



Not Rated

주가(8/22): 4,160원

시가총액: 3,009억원



스몰캡 Analyst 김학준
dilg10@kiwoom.com

RA 조재원
jwon2004@kiwoom.com

StockData

KOSDAQ (8/22)	893.33pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	4,160원	1,375원
등락률	0.0%	202.5%
수익률	절대	상대
1M	36.2%	42.5%
6M	171.9%	136.9%
1Y	167.5%	134.6%

Company Data

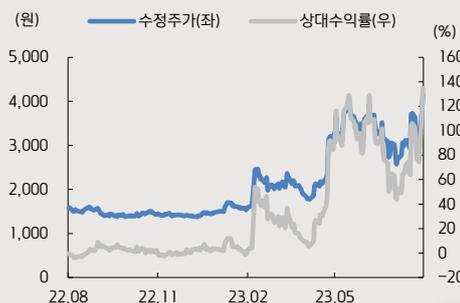
발행주식수	72,326 천주
일평균거래량(3M)	9,040천주
외국인 지분율	3.6%
배당수익률(23E)	0.0%
BPS(23E)	856원
주요 주주	윤정기 외 1인 7.7%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	895	1,034	1,676	2,213
영업이익	49	63	194	361
EBITDA	114	136	236	385
세전이익	52	74	203	372
순이익	59	60	163	299
지배주주지분순이익	60	60	163	299
EPS(원)	99	83	211	387
증감률(% YoY)	33.2	-16.4	155.0	83.2
PER(배)	14.0	50.2	19.7	10.7
PBR(배)	1.45	4.85	3.96	2.93
EV/EBITDA(배)	8.5	22.4	13.4	8.0
영업이익률(%)	5.5	6.1	11.6	16.3
ROE(%)	11.4	9.4	22.2	31.4
순차입금비율(%)	28.6	7.4	18.1	5.7

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업브리프

디알텍 (214680)

전 세계에서 몰려드는 러브콜



디알텍은 X-ray 디텍터 및 시스템을 생산하는 업체이다. 2018년까지 디텍터 중심의 제품에서 2019년 맘모 디텍터 및 시스템을 출시하면서 고성장을 기록하기 시작하였으며 최근 시스템 사업의 확장 및 의료용 외 산업용까지 확대됨에 따라 가파른 성장추세가 나타날 것으로 기대된다. AI를 통한 저선량 고선도 기술력이 고평가를 받은 점도 성장의 가속도를 더할 것으로 판단된다.

>>> 의료용, 산업용으로의 넓고 빠른 확장성

디알텍은 X-ray 디텍터 및 시스템을 생산하는 업체로 지속적인 R&D투자를 통해 사업영역을 크게 확대하고 있다. 기존 의료용 외 산업용으로 매출이 발생되고 있다. 아람코 퀀테스트를 통과로 벤더블 매출 확대, 조선 3사, 두산에너지빌리티 등으로의 수요 확대가 기대된다. 이외 S사향 OEM이 내년 2~3Q부터 시작되면서 현재 매출의 70%수준의 실적 기여가 새롭게 추가될 예정이다. 덴탈용 디텍터/시스템의 글로벌 매출처 확보에 따라 실적 확대가 예상되며 맘모시스템의 3D제품 출시 및 이번 C-arm 시스템의 FDA인증에 따라 기존 및 신규 제품들의 성과가 예상된다. 해당 사업들은 주요 납품처 및 고객사가 대부분 확보된 상황에서 CAPA증설을 통해 물량 대응을 할 것으로 전망됨에 따라 내년부터 폭발적인 실적 성장이 예상된다.

>>> AI를 통한 저선량 고선도 기술력 강화

2019년 시스템 분야에 진출한 이후 지속적인 R&D투자를 통하여 높은 기술력을 확보했다. 대표적으로 저선량으로 높은 명암비를 구현하고 있으며 AI 딥러닝, 알고리즘을 통한 노이즈 저감을 진행하여 타 업체 대비 경쟁력을 높여 시스템 매출 확대가 기대된다. 특히 최근 X-Ray 선량을 낮추는 글로벌 트렌드와 맞아떨어지면서 동사 기술력의 경쟁력에 대한 호응이 높아지고 있는 것으로 판단된다. 글로벌 디텍터 시장 대비 시스템시장이 5배 이상 크다는 점을 감안하면 이러한 시기술을 활용한 시스템 시장 개척에 큰 기여를 할 것으로 기대된다.

>>> 24년부터 폭발적인 성장 시작

2023년 연결기준 실적은 매출액 1,033억원 (+15.6% YoY), 영업이익 62억원 (+28.4% YoY), 영업이익률 6.0%를 기록할 것으로 전망된다. 최근 고부가가치 제품들의 판매 확대에 따른 매출이 지속 상승추세에 있지만 인력 인력 총원과 R&D투자 비용이 확대됨에 따라 올해 이익률 상승은 제한될 것으로 전망된다. 2024년 연결기준 실적은 매출액 1,676억원 (+62.0% YoY), 영업이익 194억원 (+207.3% YoY), 영업이익률 11.6%를 기록할 것으로 전망된다. OEM이 2분기부터 시작한다는 가정을 적용하여 관련 매출 400억원을 반영하였으며 디텍터 매출은 산업용 및 덴탈용 동영상, 맘모용 디텍터 등의 실적 성장을 반영하여 800억원 수준의 매출을 기록할 것으로 전망된다. 시스템 매출도 C-arm 등의 신규제품의 확대에 따라 200억원 규모로 성장할 것으로 기대된다.

R&D투자로 지속성장
해운 디텍터 업체

2000년 설립된 디알텍은 국내 최초의 직접방식 디텍터 제작업체였으며 간접방식으로 2014년 진출하면서 사업화장을 시작하였다. 이후 동물용시장 중심 디텍터에서 맘모 디텍터로 확장되어 지금까지 주요 캐쉬카우 역할을 하였다. 2019년 시스템 분야로 확장하면서 2020년 맘모시스템 등으로 확장하였고 작년 산업용 벤티블/커브드 디텍터를 발판으로 산업용 디텍터 시장진입까지 이루어내고 있다.

디텍터는 X-Ray 발생기에서 발생된 방사선을 인식하는 센서로 에너지에 따라 전자가 발생된 것을 감지해 디지털 영상정보로 구현(직접방식)하거나 섬광체를 통해 가시광선으로 변환하여 빛 세기에 따라 전기신호로 인식(간접방식)한다. 디텍터 시장은 직접방식과 간접방식으로 구분되어 있으며 전체 시장의 10%가 직접방식이며 간접방식은 90%의 시장을 차지하고 있다. 직접방식은 높은 해상도를 보유하고 있으나 민감도가 높고 방사선량이 높아 고화질이 필요한 유방암, 동물용 X-Ray에 사용된다. X-Ray에 사용되는 방사선량이 낮은 간접방식이 주류를 이루고 있으며 해당산업 내에서 해상도를 높이는 고화질 변환 시도가 끊임없이 나타나고 있다. 전체 시장은 직간접을 포함하여 2024년에 25억달러 시장에 이를 것으로 전망된다.

X-Ray 시스템 시장은 의료용 및 맘모시스템이 포함되어 전체 130억달러 시장규모로 추정되며 영상 소프트웨어, 파라미터 조정 소프트웨어 등을 통해 실제 디지털 화면으로 구현해내는 장치를 의미한다. 시스템은 X-Ray 선량이 낮아지고 있는 추세에 발 맞추어 고화질로의 변환하는 기술이 기업의 경쟁성으로 평가 받고 있으며 동사는 AI를 활용하여 저선량 고화질의 X-Ray시스템을 구현하고 있다.

동사의 성장은 올해를 기반 삼아 내년부터 크게 폭발할 것으로 전망된다. 이러한 성장세의 발판은 지속적인 R&D투자에 있으며 아이템 다각화, 경쟁사 대비 높은 품질, AI적용에 따른 시스템 차별화 등 다양한 성과를 나타내고 있다. 동사의 R&D 투자비용은 10~20%를 지속 유지하였다. 이에 대한 결실이 다가오고 있다고 판단된다.

디텍터 유형별 시장규모 및 전망



자료: X-ray Detectors Market, 키움증권 리서치센터

디지털 X-Ray 시스템 시장 전망



자료: Digital X-ray Market, 키움증권 리서치센터

AI 딥러닝을 통한 시스템 판매 가속화

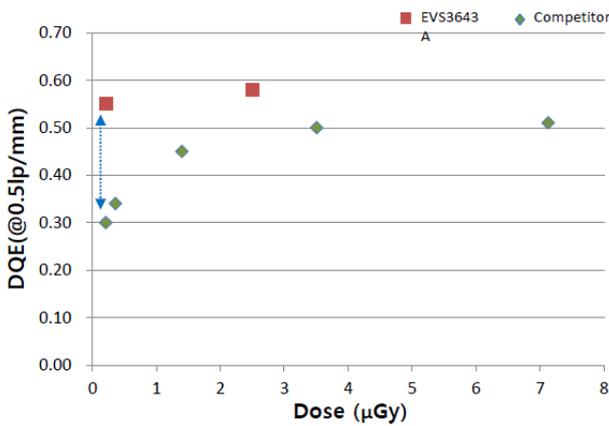
동사는 2019년 시스템 분야에 진출한 이후 지속적인 R&D투자를 통하여 높은 기술력을 확보했다. 대표적으로 저선량으로 높은 명암비를 구현하고 있으며 AI 딥러닝을 통한 노이즈 저감을 진행하여 타 업체 대비 경쟁력을 높여 시스템 매출 확대가 기대된다.

X-Ray는 높은 방사선량을 발생할수록 고해상도 구현이 가능하다. 하지만 X-Ray 활용이 높아짐에 따라 단편촬영에서 벗어나 다각도 촬영 및 동영상 구현, 실시간 X-Ray장비 등 방사선량 피폭 가능성이 높아지고 있다. 피폭의 확대는 의사 및 환자들에게 부담이 높아지고 있어 전세계적으로 방사선량의 선량을 최소한(Low Dose)으로 맞추는 추세에 있다.

동사가 보유한 주요 기술력은 아래와 같다.

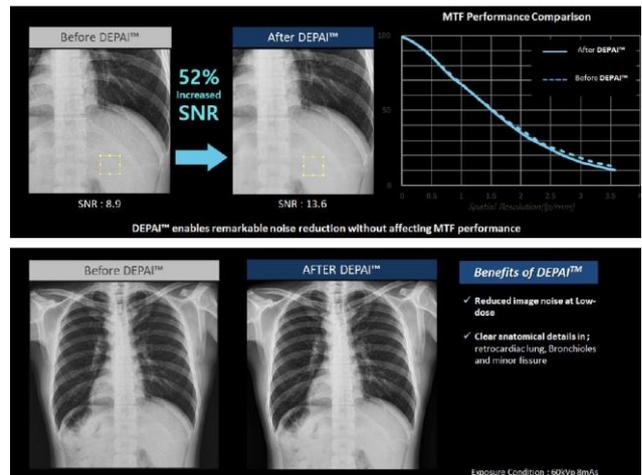
- 1) X-Ray 선량을 줄이는 Low Dose에서도 높은 명암비 구현이 가능한 기술력
- 2) AI 알고리즘을 통한 빛 산란 제거 기술
- 3) AI 딥러닝을 통한 저선량 노이즈 저감 기술
- 4) 듀얼 에너지 기술을 활용한 Bone 이미지 분리 기술

높은 명암비(DQE) 구현이 가능



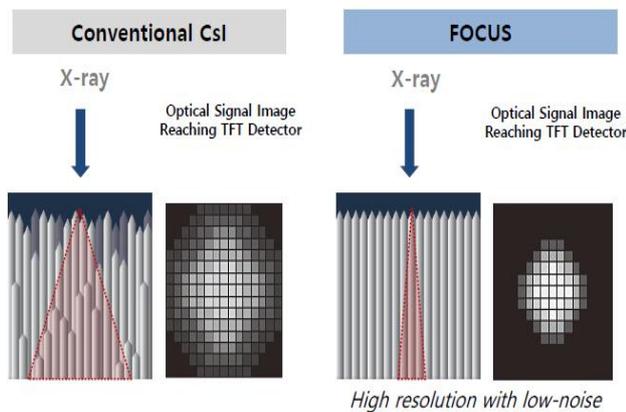
자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

AI기술을 활용한 선명도 확대



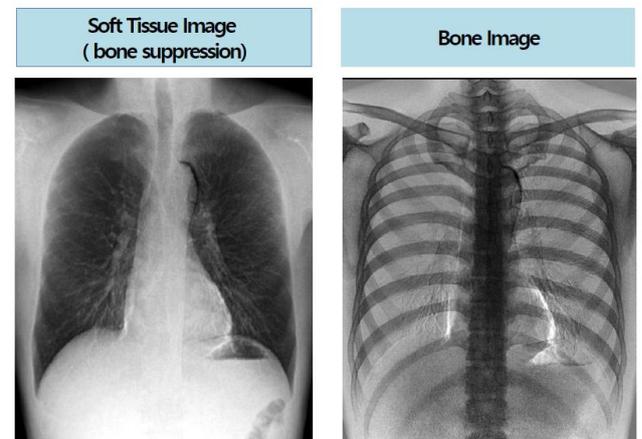
자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

빛 산란에 발생하는 노이즈 제거



자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

Dual Energy Image 기술을 통한 Bone 제거 기술



자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

다양한 라인업을 통한 성장성 부각

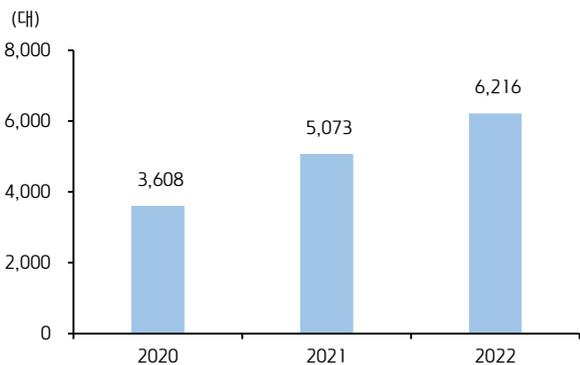
동사의 제품 라인업은 디텍터와 시스템으로 나눌 수 있으며 디텍터는 정지영상에서 기존 동물용, 인체용에서 벗어나 산업용 벤더블/커브드 제품으로 확대되고 있다. 동영상구현 제품은 동사가 최근 공격적으로 확대하고 있는 제품라인업으로 덴탈용 파노라마를 통해 시장을 확대를 꾀하고 있으며 산업용은 2차전지 검사 등 적용처 확장을 계획하고 있다. 시스템부문은 맘모시스템에 2D와 3D모델을 개발하면서 맘모시장에서의 캐쉬카우를 더 확장할 계획이다. FDA 승인을 받은 C-arm 시스템은 시술 중 지속적으로 X-Ray를 촬영하기 때문에 저선량 고화질의 기술이 집약된 제품으로 향후 주력 제품으로의 성장이 기대된다.

디알텍 제품 라인업

구분	분류	적용처	내용
디텍터	정지영상	인체용	
		동물용	
		산업용	Flexible (벤더블/커브드 제품)
		유방암	
	동영상	치과용: CT/Panorama	덴탈 시스템 글로벌 1위 S사향 공급 확정, 일본 1위 R사향 판매 중
		산업용	2차전지 검사 등 적용처 확장 계획
		수술/시술용(C-arm)	
유방암 3D			
시스템	일반	인체용	
	맘모 시스템	유방암	정지영상(2D) 판매 중
			동영상(3D) 개발 중
C-arm	수술용	저선량, Low Noise	

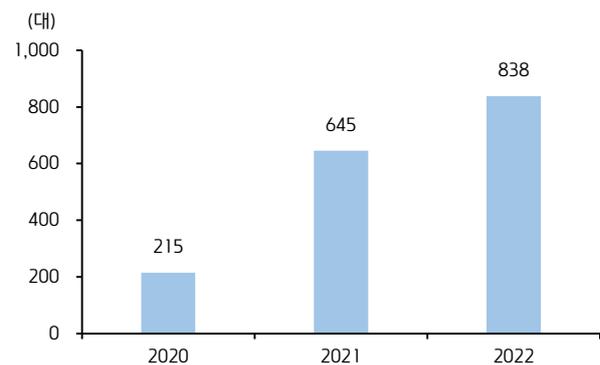
자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

디텍터 및 시스템 판매 대수 추이



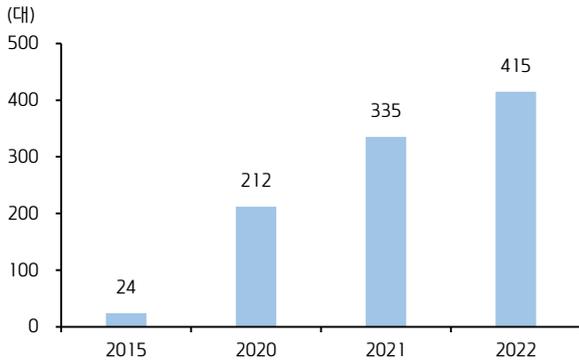
자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

동물용 디텍터 판매 대수 추이



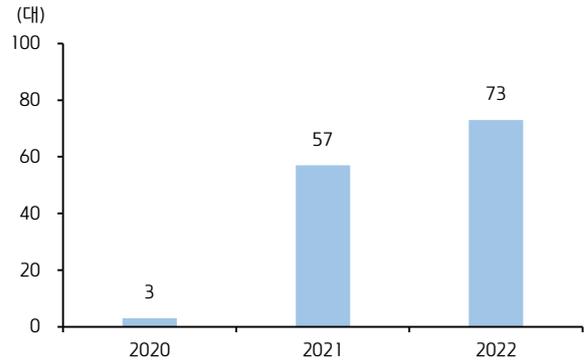
자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

여성유방 촬영용 디텍터 판매 대수 추이



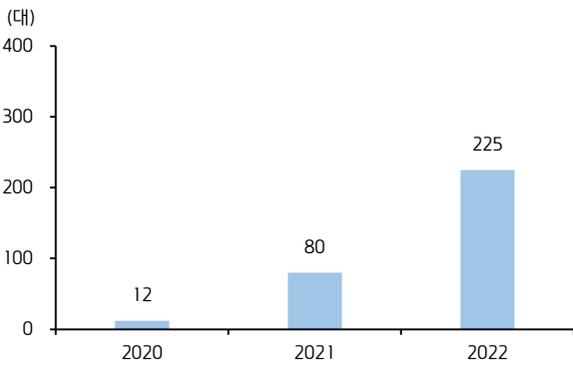
자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

맘모그래피 시스템 판매 대수 추이



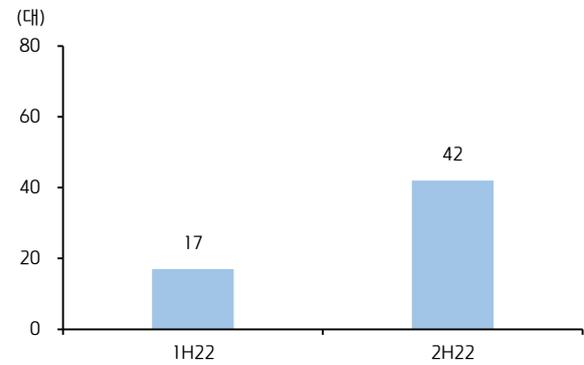
자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

동영상 디텍터 판매 대수 추이



자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

산업용 디텍터(벤더블/커브드) 판매 대수 추이



자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

전 세계에서 쏟아지는 러브콜

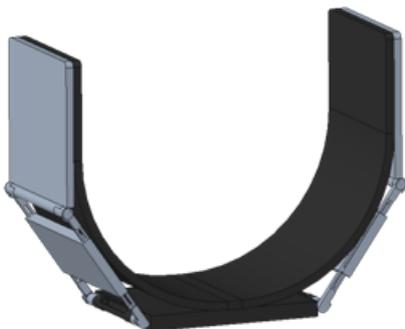
의료용 디텍터 시장 외 신규 제품들에 대한 글로벌 확장은 올해가 원년으로 내년부터 큰 폭의 실적 기여가 예상된다..

1) **산업용 디텍터**는 커브드, 벤더블 두 가지 타입으로 중동시장을 공략하고 있다. 송유관의 용접 부분의 X-Ray 검사는 그 규모 때문에 필름방식으로 진행되었다. 동사는 대형 커브드, 벤더블 디텍터를 20년부터 개발하였고 22년부터 일부 매출이 발생하기 시작하였다. 아람코 퀄리티 테스트가 완료되었으며 Gen2 제품을 기반으로 올해 하반기부터 본격 확대, 내년 매출부터는 기여도가 크게 늘어날 것으로 전망된다. 대당 8~9천만원 수준으로 22년 기준 59대가 납품되었으며 올해 하반기부터 몇 백대 수준으로 확대될 것으로 기대된다. 이에 따라 내년부터 200억원 이상의 매출 기여가 예상된다. 중동 아람코 벤더사 공급 외에도 국내 조선 3사 및 두산에너지빌리티, 카자흐스탄 등 초대형 산업용 디텍터가 필요한 수요처가 다양함에 따라 비파괴검사용 토탈솔루션의 고성장세는 지속될 것으로 전망된다. 이외 초정밀 배터리 검사용 디텍터도 현재 3대 판매한 레퍼런스를 보유, 향후 2차전지향 매출도 확대할 계획이다.

2) **S사향의 디지털 엑스레이 기기에 대한 OEM사업**도 내년 2Q~3Q에 시작될 것으로 전망된다. Ceiling Type 단일모델과 모바일 일반 Type이 주요 대상이며 동사가 이전까지 제품 납품에서 변경되어 전체 디지털 X-Ray의 제품에 대한 전체 임가공형태로 진행되기 때문에 매출 Volume 확대에 크게 기여할 것으로 기대된다. 현재 S사의 연간 디지털 X-Ray의 연간 매출 규모가 1,000억원 규모라는 점을 감안하면 동사의 실적에 연간 600~700억원 수준의 실적 기여가 이루어질 것으로 추정된다.

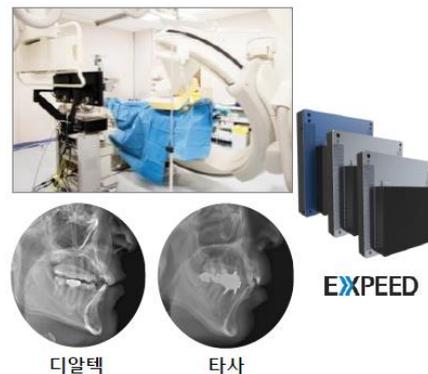
3) **덴탈용 동영상 디텍터**도 큰 폭의 성장이 기대된다. 현재 2016년에 합병한 글로벌 1위업체(20년 기준 M/S 17.5%)에 센서 부문에 대한 파일럿 납품을 시작하였으며 성능에 대한 높은 기술 평가로 매출이 향후 확대될 것으로 전망된다. SNR(Signal to Noise Ratio_신호 대비 잡음비)가 기존 제품 대비 성능이 40% 개선된 것으로 평가되고 있다. 국내 오스템 등의 고객사를 확보하였으며 지속적으로 고객사가 확대될 것으로 전망된다. 수요 확대에 따라 중국 생산공장 설비 확대가 진행될 예정이며 내년 상반기에 셋업이 완료되어 하반기 실적에 기여할 것으로 기대된다. 이외 파노라마 제품이 내년 하반기에 본격 생산 판매될 계획이다.

산업용 Gen2 대구경 벤더블 디텍터



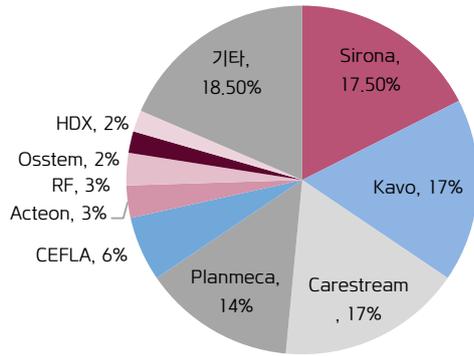
자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

저선량 고화질 기술이 집적된 덴탈용 동영상 디텍터



자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

글로벌 하관용 X-Ray장비 시장 점유율



자료: Omida, 키움증권 리서치센터

OEM 논의 중인 제품 라인업



자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

전 세계에서 쏟아지는 러브콜

4) **맘모 디텍터 및 시스템**은 국내에서 이미 일정 수준의 지위를 확보하고 있는 것으로 추산된다. 동사는 직접 방식, 간접 방식 제품을 모두 보유하고 있으며 글로벌 맘모시스템에 대비해서도 촬영을 위한 압박 시간이 매우 짧아 선호도가 매우 높다. 현재 3D 맘모 시스템에 대해서 국내 인증을 9월에 받을 것으로 기대되며 유럽 인증 12월을 목표로 진행될 예정이다. 이에 발 맞추어 글로벌 P사에 3D제품의 납품이 기대되며 대당 2~3억원 수준인 점을 감안하면 실적기여도가 점차 확대될 것으로 전망된다.

5) **C-arm 시스템**도 FDA인증을 받음에 따라 판매량이 확대될 것으로 기대된다. 현재 국내는 판매 및 필드테스트가 진행 중이며 올해 4Q에 상용화 판매가 진행될 것으로 전망된다. 대당 1.2~1.3억원 수준으로 시스템 매출 확대에 큰 기여를 할 것으로 기대된다.

맘모 시리즈 AIDIA



자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

FDA인증을 받은 C-arm시스템



자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

핵심 아이টে들로 고
성장 구가 전망

동사의 2023년 연결기준 실적은 매출액 1,033억원 (+15.6% YoY), 영업이익 62억원 (+28.4% YoY), 영업이익률 6.0%를 기록할 것으로 전망된다. 최근 고부가가치 제품들의 판매 확대로 매출이 지속 상승추세에 있지만 OEM인력 준비, CAPA확대에 따른 인력 충원과 R&D투자 비용이 확대됨에 따라 이익률 상승은 제한될 것으로 전망된다.

다만, 앞서 설명했던 매출들이 반영되는 2024년도 성장성이 더욱 확대될 것으로 전망된다. 2024년 연결기준 실적은 매출액 1,676억원 (+62.0% YoY), 영업이익 194억원 (+207.3% YoY), 영업이익률 11.6%를 기록할 것으로 전망된다. OEM이 2분기부터 시작된다는 가정을 적용하여 관련 매출 400억원을 반영하였으며 디텍터 매출은 산업용 및 덴탈용 동영상, 맘모용 디텍터 등의 실적 성장을 반영하여 800억원 수준의 매출을 기록할 것으로 전망된다. 시스템 매출도 C-arm 등의 신규제품의 확대로 200억원 이상의 매출을 달성할 것으로 기대된다.

현재 동사가 판매하는 신규제품들은 고객사 및 판매처가 일정 수량 정해져 있어 예상 수준의 실적 성장 가능성이 높다고 판단됨에 따라 지속적인 관심이 필요하다.

디알텍 실적 Table (연결기준, 단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	181	235	239	240	231	231	280	291	895	1,034	1,676
제품											
디텍터	109	219	222	224	210	213	263	275	829	961	1,182
맘모	23	25	32	27	26	68	32	33	107	159	164
시스템	32	33	35	34	64	0	48	52	134	164	203
기타	17	16	17	16	21	18	18	16	66	73	494
영업비용	168	206	217	254	213	230	259	270	846	971	1,482
영업이익	13	29	22	-15	18	1	21	21	49	63	194
영업이익률	7%	12%	9%	-6%	8%	1%	8%	7%	5.5%	6.0%	11.6%
YoY											
매출액	18%	13%	32%	51%	28%	-1%	17%	21%	27%	16%	62%
영업비용	18%	12%	30%	37%	27%	12%	19%	6%	25%	15%	53%
영업이익	14%	19%	49%	-45%	43%	-96%	-4%	-246%	109%	28%	207%

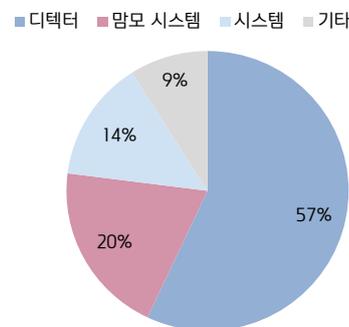
자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

연간 매출액 추이 및 전망



자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

디알텍 매출부문별 비중(1H23기준)



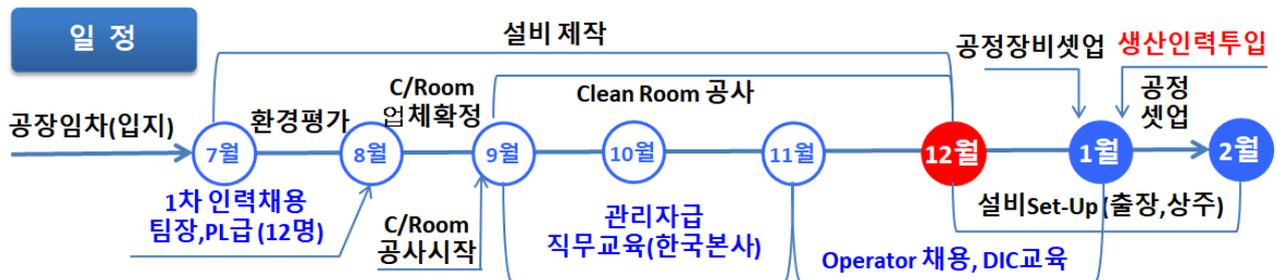
자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

리스크 요인은 인원
확충

동사의 최대 리스크요인은 인원 확보문제이다. 현재 360명의 임직원 외 추가로 100명(중국 포함)을 올해 하반기~내년 상반기까지 확대할 계획이다. 이는 CAPA확대를 위한 인원으로 예정된 물량 소화를 위해서는 인력 확충이 빠르게 이루어질 필요가 있다.

국내는 성남시에 1공장 및 2공장이 있으며 중국 공장의 300평을 감안하면 현재 1,500억원 수준의 CAPA를 보유하고 있다. CAPA확장을 통해 총 3,000억원 수준의 규모로 확장할 계획이다. 국내 1,2공장도 증수 확대, 중국은 부지 확보 및 설비 발주가 들어감에 따라 내년 상반기에 CAPA확장이 이루어져 늘어나는 오더에 맞추어 진행될 필요가 있다.

중국 창저우 공장 CAPA 확대 계획



자료: 디알텍, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위 : 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	703	895	1,034	1,676	2,213
매출원가	384	492	548	872	1,137
매출총이익	319	403	486	804	1,076
판매비	295	354	423	610	715
영업이익	24	49	63	194	361
EBITDA	79	114	136	236	385
영업외손익	5	3	11	9	11
이자수익	5	5	8	6	8
이자비용	5	14	14	14	14
외환관련이익	22	28	25	25	25
외환관련손실	5	23	14	14	14
종속 및 관계기업손익	-1	-2	-2	-2	-2
기타	-11	9	8	8	8
법인세차감전이익	29	52	74	203	372
법인세비용	-11	-7	14	40	73
계속사업손익	40	59	60	163	299
당기순이익	40	59	60	163	299
지배주주순이익	40	60	60	163	299
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	27.2	27.3	15.5	62.1	32.0
영업이익 증감율	흑전	104.2	28.6	207.9	86.1
EBITDA 증감율	흑전	44.3	19.3	73.5	63.1
지배주주순이익 증감율	흑전	50.0	0.0	171.7	83.4
EPS 증감율	흑전	33.2	-16.4	155.0	83.2
매출총이익율(%)	45.4	45.0	47.0	48.0	48.6
영업이익율(%)	3.4	5.5	6.1	11.6	16.3
EBITDA Margin(%)	11.2	12.7	13.2	14.1	17.4
지배주주순이익율(%)	5.7	6.7	5.8	9.7	13.5

현금흐름표

(단위 : 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	-10	50	184	-30	151
당기순이익	0	0	60	163	299
비현금항목의 가감	74	92	95	91	105
유형자산감가상각비	49	58	66	37	21
무형자산감가상각비	7	7	7	4	3
지분법평가손익	-5	-2	-2	-2	-2
기타	23	29	24	52	83
영업활동자산부채증감	-108	-88	-3	-289	-227
매출채권및기타채권의감소	-50	-41	-39	-179	-150
재고자산의감소	-25	-107	13	-161	-134
매입채무및기타채무의증가	-4	18	22	49	56
기타	-29	42	1	2	1
기타현금흐름	24	46	32	5	-26
투자활동 현금흐름	-6	-119	-33	-24	-27
유형자산의 취득	-45	-71	-10	0	0
유형자산의 처분	29	4	0	0	0
무형자산의 순취득	-1	-7	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-29	-14	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	21	-21	-12	-14	-16
기타	19	-10	-11	-10	-11
재무활동 현금흐름	-34	101	-6	-21	-21
차입금의 증가(감소)	-13	37	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	85	14	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-21	-21	-20	-21	-21
기타현금흐름	1	-1	-36	-36	-35.90
현금 및 현금성자산의 순증가	-49	32	109	-111	68
기초현금 및 현금성자산	157	107	139	248	137
기말현금 및 현금성자산	107	139	248	137	205

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위 : 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	585	788	935	1,177	1,544
현금 및 현금성자산	107	139	248	137	205
단기금융자산	62	83	95	109	126
매출채권 및 기타채권	206	250	289	468	617
재고자산	163	271	259	419	553
기타유동자산	47	45	44	44	43
비유동자산	354	419	354	311	285
투자자산	62	74	72	70	68
유형자산	139	177	120	83	62
무형자산	37	35	29	24	21
기타비유동자산	116	133	133	134	134
자산총계	939	1,208	1,290	1,488	1,829
유동부채	409	519	542	591	647
매입채무 및 기타채무	33	72	94	144	200
단기금융부채	342	350	350	350	350
기타유동부채	34	97	98	97	97
비유동부채	85	90	90	90	90
장기금융부채	42	42	42	42	42
기타비유동부채	43	48	48	48	48
부채총계	495	609	632	681	737
자본지분	441	604	663	812	1,097
자본금	57	63	77	77	77
자본잉여금	360	504	504	504	504
기타자본	5	6	6	6	6
기타포괄손익누계액	0	-12	-26	-41	-56
이익잉여금	19	43	103	266	566
비지배지분	3	-5	-5	-5	-5
자본총계	444	598	658	807	1,091

투자지표

(단위 : 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021	2022	2023E	2024E	2025E
주당지표(원)					
EPS	74	99	83	211	387
BPS	779	958	858	1,050	1,418
CFPS	210	251	215	330	522
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	23.5	14.0	50.2	19.7	10.7
PER(최고)	25.9	19.8	55.3		
PER(최저)	18.3	13.5	16.2		
PBR	2.25	1.45	4.85	3.96	2.93
PBR(최고)	2.48	2.05	5.34		
PBR(최저)	1.75	1.40	1.56		
PSR	1.35	0.93	2.90	1.92	1.45
PCFR	8.3	5.5	19.3	12.6	8.0
EV/EBITDA	15.2	8.5	22.4	13.4	8.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	4.3	5.5	4.8	11.8	18.1
ROE	10.5	11.4	9.4	22.2	31.4
ROIC	2.0	6.0	7.6	20.6	29.6
매출채권회전율	3.9	3.9	3.8	4.4	4.1
재고자산회전율	4.7	4.1	3.9	4.9	4.6
부채비율	111.3	101.8	96.0	84.4	67.5
순차입금비율	48.4	28.6	7.4	18.1	5.7
이자보상배율	4.4	3.6	4.6	14.3	26.6
총차입금	384	392	392	392	392
순차입금	215	171	49	146	62
NOPLAT	79	114	136	236	385
FCF	-57	-58	111	-91	88

Compliance Notice

- 당사는 8월 22일 현재 '디알텍' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2022/07/01~2023/06/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%