

Company Visit

Analyst 이 상 현

02) 6915-5662

coolcat.auto@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (2/28)

6,820원

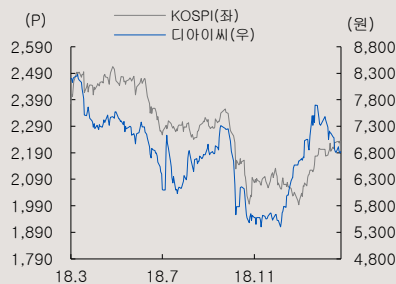
KOSPI (2/28)	2,195.44pt
시가총액	156십억원
발행주식수	23,648천주
액면가	500원
52주 최고가	8,460원
최저가	5,400원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	2.9%
배당수익률 (2018F)	0.81%

주주구성	
김성문 외 11 인	49.39%
국민연금	8.90%

추가상승률	1M	6M	12M
상대기준	-12%	6%	-11%
절대기준	-11%	1%	-19%

	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
2018F	-	-	-
2019F	-	-	-

디아이씨 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

디아이씨 (092200)

미세먼지와 전기트럭

- 전기트럭, 보조금 시장 개화, 3월말 제인모터스(디아이씨 계열사) 물량 인도 시작 전망
- 2019년 디아이씨 연결실적 개선 전망
- 전기차관련 부품업체 수준의 밸류에이션 평가

전기트럭, 보조금 시장 개화

국내 전기트럭 시장이 본격 개화될 전망이다. 노후디젤차량의 미세먼지 절감 대책이 강화되는 가운데 올해 정부의 전기트럭 보조금 예산으로 1,000대 물량이 배정되었고, 친환경차 보급정책에 따라 전기트럭은 영업용 노란색이 아닌 하얀색 번호판 장착이 가능해지면서 메리트가 높아졌기 때문이다.

정부의 보조금 예산 1,000대 물량 중 환경부가 전국 17개 지자체를 대상으로 한 전기차 보급 수요조사에서 화물 전기차를 보급하는 지자체는 6곳으로 집계되었다. 정부 집계 따르면 대구시 450대, 서울시 445대로 두 지역이 가장 많았고, 인천 50대, 부산 20대, 광주 20대, 전북 15대를 배정받았다. 친환경차 보급정책에 따라 전기트럭은 2000만~2500만원에 거래되는 영업용 화물차 노란번호판을 달지 않아도 된다.

가장 활용도가 높은 1톤 전기트럭 출시를 앞두고 있는 업체는 제인모터스(디아이씨 100% 지분 보유계열사), 파워프라자, 현대차 등이다. 인증을 가장 먼저 취득하고 보조금 평가를 받고 있는 제인모터스가 3월말 쯤 물류 관련업체(택배, 유통사, 3자배송업체 등)에 인도를 시작할 수 있을 것으로 기대된다. 환경부와 지자체 보조금 등을 감안하면 절반에 가까운 가격으로 구입이 가능할 것으로 추산된다.

(단위:십억원,배)	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	503.6	502.0	519.4	557.5	633.0
영업이익	17.1	14.1	31.1	34.8	32.2
세전이익	8.1	4.6	18.9	9.6	7.0
지배주주순이익	2.1	0.1	10.4	4.4	1.4
EPS(원)	97	6	478	205	62
증가율(%)					
영업이익률(%)	3.4	2.8	6.0	6.3	5.1
순이익률(%)	0.9	0.8	2.6	1.5	0.7
ROE(%)	1.5	0.1	7.2	2.8	0.8
PER	44.8	928.0	17.5	47.2	130.4
PBR	0.7	0.8	1.2	1.3	1.1
EV/EBITDA	7.8	9.1	8.0	10.0	9.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

2019년 디아이씨 연결실적 개선 전망

디아이씨의 2018년 매출액과 영업이익은 각각 5,784억원(-8.6% yoy), 255억원(-20.6% yoy), 영업이익률은 4.4%(-0.7%p yoy)를 기록했다. 실적 부진은 1)현대차그룹의 판매부진, 2)중국 대일기배 7속DCT 설비투자에 따른 초기비용부담과 Geely의 듀얼밴더 영향, 3)대일USA의 튜닝 유통망사업 매각에 따른 손실 발생 등으로 파악된다. 순이익은 49억원 적자 전환했는데 영업외에서 중국법인의 외환관련 평가손실 등에 기인한 것으로 파악된다.

2019년은 실적 개선이 가능할 것으로 기대되는데 이는 완성차의 볼륨 증가, 부품 이관 수주, 관계사 기저효과 등이 기대되기 때문이다. 2019년 매출액은 6,000억원, 영업이익률 5% 전후, 순이익률 2.5% 전후(지배순이익률 1.5% 전후) 수준으로 추정된다.

2019년 예상실적 대비(CB Dilution 고려) 현 주가 수준은 영업이익 기준으로는 밸류에이션 부담이 없고, 지배순이익 기준으로는 전기차관련 업체인 한온시스템, 우리산업 등과 비슷한 밸류에이션을 받고 있는 것으로 평가된다.

그림 1. 제인모터스(디아이씨 계열사)의 1톤 전기트럭



자료: 언론, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당사항없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2018.01.01~2018.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	85.3
중립	24	14.7
매도	0	0.0