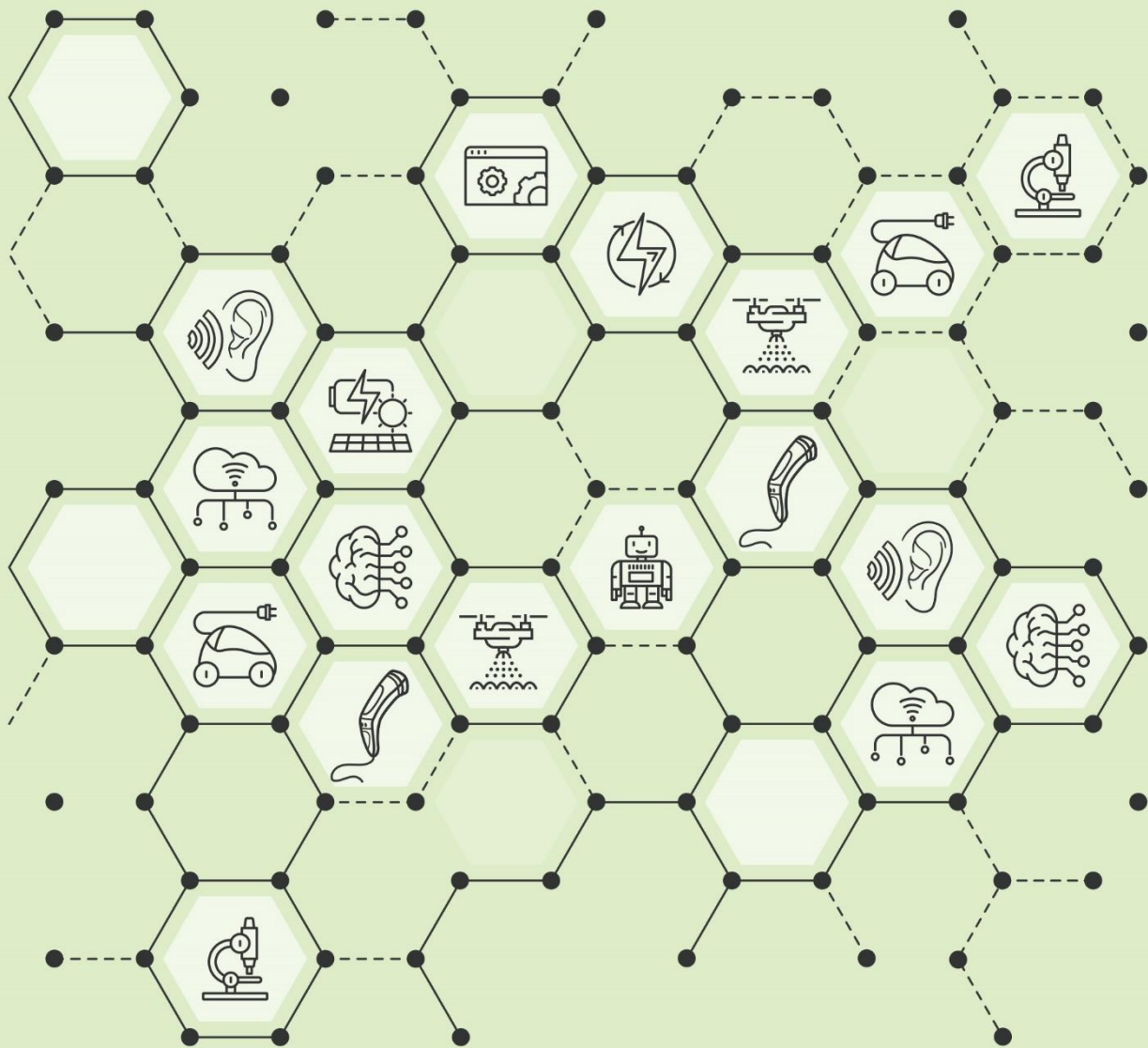


Yuanta Small cap Vol.11

2차전지 장비, 규모의 경제 시대 돌입



스몰캡

스몰캡



이수림

02 3770 2683

surim.lee@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
피엔티	BUY (U)	60,000 (U)
하나기술	Not Rated (M)	0 (M)
디이엔티	Not Rated (M)	0 (M)

2차전지 장비, 규모의 경제 시대 돌입

4Q를 주목하는 이유

2022년 하반기는 2차전지 장비 대규모 발주 사이클에 진입하는 시기라고 판단. 2H22~2023년은 투자 스케줄 상 신규 공장에 대한 건설 EPC가 완료되고 장비 설치가 들어갈 시점. LG에너지솔루션 북미 신공장은 테네시(GM2) 공장의 발주가 5월부터 시작되어 순차적으로 진행중이며 SK온은 캔터키와 테네시 공장 장비 발주가 4분기 중 시작될 것으로 전망

1) 기술경쟁력 확보한 업체에 주목

국내 2차전지 업체 투자 지속되고 있으며 기술력을 갖춘 장비 업체를 키워 동행하려는 움직임 지속. 공정개선을 위한 기술개발이 이어짐에 따라 장비가 CAPEX에서 차지하는 비중은 갈수록 높아질 것. 국내 2차전지 장비 업체들은 국내 배터리 3사와 5년~10년 이상 협력을 통해 다양한 폼팩터, 신공법에 대한 연구개발에 참여하면서 기술경쟁력을 높여왔음. 가장 기술 난이도가 높은 전극공정 업체들의 지속적인 경쟁 우위가 전망

2) 유럽향 턴키 수주에 주목

유럽 배터리 연합(EBA)은 2025년 400GWh→2030년 950GWh 이상의 배터리 CAPA 확보 목표를 제시하며 강력한 내재화 의지로 신규 2차전지 업체 투자 지속. 배터리 양산 노하우가 부족한 유럽 신규 고객사향 수주는 대부분 턴키로 발주가 이뤄지고 있어 턴키로 장비를 대응할 수 있는 장비업체들의 수혜가 기대

3) 공정 변화의 수혜에 주목

조립공정 내 프레스 노칭에서 레이저 노칭으로의 본격적인 공정 변화가 시작되고 있어 수혜에 주목. 2차전지 생산 공정에서 주된 병목 요인으로 꼽히는 조립공정의 생산속도 및 수율 개선이 중요. 노칭은 조립공정의 가장 앞단에 위치하고 있으며 전극과 직접 닿아 배터리 화재, 수명 등에도 영향을 줄 수 있는 중요한 공정. 레이저 노칭은 프레스 노칭 대비 속도 개선, 파단 및 이물 발생 감소, 소모품 교체주기 증가 등 장점 보유

투자전략: 피엔티, 하나기술, 디이엔티 제시

1) 전방의 요구에 부합하는 높은 기술력을 갖춘 전극공정 업체들의 지속적인 경쟁 우위 전망. 2) 유럽 신규 고객사향 턴키 수주 가능한 업체들의 수혜가 기대. 3) 마지막으로 수율 향상을 위한 배터리업체들의 공정 변화가 지속되는 바, 프레스 노칭에서 레이저 노칭으로의 공정 변화 트렌드에 주목. 관심 종목으로 피엔티, 하나기술, 디이엔티 제시



산업분석	4Q를 주목하는 이유	05
	1. 기술경쟁력 확보한 업체에 주목	08
	2. 유럽향 턴키 수주에 주목	12
	3. 공정 변화의 수혜에 주목	14
	투자전략	15
추천종목	피엔티 (137400)	20
	하나기술 (299030)	28
	디이엔티 (079810)	33

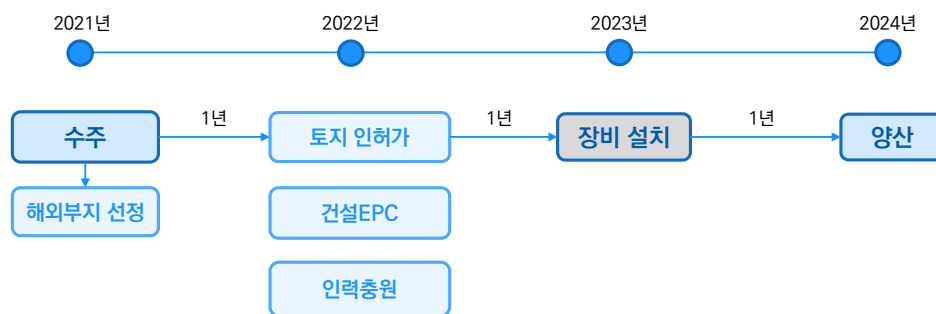
4Q를 주목하는 이유

2차전지 장비 대규모 발주 사이클 진입

2022년 하반기는 2차전지 장비 대규모 발주 사이클에 진입하는 시기라고 판단하며 이전과는 다른 배터리 수주 물량에 장비업체들에게도 중장기 증설 로드맵이 공유되고 있다. 국내 배터리 업체들은 2024년~2025년 폭발적인 CAPA 증설이 전망되고 있고, 2H22~2023년은 2차전지 투자 스케줄 상 신규 공장에 대한 건설 EPC가 완료되고 장비 설치가 들어갈 시점이다. 올해 상반기부터 2024년까지 SK온 약 81개 라인, LG에너지솔루션은 89개 이상 라인에 대한 발주가 기대되며, 삼성SDI 역시 스텔란티스와의 북미 지역 신공장 착공이 시작된다.

최근 2차전지 장비업체들의 수주 공시를 점검했을 때, 굵직한 발주 물량이 4분기에 쏠릴 것으로 전망한다. LG에너지솔루션 북미 신공장은 테네시(GM2) 공장의 발주가 5월부터 시작되어 순차적으로 진행중인 것으로 파악한다. SK온은 켄터키와 테네시 공장 장비 발주가 4분기 중 시작될 것으로 전망한다. 전방 수요는 견조하다. 북미 신규 투자를 위한 타임라인이 더욱 빨라질 것이다.

2차전지 수주~양산 진행 과정



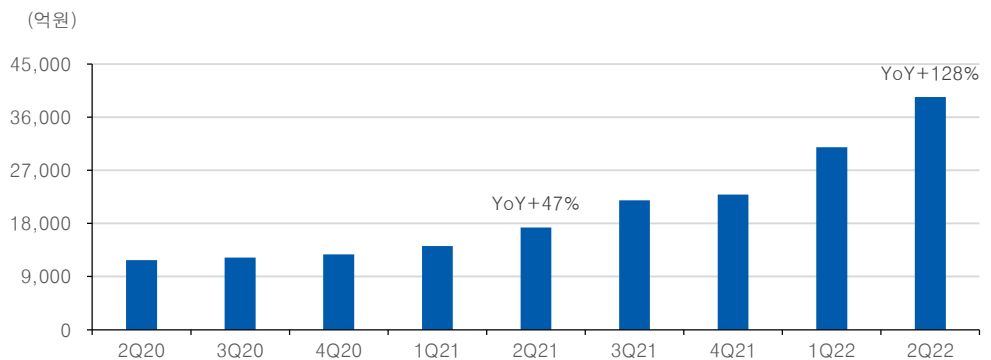
자료: 유안타증권 리서치센터

수주잔고 지속 증가 전망

국내 및 해외 배터리업체들의 대규모 장비 발주 사이클이 2022년부터 시작됨에 따라 2차전지 장비업체들의 수주잔고가 지속 증가할 전망이다. 자동차 업체들의 장기적인 전동화 로드맵에 따라 배터리 업체들의 대규모 CAPA 증설 목표는 가시화되고 있고, 공급 안정성을 위해 장비 업체들과 장기 로드맵을 공유하고 있기 때문이다. 수율 향상을 위한 공정 기술 개발이 지속되고 있으며, 기존 라인에서 스펙 업그레이드에 따른 신규 라인 발주가 등장하는 모습이 나타나고 있다. 장비 업체들은 이제 배터리 생산시설 주변에서 즉각적인 A/S와 대응을 해주어야 하는 긴밀하고 중요한 관계로 자리매김하고 있다.

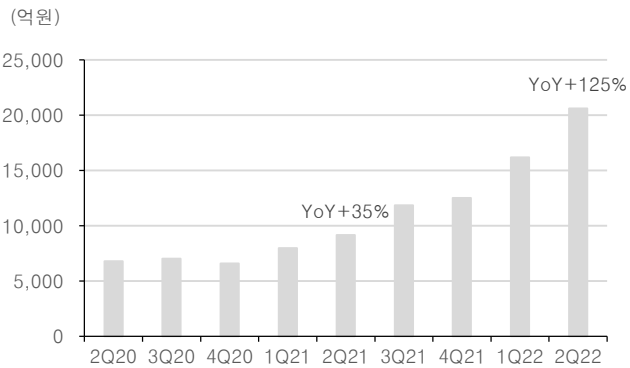
주요 2차전지 장비업체들의 수주잔고는 매분기 증가하고 있다. 전체 수주잔고 규모는 2Q22 기준 YoY+128% 증가한 3.9조원을 상회했다. 증가하는 수주잔고가 실적 개선의 요인으로 작용할 전망이다. 세부 공정별로 2Q22 기준 전극공정은 YoY+125% 증가한 2.1조원, 조립공정은 YoY+132% 증가한 7.7천억원, 활성화공정은 YoY+143% 증가한 6.9천억원, 검사/자동화 및 기타 장비는 YoY+112% 증가한 4천억원을 기록했다. 수주잔고가 규모의 경제를 달성하는 업체들은 분기별 실적 변동성도 줄어들게 될 전망이다.

국내 2차전지 장비업체 분기별 수주잔고 합산 추이



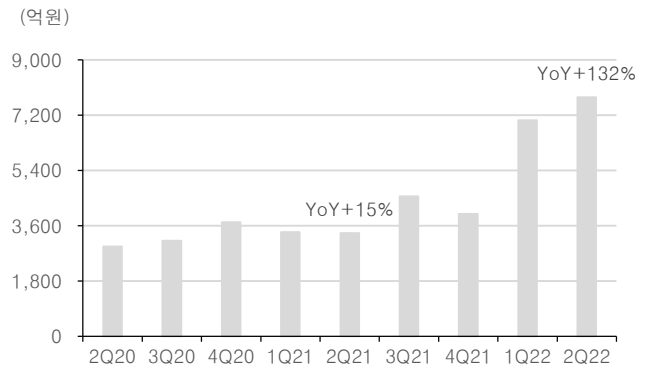
자료: 유안타증권 리서치센터

전극공정 업체 수주잔고 추이 (피엔티, 씨아이에스, 티에스아이 합산)



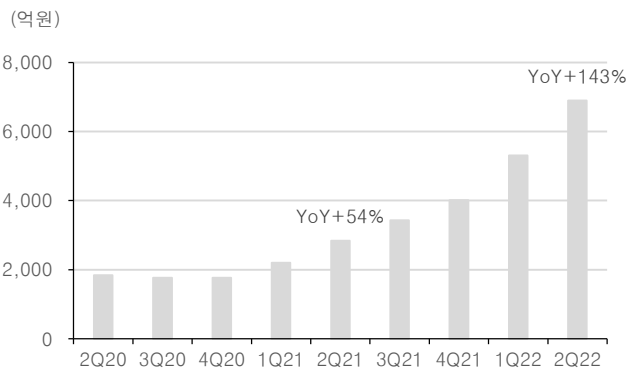
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

조립공정 업체 수주잔고 추이 (엠플러스, 유일에너지크, 필옵틱스, 엔에스, 디이엔티 합산)



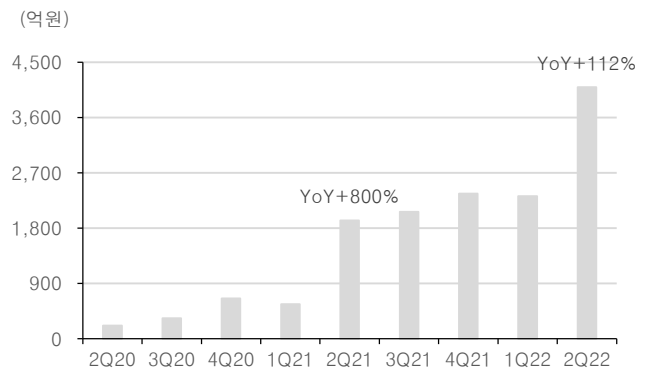
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

활성화공정 업체 수주잔고 추이 (원익피앤이, 하나기술, 에이프로 합산)



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

자동화/검사/기타 업체 수주잔고 추이 (코원테크, 아비코, 엔시스, 이노메트리, 대보마그네틱 합)



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

기술경쟁력 확보한 업체에 주목

국내 2차전지 업체 투자 지속

국내 배터리 업체들은 1) 2030년까지 자동차 OEM사들의 공격적인 EV 판매비중 상향 목표에 따른 시장 성장과 2) 2차전지 시장 내 독보적인 점유율, 2) 탈중국을 골자로 내세우는 미국 IRA 법안에 힘입어 대규모 수주가 지속될 전망이다.

자동차 OEM사들의 대규모 배터리 발주 프로젝트가 2020년 말~2021년 본격화되면서 합산 발주 규모가 2021년 이전 대비 2배 이상 증가했다. 2030년까지 공격적인 EV 판매비중 상향 목표를 달성하기 위해 이러한 대규모 발주는 지속될 전망이며, 실제로 SK온과 LG에너지솔루션의 추정 수주잔고 역시 2020년 1,750GWh→2021년 3,491GWh까지 1년새 약 2배 가까이 증가했다. 해당 발주 물량은 2024년부터 공급이 시작되어야 하기 때문에 작년 수주 시점부터 국내 배터리 3사의 공격적인 CAPA 증설이 지속되고 있다.

자동차 OEM사 주요 배터리 발주 프로젝트

2021년	입찰	공급	규모(조원)	GWh
현대차 E-GMP 3차	2021	2023~	25	333
VW MEB TR4	2021	2024~	30	400
GM	2021	2024~	32	427
다임러	2021	2024~	33	440
스텔란티스	2021	2024~	28	373
BMW	2021	2024~	15.5	207
포드	2021	2024~	7.5	100
Total			171	2,280
2021년 이전	입찰	공급	규모(조원)	GWh
현대차 E-GMP 1차	2019	2021~	10	133
현대차 E-GMP 2차	2020	2022~	16	213
TR1	2018	2020~	7.5	100
TR2	2019	2021~	20	267
TR3	2020	2022~	25	333
Total			79	1,047

자료: 유안타증권 리서치센터

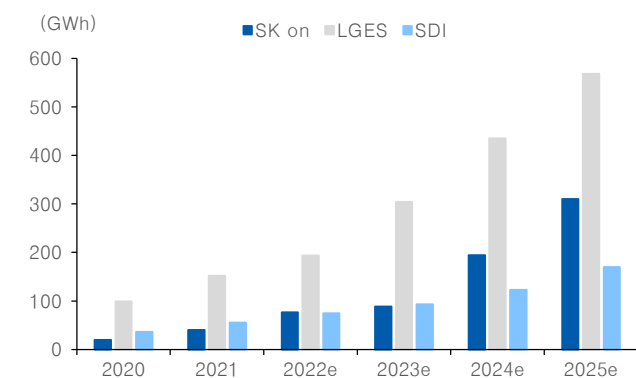
LG 에너지솔루션은 2022년 상반기 미국 오하이오 GM 1공장의 장비 발주를 시작으로 하반기 테네시 GM 2공장 등 장비 발주를 이어가고 있다. 2023년 상반기까지 미시간 GM 3공장과 자체 공장 발주도 기대된다. 북미 지역 CAPA는 2022F 13GWh→2025F 250GWh 이상이 전망된다. SK온 역시 하반기 북미 지역 중심으로 공격적인 발주 흐름을 가져갈 전망이다. 켄터키 1·2공장, 테네시 공장(총 129GWh, 45~47개 라인) 증설 물량에 대한 발주가 기대된다. SK온의 북미 지역 CAPA는 2022F 10GWh→2025F 150GWh 이상으로 증가할 전망이다. 삼성 SDI는 스텔란티스와 합작하여 2024년 말 가동을 목표로 북미 1·2공장(총 33GWh, 6~7개 라인) 증설을 준비중이다. 이르면 2023년 상반기 중 장비 발주가 시작될 것으로 기대된다.

업체별 주요 생산시설 발주 타임라인 예상

	2H21	1H22	2H22	1H23	2H23	1H24	2H24
SK온	옌청 4 조지아 4	옌청 12 이반차 11	켄터키 15 테네시 16	켄터키 16		터키 11	
LGES	폴란드 6 난징 6 오하이오(GM) 3	오하이오(GM) 7	난징 테네시(GM2) 9 카라왕 4	미시간 미시간(GM3) 13	폴란드 9 애리조나 6 캐나다 16		오하이오(혼다) 10
SDI				스텔란티스 3	스텔란티스 4		

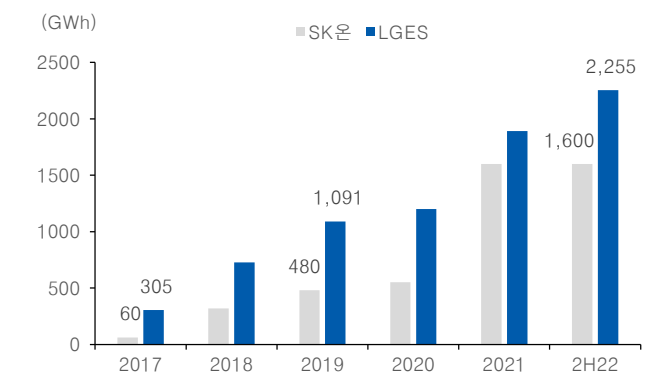
자료: 유안타증권 리서치센터, 주) 공장 사이트와 추정 라인 개수 기재

국내 배터리 3사 CAPA 증설 계획



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

SK온과 LG에너지솔루션 수주잔고 급증 추세



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

2022 년 하반기 2 차전지 장비업체 계약공시내역

업체	계약시작일	계약규모(억원)	장비	고객사	계약종료일
티에스아이	2022-10-11	282	믹싱	LGES 추정	2023-10-30
브이원텍	2022-10-11	33	검사	LGES 추정	2024-06-30
씨아이에스	2022-10-08	195	전극공정	LGES 추정 (테네시 GM2공장)	2024-06-30
씨아이에스	2022-10-05	451	전극공정	-	2024-07-31
씨아이에스	2022-10-04	274	전극공정	일본 고객사	2024-07-31
원익피앤이	2022-09-30	478	포메이션 추정	-	2024-08-09
톱텍	2022-09-30	572	스마트팩토리	SK 온 헝가리	2023-09-20
디에이테크놀로지	2022-09-27	34	레이저노칭	리베스트	2023-03-29
이노메트리	2022-09-23	58	X-ray 검사	SK 온 헝가리	2023-01-15
디에이테크놀로지	2022-09-23	62	음극 레이저노칭	LGES (LG PRI)	2023-04-15
에스엠코업	2022-09-21	147	자동화	SK 온 헝가리	2023-09-30
디이엔티	2022-09-08	25	양극/음극 레이저 노칭 파일럿	LGES	2023-09-26
에스에프에이	2022-08-24	1,832	자동화 턴키	노스볼트 추정	2024-04-28
엠플러스	2022-08-10	-	조립공정	일본 고객사	2024-02-28
디이엔티	2022-08-04	45	레이저노칭	LGES	2023-06-15
티에스아이	2022-07-29	205	믹싱	LGES 추정	2024-01-30
나인테크	2022-07-29	43	스태킹	LGES	2023-12-30
나인테크	2022-07-31	163	스태킹	LGES	2024-04-30
코원테크	2022-07-22	165	자동화 물류	LGES (엘티엠셀즈)	2024-09-01
디에이테크놀로지	2022-06-17	14	레이저노칭	북미 고객사 추정	2023-06-17
코원테크	2022-06-27	645	자동화 물류	LGES (엘티엠셀즈)	2025-01-01
아바코	2022-06-27	635	자동화 물류	LGES (엘티엠셀즈)	2023-08-01
원준	2022-06-21	442	양극재 소성장비	포스코케미칼	2023-08-31
티에스아이	2022-06-20	93	믹싱	모로우배터리	2023-07-15
디이엔티	2022-06-20	178	레이저노칭	LGES (인니 현대차 JV)	2023-04-25
에이프로	2022-06-20	133	포메이션	LGES (인니 현대차 JV)	2023-04-16
유일에너지테크	2022-06-17	155	스태킹 파일럿	모로우배터리	2023-09-30
브이원텍	2022-06-08	109	검사	LGES	2024-04-30
코원테크	2022-06-07	331	자동화 물류	유럽 고객사	2024-04-06
티에스아이	2022-06-04	259	믹싱	LGES	2024-01-01
씨아이에스	2022-06-03	293	롤프레스/슬리팅	노스볼트	2024-03-29
씨아이에스	2022-06-02	337	전극공정	노스볼트	2024-03-29

자료: 유안타증권 리서치센터

공정개선을 위한 기술개발 지속중

기술 난이도가 가장 높은 전극공정 업체들의 지속적인 경쟁 우위가 전망된다. 코팅 장비와 프레스 장비는 나노미터 단위의 두께를 제어하며 생산 속도를 높게 유지해야 하기 때문에 기술의 진입 장벽이 공정 중 가장 높다. 현재 장비 투자 금액은 라인당(2~2.5GWh) CAPEX 1,000억원 가정 시 총 900억원 내외로 추정하며 전극공정(40%)이 현재 장비 투자 금액에서 가장 많은 비중을 차지한다. 그 중에서도 코팅 장비가 21% 이상을 차지한다.

배터리 업체들의 가장 큰 관심사인 고속 생산과 수율 개선은 장비 업체와 기술적으로 접점이 많다. 공정개선을 위한 기술개발이 이어지며 장비가 CAPEX에서 차지하는 비중은 갈수록 높아질 것이다. 배터리 업체 입장에서 기술력을 갖춘 장비 업체를 키워 동행하려는 움직임이 포착되고 있어 결국 같은 장비에서 빠른 속도와 안정성으로 대응이 가능한 장비가 우위를 점하게 될 것이다. 배터리의 라인당 생산규모는 과거 라인당 평균 1GWh에서 최근 2~2.5GWh 이상까지 향상된 것으로 추정된다. 업체에 따라 규모가 상이하나 전반적인 배터리 업체들의 수율이 향상되고 있고 이는 생산속도의 개선 등 장비업체의 기술력 역시 고도화 되고 있음을 의미한다.

공정별 ASP 추정				(단위: 억원)
공정	세부 공정	라인당 ASP(억원)	총 금액	비중
전극공정	믹싱	75	380	8%
	코팅	200		21%
	압연	80		9%
	슬리팅	25		3%
조립공정	노칭	40	220	4%
	스태킹	80		9%
	탭웰딩&패키징	100		11%
활성화공정	포메이션	100	160	11%
	디개싱	30		3%
	싸이클러 등 기타	30		3%
자동화&검사	자동화	100	175	11%
	전공정검사	35		4%
	후공정검사	35		4%
	X-ray	5		1%
총 금액		935	935	100%

자료: 유안타증권 리서치센터

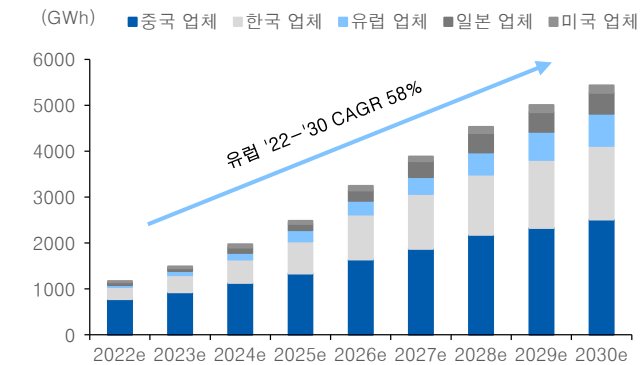
유럽향 턴키 수주에 주목

유럽 신규 2차전지 업체 투자 지속

유럽 배터리 연합(EBA)은 2025년 400GWh→2030년 950GWh 이상의 배터리 CAPA 확보 목표를 제시하며 강력한 내재화 의지를 드러내고 있다. 신규 업체에 대한 전폭적인 정부지원이 기대되며 이에 노스볼트(VW 파트너사)는 현재 16GWh 인 CAPA 를 2024년 60GWh→2030년 150GWh, ACC(스텔란티스, 벤츠 파트너사)는 2023년 8GWh→2030년 48GWh, 브리티시볼트 2022년 4GWh→2027년 50GWh, 프레이어 2025년 50GWh 등 신규 배터리 업체들의 공격적인 CAPA 증설이 지속될 전망이다.

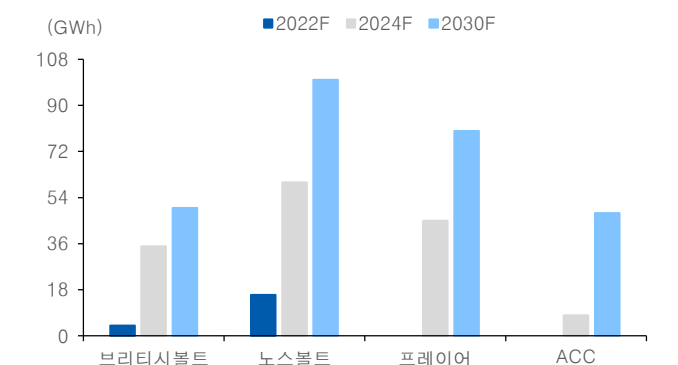
국내 장비업체들은 1) 국내 배터리 3사를 대응하며 다양한 레퍼런스와 2) 적극적인 R&D를 통한 우수한 기술력을 보유하고 있고 3) 발빠른 A/S 대응력으로 유럽 신규 업체들의 러브콜이 지속되고 있다. 노스볼트가 양산 초기 중국산 장비를 사용했다가 수율 및 납기 지연 등 문제로 국산 장비로 교체하는 등 중국 업체 대비 경쟁력은 이미 검증되었다.

국가별 배터리업체 CAPA 증설 전망



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

유럽 신규 배터리업체 CAPA 증설 전망



자료: 언론종합, 유안타증권 리서치센터

부각되는 턴키 경쟁력

턴키로 장비를 대응할 수 있는 장비업체들의 수혜가 기대된다. 유럽 신규 고객사들은 배터리 양산 노하우가 부족하여 장비를 턴키로 발주하고 초기 운영까지 장비업체에게 맡기고자 하는 수요가 크다. 장비를 턴키로 발주 시 효율적인 장비 관리가 가능하며 공기가 단축되는 장점도 있다. 유럽 신규 고객사향 수주는 대부분 턴키로 발주가 이뤄지고 있으며 마진율도 10% 수준으로 국내 고객사 대비 높아 수주 증가 시 마진율 개선이 기대된다. 장비업체 입장에서도 원가 절감을 통한 비용 효율화가 가능해진다.

국내 장비업체들의 유럽 배터리업체 향 수주 이력

장비업체	공정	유럽 고객사
피엔티	전극 파일럿	SAFT
씨아이에스	전극	브리티시볼트, 노스볼트
하나기술	조립/활성화 턴키	브리티시볼트, 프레이어
원익피앤이	사이클러	노스볼트
티에스아이	믹싱 턴키	베르코어, ACC, 모로우
엠플러스	조립	베르코어
코원테크	자동화	유럽 고객사
유일에너지테크	조립 파일럿	모로우

자료: 유안타증권 리서치센터

공정 변화의 수혜에 주목

레이저 노칭 장비 본격적 도입

조립공정 내 프레스 노칭에서 레이저 노칭으로의 본격적인 공정 변화가 시작되고 있어 수혜에 주목한다. 2차전지 생산 속도 개선을 위해 조립공정의 속도를 향상시키는 것이 중요하다. 2차전지 생산 공정에서 주된 병목 요인으로 조립공정이 꼽히는데, 전극공정의 톨투를 장비는 장비가 끊임없이 돌아가며 공정이 이뤄지는 반면 이후 바로 이어지는 조립공정이 이 속도를 맞추지 못하여 전체 생산 속도가 저하된다. 이에 따라 레이저 노칭, Ultrasonic 기반의 탭웰딩 장비, Fill tube를 접목한 패키징 장비 등이 연구개발 중이다.

노칭 공정은 전극공정의 바로 다음 공정으로 조립공정의 가장 앞단에 위치한다. 뿐만 아니라 이물 발생 시 배터리 화재, 수명 등 안전문제에도 영향을 줄 수 있다. 노칭 공정은 상부 코팅, 동박과 알박, 하부 코팅으로 구성된 전극의 세 가지 물질을 모두 같은 크기로 재단해야 한다. 전극을 직접 자르는 공정이기 때문에 속도와 더불어 이물이 발생하지 않도록 하기 위한 레이저 노칭에 대한 공정 변화가 지속될 전망이다. 칼날을 이용하는 프레스 노칭은 물리적인 마찰 탓에 마모가 발생하여 약 7일 간격으로 금형을 교체해야 하나 레이저는 교체 주기가 1년반~2년으로 매우 길다. 칼날 마모에 따른 이물 발생과 품질 변화도 덜하다. 또한 레이저는 설계 값 입력을 통해 디자인과 가공 범위 변화 대응이 가능하다는 명확한 장점이 있다.

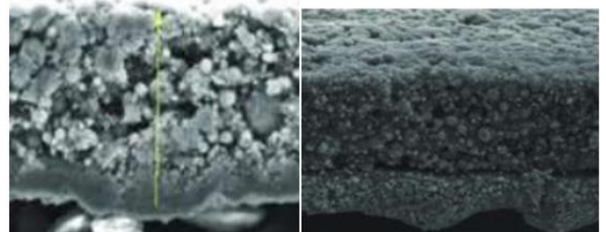
LG에너지솔루션은 2021년까지 국내 오창 공장에서도 레이저 노칭 장비의 테스트를 마치고 북미 신공장에 레이저 노칭 장비 도입을 위해 2021년 하반기 북미지역에서 오향 GM 1공장부터 발주를 시작했다.

프레스 노칭과 레이저 노칭 (음극, 양극) 비교

	프레스 노칭	음극 레이저 노칭	양극 레이저 노칭
속도	800mm/sec	1.000mm/sec	
장력	장력이 높아 파단이 많이 발생	기존 프레스 대비 장력 20% 미만으로 가동 중 파단 감소	
설비구성	진동에 취약하여 저층 설비만 가능	진동이 적어 고층에도 설비 구성 가능	
기술력	가장 쉬움	어려움	가장 어려움
단가	가장 저렴	비쌈	가장 비쌈
장비업체	피엔티, 디에이테크놀로지, 유일에너지테크	디에이테크놀로지, 필에너지, 디이엔티	디이엔티

자료: 유안타증권 리서치센터

프레스 노칭(우)과 레이저 노칭(우) 음극판 절단면 비교



자료: MDPI, 유안타증권 리서치센터

투자전략

기술 경쟁력 & 턴키 경쟁력 & 공정 변화

2022년 4분기 국내 2차전지 장비업체들은 국내 배터리 업체의 폭발적인 수주 증가와 해외 신규 업체들의 러브콜 지속에 따른 대규모 발주 사이클에 진입하고 있다. 그 중에서도 1) 전방의 요구에 부합하는 높은 기술력을 갖춘 장비 업체의 이익 성장성이 가장 클 것이다. 기술 난이도가 높은 전극공정 업체들의 지속적인 경쟁 우위가 전망된다. 2) 유럽 신규 고객사향 수주가 증가하고 있어 턴키로 장비를 대응할 수 있는 업체들의 수혜가 기대된다. 3) 마지막으로 수출 향상을 위한 배터리업체들의 공정 변화가 지속되는 바, 프레스 노칭에서 레이저 노칭으로의 공정 변화 트렌드에 주목한다. 2차전지 장비 수주 경쟁은 향후 더욱 심화될 것이고 신규 진입 업체 역시 늘어나고 있어 경쟁구도 속 옥석가리기가 시작될 것이다. 기술경쟁력과 턴키경쟁력을 갖춘 업체들이 향후 마진 확보에 있어서도 강점을 보유했을 전망이다.

관심 종목으로 피엔티, 하나기술, 디이엔티 제시한다.

Appendix. 2차전지 제조 공정

전극-조립-활성화 공정

2차전지 제조공정은 크게 3가지로 나뉜다. 1) **전극공정(극판공정)**은 음극, 양극 전극을 제조하고 활물질을 소정의 금속박에 도포하는 공정으로 진입장벽이 비교적 높다. 2) **조립공정**은 전극공정에서 공급된 롤 형태의 전극을 셀 제조업체가 제작하고자 하는 배터리 사양에 맞게 재단하여 적층, 음극/양극을 용접하여 셀 규격에 맞게 포장용기에 삽입하는 공정이다. 3) **활성화 공정(충방전공정)**은 배터리에 특정 전압 및 전류를 패턴에 맞게 전해액을 충전한 뒤 밀봉하여 완성하고 충방전을 가하면서 전지로서의 역할을 수행할 수 있도록 활성화하는 공정이다.

2 차전지 공정별 장비 특성

공정	장비	공정/장비 특성
전극공정	믹싱	활물질에 도전재, 바인더, 용매를 넣고 섞어 슬러리를 만드는 장치
	코팅	슬러리(음/양극 코팅액)를 정해진 패턴 및 일정한 두께로 기재 위에 코팅하는 장치
	압연	롤투롤 장비 이용하여 기재와 활물질이 잘 붙도록 압력을 가하여 전극 두께를 줄이고, 에너지 밀도를 높이는 공정 전극 공정 중 가장 높은 기술력이 필요한 공정
	슬리팅	설계된 전지 규격에 맞춰 전극 폭을 자르는 공정
조립공정	노칭	양극과 음극 탭 제조 위해 배터리 모양에 맞추어 극판을 알맞은 크기로 자르는 공정
	스태킹	여러 개의 단일 극판을 분리막을 사이에 두고 층층이 번갈아 쌓아 올리는 공정 고용량 배터리 위해 와인딩에서 스택킹으로 방식 변경
	탭웰딩	스태킹된 양극과 음극에 탭을 접착하여 단일 극판으로부터 흘러나오는 전류를 한 곳으로 모으는 공정
	패키징	전해액 주입한 후 최종 전지 형태로 모형을 형성하고 밀봉하는 공정
	디개싱	(파우치형) 충방전 공정 중에 셀 내부에 발생된 가스를 제거
활성화공정	포메이션	활성화공정에서 셀에 충전과 방전을 통해 SEI 층 형성하여 활성화하고 용량 검사 활성화공정 내 비중이 80% 이상
	싸이클러	개발용 및 테스트 장비로 2차전지 소재 및 사양 변경 시 특성과 수명 테스트 수행

자료: 유안타증권 리서치센터

2 차전지 공정별 주요 밸류체인 및 장비 현황

세부 공정	주요 업체	업체별 고객사	공정별 주요 장비
전극공정			
믹싱	티에스아이 운성 F&C (IPO 예정) 제일엠앤에스 (비상장)	LGES, 삼성 SDI SK 온 삼성 SDI, SK 온	바인더를 용매인에 분산/용해시켜 바인더 용액 제조, 활물질과 도전제를 혼합/분산시켜 슬러리 제조 1) 믹싱 시스템 고객사 요구 맞춤 대응 중요 (양극재 특화 믹서 등) 2) 공간 효율화 및 슬러리 대용량 대비 원가 절감 추구
코팅	피엔티 씨아이에스 한화	SK 온, LGES LGES, 삼성 SDI 삼성 SDI	제조된 슬러리를 코터 헤드를 통과시켜 정해진 패턴 및 일정한 두께로 금속 집전체 상에 코팅한 후 건조하는 공정 1) 고객 요청에 따른 효율적 롤투를 설계가 중요 2) 유량편차 없이 코팅하는 기술 및 생산 속도가 중요 현재 속도: max 150m/min"
압연	피엔티 씨아이에스 한화	SK 온 LGES, 삼성 SDI 삼성 SDI	고온 가열된 2개의 롤 사이로 전극을 통과시켜 원하는 두께로 압축 1) 고객 요청에 따른 효율적 롤투를 설계가 중요 2) 압연 두께 앞을수록 전극의 용량 밀도 증가, 집전체와 활물질간의 접착성 증가 현재 기술력: 균일 압연 두께 1.5um 이내와 생산 속도 max 120m/min"
슬리팅	피엔티 씨아이에스 한화	SK 온 LGES, 삼성 SDI 삼성 SDI	압연공정이 완료된 전극을 조립공정에서 권취할 수 있도록 커터를 이용하여 일정한 폭으로 절단하는 공정 1) 고객 요청에 따른 효율적 롤투를 설계가 중요 2) 슬리팅 이후 생기는 Bur가 적게 발생하는 것과 기술 속도 중요 현재 기술력: 커팅 이후 발생하는 Bur 7um 이내, 속도 max 120m/min"
조립공정			
노칭	피엔티 유일에너지테크 우원기술(비상장) 디엔티 디에이테크놀로지	삼성 SDI SK 온 SK 온 LGES LGES	슬리팅된 전극을 금형/레이저로 노칭하여 탭과 V홈을 형성하는 공정 1) 프레스 노칭→레이저 노칭 기술적 변화 추세 2) 현재 기술력: 노칭 최대 속도 260ppm (300ppm 연구단계)
스태킹	필에너지 디에이테크놀로지 우원기술(비상장) 나인테크	삼성 SDI LGES SK 온 LGES	순차적으로 쌓아서 접는 방식으로 조립하는 공정, 와인딩→스태킹 공정 추세 1) 높은 내구성과 기계적 강도 2) 500회 충방전 이후 부피 변화 없음 3) 높은 에너지 밀도 스태킹 속도 중요: 현재 속도는 max 0.5sec/sheet
탭 웰딩 패키징	하나기술 엠플러스 시스템 R&D	LGES, 삼성 SDI, SK 온 SK 온 LGES	탭 용접: 배터리 양극과 음극에 알루미늄과 구리 탭을 붙이는 공정 적층 수 30개 이하→초음파, 30개 이상→레이저 용접 추세 패키징 공정: 탭 용접 후, 미리 눌러 형태를 만들어놓은 알루미늄 파우치에 셀을 넣어 진공포장 방식으로 패키징
활성화 공정			
포메이션	원익피앤이 에이프로 삼지전자 하나기술 갑진	LGES, 삼성 SDI, SK 온 LGES 삼성 SDI 삼성 SDI 삼성 SDI, SK 온	포메이션 공정: 충방전 통해 SEI layer 형성 SEI layer: 전해질 내에서 고체로 분열 1) 고객사 셀 크기에 따라 맞춤식 설계 중요 2) 제조 방식 및 라인에 따른 다양한 채널 니즈 대응 중요 고온가압 충방전기: 파우치 셀 압력 + 고온 베이킹 + 충방전 → 생산 비용 절감, 공간 효율성, 배터리 성능 20% 개선
자동화 및 기타 공정			
자동화&검사장비	코원테크 아바코 이노메트리 SFA	LGES, 삼성 SDI LGES LGES, 삼성 SDI, SK 온 SK 온, 삼성 SDI	스마트 무인화 설비: 전공정 효율화를 위한 자동화 시스템 구축 1) 공장 라인별 설계 및 사용되는 공정 장비 이해 중요 2) 전극 공정, 조립 공정도 공정 구간에 자동화 수요 증가 검사장비: 각각의 공정마다 검사장비가 투입되어 점검하는 방식으로 변화중

자료: 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이수림)
- 당사는 자료공표일 현재 등 중목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 등 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 등 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 중목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계, 4단계에서 '상', '중', '하'로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자결정에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.



하나기술 (299030)

디이엔티 (079810)

피엔티 (137400)

스몰캡



이수림

02 3770 2683

surim.lee@yuantakorea.com

투자의견	BUY (U)
목표주가	60,000원 (U)
현재주가 (10/26)	38,800원
상승여력	55%

시가총액	8,824억원
총발행주식수	22,741,198주
60일 평균 거래대금	111억원
60일 평균 거래량	240,089주
52주 고	62,300원
52주 저	34,000원
외인지분율	8.54%
주요주주	김준섭 외 4 인 17.31%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(5.7)	(8.9)	7.9
상대	(4.4)	5.3	59.8
절대(달러환산)	(5.8)	(16.9)	(12.1)

명실상부 롤프레스의 대가

난이도 높은 전극공정 장비, 배터리 업체 러브콜 지속

2차전지 공정 중 가장 난이도가 높은 전극공정 장비 경쟁력 기반으로 성장. 코팅 공정은 생산 공정의 가장 첫 단계로 중요도가 높고 고도화된 기술력이 요구됨. 동사는 국내 최초로 롤투롤 6 마이크로 집전체 코팅 기술력 확보했으며 3~4 마이크로 동박 생산장비 납품 레퍼런스 보유

CAPA 증설로 증가하는 수주 대응

SK온과 LG에너지솔루션 향으로 코팅 장비를 납품하고 있어 4Q22 대규모 장비 발주 사이클에서 가장 큰 수혜가 기대. 4Q22 SK온의 캔터키/테네시 공장의 31개 라인에 대한 코팅 장비 50% 수주 시 3천억원 이상의 신규 수주 기대. 동사 수주잔고는 2Q22 기준 1조 4,263억원(YoY+164%)으로 1Q22 기준 1조 2,166억원(YoY+143%) 대비 꾸준히 증가중

장비업종 내 독보적인 OPM 24.8% (2Q22)

동사 OPM은 2021년 14.4%→2022년 15.9%로 장비업종 내 독보적인 두 자릿수 영업이익률 지속 전망. 기술경쟁력과 턴키 역량을 기반으로 매출처 다변화 지속, 높은 영업이익률을 유지할 전망. 동사는 전극공정에 대한 턴키 역량을 보유하고 있어 기존 국내 배터리 3사 및 중국 배터리 업체에 더해 최근 유럽 신규 셀 업체까지 매출처 다변화 중

투자의견 BUY, 목표주가 60,000원으로 커버리지 개시

2022년 매출액 4,124억원(YoY+9.2%)와 영업이익 657억원(YoY+20.7%, OPM 15.9%)을 전망. 2Q22 기준 수주잔고 1.4조원이 매출로 반영되며 2023년부터 더욱 공격적인 실적 성장을 전망. 목표주가는 2023년 추정 EPS 3,458원에 글로벌 2차전지 전극공정 업체 2023년 Fwd 평균 PER인 17.1배를 적용해 산출. 현재 주가는 2023년 기준 PER 11.2배로 Peer 대비 밸류에이션 매력도 부각

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	3,900	3,777	4,124	6,017
영업이익	553	544	657	981
지배순이익	356	535	563	786
PER	9.0	12.5	15.7	11.2
PBR	2.5	3.5	3.6	2.8
EV/EBITDA	6.0	11.7	16.4	11.8
ROE	33.6	33.5	26.4	28.4

자료: 유안타증권

투자의견 BUY, 목표주가 60,000원 제시

피엔티에 대해 투자의견 BUY 및 목표주가 60,000원을 제시하며 커버리지 개시한다. 목표주가는 2023년 추정 EPS 3,458원에 글로벌 2차전지 전극공정 업체(선도지능, 잉허과기, Putailai) 2023년 Fwd 평균 PER인 17.1배를 적용해 산출했다.

동사는 1) 난이도가 높은 전극공정 장비 경쟁력 기반 수주잔고 지속 증가할 전망이다 2) SK온과 LG에너지솔루션 향으로 코팅 장비를 납품하고 있어 4Q22 대규모 장비 발주 사이클에서 가장 큰 수혜가 기대된다. 3) 2021년 14.4%→2022년 15.9%로 장비업종 내 독보적인 두 자릿수 영업이익률이 지속될 전망이다. 기술경쟁력과 턴키 역량을 기반으로 매출처 다변화를 지속하며 높은 영업이익률을 유지할 것이다. 현재 주가는 2023년 기준 PER 11.2배로 Peer 대비 밸류에이션 매력도 부각된다.

피엔티 목표주가 산출

항목	값	비고
2023E 지배순이익	775	억원
발행주식수	22,741	천주
A. 2022E EPS	3,458	원
B. Target Multiple	17.1	글로벌 전극공정업체 23E PER
A X B	59,129	원
목표 주가	60,000	원
현재 주가	38,800	원 (10/26 종가)
Upside	55%	

자료: 유안타증권 리서치센터

2 차전지 전극공정 장비업체 Peer Valuation

	시가총액	주가수익률(%)		P/E		P/B		EV/EBITDA	
	(억원)	1W	6M	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
선도지능	154,075	-3.4	22.5	29.1	19.7	6.8	5.4	26.0	17.2
Putailai	145,591	-7.6	-2.2	23.9	15.9	5.6	3.9	18.0	13.0
잉허과기	27,055	-15.3	25.9	22.7	12.9	2.3	2.0	25.8	14.2
3개 업체 AVERAGE		-8.8	15.4	25.2	17.1	4.9	3.7	23.3	14.8
피엔티	8,824	-4.0	-20.2	17.1	11.2	3.7	2.8	14.9	9.7
히라노	2,498	-0.9	-14.0	9.8	7.8	0.7	0.7	2.5	2.3
씨아이에스	7,693	-2.4	-7.1	102.5	63.3	6.2	5.7	71.1	39.1

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주) 히라노와 씨아이에스는 Target PER 산정에서 제외

투자포인트

난이도 높은 전극공정 장비, 배터리 업체 러브콜 지속

동사는 2차전지 공정 중 가장 난이도가 높은 전극공정에서 일본업체들과의 기술격차를 좁히며 성장했다. 난이도가 높은 전극공정 장비 경쟁력 기반으로 수주잔고가 지속 증가할 전망이다.

동사의 롤투롤 장비가 사용되는 코팅 공정은 생산공정의 가장 첫 단계로 공정 내 중요도가 높으며 마이크론 단위의 극판을 구김없이 일정한 두께로 빠르게 코팅해야 하는 고도화된 기술력이 요구된다. 동사는 국내 최초 롤투롤 6 마이크론 집전체 코팅 기술력을 보유하고 있으며 3~4 마이크론 동박 생산 장비를 SK 넥실리스에 납품한 레퍼런스를 보유하고 있다. 셀메이커들이 공정 기술 개발 요구가 지속되고 있어 장비 납품 시마다 커스터마이징 방식으로 지속적인 스펙업이 이뤄질 것으로 전망한다.

CAPA 증설로 증가하는 수주 대응

동사는 SK온과 LG에너지솔루션 향으로 코팅 장비를 납품하고 있어 4Q22 대규모 장비 발주 사이클에서 가장 큰 수혜가 기대된다. SK온의 코팅 장비는 동사가 50% 이상 점유율을 확보하고 있는 것으로 추정한다. 4Q22 SK온의 켄터키/테네시 공장의 31개 라인에 대한 코팅 장비 50% 수주 시 3천억원 이상의 신규 수주를 기대할 수 있다. 동사 수주잔고는 2Q22 기준 1조 4,263억원(YoY+164%, QoQ+17%)으로 1Q22 기준 1조 2,166억원(YoY+143%, QoQ+47%) 대비 꾸준히 증가중이며 2Q22 기준 수주잔고는 SK온(35%), 중국 업체 합산(30%), LGES(20%) 등 고객사로 나뉘어져 있다.

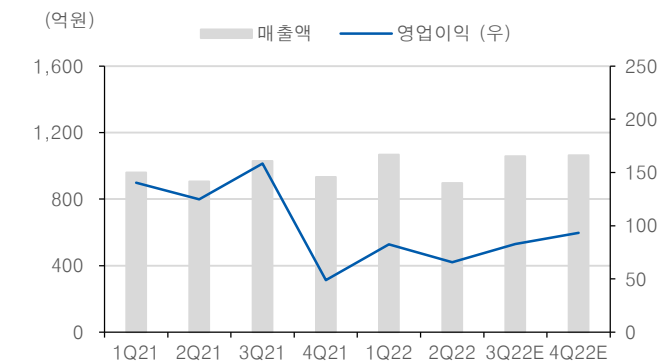
2023년에도 국내 배터리 업체들의 가파른 CAPA 증설이 이어지며 동행하는 수주잔고 증가 추세를 보여줄 것이다. 급증하는 수주를 대응하기 위한 순차적인 4공장 증설이 이뤄지고 있다. 2022년 매출액 기준 CAPA 6,000억원→2023년 7,500억원 이상으로 증가할 전망이다. 증장기적으로 1조 수준까지 CAPA 증설 목표를 보유하고 있다.

장비업종 내 독보적인 OPM 24.8% (2Q22)

동사 연간 OPM은 2021년 14.4%→2022년 15.9%로 장비업종 내 독보적인 두 자릿수 영업이익률이 지속될 전망이다. 기술경쟁력과 턴키 역량을 기반으로 매출처 다변화를 지속하며 높은 영업이익률을 유지할 수 있을 것이다. 동사는 전극공정에 대한 턴키 역량을 보유하고 있어 기존 국내 배터리 3사 및 중국 배터리 업체, 나아가 최근 유럽 신규 셀 업체까지 매출처를 다변화하고 있다. 동사는 코팅, 프레스, 슬리팅, 노칭까지 2차전지 전극공정 장비를 턴키로 대응 가능한 역량을 보유하고 있다.

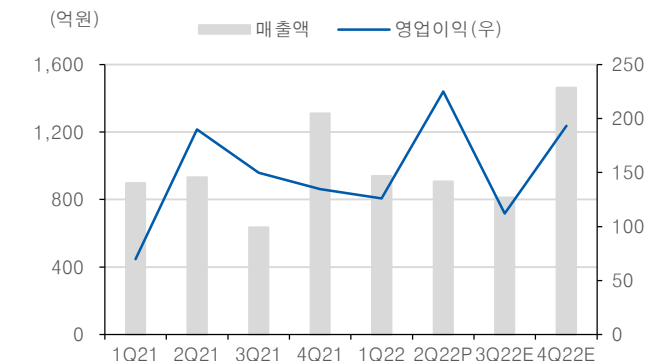
신사업으로 2022년 초 명성티엔에스 지분 인수를 통해 분리막 장비 산업에 진출했으며 최근 레이저 노칭 장비를 신규로 개발 중에 있다. 기존 프레스 노칭 장비를 삼성SDI에 납품했던 레퍼런스를 보유하고 있어 최근 노칭 공정 변화(프레스→레이저)에 맞춰 경쟁력을 확보하려는 움직임으로 파악한다.

일본 경쟁사 Hirano(6245 JP) 분기별 실적 추이



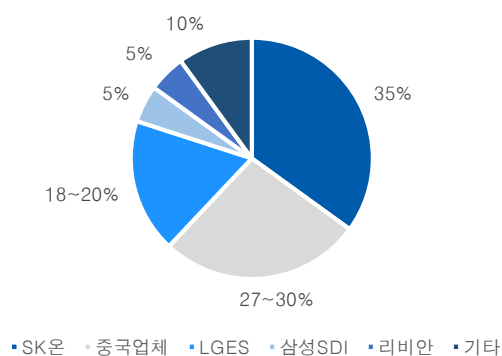
주) 예상치는 Bloomberg 컨센서스 참고, 자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

피엔티 분기별 실적 추이 및 전망



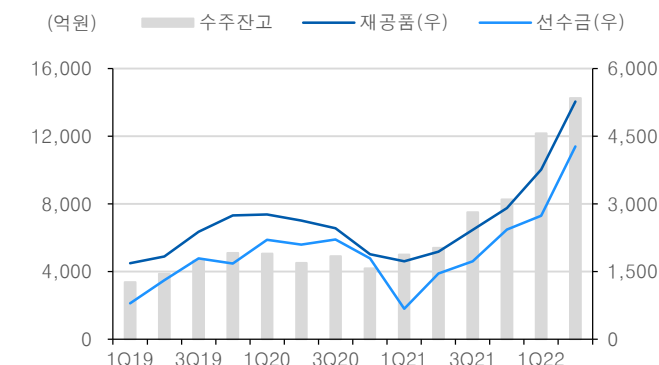
자료: 피엔티, 유안타증권 리서치센터

피엔티 2H22 수주잔고 기준 고객사 추정



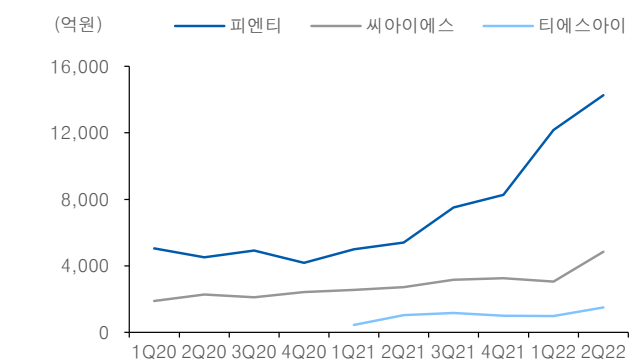
자료: 피엔티, 유안타증권 리서치센터

피엔티 수주잔고/ 재공품/ 선수금 추이



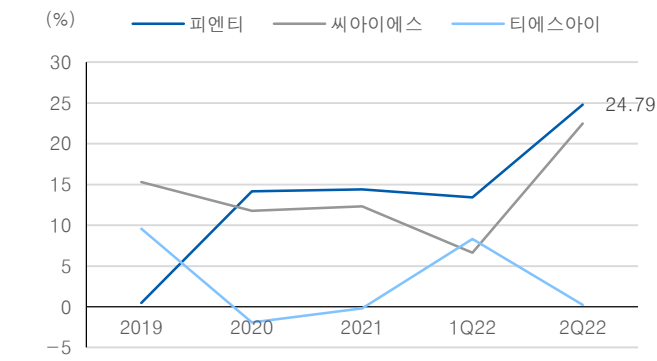
자료: 피엔티, 유안타증권 리서치센터

전국공정 업체 분기별 수주잔고 비교



자료: 유안타증권 리서치센터

전국공정 업체 OPM 비교



자료: 유안타증권 리서치센터

실적 전망

2022년 매출액 4,124억원, 영업이익 657억원 전망

2022년 매출액 4,124억원(YoY+9.2%)과 영업이익 657억원(YoY+20.7%, OPM 15.9%)을 전망한다. 상반기 실적 호조의 흐름을 하반기에도 이어갈 것으로 전망하며 작년과 유사하게 3분기보다는 4분기에 매출 인식이 집중될 것으로 추정한다.

2Q22 기준 수주잔고 1.4조원이 매출로 반영되며 2023년에는 더욱 가파른 매출 성장을 전망한다. 국내 코로나19로 인한 인력 출장 및 운송 문제로 리드타임 기존 1년에서 1년반~2년으로 증가한 영향이 아직 남아있어 보수적인 매출 인식을 가정했다. 운송 문제 완화 시 리드타임 개선과 함께 매출 성장의 기울기는 더욱 가파르게 증가할 것으로 전망한다.

피엔티 실적 추정 Table

(단위: 억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	3Q22E	4Q22E	2021P	2022E	2023E
실적 (억원)											
매출액	898	931	636	1,312	940	908	812	1,463	3,777	4,124	6,017
YoY %	8.4	-3.8	-3.8	-9.1	4.7	-2.5	27.7	11.6	-3.2	9.2	45.9
QoQ %	-37.7	3.7	-31.7	106.3	-28.3	-3.4	-10.6	80.2			
매출원가	738	685	445	1,077	758	597	634	1,185	2,944	3,174	4,621
매출총이익	161	247	191	235	182	311	178	278	833	949	1,396
영업이익	70	190	150	135	126	225	112	193	544	657	981
YoY %	-5.0	38.8	61.0	-46.1	80.9	18.5	-25.3	43.7	-1.6	20.7	49.4
QoQ %	-72.1	172.6	-21.1	-10.3	-6.3	78.6	-50.3	72.5			
당기순이익	85	183	144	115	107	215	106	126	527	555	775
수익성 %											
GPM	17.9	26.5	30.0	17.9	19.4	34.3	21.9	19.0	22.1	23.0	23.2
OPM	7.8	20.4	23.6	10.3	13.4	24.8	13.8	13.2	14.4	15.9	16.3
NPM	9.4	19.7	22.7	8.8	11.4	23.6	13.1	8.6	14.0	13.5	12.9

자료: 유안타증권 리서치센터

피엔티 (137400) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	3,214	3,900	3,777	4,124	6,017
매출원가	2,906	3,164	2,944	3,174	4,621
매출총이익	308	736	833	949	1,396
판매비	293	183	289	293	415
영업이익	15	553	544	657	981
EBITDA	50	587	581	698	1,026
영업외손익	-50	-116	165	73	46
외환관련손익	5	-46	122	91	85
이자손익	-27	-17	-13	-69	-90
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-28	-53	55	51	51
법인세비용차감전순손익	-35	437	709	730	1,027
법인세비용	-5	93	182	175	252
계속사업순손익	-30	344	527	555	775
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-30	344	527	555	775
지배지분순이익	-20	356	535	563	786
포괄순이익	-29	343	538	566	786
지배지분포괄이익	-19	355	546	574	797

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	44	270	419	356	191
당기순이익	-30	344	527	555	775
감가상각비	34	32	35	40	44
외환손익	-10	32	-57	-91	-85
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-132	-220	-233	-224	-619
기타현금흐름	182	82	147	77	77
투자활동 현금흐름	-399	-95	-245	-352	-220
투자자산	-23	-9	-4	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-335	-122	-247	-352	-220
유형자산 감소	2	27	2	0	0
기타현금흐름	-44	10	4	0	0
재무활동 현금흐름	327	-70	-20	2,941	961
단기차입금	52	-45	-24	-25	195
사채 및 장기차입금	285	-16	30	3,000	800
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-22	-33	-33
기타현금흐름	-10	-9	-4	-1	-1
연결범위변동 등 기타	1	-2	7	-2,483	592
현금의 증감	-27	105	162	461	1,524
기초 현금	69	42	147	309	770
기말 현금	42	147	309	770	2,293
NOPLAT	15	553	544	657	981
FCF	-290	148	172	4	-29

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

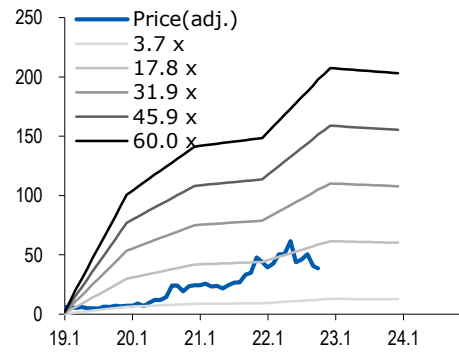
재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	
유동자산	4,112	2,951	4,374	5,722	8,920	
현금및현금성자산	42	147	309	770	2,293	
매출채권 및 기타채권	437	492	608	1,215	1,420	
재고자산	2,726	1,883	2,902	3,464	4,934	
비유동자산	892	1,403	1,390	1,473	1,647	
유형자산	777	829	1,017	1,329	1,505	
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0	
기타투자자산	47	51	58	58	58	
자산총계	5,003	4,354	5,764	7,194	10,568	
유동부채	3,937	2,776	3,630	1,546	2,223	
매입채무 및 기타채무	1,686	617	731	1,104	1,586	
단기차입금	276	242	224	199	394	
유동성장기부채	22	20	25	25	25	
비유동부채	349	329	356	3,356	5,356	
장기차입금	347	325	350	3,350	5,350	
사채	0	0	0	0	0	
부채총계	4,286	3,105	3,987	4,902	7,579	
지배지분	790	1,329	1,865	2,405	3,136	
자본금	93	112	114	114	114	
자본잉여금	367	544	558	558	558	
이익잉여금	367	723	1,236	1,765	2,485	
비지배지분	-74	-80	-88	-113	-147	
자본총계	717	1,249	1,777	2,292	2,989	
순차입금	707	397	221	2,735	3,406	
총차입금	814	599	601	3,576	5,770	

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	
EPS	-113	1,679	2,355	2,474	3,458	
BPS	4,351	6,048	8,383	10,813	14,098	
EBITDAPS	279	2,770	2,559	3,069	4,511	
SPS	18,051	18,413	16,639	18,134	26,459	
DPS	0	100	150	150	150	
PER	-52.3	9.0	12.5	15.7	11.2	
PBR	1.4	2.5	3.5	3.6	2.8	
EV/EBITDA	33.2	6.0	11.7	16.4	11.8	
PSR	0.3	0.8	1.8	2.1	1.5	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	
매출액 증가율 (%)	25.2	21.4	-3.2	9.2	45.9	
영업이익 증가율 (%)	-60.6	3,642.1	-1.6	20.7	49.4	
지배순이익 증가율 (%)	적전	흑전	50.3	5.3	39.7	
매출총이익률 (%)	9.6	18.9	22.1	23.0	23.2	
영업이익률 (%)	0.5	14.2	14.4	15.9	16.3	
지배순이익률 (%)	-0.6	9.1	14.2	13.6	13.1	
EBITDA 마진 (%)	1.5	15.0	15.4	16.9	17.0	
ROIC	2.1	61.3	37.6	15.8	13.2	
ROA	-0.5	7.6	10.6	8.7	8.9	
ROE	-2.6	33.6	33.5	26.4	28.4	
부채비율 (%)	598.0	248.6	224.3	213.9	253.6	
순차입금/자기자본 (%)	89.4	29.8	11.8	113.7	108.6	
영업이익/금융비용 (배)	0.5	30.9	38.3	7.8	7.2	

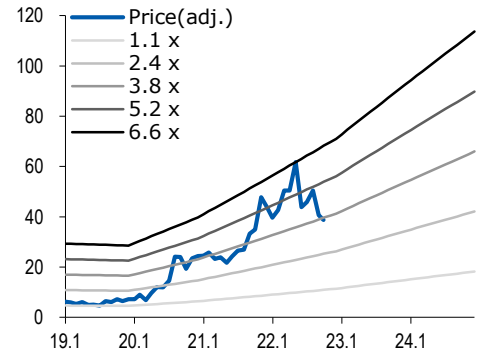
P/E band chart

(천원)



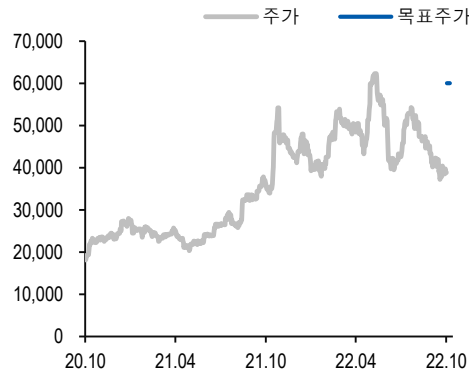
P/B band chart

(천원)



피엔티 (137400) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-10-27	BUY	60,000	1년		
2022-09-28	Not Rated	-	1년		-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	93.4
Hold(중립)	6.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-10-24

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이수림)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

하나기술 (299030)

스몰캡

이수림

02 3770 2683

surim.lee@yuantakorea.com



투자의견	Not Rated (M)
------	---------------

목표주가	-원 (M)
------	--------

현재주가 (10/26)	61,300원
--------------	---------

상승여력	-
------	---

시가총액	4,581억원
총발행주식수	7,473,170주
60일 평균 거래대금	153억원
60일 평균 거래량	217,891주
52주 고	79,700원
52주 저	47,500원
외인지분율	0.41%
주요주주	오태봉 외 1 인 30.96%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(17.5)	12.9	10.1
상대	(16.4)	30.5	63.0
절대(달러환산)	(17.6)	3.0	(10.3)

계획대로 진행중

턴키 경쟁력 기반 가파른 수주 증가 지속

2022년 신규수주 약 4,000억원에 대한 눈높이 유지. 동사는 국내 배터리 3사 향으로 패키징 장비/전해액 주액기 등을 납품하고 있으며 턴키 경쟁력 기반으로 노르웨이 Freyr, 영국 Britishvolt 등 유럽향 신규 배터리업체들의 조립/활성화 공정 턴키 발주가 지속. 특히 Freyr사와 2025년까지 총 1조원 (200억원*50GWh) 규모 공급 MOU 체결하며 중장기적인 수주 가시성 높아진 상황. 동사는 최근 화성 2공장 증설을 통해 매출액 규모 CAPA 3,500억원 → 7,000억원으로 대규모 증설 단행. 2023년 1조원 수준까지 CAPA 증설 목표

신사업: 활성화공정 → 폐배터리 장비 확대

활성화공정 역량 기반으로 폐배터리 성능검사장비와 방전장비 사업에 진출하며 신사업 다각화 지속. 턴키 역량과 더불어 매출처를 다각화한다는 점에서 향후 실적 변동성을 줄여주는 체력 기반이 되어줄 것. 동사의 폐배터리 장비는 폐배터리 성능을 검사 후 재사용 또는 재활용 여부를 구분하고, 남은 전류를 완전히 방전시키는 용도. 2021년 한국환경공단 폐배터리 거점수거센터와 납품 및 개발 협력을 체결했으며 GS건설의 자회사 에너르마 향으로도 관련 매출이 발생중. 고용량 및 고속 방전장비에 대한 개발 지속

2023년 매출액 3,518억원, 영업이익 341억원 전망

Freyr 향 장비 납품이 2H23부터 진행될 것으로 전망함에 따라 2023년 매출액 3,518억원 (YoY+123%), 영업이익 341억원(YoY+271%) 전망. 2022년 연간 흑자전환 기대하며 흑전의 주된 요인은 작년부터 시작된 해외 고객사향 수주의 본격적인 매출인식으로 수익성 개선. 최근 동사 고객사 중 Britishvolt의 자금난에 대한 우려가 불거지고 있으나 아직까지 매각 등 결정된 사항은 없는 것으로 파악. 글로벌 경기 침체에 영국 정부의 보조금 지급이 지연되고 있어 면밀한 대응이 필요한 것은 사실이나, 최근 원자재 리스크로 유럽 정부의 배터리 생산시설 내재화에 대한 의지는 더욱 강해지고 있음

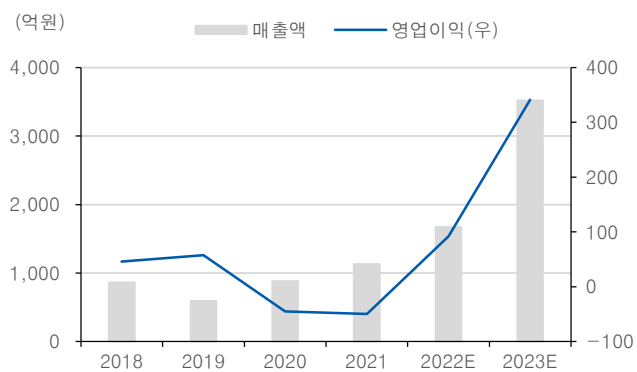
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	593	880	1,130	1,672
영업이익	57	-45	-50	92
지배순이익	43	-305	-29	67
PER	-	-6.6	-157.1	68.7
PBR	-	5.2	6.5	5.6
EV/EBITDA	-	-96.8	-141.7	40.6
ROE	36.6	-87.4	-4.7	9.0

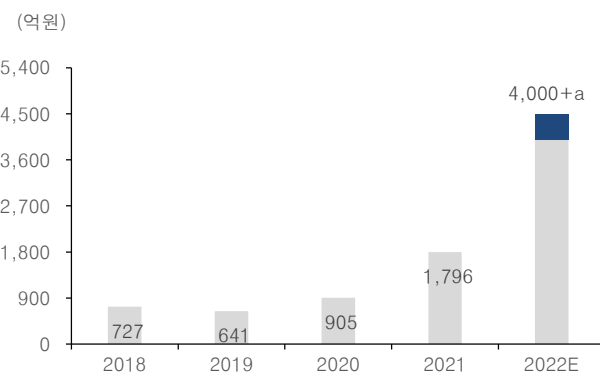
자료: 유안타증권

하나기술 연간 실적 추이 및 전망



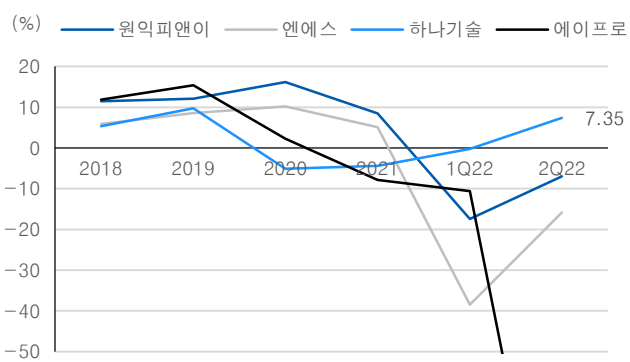
자료: 유안타증권 리서치센터

하나기술 신규주주 추이 및 전망



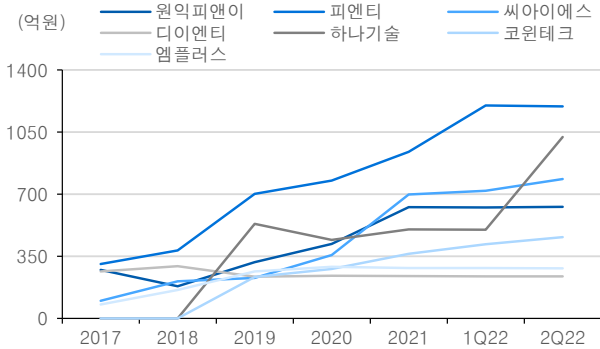
자료: 유안타증권 리서치센터

활성화공정 업체별 OPM 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

2 차전자 장비업체 시설증가 추이 (토지, 건물, 건설중인자산 합산)



자료: 유안타증권 리서치센터

하나기술 (299030) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	864	593	880	1,130	1,672
매출원가	772	473	846	1,073	1,413
매출총이익	92	120	35	57	259
판매비	46	62	80	106	167
영업이익	46	57	-45	-50	92
EBITDA	54	65	-30	-33	118
영업외손익	-15	-12	-278	10	-9
외환관련손익	0	6	-11	28	16
이자손익	-3	-3	-12	-14	-22
관계기업관련손익	0	0	-2	-1	-1
기타	-12	-16	-254	-2	-1
법인세비용차감전순손익	31	45	-323	-39	83
법인세비용	4	2	-18	-11	17
계속사업순손익	27	43	-305	-29	67
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	27	43	-305	-29	67
지배지분순이익	27	43	-305	-29	67
포괄순이익	27	75	-326	12	107
지배지분포괄이익	27	75	-326	12	107

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표					(단위: 억원)
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
영업활동 현금흐름	-75	114	-120	-232	576
당기순이익	27	43	-305	-29	67
감가상각비	7	7	13	14	24
외환손익	0	1	8	-8	-16
중속, 관계기업관련손익	0	0	2	1	1
자산부채의 증감	-143	61	-93	-218	487
기타현금흐름	34	3	254	8	13
투자활동 현금흐름	-256	-201	28	16	-477
투자자산	-1	-10	0	-20	-20
유형자산 증가 (CAPEX)	-247	-150	-24	-17	-520
유형자산 감소	0	0	1	1	0
기타현금흐름	-8	-41	50	51	63
재무활동 현금흐름	340	152	292	481	439
단기차입금	-42	196	9	117	38
사채 및 장기차입금	307	-56	-5	358	395
자본	0	11	281	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	75	0	6	6	6
연결범위변동 등 기타	0	0	-1	3	-61
현금의 증감	9	65	198	267	478
기초 현금	66	75	140	338	605
기말 현금	75	140	338	605	1,083
NOPLAT	46	57	-45	-50	92
FCF	-322	-35	-144	-249	56

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

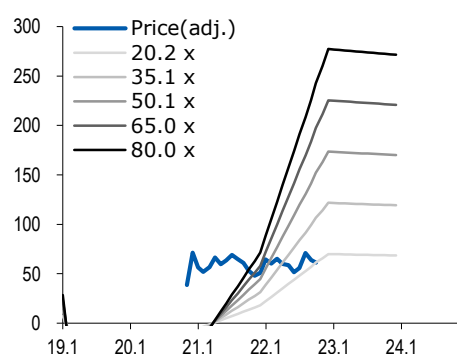
재무상태표			(단위: 억원)		
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
유동자산	321	436	681	1,295	1,500
현금및현금성자산	75	140	338	605	1,083
매출채권 및 기타채권	31	63	61	319	209
재고자산	69	155	68	239	179
비유동자산	375	580	513	597	1,109
유형자산	358	551	463	527	1,024
관계기업등 지분관련자산	0	10	8	20	39
기타투자자산	10	9	14	13	13
자산총계	696	1,016	1,195	1,891	2,609
유동부채	229	472	469	733	949
매입채무 및 기타채무	95	138	99	211	433
단기차입금	32	228	238	355	393
유동성장기부채	54	29	56	24	24
비유동부채	393	381	190	475	870
장기차입금	231	221	189	110	505
사채	69	54	0	344	344
부채총계	622	854	660	1,208	1,819
지배지분	73	162	535	683	790
자본금	12	12	19	37	37
자본잉여금	0	11	695	810	810
이익잉여금	51	94	-211	-229	-162
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	73	162	535	683	790
순차입금	394	442	145	248	203
총차입금	479	633	483	854	1,287

Valuation 지표				(단위: 원, 배, %)	
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
EPS	591	948	-6,151	-389	892
BPS	1,500	3,202	7,863	9,454	10,934
EBITDAPS	2,117	2,368	-1,031	-441	1,578
SPS	18,396	11,947	16,533	15,330	22,372
DPS	0	0	0	0	0
PER	-	-	-6.6	-157.1	68.7
PBR	-	-	5.2	6.5	5.6
EV/EBITDA	-	-	-96.8	-141.7	40.6
PSR	-	-	2.5	4.0	2.7

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	
매출액 증가율 (%)	0.0	-31.4	48.5	28.3	48.0	
영업이익 증가율 (%)	na	25.5	적전	적지	-285.3	
지배순이익 증가율 (%)	na	62.7	적전	적지	-332.5	
매출총이익률 (%)	10.6	20.2	3.9	5.0	15.5	
영업이익률 (%)	5.3	9.7	-5.1	-4.4	5.5	
지배순이익률 (%)	3.1	7.3	-34.6	-2.5	4.0	
EBITDA 마진 (%)	6.2	11.0	-3.4	-2.9	7.1	
ROIC	24.4	12.4	-8.0	-5.7	8.6	
ROA	7.6	5.0	-27.6	-1.9	3.0	
ROE	72.2	36.6	-87.4	-4.7	9.0	
부채비율 (%)	847.0	525.5	123.3	176.8	230.2	
순차입금/자기자본 (%)	536.4	272.0	27.2	36.3	25.7	
영업이익/금융비용 (배)	12.4	17.5	-3.8	-3.3	4.1	

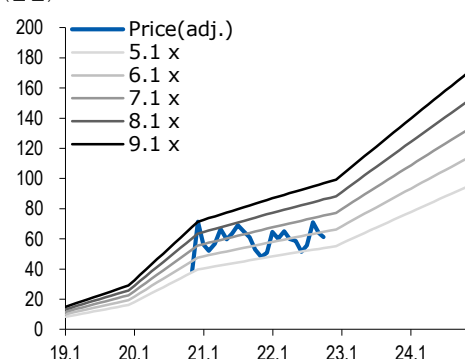
P/E band chart

(천원)



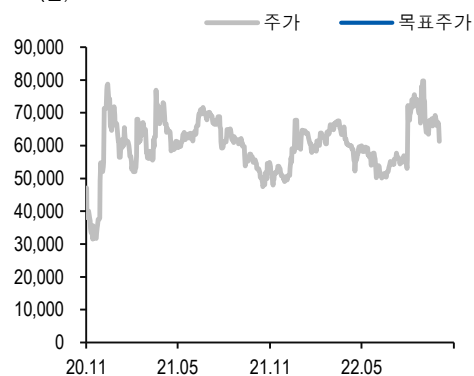
P/B band chart

(천원)



하나기술 (299030) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-10-27	Not Rated	-	1년		
2022-08-24	Not Rated	-	1년		
	담당자변경				
2022-02-14	Not Rated	-	1년		-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	93.4
Hold(중립)	6.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-10-24

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이수림)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

다이엔티 (079810)

스몰캡

이수림

02 3770 2683

surim.lee@yuantakorea.com



투자의견	Not Rated (M)
목표주가	-원 (M)
현재주가 (10/26)	9,530원
상승여력	-

시가총액	1,468억원
총발행주식수	15,863,371주
60일 평균 거래대금	46억원
60일 평균 거래량	464,210주
52주 고	11,550원
52주 저	3,400원
외인지분율	1.65%
주요주주	APS 홀딩스 외 3 인 27.08%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	4.5	36.9	102.3
상대	5.9	58.3	199.7
절대(달러환산)	4.4	24.9	64.9

공정 변화의 핵심 레이저 노칭공정 변화의 핵심

프레스 노칭→레이저 노칭 공정 변화 지속

프레스 노칭에서 레이저 노칭으로의 공정 변화 트렌드에 따른 중장기적 수혜가 전망됨. 레이저 노칭은 칼날 마모에 따라 품질 차이가 발생하는 프레스 노칭의 단점을 보완하며 파일럿 라인에서 수율 5% 향상 달성. 삼성 SDI와 SK온 역시 향후 레이저 활용 가능성 높음. 현재는 무지부(양/음극 활물질이 도포되지 않은 빈 공간)에서 탭을 따내는 방식으로 공정이 진행되고 있음. 유·무지부 구분 없이 레이저 노칭 적용 시 유지부 면적을 넓힘에 따라 에너지 밀도 증가 가능하여 이에 대한 기술 개발 지속 중

양극 레이저 노칭 기술적 우위 확보

동사는 2018년 양극 레이저 노칭 장비 최초 개발에 성공했으며 유일하게 양/음극 레이저 노칭 장비 모두 양산이 가능한 업체. 양극박(알루미늄)은 소재 특성상 레이저 에너지의 50%를 흡수하여 음극박(구리)에 비해 더 높은 밀도의 레이저 노칭 기술이 필요하여 기술장벽이 높음. 양극 레이저는 개발부터 양산까지 3년 이상이 소요되어 동사의 독점적 지위가 최소 2년간은 지속될 전망

2024년까지 2,700억원 이상 신규수주 기대

동사의 2차전지 장비 고객사인 LG에너지솔루션은 2024년까지 북미 신공장 230GWh 이상 증설이 전망되며, 북미 신공장에 레이저 노칭 장비 적용으로 동사의 북미향 신규 수주만 2,700억원 이상 전망. 최근 인도네시아, 난징 수주를 통해 기존 프레스 노칭 공정에 대한 전환투자 적용 가능성도 보여주었으며 2023년 말~2024년부터 레이저 교체 매출도 발생하기 시작할 것. 생산 공정의 고속화, 수율 개선을 위한 배터리 업체들의 투자가 지속될 전망이며 동사는 기술적 우위 기반 독점 공급 및 장비 스펙 상향에 대응하고 있어 2023년부터 OPM 15% 이상 전망. 현재 CAPA 증설 진행중으로 매출액 기준 2Q22 900억원 → 4Q22 2,400억원 이상이 가동될 것

Forecasts and valuations (K-IFRS)

(억원, 원, %, 배)

결산 (월)	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	748	294	228	420
영업이익	-121	-63	-62	12
지배순이익	-109	-70	-98	10
PER	-2.8	-3.9	-8.3	90.2
PBR	1.7	1.9	3.8	4.0
EV/EBITDA	19.3	16.7	49.3	83.2
ROE	-0.2	-39.3	-48.0	4.3

자료: 유안타증권

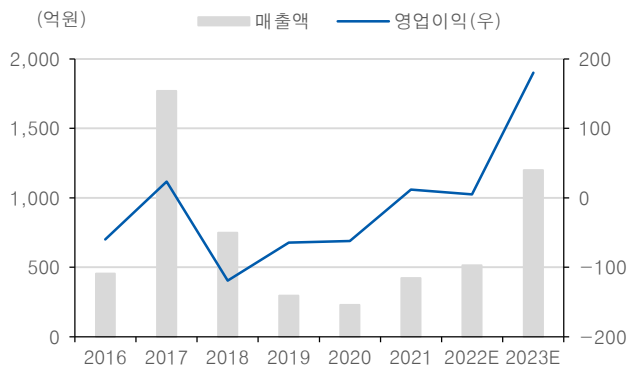
다이엔티 예상 수주 금액 추정

(단위: 억원)

	Site	추정규모(Gwh)	추정 총 금액(억원)	1gwh 당
기수주	오하이오	35	344	10
	인도네시아	10	178	18
	난징	3	45	15
기수주 총 금액		68	567	
LOI	테네시	35	434	12
	미시간3	40	496	12
	미시간 자체	30	372	12
	난징		-	12
~2023년 예상 추가수주		105	1,302	
중장기 예상 수주	캐나다	45	558	12
	인디애나	40	496	12
	훈다	40	496	12
중장기 예상 추가수주		125	1,550	
Total		230	2,852	

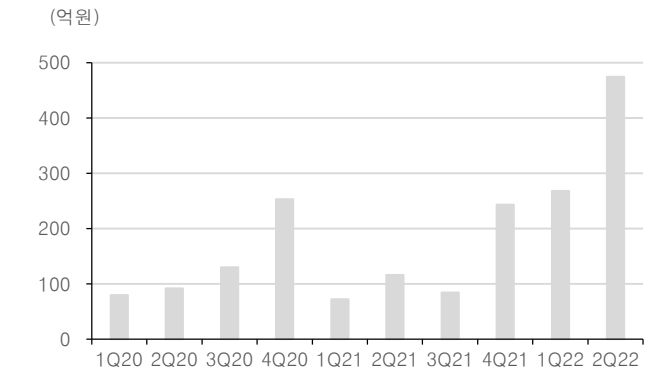
자료: 유안타증권 리서치센터

다이엔티 연간 실적 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

다이엔티 분기별 수주잔고 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

디이엔티 (079810) 추정재무제표 (K-IFRS)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	1,767	748	294	228	420
매출원가	1,656	796	302	214	373
매출총이익	111	-48	-7	14	48
판매비	90	73	56	76	36
영업이익	20	-121	-63	-62	12
EBITDA	11	14	15	14	10
영업외손익	7	11	-6	-35	-2
외환관련손익	-17	7	5	-4	8
이자손익	-4	-15	-12	-6	-6
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	28	20	1	-26	-4
법인세비용차감전순이익	28	-109	-70	-98	10
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	28	-109	-70	-98	10
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	28	-109	-70	-98	10
지배지분순이익	28	-109	-70	-98	10
포괄순이익	27	-90	-80	-93	6
지배지분포괄이익	27	-90	-80	-93	6

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동 현금흐름	65	-116	-9	-40	-46
당기순이익	28	-109	-70	-98	10
감가상각비	6	12	14	12	9
외환손익	9	-2	-2	4	-4
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	50	-43	28	-32	-65
기타현금흐름	-28	27	20	74	4
투자활동 현금흐름	-135	17	57	3	-1
투자자산	23	-1	4	0	-4
유형자산 증가 (CAPEX)	153	15	5	0	4
유형자산 감소	0	10	48	0	0
기타현금흐름	-311	-7	0	3	-1
재무활동 현금흐름	139	29	-67	141	-2
단기차입금	-11	15	-28	38	0
사채 및 장기차입금	150	11	-37	-44	0
자본	0	0	0	148	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	3	-2	-1	-2
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	68	-71	-20	104	-48
기초 현금	33	101	30	11	115
기말 현금	101	30	11	115	67
NOPLAT	20	-121	-63	-62	12
FCF	235	-134	-15	-80	-40

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

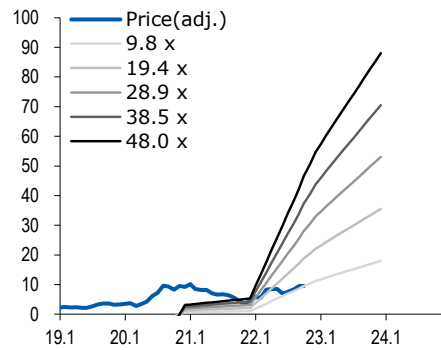
재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
유동자산	377	227	168	243	298
현금및현금성자산	101	30	11	115	67
매출채권 및 기타채권	170	60	46	25	190
재고자산	52	18	13	50	4
비유동자산	349	370	291	278	300
유형자산	295	319	262	252	253
관계기업 등 지분관련자산	7	3	3	3	7
기타투자자산	19	35	1	1	1
자산총계	726	598	459	520	599
유동부채	341	206	157	161	234
매입채무 및 기타채무	118	56	36	47	59
단기차입금	55	70	42	80	80
유동성장기부채	3	37	48	15	14
비유동부채	109	217	121	103	102
장기차입금	108	156	109	97	97
사채	0	44	0	0	0
부채총계	450	423	278	264	336
지배지분	276	175	180	256	262
자본금	45	45	62	77	78
자본잉여금	115	111	159	268	267
이익잉여금	123	-1	-44	-99	-93
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	276	175	180	256	262
순차입금	-131	-30	-11	-141	-81
총차입금	304	335	211	192	192

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
EPS	311	-1,219	-732	-763	76
BPS	3,211	1,996	1,491	1,692	1,711
EBITDAPS	125	158	162	100	64
SPS	19,812	8,336	3,086	1,664	2,741
DPS	0	0	0	0	0
PER	24.4	-2.8	-3.9	-8.3	90.2
PBR	2.4	1.7	1.9	3.8	4.0
EV/EBITDA	48.5	19.3	16.7	49.3	83.2
PSR	0.4	0.4	0.9	3.8	2.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액 증가율 (%)	357.7	-57.6	-60.7	-22.5	84.3
영업이익 증가율 (%)	-132.4	-690.0	-47.5	-1.7	-118.9
지배순이익 증가율 (%)	-144.2	-494.8	-36.2	40.1	-110.2
매출총이익률 (%)	-3.4	6.3	-6.4	-2.4	6.0
영업이익률 (%)	-16.3	1.2	-16.1	-21.6	-27.4
지배순이익률 (%)	-16.2	1.6	-14.6	-23.7	-42.9
EBITDA 마진 (%)	1.6	0.6	1.9	5.3	6.0
ROIC	5.5	-31.4	-20.2	-22.5	4.0
ROA	4.3	-17.3	-11.8	-18.6	1.9
ROE	11.5	-50.0	-33.2	-48.0	4.3
부채비율 (%)	162.8	242.4	154.3	103.1	128.2
순차입금/자기자본 (%)	-47.3	-17.4	-5.9	-55.1	-30.9
영업이익/금융비용 (배)	3.6	-7.0	-4.8	-9.7	1.8

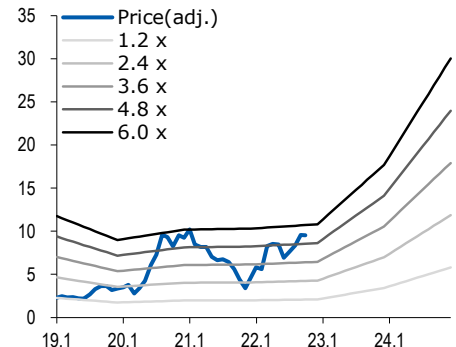
P/E band chart

(천원)



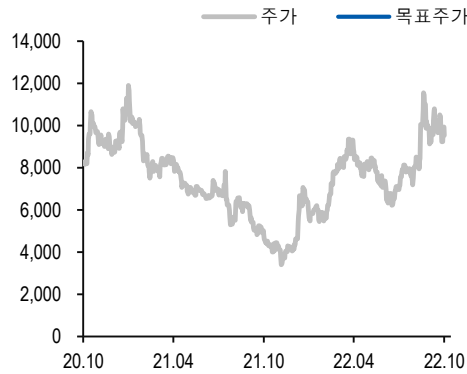
P/B band chart

(천원)



다이엔티 (079810) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-10-27	Not Rated	-	1년		
2022-09-28	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	93.4
Hold(중립)	6.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-10-24

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이수림)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

Yuanta Small cap Vol.11
