



디아이씨 (092200)

스몰캡



권명준

02 3770 5587
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (I)
목표주가	-원 (I)
현재주가 (7/11)	5,830원
상승여력	-

시가총액	2,267억원
총발행주식수	38,888,569주
60일 평균 거래대금	63억원
60일 평균 거래량	1,080,006주
52주 고	7,000원
52주 저	3,100원
외인지분율	1.57%
주요주주	김성문 외 13 인 38.37%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(7.0)	29.1	42.2
상대	(4.2)	28.4	29.9
절대(달려환산)	(7.2)	32.0	43.3

활용도가 높은 미국 현지법인

회사개요

디아이씨는 자동차 부품, 중장비 부품 등을 제조 및 판매하는 기업이다. 주요 제품으로는 내연기관 자동차에 들어가는 변속기, 친환경차량에 들어가는 감속기, SBW(전자식 변속시스템) 등이 있으며 현대차그룹의 매출 비중이 높다. 중장비와 관련해서 두산산업차량, 클라크, HD현대건설기계 등으로 트랜스미션 및 Axle(차축)을 공급하고 있다.

주력 매출처의 판매 호조

내연기관차 부품뿐만 아니라 전기차 관련 부품사업을 영위하고 있어 주요 매출처와 동사의 실적은 연동된다. 2023~2024년 현대차, 기아의 자동차 판매 성장이 이어지고 있다. 당사 리서치센터는 2023년, 2024년 현대차는 9.8%, 4.7% 성장할 것으로 예상되며 기아는 11.2%, 4.7% 성장을 전망하고 있다. 컨센서스에 따르면 건설기계 기업들 역시 전년대비 올해 성장할 것으로 기대된다. 매출처의 판매 호조로 동사의 동반 성장이 기대된다.

미국 현지법인

동사의 미국 현지법인(대일USA, 100% 지분보유)이 향후 성장의 열쇠이다. 미국 켄터키주 산업단지 내 5만평을 무상으로 취득, 2021년 8천평 규모로 공장 건물 완공, 현재 설비투자가 진행되고 있다. IRA로 인한 현대차그룹의 친환경차 부품 제조에 대응하기 위함이다. 2024년부터 기존 주력제품(변속기 및 감속기 부품)의 생산을 본격화할 예정이다. 향후 매출품목(EV 구동모터 등) 확대와 더불어 글로벌 자동차 기업으로의 진출도 기대된다.

2023년에도 매출 성장 지속

2021년부터 꾸준한 실적 성장세를 보이고 있다. 지난 1분기 매출액은 1,798억원으로 전년대비 15.3% 성장했다. 2023~2024년 주요매출처인 현대차그룹의 자동차 판매가 성장할 것으로 예상된다는 점에서 2023년 매출 성장 가능성이 높다고 판단된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

계산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	5,378	4,934	5,901	6,959
영업이익	-320	-710	273	313
지배순이익	-516	-1,219	290	30
PER	-2.3	-0.5	6.6	58.5
PBR	1.0	1.8	2.1	1.7
EV/EBITDA	44.7	-13.5	6.8	5.7
ROE	-33.7	-128.3	45.0	3.1

자료: 유안타증권

[그림 1] 주요제품-변속기(내연기관차)



자료: 디아이씨, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 주요제품-감속기(EV)



자료: 디아이씨, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 주요제품-SBW(전자식 변속 시스템)(EV)



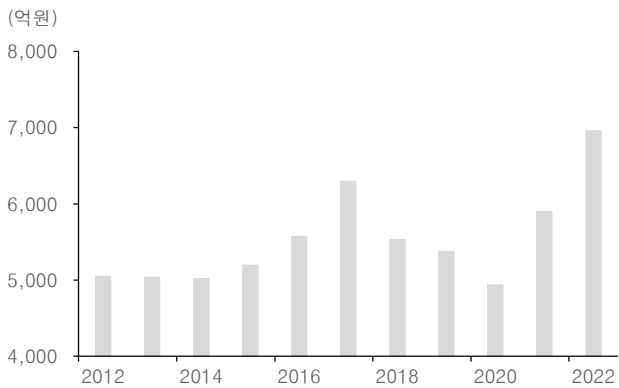
자료: 디아이씨, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 주요제품-트랜스 Axle, 트랜스미션(중장비)



자료: 디아이씨, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 매출액 추이



자료: 디아이씨, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 미국현지법인인 대일 USA



자료: 디아이씨, 유안타증권 리서치센터

다이아씨 (092200) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

계산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	5,532	5,378	4,934	5,901	6,959
매출원가	4,858	5,246	5,251	5,226	6,229
매출충이익	673	131	-317	675	730
판매비	448	451	393	402	417
영업이익	226	-320	-710	273	313
EBITDA	632	117	-255	655	704
영업외손익	-258	-260	-468	-9	-161
외환관련손익	-43	8	5	94	-8
이자손익	-215	-216	-182	-114	-129
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	-52	-291	11	-24
법인세비용차감전순손익	-32	-580	-1,178	264	151
법인세비용	37	-23	13	-31	104
계속사업순손익	-70	-557	-1,191	295	47
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-70	-557	-1,191	295	47
지배지분순이익	-77	-516	-1,219	290	30
포괄순이익	-85	-351	-1,150	616	108
지배지분포괄이익	-91	-328	-1,182	574	87

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

계산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	334	678	1,231	379	138
당기순이익	-70	-557	-1,191	295	47
감가상각비	400	431	452	381	390
외환손익	6	-4	-12	-87	55
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-174	600	1,569	-224	-541
기타현금흐름	173	209	412	14	186
투자활동 현금흐름	-164	-157	5	-29	326
투자자산	0	-7	3	-1	-7
유형자산 증가 (CAPEX)	-381	-295	-243	-226	-129
유형자산 감소	120	37	43	159	190
기타현금흐름	97	108	203	40	272
재무활동 현금흐름	-79	-469	-1,306	-277	-264
단기차입금	-68	-91	-573	-396	-185
사채 및 장기차입금	0	46	-725	124	-72
자본	0	300	0	0	0
현금배당	-11	-11	0	0	0
기타현금흐름	0	-713	-8	-5	-6
연결범위변동 등 기타	7	6	-11	-6	6
현금의 증감	98	58	-81	67	206
기초 현금	92	190	248	167	234
기말 현금	190	248	167	234	440
NOPLAT	486	-320	-718	305	313
FCF	-47	384	988	153	8

자료: 유안타증권

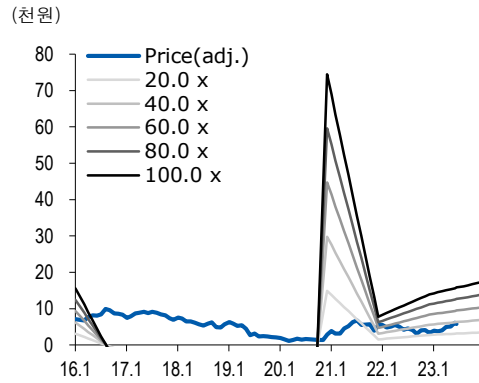
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

계산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	3,287	3,090	2,100	2,171	2,677
현금및현금성자산	190	248	167	234	440
매출채권 및 기타채권	1,005	803	682	665	910
재고자산	1,683	1,576	855	945	1,031
비유동자산	4,816	4,708	3,946	4,118	3,806
유형자산	4,424	4,559	3,808	4,034	3,608
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	16	34	23	13	175
자산총계	8,103	7,798	6,046	6,289	6,482
유동부채	5,038	4,722	4,553	4,284	4,361
매입채무 및 기타채무	745	1,115	1,768	1,715	1,954
단기차입금	2,927	2,955	2,305	2,019	1,870
유동성장기부채	368	423	388	460	276
비유동부채	1,200	1,214	787	679	686
장기차입금	543	331	182	69	179
사채	0	277	0	27	0
부채총계	6,238	5,937	5,340	4,963	5,047
지배지분	1,522	1,543	357	930	1,017
자본금	112	194	194	194	194
자본잉여금	685	962	958	959	959
이익잉여금	702	157	-1,041	-728	-634
비지배지분	344	318	350	395	418
자본총계	1,866	1,861	706	1,325	1,436
순차입금	4,445	3,811	2,469	2,129	1,817
총차입금	4,947	4,223	2,896	2,599	2,363

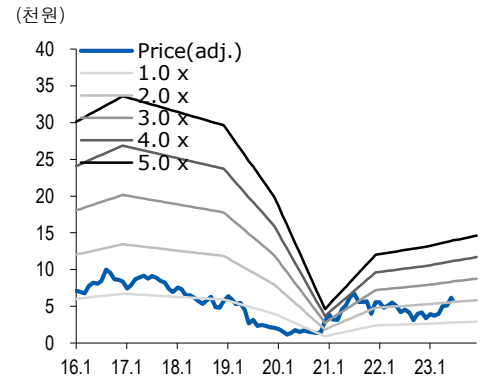
계산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	-297	-1,659	-3,134	745	78
BPS	5,927	3,983	920	2,400	2,625
EBITDAPS	2,811	377	-656	1,684	1,809
SPS	21,340	17,272	12,687	15,175	17,894
DPS	43	0	0	0	0
PER	-20.4	-2.3	-0.5	6.6	58.5
PBR	1.0	1.0	1.8	2.1	1.7
EV/EBITDA	10.1	44.7	-13.5	6.8	5.7
PSR	0.3	0.2	0.1	0.3	0.3

계산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액 증가율 (%)	-12.1	-2.8	-8.3	19.6	17.9
영업이익 증가율 (%)	-30.0	적전	적지	흑전	14.6
지배순이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	흑전	-89.5
매출총이익률 (%)	12.2	2.4	-6.4	11.4	10.5
영업이익률 (%)	4.1	-6.0	-14.4	4.6	4.5
지배순이익률 (%)	-1.4	-9.6	-24.7	4.9	0.4
EBITDA 마진 (%)	11.4	2.2	-5.2	11.1	10.1
ROIC	7.3	-4.9	-14.7	8.1	2.6
ROA	-0.9	-6.5	-17.6	4.7	0.5
ROE	-4.9	-33.7	-128.3	45.0	3.1
부채비율 (%)	334.3	319.0	755.9	374.5	351.6
순차입금/자기자본 (%)	292.1	246.9	692.5	229.0	178.7
영업이익/금융비용 (배)	1.0	-1.4	-3.7	2.2	2.2

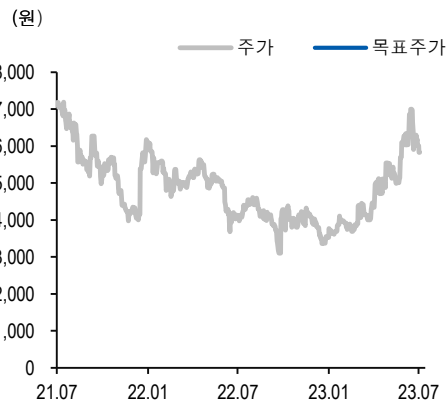
P/E band chart



P/B band chart



디아이씨 (092200) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-12	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)	0.0
Buy(매수)	91.5
Hold(중립)	8.5
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-07-09

※ 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: 권명준)
- 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 투자사결정은 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.