

Good Morning eBEST

이베스트 콜과 아침을 시작하시죠



이베스트투자증권 리서치본부

2017년 9월 13일

| | | |
|-------------|----------|-----------------|
| 탐방 Call | 최주홍 디엔에프 | 적층수가 올라가며 웃는 기업 |
| 이슈 Call(산업) | 어규진 IT | 애플, 아이폰X 신제품 발표 |

디엔에프 (092070)

적층수가 올라가며 웃는 기업

Mid-small cap Analyst 최주홍
02. 3779-8921
juhong@ebestsec.co.kr



Check Point

- 1H17 매출액 333억원(+20%YoY), 영업이익 63억원(+19%YoY), 순이익 57억원(+8%YoY)으로 상반기 실적 견조해 탐방 진행

Update

- DPT: 매출비중 36%. 1H17 매출 121억원(-10%YoY). DRAM/NAND에 다 쓰이지만 동사는 현재 DRAM에만 납품 중(경쟁사: 에어프로덕트, 한솔케미칼)**
 - 상반기 매출 감소원인: Fab17라인 납품 물량은 증가했으나, 향후 평택에 대한 신규 납품 조율로 단가(1년에 한번씩 진행)가 조정된 것으로 추정됨
- HCDS: 매출비중 26%. 1H17 매출 88억원(+105%YoY). 현재 DRAM/NAND 비중 대략 30%, 70%로 파악됨. 올해 하반기 NAND비중은 더욱 확대될 전망**
 - 상반기 매출 증가원인: NAND 매출 증가. 기존 Xian에 M/S 약 30%로 대응→화성 Fab16(2), Fab18(평택) 64단향 시작하면서 매출 증가. 현재 HCDS의 삼성 내 M/S는 약 70%
 - 현재 경쟁사인 덕산테크코피아가 64단 쉘이 나오지 못하고 있어 동사에게 수혜. 하반기 HCDS 매출은 상반기의 약 2배 예상
- High-K: 매출비중 24%. 1H17 매출 81억원(+38%YoY). ALD방식으로 DRAM에만 적용(경쟁사: 아데카)**
 - 상반기 매출 증가원인: DRAM미세 공정 전환이 꾸준히 시현되고 있고 ALD방식이 미세화공정에서 CVD방식보다 선호되어 단가 인하가 DPT대비 많지 않은 편
- 2017년E 매출액 780억원(+34%YoY), 영업이익 160억원(+32%YoY), 지배주주순이익 129억원(+24%YoY) 예상**
 - 3Q17E 매출액 210억원(+41%YoY)으로 HCDS, High-K 등이 견인해 견조한 성장 전망
 - DRAM/NAND 비중: 16년 약 90%, 10%→1H17 약 80%, 20%로 NAND비중 상승 중. 동사의 강점은 설계, 합성, 정제, 유통을 일괄 관리하는 반도체 소재회사라는 점. 참고로 가동률이 약 56%로 낮은 이유는 화재에 취약해 여유 부지 확보 차원
 - 이익률은 DPT>High-K>HCDS순서로 높음. HCDS 이익률 상승 중. 내년 신제품은 OLED 봉지소재, 눈부심 방지 코팅제 등

Call

- HCDS에서는 고객사의 평택, 화성의 3D NAND투자로, High-K에서는 DRAM 미세 공정 전환에 따른 수혜가 전망됨
- 3Q17E 실적도 YoY, QoQ 증가 전망되어 하반기 성장 이어갈 전망

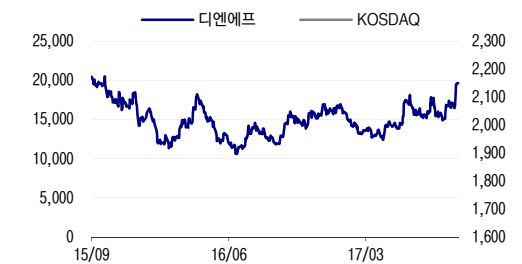
Not Rated

| 목표주가 | Not Rated | | |
|--------------|-----------|--------------|----------|
| 현재가(원) | 19,950 | KOSDAQ | 660.05pt |
| 시가총액(억원) | 2,147 | 절대수익률(% YTD) | 21.6 |
| 90일 거래대금(억원) | 28.7 | 상대수익률(% YTD) | 17.1 |
| 외국인지분율(%) | 9.7 | 배당수익률(% 17E) | 0.0 |

컨센서스 대비

| 상회 | 부합 | 하회 |
|----|----|----|
| | | |

Stock Price



재무데이터 (K-IFRS 연결기준)

| (십억원) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E |
|---------|------|------|------|-------|
| 매출액 | 61.6 | 71.5 | 58.2 | 78.0 |
| 영업이익 | 15.0 | 19.6 | 12.1 | 16.0 |
| 지배순이익 | 10.2 | 17.3 | 10.4 | 12.9 |
| ROE (%) | 33.9 | 33.4 | 15.8 | 16.4 |
| PER (x) | 22.1 | 9.8 | 16.9 | 16.6 |
| PBR (x) | 5.3 | 2.8 | 2.5 | 2.5 |

자료: 디엔에프, 이베스트투자증권

애플, 아이폰X 신제품 발표

News / Issue

- 애플, 미국 캘리포니아 쿠퍼티노 신사옥 애플파크 스티브잡스 극장에서 신제품 발표
- OLED패널 채택한 아이폰X, LCD패널 적용한 아이폰8, 8+ 2모델 및 애플워치3, 애플TV 등 공개
- 아이폰X, 지문인식 터치 ID 대신 3D 얼굴 인식 시스템 '페이스 ID' 장착, 무선충전 최초 지원
- 아이폰8플러스, 아이폰X 모두 후면 1200만화소 듀얼카메라 장착
- 64GB기준 아이폰X 999달러, 아이폰8+ 799달러, 아이폰8 699달러 책정
- 1차 출시국 기준 아이폰8 / 8+ 9월 22일 발매, 아이폰X 10월 27일 사전예약, 11월 3일 출시

Implication

- 아이폰X, 이미 노출된 정보와 유사한 기능 채택, 매력적 디자인으로 소비자 구매 욕구 충족 판단
- 아이폰X 64GB 기준 999달러 책정으로 1,000달러 넘기지 않았다는 점 판매에 긍정적 전망
- OLED패널 및 페이스 ID 등 부품공급 이슈 및 전파인증 등 이슈로 출시일 11월 3일로 책정
- But 이는 4분기 및 2018년 상반기까지 아이폰X 판매 호조로 이어질 전망
- 애플 주가 아이폰X 출시 지연 이슈에 -0.4% 하락한 160.86\$ 기록, 시간외 거래 -0.21% 하락한 160.53\$ 기록 중

Call

- 1 아이폰X, 큰 변화에 따른 소비자 호평
- 2 999달러라는 다소 높은 가격 상승에 따른 판매 호조 여부 우려감 존재하지만
- 3 높은 소비자층과 대기 수요에 따른 단일모델 최대 판매 가능할 듯
- 4 관련 부품업체 실적 호조 전망



| .디엔에프 목표주가 추이 | 투자 의견 변동내역 | | | | | | | | | | |
|---------------|------------|-----------|-----------|--------|-------|-------|----|-------|-------|--------|-------|
| | 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) | | | 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) | |
| 최고 대비 | | | | 최저 대비 | 평균 대비 | 최고 대비 | | | | 최저 대비 | 평균 대비 |
| | 2017.09.13 | Not Rated | Not Rated | | | | | | | | |

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
(작성자: 최주홍, 어규진)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

| 구분 | 투자등급 guide line (투자기간 6~12개월) | 투자등급 | 적용기준 (향후 12개월) | 투자의견 비율 | 비고 |
|-----------------|----------------------------------|---|--|----------------|---|
| Sector (업종) | 시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계 | Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소) | | | |
| Company (기업) | 절대수익률 기준 투자등급 3 단계 | Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) | +20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대 | 86.6% 13.4% | 2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경 |
| | | 합계 | | 100.0% | 투자의견 비율은 2016. 7. 1 ~ 2017. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |