던 BOE/CEC/CSOT 向 LCD 검사장비 납품 reference 를 바탕으로 올해부터 본격적인 OLED 검사장비 수주가 이뤄지고 있다. 디스플레이 장비 산업의 특성 상 전방산업의 투자 계획에 따라 실적 변동성이 커진다는 특징이 있는데, 당사는 기존 국내 고객사 일변도에서 벗어나 중화권으로 고객 다변화에 성공했다는 점에서 안정적인 실적 상승이 가능할 것으로 판단된다.

Core 기술 활용한 사업분야 다각화 진행 중

Core 기술인 영상처리/광학설계/시스템설계 기술을 바탕으로 사업분야가 다양해지고 있다. Vision 광학계를 이용하여 정밀하게 측정된 디지털 이미지를 분석하는 동사의 알고리즘은 다양한 산업분야에 적용 가능하다. 이미 2 차전지 및 수소연료전지 검사장비 분야에서는 매출이 발생하고 있다. 또 소면적 3D 측정 및 검사 Vision 기술을 활용한 최초의 신발 자동 도색 장비 개발에 성공하면서 'Nike'를 고객사로 확보했다. 대면적 3D 측정 및 검사 Vision 기술은 현대차에 도입되어 자동차 도장 검사에 활용되고 있다.

단탄한 수주잔고, 안정적 성장 기반

올해 1 분기 기준 총 수주잔고는 약 1,070 억원으로 올해 상당부분 매출인식이 이뤄질 것으로 예상된다. 이미 수주가 예정되어 있는 부분과 더불어 당분간 연간 1,000 억원 이상의 안정적인 수주가 가능할 것으로 예상됨에 따라 꾸준한 외형 성장이 기대된다. 지난 달 이뤄진 수요예측에서 확정 공모가 10,000 원(희망 공모가 밴드 9,400~10,400 원)으로 결정되었는데, 이는 올해 예상 EPS 기준 P/E 약 11x 수준으로 국내 Peer 그룹 대비 소폭 낮은 수준으로 판단된다.

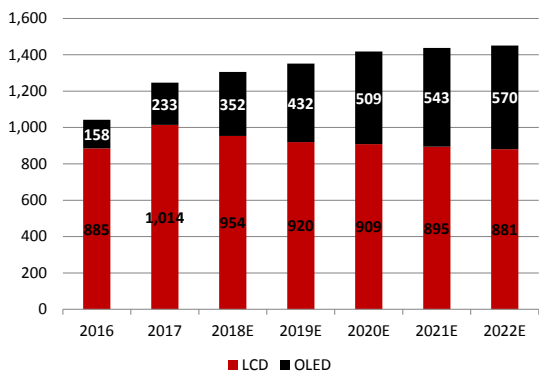
디아이티 실적 추이

(단위: 억원)

구분	2016	2017	1Q 18
매출액	710.0	859.9	432.8
평판디스플레이검사장비	438.2	510.8	136.9
레이저 커팅, 그라인더 장비	0.3	143.7	283.6
UV 노광/경화장비	172.7	126.8	3.1
2차전지 Film 검사 장비	69.7	66.9	0.0
기타	29.0	11.7	9.1
영업이익	85.4	113.4	75.7
(OPM)	(12.0%)	(13.2%)	(17.5%)

글로벌 디스플레이 시장 규모

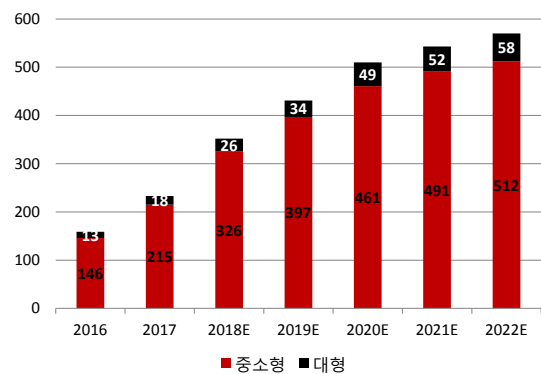
(단위: 억달러)



자료: 한국디스플레이산업협회, IHS, 디아이티, SK 증권

글로벌 OLED 시장규모

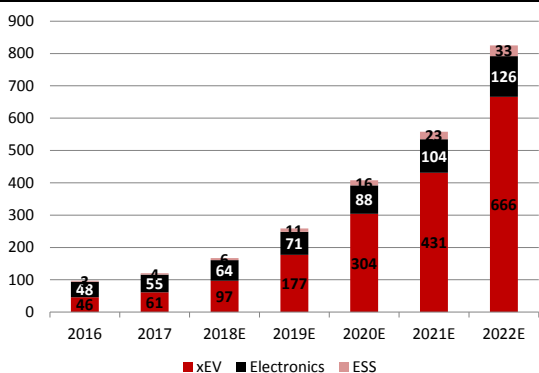
(단위: 억달러)



자료: 한국디스플레이산업협회, IHS, 디아이티, SK 증권

글로벌 리튬이온 2차전지 시장 전망

(단위: Gwh)



자료: SNE Research, 디아이티, SK 증권

대/소면적 3D 검사장비(상 - 소면적 / 하 - 대면적)



자료: 디아이티, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우, 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2018년 8월 7일 기준)

매수	93.08%	중립	6.92%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----