

(Analyst) 박준서 park.junseo@miraeasset.com

382480 · 배터리 장비전자부품

지아이텍

SLOT DIE: Non-Die

Not Rated

목표주가

-

상승여력

-

현재주가(23/12/20)

3,230원

KOSDAQ	862.98	시가총액(십억원)	127	발행주식수(백만주)	39	외국인 보유비중(%)	0.7
--------	--------	-----------	-----	------------	----	-------------	-----

Report summary

3Q23 Review

동사는 3Q23 매출액 95억 원 (+2% YoY), 영업이익 20억 원 (-12% YoY)을 기록했다. 3Q23 누적 주요 매출 비중은 SLOT DIE 58%, 장비 24%, Repair 16%이다. 영업 마진 감소된 이유는 Slot Die의 협상 단가가 소폭 낮아지고 있는 것으로 추정되나 Repair의 매출 비중 상승 및 Slot Die 교체 주기 도래로 24년에 외형 성장과 마진이 개선될 것으로 기대된다.

투자포인트

주요 투자포인트는 1) SLOT DIE의 리페어 및 교체 주기 감소, 2) 신규 장비 제작으로 외형 성장이다. 이는 코터 장비의 표준형 → 광폭형 SLOT DIE 전환 추세와 고객사들의 하이니켈 배터리 생산에 따른 SLOT DIE 마모율이 높기 때문이다. 또한 노칭 장비 제작의 수주 건을 필두로 장비 매출도 외형 성장이 기대된다.

Key data

Price performance



(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.7	-31.1	-10.3
상대주가	-4.2	-29.2	-26.9

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (십억원)	9	13	17	20	40
영업이익 (십억원)	1	2	5	4	7
영업이익률 (%)	11.1	15.4	29.4	20.0	17.5
순이익 (십억원)	0	1	4	4	6
EPS (원)	18	56	144	137	164
ROE (%)	6.5	17.7	29.2	11.9	12.0
P/E (배)	0.0	0.0	0.0	33.6	19.3
P/B (배)	0.0	0.0	0.0	3.5	2.1
배당수익률 (%)	-	-	-	2.4	1.1

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 지아이텍, 미래에셋증권 리서치센터

기업 개요

전국 공정 핵심 부품 업체

동사는 배터리 코팅 공정에 들어가는 Slot Die와 디스플레이 Slot Nozzle을 납품하는 업체이다. 국내에서 국내 셀 3사 납품 레퍼런스와 높은 기술력 보유하고 있고 국내 전국 공정 업체들과도 꾸준히 거래 중이다. 납품 레퍼런스 기반 해외 고객사도 확장 중이다. Slot Die는 집전체(동박, 알박)에 전국 슬러리를 정해진 패턴 및 일정한 두께로 코팅할 수 있게 해주는 R2R 장비의 핵심 부품 중 하나이다.

3Q23 Review

동사는 3Q23 매출액 95억 원 (+2% YoY), 영업이익 20억 원 (-12% YoY)를 기록했다. 3Q23 누적 주요 매출 비중은 SLOT DIE 58%, 장비 24%, Repair 16%이다. 작년 분기 대비 영업 이익이 감소된 이유는 Slot Die의 협상 단가가 소폭 낮아지고 있는 것으로 추정된다. 다만, 과거 대비 Repair의 매출 비중 상승 및 Slot Die 교체 주기 도래로 24년에 성장할 것으로 기대된다.

투자포인트

교체 주기가 빨라진다

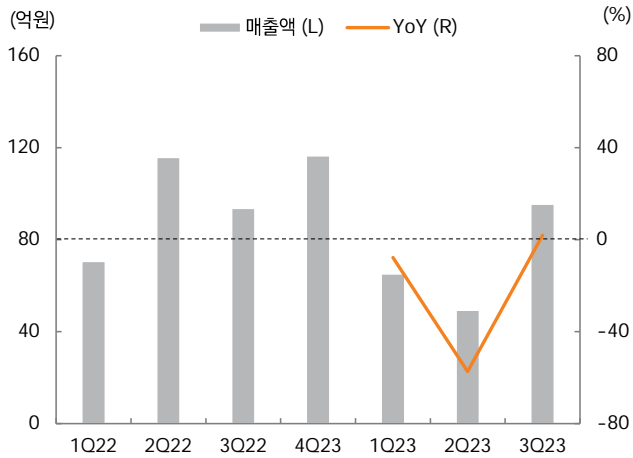
동사의 꾸준한 매출 성장이 기대된다. Slot Die 제품 교체 주기가 짧아지고 있기 때문이다. Slot Die는 6개월 리페어 주기, 1~2년의 신규 장비로 교체되는 것으로 추정된다. 이는 코터 장비의 표준형 → 광폭형 Slot Die 전환 추세와 고객사들의 하이니켈 배터리 생산에 따른 마모율이 높기 때문이다. 주요 고객사인 국내 셀 3사의 26년까지 공격적인 증설 기조를 감안한다면 동사의 꾸준한 리페어 및 SLOT DIE 신규 매출이 성장할 것으로 판단한다.

프레스 노칭 제작으로 신규 매출

동사의 신규 매출처가 생겼다. 2차전지 노칭 전문 업체인 디이엔티 향으로 올해 9월과 12월에 각각 63억과 41억의 매출이 발생했다. 이는 주요 국내 셀 업체의 일부 라인에서 레이저 노칭 → 프레스 노칭으로 전환 요구로 동사의 수주가 이루어졌다고 판단된다. 고객사의 레이저와 프레스의 선택 사항에서 후속 물량도 동사의 수주가 이루어질 수 있다고 판단한다. 따라서, 동사의 장비 매출도 외형 성장이 기대된다.

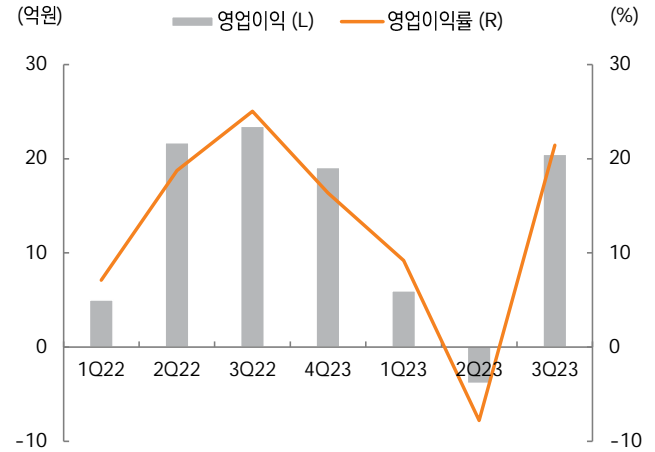
올해는 2022년 대비 중국 향 디스플레이 장비 수주가 지지부진했으나, 내년에는 추가적인 수주가 이루어질 수 있다고 전망한다.

그림 1. 지아이텍 분기별 매출



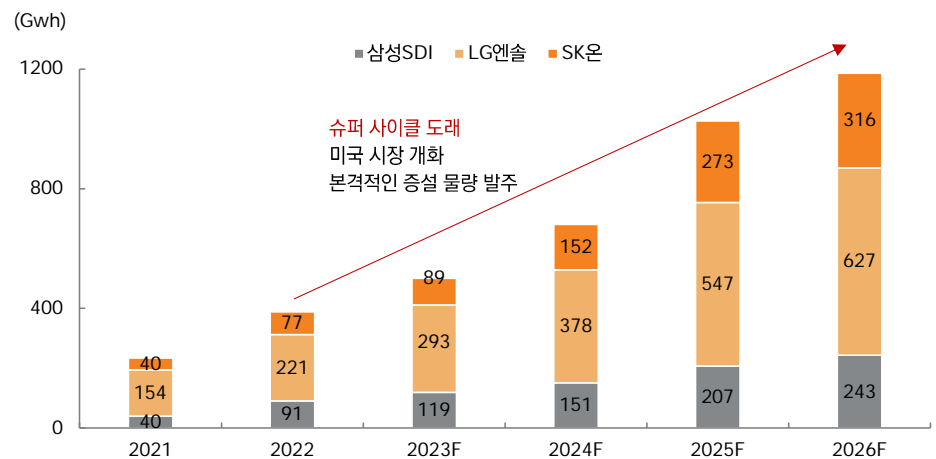
자료: 소룩스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 지아이텍 분기별 영업이익 및 영업이익률



자료: 소룩스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 국내 셀 3사 생산 능력 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 1. 현재 출원 중인 특허

내용	출원일	출원국
고상입자 분산 용액의 고압-고속 압출 적층을 위한 슬롯다이헤드 및 그 제조방법	21.07.06 ~	한국
유체의 국부 유동 불균일성을 개선한 코팅 장치	22.11.14 ~	한국
건식전극용 프리스탠딩 필름의 제조방법 및 건식전극용 프리스탠딩 필름의 제조장치	23.01.04 ~	한국
내마모성과 이형성이 우수한 배터리 전극형성용 롤	23.01.04 ~	한국
입도와 기공의 구배를 가지는 다층구조 건식전극과 그 제조방법	23.01.04 ~	한국
실시간으로 압연 공정 또는 압연 롤의 표면 상태를 모니터링할 수 있는 건식전극용 압연 장치	23.01.04 ~	한국
유체 흐름의 균일성을 개선한 슬롯다이헤드	23.01.04 ~	한국
분산기능이 강화된 슬러리 코팅 시스템	23.01.04 ~	한국

자료: 지아이텍, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 건식 공정

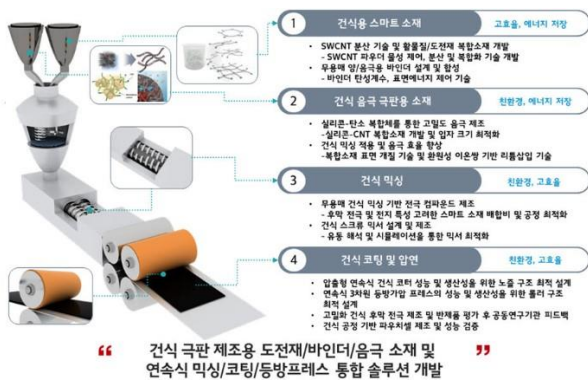
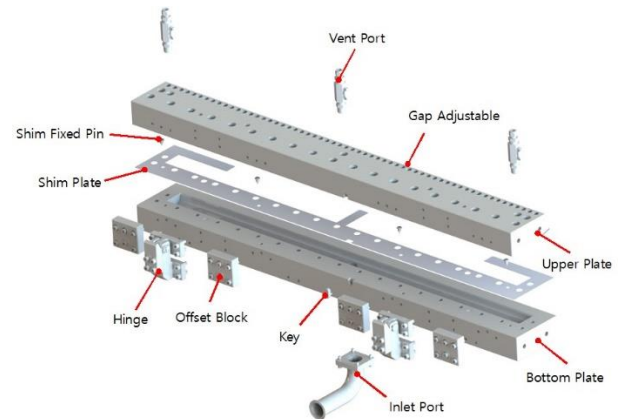


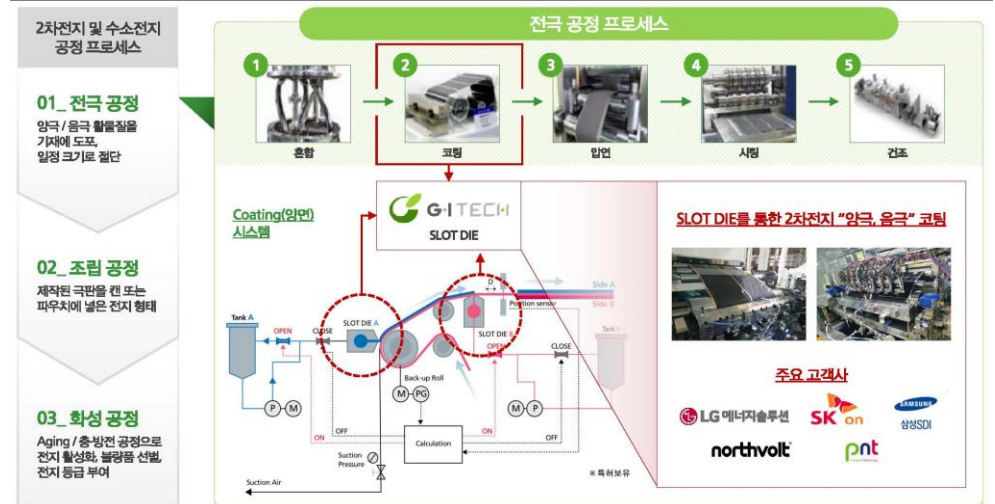
그림 5. SLOT DIE 구조



자료: 한국에너지기술연구원, 미래에셋증권 리서치센터

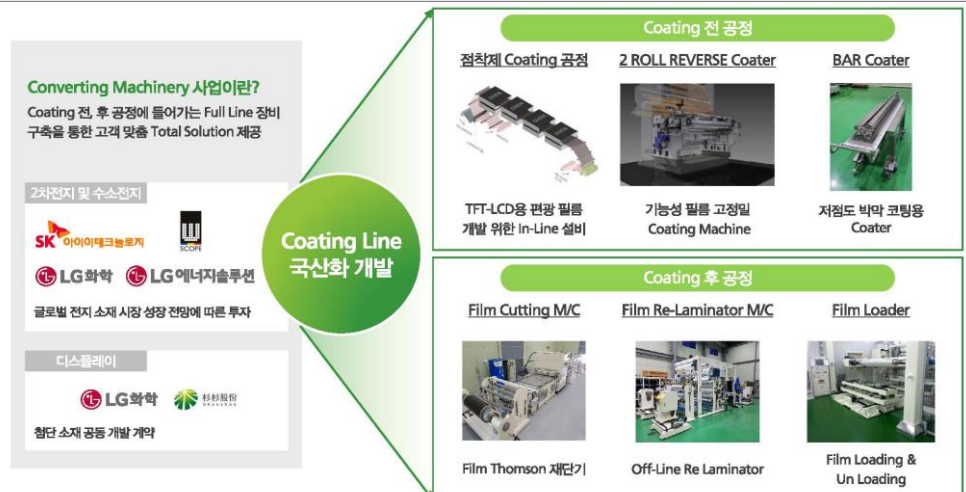
자료: 지아이텍, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 코팅 공정 필수 제품 SLOT DIE 생산



자료: 지아이텍, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. Repair 주기 2년 → 6개월로 단축, 락업 효과와 지속적인 매출 기대



자료: 지아이텍, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. Converting Machinery 신규 사업 영역 확대



자료: 지아이텍, 미래셋증권 리서치센터

지아이텍 (382480)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2019	2020	2021	2022
매출액	13	17	20	40
매출원가	8	8	9	25
매출총이익	5	9	11	15
판매비와관리비	4	4	6	8
조정영업이익	2	5	4	7
영업이익	2	5	4	7
비영업손익	0	0	1	0
금융손익	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	2	5	5	7
계속사업법인세비용	0	1	0	1
계속사업이익	1	4	4	6
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	1	4	4	6
지배주주	1	4	4	6
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	0	4	4	6
지배주주	0	4	4	6
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	4	7	6	9
FCF	2	4	-4	-4
EBITDA 마진율 (%)	30.8	41.2	30.0	22.5
영업이익률 (%)	15.4	29.4	20.0	17.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.7	23.5	20.0	15.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2019	2020	2021	2022
유동자산	8	15	39	42
현금 및 현금성자산	2	5	4	5
매출채권 및 기타채권	5	4	7	16
재고자산	1	2	4	4
기타유동자산	0	4	24	17
비유동자산	17	19	25	34
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	16	18	23	29
무형자산	0	0	0	1
자산총계	25	34	64	76
유동부채	7	7	6	13
매입채무 및 기타채무	1	1	1	1
단기금융부채	4	4	1	1
기타유동부채	2	2	4	11
비유동부채	10	7	6	9
장기금융부채	10	6	6	9
기타비유동부채	0	1	0	0
부채총계	16	14	12	21
지배주주지분	9	20	52	55
자본금	1	3	4	4
자본잉여금	0	4	31	31
이익잉여금	7	12	17	22
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	9	20	52	55

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2019	2020	2021	2022
영업활동으로 인한 현금흐름	4	5	3	5
당기순이익	1	4	4	6
비현금수익비용가감	2	3	3	4
유형자산감가상각비	2	2	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	0	1	1	2
영업활동으로인한자산및부채의변동	0	-2	-4	-5
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-1	0	-3	-9
재고자산 감소(증가)	0	-1	-2	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	0	0	1
법인세납부	0	0	-1	-1
투자활동으로 인한 현금흐름	-1	-4	-28	-2
유형자산처분(취득)	-1	-2	-6	-8
무형자산감소(증가)	0	0	0	-1
장단기금융자산의 감소(증가)	0	-2	-21	8
기타투자활동	0	0	-1	-1
재무활동으로 인한 현금흐름	-1	2	24	-1
장단기금융부채의 증가(감소)	0	-3	-4	3
자본의 증가(감소)	0	6	28	0
배당금의 지급	0	-1	0	-1
기타재무활동	-1	0	0	-3
현금의 증가	1	3	-2	1
기초현금	1	2	5	4
기말현금	2	5	4	5

자료: 지아이텍, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2019	2020	2021	2022
P/E (x)	0.0	0.0	33.6	19.3
P/CF (x)	0.0	0.0	19.7	12.2
P/B (x)	0.0	0.0	3.5	2.1
EV/EBITDA (x)	3.0	0.3	25.7	12.9
EPS (원)	56	144	137	164
CFPS (원)	131	261	234	259
BPS (원)	341	682	1,331	1,477
DPS (원)	196	0	110	34
배당성향 (%)	35.0	0.0	20.2	20.4
배당수익률 (%)	-	-	2.4	1.1
매출액증가율 (%)	49.7	30.5	13.7	102.9
EBITDA증가율 (%)	48.4	85.7	-12.6	42.8
조정영업이익증가율 (%)	263.7	170.7	-19.6	62.8
EPS증가율 (%)	205.7	156.9	-4.4	19.2
매출채권 회전율 (회)	3.3	3.9	3.4	3.4
재고자산 회전율 (회)	9.6	9.7	6.7	10.2
매입채무 회전율 (회)	16.5	13.8	26.1	39.5
ROA (%)	6.0	14.2	8.8	9.2
ROE (%)	17.7	29.2	11.9	12.0
ROIC (%)	8.4	21.7	14.4	16.4
부채비율 (%)	188.5	69.7	22.1	38.4
유동비율 (%)	126.7	210.3	695.1	333.8
순차입금/자기자본 (%)	133.4	12.2	-39.8	-17.6
조정영업이익/금융비용 (x)	5.0	15.3	20.0	808.6

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.