



Not Rated

주가(11/16): 14,650원

시가총액: 1,577억원

반도체 / 디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/16)	627.83pt	
52 주 주가동향	1,577억원	
최고/최저가 대비	최고가	최저가
등락률	18,450원	10,600원
수익률	-20.60%	38.21%
	1M	절대
	6M	-5.8%
	1Y	9.3%
		상대
		-0.2%
		22.2%

Company Data

발행주식수	10,762천주
일평균 거래량(3M)	68천주
외국인 지분율	4.97%
배당수익률(16E)	0.00%
BPS(16E)	7,630원
주요 주주	KB자산운용
	23.80%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2012	2013	2014	2015
매출액	27.2	20.6	61.6	71.5
보고영업이익	1.0	-8.8	15.0	19.6
핵심영업이익	1.0	-8.8	15.0	19.6
EBITDA	4.7	4.1	-4.9	19.3
세전이익	-0.6	-12.3	12.8	21.9
순이익	0.5	-13.4	10.2	17.3
지배주주지분순이익	0.5	-13.4	10.2	17.3
EPS(원)	50	-1,424	945	1,605
증감률(%YoY)	-74.7	N/A	N/A	70.0
PER(배)	261.7	-7.3	22.1	9.8
PBR(배)	4.0	5.7	5.3	2.8
EV/EBITDA(배)	37.1	-27.0	12.1	7.1
보고영업이익률(%)	3.7	-42.9	24.3	27.3
핵심영업이익률(%)	3.7	-42.9	24.3	27.3
ROE(%)	1.6	-56.2	33.9	33.4
순부채비율(%)	99.7	201.0	21.5	2.7

Price Trend



탐방노트

디엔에프 (092070)

3D NAND 모멘텀 재개. 이전 보다 강하다



DRAM 턴어라운드와 3D NAND 재진입으로 인한 실적 급증이 예상된다. DRAM 부문은 삼성전자의 18nm 공정전환 효과, 3D NAND는 64단향 신규 공급 효과가 반영될 전망이다. 3D NAND 추가 증설 및 OLED용 신제품 공급이 가시화될 경우 추가적인 실적 Upside 또한 가능할 것으로 예상되는 바, 12MF P/E 10배에 불과한 현 시점을 동사에 대한 매수 적기라고 판단한다.

>>> 반도체(DRAM, 3D NAND)용 Precursor 제조 업체

삼성전자, SK하이닉스, Nanya 등을 주요 고객으로 하는 전구체(Precursor) 제조 업체로서, 1H16 DRAM 76%와 NAND 24%의 매출 비중을 기록했다. Precursor는 반도체의 증착 공정에 주로 사용되며, 최종적으로 증착될 막질의 전단계 제품이다. 디엔에프는 2012년 삼성전자 DRAM과 2013년 삼성전자 3D NAND에 Precursor를 신규 공급하며 실적 성장을 기록했으나, 지속된 DRAM 업황 악화와 3D NAND 점유율 하락으로 인해 작전 고점대비-52%의 주가 하락을 시현했다.

>>> DRAM(DPT, High-K) 턴어라운드

그 동안 주가 하락을 이끌었던 DRAM 부문의 실적이 턴어라운드 할 전망이다. DRAM용 Precursor인 DPT와 High-K는 DRAM의 미세공정 전환 시 사용량이 늘어나는 특성을 지니고 있는데, 삼성전자의 18nm 공정 전환이 본격화되는 1Q17부터 출하량이 큰 폭으로 증가할 전망이다. DRAM의 가격 상승이 관련 소재의 단가인하 압력을 완화시키고 있기 때문에, 출하량 증가는 전사 실적 성장으로 이어질 것이다.

>>> 3D NAND 모멘텀 재개. 예전보다 강하다

주요 고객사인 삼성전자는 4Q16부터 2Q17까지 총 120K/월의 64단 3D NAND를 신규 가동할 전망이다. 64단 3D NAND 제조에 사용되는 Precursor는 기존 48단 대비 높은 기술력을 필요 되기 때문에, Precursor 선두 업체인 디엔에프의 점유율이 급등할 것으로 판단된다. 따라서 2017년은 기존 HCDS의 실적이 급등(+96%YoY)하고, DRAM에만 공급됐던 DPT가 3D NAND로 신규 공급되는 시기가 될 전망이다.

>>> 현 주가 12MF P/E 10배 불과. 매수 적기

동사의 주가는 최근의 주가 상승에도 불구하고, 12MF P/E 10배 수준에 불과하다. 삼성전자의 3D NAND 추가 증설과 디스플레이용 Precursor 신규 공급이 가시화될 경우 추가적인 실적 Upside 또한 가능하므로, 현재의 주가 조정 시기를 매수 적기라고 판단한다.

- 당사는 11월 16일 현재 '디엔에프(092070)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2015/9/1~2016/9/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156	95.71%
중립	7	4.29%
매도	0	0.00%