

디오 (039840)

리스크 Down, 매출 Up ⇒ 실적개선 가속화

잠재적 리스크 요인 해소로 국내 매출 정상화 되면서 4분기부터 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

동사 올해 3분기 실적의 경우 K-IFRS 연결기준 매출액 313억원(-21.8% YoY, +101.9% QoQ), 영업이익 4억원(-93.8% YoY, 흑자전환 QoQ)을 기록하였다.

지난 2분기 국내 매출의 경우 부실 등을 일시에 반영하는 차원에서 반품처리 등의 영향으로 -13억원을 기록하였는데, 3분기 국내 매출의 경우 58억원을 기록하면서 빠르게 정상화 되고 있다.

이에 따라 올해 4분기 실적의 경우 매출액 383억원(+24.8% YoY, +22.4% QoQ), 영업이익 40억원(흑자전환 YoY, +900.0% QoQ)으로 예상되면서 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이다. 이는 국내매출이 정상화 되면서 90억원(26.8% YoY, +55.2% QoQ)을 기록할 것으로 예상됨에 따라 전체 매출상승을 이끌 것이다. 이러한 매출 상승으로 인하여 영업이익 또한 증가할 것으로 전망된다.

한편, 올해 2분기 판관비에서 대손상각비 309억원을 반영함에 따라 향후 매출채권에서 발생할 수 있는 부실 요인들을 선제적으로 실적에 반영하였다. 이에 따라 매출채권 규모가 올해 1분기말 기준 1,294억원에서 3분기말 기준 763억원까지 대폭적으로 하락하였다. 무엇보다 이와 같은 잠재적 부실 요인 제거로 인하여 향후 매출상승이 실적 개선으로 이어질 수 있을 것이다.

내년 국내 매출 정상화 및 중국, 인도, 튀르키예 등 해외 매출 성장으로 수익성 개선 가속화 될 듯

내년 동사 실적의 경우 K-IFRS 연결기준 매출액 1,685억원(+40.7% YoY), 영업이익 263억원(흑자전환 YoY)으로 예상되면서 수익성 개선이 가속화 될 것이다.

국내 매출의 경우 일회성 요인으로 인한 기저효과로 전년대비 상승폭이 클 것으로 예상될 뿐만 아니라 중국, 인도, 튀르키예 등 해외 매출 성장세도 가속화 될 것이다.

먼저 중국의 경우 1,2선 대도시에서는 직영영업망을, 3선 이하 도시에서는 대리상을 통한 영업망을 구축하면서 유통 커버리지를 확대하는 동시에 VBP에 대응한 중저가 라인인 이코노믹 세그먼트를 추가하면서 제품군 다양화 및 포지셔닝 개선 등으로 매출 성장이 가시화 될 것이다.

무엇보다 새로운 대리상 등 영업망 조직 강화 및 DSO 시장을 통한 성장으로 중국에서 올해부터 2027년까지 연평균 매출 성장률이 45% 이상으로 예상된다.

또한 인도의 경우 기존 4대 도시에만 있었던 직영 영업 커버리지를 전국단위로 확대하는 동시에 제품 및 상품 라인을 확대하면서 올해부터 2027년까지 연평균 매출 성장률이 30% 이상으로 예상된다.

무엇보다 튀르키예의 경우 이스탄불과 안탈리아 지역에서 직영营业을 확대하는 동시에 지역달러를 통한 지역 커버리지를 확대하면서 올해부터 2027년까지 연평균 매출 성장률이 30% 이상으로 예상된다.

780억원의 자본준비금을 이익잉여금으로 전환함에 따라 향후 자사주 취득 및 배당확대 등에 활용하면서 주주환원 확대 가속화 될 듯

지난 9월 12일 개최된 임시주주총회를 통하여 780억원의 자본준비금을 이익잉여금으로 전환하였다. 이에 따라 현재 100억원 규모로 자사주를 취득 중에 있다.

무엇보다 이와 같은 이익잉여금을 기반으로 향후 자사주 취득 및 배당확대 등에 활용하면서 주주환원 확대가 가속화 될 것이다.

Company Brief

NR

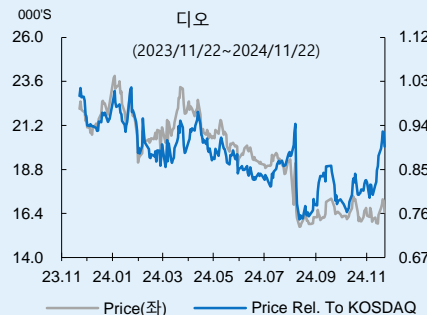
액면가 500원
증가(2024.11.22) 16,470원

Stock Indicator

자본금	8십억원
발행주식수	1,498만주
시가총액	247십억원
외국인지분율	14.1%
52주 주가	15,670~23,900원
60일평균거래량	47,720주
60일평균거래대금	0.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.0	2.9	-18.3	-25.5
상대수익률	11.3	15.4	1.7	-8.6

Price Trend



FY	2020	2021	2022	2023
매출액(십억원)	120	150	131	156
영업이익(십억원)	30	35	-4	21
순이익(십억원)	11	28	-20	3
EPS(원)	718	1,791	-1,288	209
BPS(원)	11,819	13,908	12,686	14,809
PER(배)	44.1	20.9		107.4
PBR(배)	2.7	2.7	1.6	1.5
ROE(%)	7.4	16.3	-11.6	1.8
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	138	14.3	46.5	13.9

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

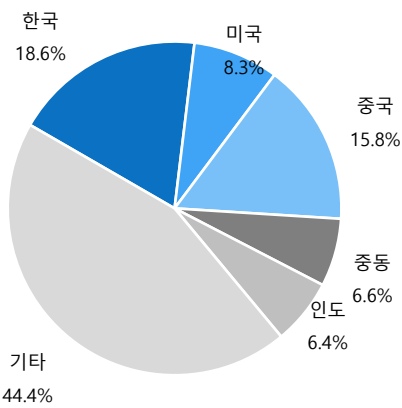
이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

표1. 디오 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	1,272	348	354	256	217	1,400	30.0
2020	1,201	300	165	114	112	718	44.1
2021	1,500	348	338	281	283	1,791	20.9
2022	1,313	-44	-211	-201	-205	-1,288	
2023	1,558	209	104	26	33	209	107.4
2024E	1,198	-371	-529	-465	-465	-3,104	
2025E	1,685	263	260	216	216	1,442	11.4

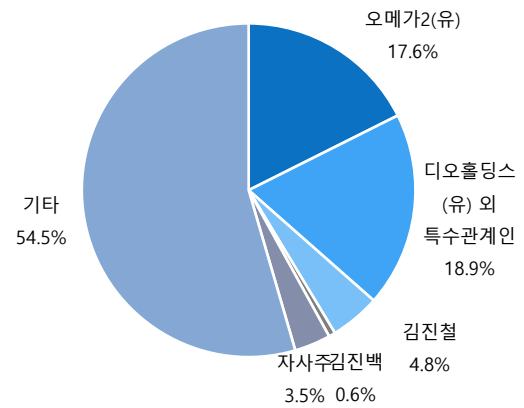
자료: 디오, iM증권 리서치본부

그림1. 디오 지역별 매출 구성(2024년 3분기 누적기준)



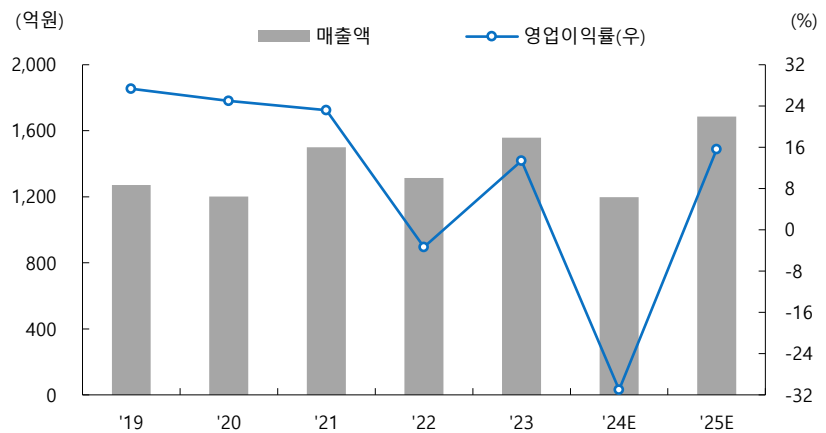
자료: 디오, iM증권 리서치본부

그림2. 디오 주주 분포(2024년 9월 30일 기준)



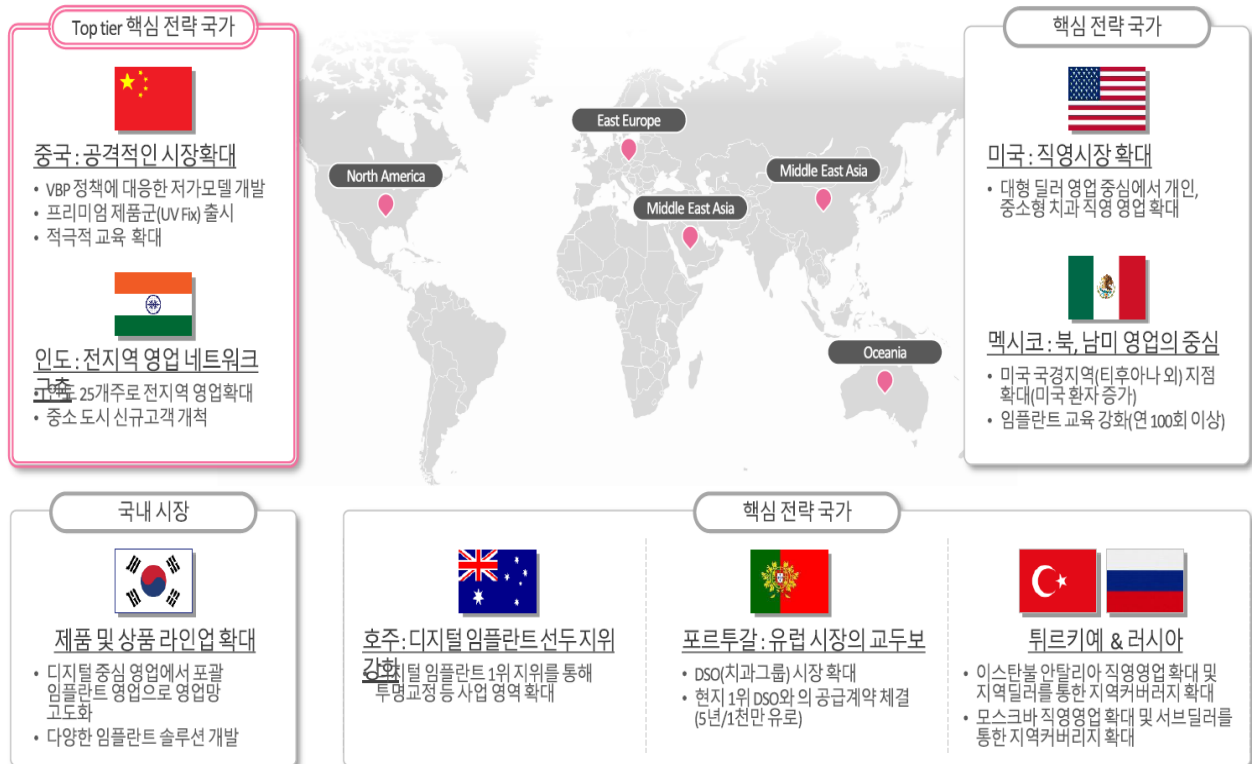
자료: 디오, iM증권 리서치본부

그림3. 디오 실적 추이 및 전망



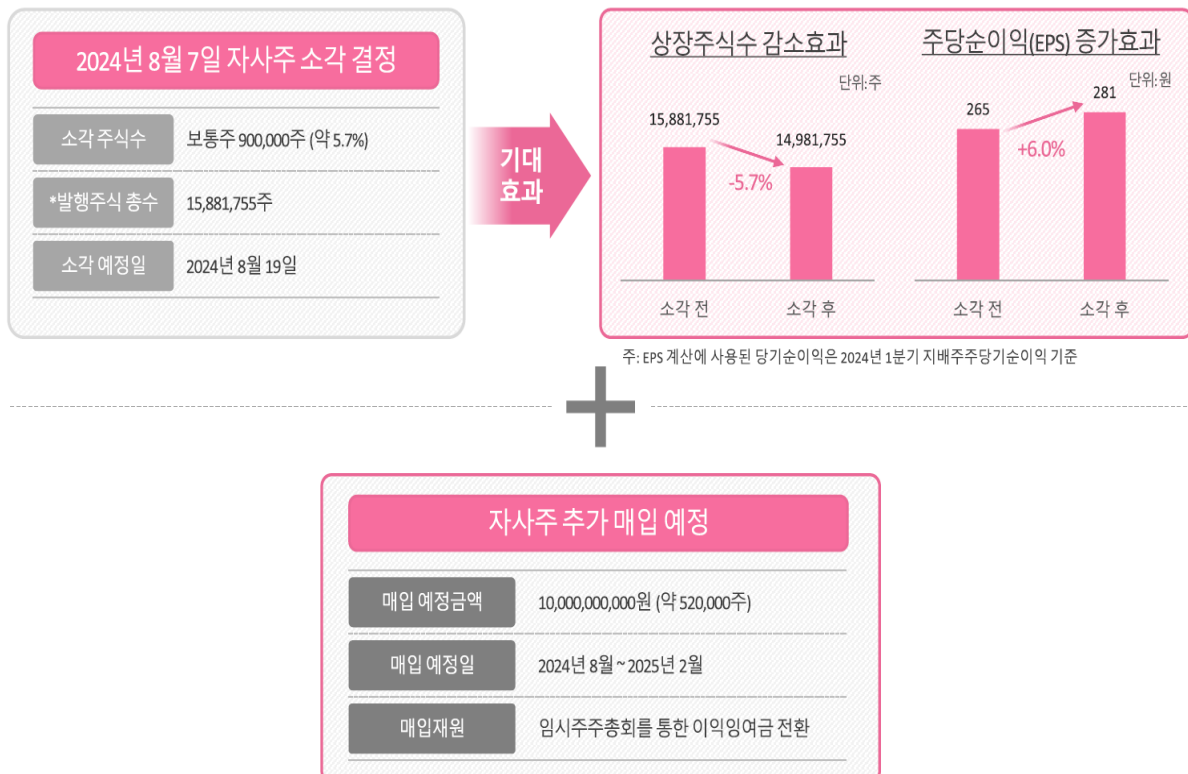
자료: 디오, iM증권 리서치본부

그림4. 디오 국가별 핵심 전략



자료: 디오, iM증권 리서치본부

그림5. 디오 주주환원 정책



자료: 디오, iM증권 리서치본부

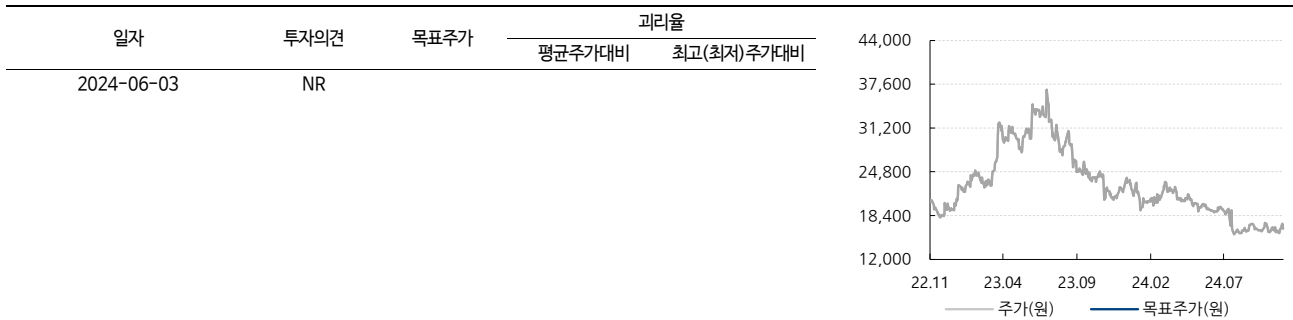
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2020	2021	2022	2023	(십억원, %)	2020	2021	2022	2023
유동자산	186	201	170	176	매출액	120	150	131	156
현금 및 현금성자산	48	31	17	9	증가율(%)	-5.6	25.0	-12.5	18.7
단기금융자산	11	4	6	3	매출원가	34	42	42	43
매출채권	81	118	110	128	매출총이익	86	108	90	113
재고자산	22	25	27	26	판매비와관리비	56	73	94	92
비유동자산	136	147	160	191	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	111	121	121	160	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	15	17	12	11	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	321	348	330	368	영업이익	30	35	-4	21
유동부채	134	141	150	165	증가율(%)	-13.7	16.0	적전	흑전
매입채무	3	6	4	8	영업이익률(%)	25.0	23.2	-3.4	13.4
단기차입금	81	83	92	98	이자수익	0	0	0	0
유동성장기부채	12	11	15	17	이자비용	3	4	5	8
비유동부채	26	20	13	9	지분이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	-1	0
장기차입금	17	13	7	2	세전계속사업이익	16	34	-21	10
부채총계	160	161	163	173	법인세비용	5	6	-1	8
자배주주지분	160	187	166	194	세전계속이익률(%)	13.7	22.5	-16.1	6.7
자본금	8	8	8	8	당기순이익	11	28	-20	3
자본잉여금	65	75	78	78	순이익률(%)	9.3	18.8	-15.6	2.1
이익잉여금	61	88	69	71	자배주주귀속 순이익	11	28	-20	3
기타자본항목	25	23	21	52	기타포괄이익	9	-2	1	35
비자배주주지분	2	1	1	-	총포괄이익	21	26	-19	37
자본총계	162	188	167	194	자배주주귀속총포괄이익	20	26	-20	38

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	19	6	-1	5	주당지표(원)				
당기순이익	11	28	-20	3	EPS	718	1,791	-1,288	209
유형자산감가상각비	9	9	11	10	BPS	11,819	13,908	12,686	14,809
무형자산상각비	1	2	2	2	CFPS	1,333	2,515	-459	984
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-26	-12	-17	-3	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER	44.1	20.9		107.4
무형자산의 처분(취득)	2	2	2	2	PBR	2.7	2.7	1.6	1.5
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	23.7	14.9		22.8
재무활동 현금흐름	44	-13	5	-10	EV/EBITDA	13.8	14.3	46.5	13.9
단기금융부채의증감	58	4	15	6	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-1	-1	2	-4	ROE	7.4	16.3	-11.6	1.8
자본의증감	-3	-10	-3	-5	EBITDA이익률	32.9	30.8	6.7	21.3
배당금지급	-	-1	-	-	부채비율	98.6	85.6	97.5	89.1
현금및현금성자산의증감	38	-19	-13	-8	순부채비율	31.1	38.4	55.1	53.4
기초현금및현금성자산	11	48	31	17	매출채권회전율(x)	1.5	1.5	1.2	1.3
기말현금및현금성자산	48	31	17	9	재고자산회전율(x)	4.9	6.4	5.0	5.9

자료 : 디오, iM증권 리서치본부

디오 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2024-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	7.3%	0.7%