상상인 증권

2020. 1. 9

다원시스
(068240.KQ)

센터장 김장열
(02-3779-3531)

투자의견 : 매수(신규)

목표주가 : 20,700원 / 현재주가 : 15,100원(상승여력 : 37.1%)

PM Grade	Increase	Trading Up	Short-term Reduce

탄탄한 전동차 사업 수주+ 암치료 가속기 사업 잠재력]=>17,100~24,200원 가치

전동차 수주에 힘입어 향후 수년간 연 2000억 후반~3000억 매출인식 대기 Vs 19년 1500억 수준

동사의 가장 큰 매출규모 (19년 3분기 누적 기준 67%)인 전동차 사업의 대규모 수주에 힘입어 19년말 수주잔고는 9000억이 넘은 것으로 보인다. 연간 2000억후반~3000억 매출이 향후 3개연간 걸쳐 인식 대기 상태인 것이다 (Vs 19년 전체 매출 컨센서스 1500억 수준, 18년 1287억). 게다가 향후 수년간 연 평균 1조원 규모의 시장이 열릴 예정이다 (교체 5000+ 신규 5000). 국토교통부의 <제3차 철도산업 발전 기본계획에 따르면 20~23년 기간 전동차량 교체 발주 예상 규모가 2조에 달한다 (연 평균 5000억). 신안선선 복선철도/GTX A,B,C등 민자사업 확대에 따른 수요도 예상된다. 안정적 고성장 수주 확보된 것이다. 최근 해외시장 진출도 눈여겨볼 긍정적 요인이다. 18년 12월 미얀마 철도 현대화 사업 수주 (430억, 계약기간~20년 8월)와 19년 10월 인도 알루미늄 차체 객차 제작 수주 (218억, 계약기간 ~22년 6월) 등이 그 예이다. 현재 동사에 대한 시장의 분석은 수치적 측면에서 접근과 체크가 가능한 이부분에 집중 되어있다. 이것 만으로도 고성장/고 밸류에이션 부여가 정당한 것이다.

다원메닥스의 중성자포획 암치료 가속기 잠재력 수 천억원 가시화 지켜볼 중요 변수

여기에 난치암 (특히 악성 뇌종양, 두경부암 등) 치료의 대안으로 주목되는 자회사 다원메닥스 (지분 37%)의 중성자포획 암치료 가속기 사업에 대한 잠재성장성에 주목할 필요가 있다. 동사의 BNCT (Boron Neutron Capture Therapy 붕소 중성자 포획 치료) 설비 1대 가격이 350억원의 고가이고 (기존의 양성자, 중입자 설비 700~1500억 대비 가격경쟁력) 시장이 현재 초기 단계여서 잠재력이 아직 수치화 추산이 어렵지만 최근 자금조달 (증자)과정의 평가를 통해 잠재 시총이 수 천억원 규모가능성이 있다는 측면에서 향후 진행 상황에 따라 시간이 지날수록 다원시스 가치평가에 새로운 축 역할을 할 것으로 기대된다. 다원메닥스는 19년 6월 사이넥스와 CRO (임상시험대행) 계약 체결했으며 국내 빅 5 대형병원 포함 7개 병원과 임상시험 준비 중이다. 현재가천의대에 설치 완료했고 시운전 마무리 상태로 조만간 동물효력시험 시작예정이다. 20년 상반기 효력시험 종료하면 20년 하반기 1상시작 예정이고 20년 IMD시작하여 21년 상장추진 한다는 계획으로 알려지고 있다.

현재 사업 가치 PER 13~16배/ 3562~4384억+ 암치료가속기 가치 1110~2220억 => 4662~6604억원 가치

동사의 현재 매출 분포는 (19년 3분기까지 누계) 전동차 (철도차량 및 주요 전장품) 66.5%, 플라즈마 (플라즈마 세정장비 및 환경 플라즈마) 9.7%, 핵융합발전 (KTSAR/ITER전원 시스템) 7.3%, 전자유도장치 (유도가열장치) 0.7%, 정류기와 기타 (방사성폐기물처리 등) 15.7%이다. 20년~21년에는 전동차 비중이 80%이상이 될 전망이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2018	128.7	8.7	5.1	6.0	314	20.3	19.0	50.7	25.6	2.1	4.3
2019	156.3	11.5	5.9	9.9	373	18.9	23.6	40.5	17.1	2.1	6.9
2020E	304.2	29.8	24.4	27.4	1,017	172.7	42.9	14.8	9.5	1.8	17.9
2021E	398.4	41.1	35.8	38.5	1,429	40.5	55.4	10.6	7.4	1.5	21.0

자료 : 컨센서스, K-IFRS 연결기준

따라서, 철도차량 글로벌 Peers (CAF, CRRC등) 20년 PER 13배와 비교해 볼만하다. 다원시스의 20년 컨센서스 매출 YoY 2배가까이 영업이익은 2.5배 예상되며 성장성이 크게 부각된다는 측면, 20년부터 디스플레이등 IT분야 플라즈마 사업 성장성 부각 가능성 (YoY 2배수준 200억 매출 예상) 등 다양한 사업군으로 확대 잠재력을 얼마나 긍정적으로 보느냐에 따라 PER배수는 최소 13~16배 부여 가능할 것이다. 20년 PER 13~16배는 시총 3562~4384억원이 산출된다 (Vs 현재 시총 CB포함 4117억). 여기에 다원메닥스의 지분가치를 1110~2220억원을 더하면 총 4662~6604억원이 총 가치로 평가된다. 이는 주가로 17,1000~24,200원이다. 우리는 중간값을 선택하여 목표주가와 투자의견 BUY를 제시한다. 다원메닥스의 지분가치는 매출 500~1000억원/ OPM 35%/ 다원시스 지분율 37% 적용하여 산출했다.

=다원시스 이해를 위해 더 들어가기 (More Details)=

<전력전자 설계기술 플랫폼 업체>

다원시스는 전력전자기술을 기반으로 하여 연관 산업과 융합을 이루는 분야에서 사업을 영위하고 있는 **특수전원장치 전문기업**이다. 전력전자산업은 전력용 반도체를 제어하여 일반 상용전원을 각종 기기나 설비 또는 계통에서 요구되는 특수한 형태(전압, 전류, 주파수, 파형 등)로 변환하여 공급함을 기본으로 하는 산업분야이다. 전력전자기술을 중심으로 하여 각종 산업기술과 결합함으로써 완성된다. 여기서, 전력전자기술이라 함은 전력용 반도체를 제어하여 상용 전원을 기기나 설비에서 요구하는 전원으로 변환하기 위하여 아날로그 신호처리기술, 전기기기 및 전자 장기술, 기계구조 및 역학기술, 고전압 및 방전기술, 플라즈마 응용기술, 디지털 컴퓨팅 및 제어기술 등이 복합적으로 통합되어야만 구현될 수 있는 기술이다. 불과 20, 30년 전만 해도 일반 산업계에서 전력전자기기가 요구되거나 전력전자산업과의 융합 필요성이 매우 적었으며, 단지 컴퓨터 전원 등 전자기기를 위한 전원이나 전동기의 가변속을 위한 인버터 등에만 제한적으로 응용되었다. 그러나 **모든 산업분야에서 생산성 혁신, 공정혁신, 품질혁신, 에너지절감과 신제품 및 신산업 전개 등으로 산업이 고도화됨에 따라 전력전자기기의 필요성이 급진적으로 증대되었으며, 타 산업과 전력전자산업과의 융합범위도 폭넓게 확대**되어 왔다. 현재는 거의 모든 산업 분야서 전력전자기기가 크게 이용되고 있으며, 전력전자산업과의 접목 없이는 발전을 기대하기가 힘들 정도이다.

특수전원사업의 시장은 고도의 기술 집약적인 시장으로 대규모 투자 및 다년간의 기술 축적을 필요로 하는 시장으로 가격보다는 고객요구에 부합하는 기술 대응력을 핵심요소로 볼수 있는 고부가가치 사업이다. 특수전원사업 시장은 주로 프로젝트 성격의 수주 계약으로 이루어지고, 소비자는 정부 산하 기관 및 대기업이 주를 이 루고 있다. 특수전원사업은 전기에너지 이용기기의 핵심기술로서 기술의 파급효과 가 매우 크며, 제품이 복합기술로 이루어져 있는 바 기술분석이 쉽지 않고 국내 특수전원사업의 기술수준을 살펴보자면 조립 및 실험기술은 어느 정도 확립되어 있으나 설계 및 부품 소재기술은 선진국에 비해 다소 저조한 편이어서 전력전자기기의 소형화, 경량화, 신뢰성, 안정성 등을 도모하기 위하여 응용기술을 더욱 발전시켜야 하는 과제를 안고 있다.

<전동차 사업: 15년부터, 17년 로윈합병하면서 본격화, 20년 3월 정읍 공장 완공>

전동차를 포함해 여러 분야의 각종 전력장치 제작에 머물렀던 동사가 전동차 자체제작까지 외연을 확장하게 된 것은 철도차량 제작업체 (주)로윈과 컨소시엄을 구성해 2015년 서울메트로 2호선 전동차 200량 구매입찰자로 선정되면서 부터이다. 2017년 (주)로윈을 흡수합병 하고 자체제작을 본격화하기 시작했다. 2019년 4월, 전라북도 정읍에 전동차 생산기지 건립을 위해 236 억원규모의 공장,신축한을 공시했으며 2020년 3월까지 완공 예정이다. **철도차량 capa는 김천 1500억, 2020년 3월에는 정읍 3000억이 추가되는 것이다. 납품후 ~3년내 매출로 (진행률) 인식**되고 통상 반년 후부터 매출인식 빨라진다.

2018년 12월에는 미얀마 철도청 현대화 사업 수주 (100량/430억, 2020년 8월까지 납품)했으며 2019년 10월에는 인도 철도청 소속의 기업(Modern Coach Factory (MCF), RAE BARELI과 218억 규모의 알루미늄 차체 객차 제작 계약을 체결했다 (2022년 6월까지 납품). 이번 계약은 인도 시장 내에서 스틸이 아닌 알루미늄 차체를 최초 적용하는 건으로 차체 경량화를 통한 주행 속도 및 품질 향상 목적으로 추진됐다. 향후 차체 뿐만 아니라 전장품 등 전동차 관련 사업에 적극적 참여가 기대된다.

<플라즈마 사업: 20년부터 성장세 본격 가시화>

플라즈마 사업은 주로 반도체, 디스플레이 등 IT 산업장비의 세정, 전처리, 접착, 코팅 등의 공정에 활용되고 있으며, **최근 OLED 증착기 제조까지 사업 확장을 추진**하고 있다. 동사가 국내업체 중에서는 높은 시장지위를 차지한 가운데, 전방산업인 IT시장의 호조와 환경이슈 부각으로 수요 성장이 기대된다. 전방산업인 IT시장의 호황과 최근 환경이슈 부각은 긍정적인 요소이나 시장 도입단계로 규모가 아직은 작다. 하지만, IT 플라즈마 매출이 **20년은 yoy 2배이상 증가하면서 성정세를 가시적**으로 보여 줄 것으로 기대된다.

<핵융합발전사업: 고난이도 기술력/신뢰성, BUT 매출성장은 제한적>

핵융합 사업은 국가핵융합연구소가 주도하는 **KSTAR(초전도 핵융합 연구 장치) 프로젝트와 ITER(국제핵융합실험로) 프로젝트에 특수전원장치를 공급**하고 있다. 국내 독점적 시장지위를 보유하고 있어 마진율이 양호하고 고난이도의 기술력과 신뢰성을 요구하기 때문에 경쟁업체들의 시장진입도 쉽지 않다. 안정적인 수익구조를 보이고 있으나, 시장이 특화되어 있어 매출 성장은 제한적이다. 한편, 기술력과 수주능력에 기반하는 영위사업의 특성상 수주실적, 연구개발의 성과, 시장의 규모 및 성장성 등에 따른 실적변동성이 내재하고 있다. 핵융합 사업은 **정부 예산이나 국가핵융합발전소의 R&D 수요 계획에 따라 발주시기 및 발주규모가 변동될 수 있으며, 현재 Pilot Test 단계**로 실용화까지 상당기간이 소요되고 결과를 예측할 수 없기 때문에 사업의 지속가능성에 대한 불확실성이 존재한다.

핵융합은 연간 KSTAR/ITER 각 ~100억가까운 매출을 기록하다가 최근 국내 KSTAR가 축소되었다. 현재는 사업 2단계 (12~26년)하의 3차 진흥 기본계획 (17~21년 기간) 상태이다. 궁극적으로는 (27년 이후) 발전소를 건설해야 하는데 그전에 전력생산 실증을 위한 실증로가 필요한 상황이다. 이럴 경우, 현 KSTSR의 20배 사이즈 사업이 될 것이다. 해외 ISTAR도 감소 추세였다 (유럽발 경제위기 영향으로) 하지만 빠르면 20년말~21년 2차 투자기대하고 있다. ITER은 2007~2042년 사업기간으로 한국, EU, 일본,미국, 러시아, 중국, 인도의 7개국이 참여한 프로젝트이다. 2025년에 First Plasma달성, 2035년 중수소-삼중 수소 운전시작을 목표.

<방사성 폐기물 처리 사업: 21년 R&D 매출 50억이상 시작으로 22년부터 본격화>

핵심기술은 플라즈마와 유도가열이고 안전하게 최종 발생량을 최대한 감소하는 것이 중요하다. 2016년 2월 한국수력원자력이 발주한 방사선 폐기물 처리장치 국제입찰에서 전북대학교 플라즈마 연구시스템이 수주에 성공했는데 동사는 동 시스템의 중저준위 방사성 폐기물 소각/용융용 플라즈마 토치 시스 템을 제작 및 납품하였다. 한국수력원자력은 고리 1호기 해체에 따른 폐기물 처리를 **국산기술(플라즈마 및 유도가열 기술의 융합)**로 진행할 예정이기 때문에 향후 동사의 수혜가 예상된다. **원전해체 사업의 약 30%**가 폐기물처리/관리에서 발생한다. 21년 R&D 매출로 50~100억 시작하여 본격적 매출은 22년부터 기대하고 있다. **원전 1기 해체시 총 비용은 약 7500억~1조원이 소요될** 것으로 추정된다. 향후 **수명 종료 원전은 20년 월성1, 23년 고리2, 24년 고리3, 25년 고리4/ 한빛**1, 26년 한울2/월성2, 27년 한울1/월성3, 28년 한울2, 29년 월성4 이다.

<가속기 시스템 사업: 천천히 읽어 두어야...난치암 치료의 대안.. 중성자와 붕소 이야기부터>

난치암 (특히 악성 뇌종양, 두경부암 등) 치료의 대안으로 주목되는 중성자포획 암치료 가속기 사업이다. 즉, 중성자포획 암치료를 먼저 알아야한다. 과정은 이렇다. 일반붕소를 변형시킨 붕소약물을 암세포에 투입한다. **암세포에 흡착된 붕소약물에 의료용 가속기에서 발생하는 중성자를 쪼여 붕소와 중성자간 핵반응을 일으키는 방법으로 암세포를 사멸시킨다**. 외과적 수술과 통증없이 1~2회 치료만으로 가능하며 일본에서도 임상진행중 (일본 남도후쿠 BNCT 리서치센터 임상 2상결과: 수술불가능 두경부암 환자의 전체반응률 71.4%, 1년/2년 생존률은 94.7%, 85.3%). 악성뇌종양, 두경부암 등에 탁월한 효과를 보인다. 이 치료법의 특징은 기존 방사선치료법(X-선, 감마선, 양성자, 중입자 등) 치료와는 달리 인체에 영향이 없는 열외 중성자를 조사함으로 정상 세포에는 영향이 적고 붕소를 높게 함유한 세포만 사멸 시키는 것이다. 그리고 **기존 양성자 가속기/중입자 가속기 (3~5mm) 대비 더 작은 10um 세포단위 치료가 가능**하며, **설비가격도 700~1500억 대비 저렴한 350억원 수준이**고, 건축규모도 기존 1000~2000평 대비 200평으로 공간적 제약도 크게 줄일 수 있다.

좀 더 구체적으로 설명하면 (동 리포트 뒷편의 가속기 시스템 사업-BNTC 개요 그림 참조), 가속기 기반 붕소중성자 포획 암치료(BNCT) 기술은 대용량 양성자 가속기로 양성자를 10MeV 정도로 가속, 베릴륨(Be) 표적에 조사하면 (p, n) 반응에 의하여 다량의 중성자가 발생하고, 이를 치료 깊이에 알맞게 집합체(감속재)에서 감속시켜 열외 중성자화한 후, 붕소약물이 주입된 암환자의 환부에 높은 농도로 분포되어 있는 붕소(10B)가 중성자를 포획하여 2차 핵반응을 일으킨다. 이때 방출된 고에너지 알파(He+2)와 Li+3 이온이 세포 크기의 짧은 거리(수 μm)를 이동하면서 암세포핵의 DNA를 파괴시킴으로서 정상세포의 손상을 최소화하고 암세포만을 효율적으로 사멸 시키는 치료법이다.

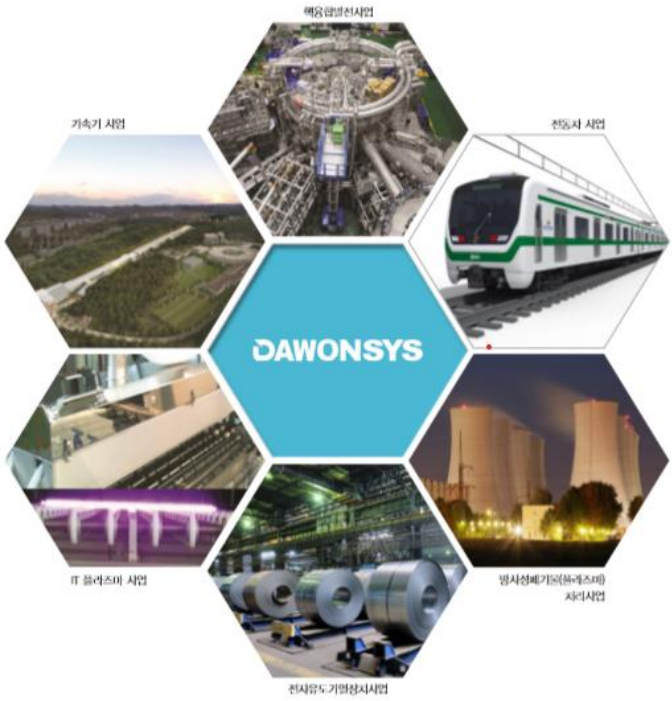
그럼, 핵심인 중성자는 어떻게 구하느냐? 발생시키는가? **중성자는 양성자보다 약간 무거워서 불안정하며 원자핵에 의해 쉽게 잡히게 (포획)되어 자유로운 상태의 중성자은 자연계에서 거의 존재하기가 힘들다.** 설사 존재해도 약 10분 정도 (반감기) 후에는 양성자와 전자로 곧바로 분리된다. 따라서, 만약에 중성자를 사용해서 실험하려면 적절한 원자핵 반응에 의해서 중성자를 발생시켜야 한다. 중성자는 높은 에너지로 가속된 양성자등 입자를 핵에 충돌시켰을 때, 또는 대단히 짧은 파장을 가진 전자파인 감마선이 핵과 충돌했을 때 발생되며, 우라늄 같은 다른 무거운 원자핵의 핵분열에 의해서도 발생된다. 따라서, 중성자를 발견하기 위해서는 **원자로나 가속기라는 비싸고 복잡한 장치가 필요**했다.

사실 중성자 포획치료가 최초로 제안된 것은 1936년 고든 로처 (G. Locher)의 이론적 의견으로 거슬러 올라간다. 중성자를 잘 포획하는 어떤 물질이 암세포에 선택적으로 들어가서 농축되고, 그 부분에 중성자를 쪼이면, 암부위로 주변 정상조직보다 높은 방사선량을 발생시킬 수 있을 것이며 아주 좋은 치료가 될 것이라고 예측한 것이다. 그런데 붕소는 중성자를 포획하는 능력이 매우 크다. 그 외 다양한 원소들이 중성자 포획 능력이 있지만 치료약물로 개발하기가 어려웠다. 결국 붕소 중성자 포획치료는 붕소가 암세포에 선택적으로 들어가 세포내에서 일어나는 붕소약물 농도에 따른 약품의 효과 부분과 열중성자 혹은 열외중성자가 조사되는 이중적인 치료법인 것이다..

한국에서 **붕소중성자포획치료의 동물 모델 기초 연구는 1992년 원자력병원에서 시작**되었다. 1994년말 대전 한국원자력 연구소에 30MW 대형 연구용 원자로인 하나로가 완성되고 기반기술 확립과제를 96년 7월부터 시작했다. 2006년에는1건의 붕소중성자포획치료 임상 시험도 했다. 하지만. 이후 환자 치료시설로서의 각종 원자력인허가 등 이슈로 의료행위가 중단되었다. **원자로 시설 주변의 병원 설치의 어려움, 반대로 병원이 있는 대도시에 원자로 건설의 어려움을 해결하기 위해 병원 설치가 용이한 가속기형 중성자원 개발 필요가 대**두되었다. 그러던 중 **2011년 3월 일본 대지진과 후쿠시마 원전 사고기 발생했다. 이 영향으로 원자로를 치료에 사용하는 것에 대한 안전성 문제가 대두되어** 사용이 금지되었고, 결국에는 50년된 일본 원자력 에너지기구의 JRR-4연구용 원자로를 해체하게되었다. 원자로는 원리적으로 핵연료를 사용하는 능동형시스템 (전원 차단시에도 계속 에너지 발생)으로 안전성 이슈에서 자유롭지 못한 것이다.

반면, **가속기 기반 중성자 포획치료기 (AB-BNCT: Accelerator Based Boron Neutron Capture Therapy)는 소형으로 병원내 설치가 가능하고 사용이 편리하며, 방사선 물질은 사용하지 않는 피동형시스템 (전원차단시 곧바로 정지되는 시스템)으로 안정성** 확보한 것이다. 이에 따라 hrr-4를 사용하여 붕소중성자포획치료를 수행했던 츠쿠바대학은 일본 고에너지가속기연구소(KEK), 일본 원자력에너지기구 (JEAEA)와 협력하여 2011년부터 가속기 기반치료기, iBNCT를 개발하기 시작했다. 그리고 **일본은 2013년 iBNCT의 핵심기술 중 하나인 대출력 고주파원 전원장치의 공급자로 '다원시스를 선정**하게 되었다. 다원시스는 잃서 붕소중성자포획치료의 암치료 적용에 대한 가능성을 알게 되었고 국내기술로 붕소중성자포획치료기를 개발하기 시작했다. 이후 양성자 기반 공학기술개발 사업단 (고학기술부21c 프런티어 연구개발사업) 단장 등 핵심인력을 영입하고 **2015년 9월 다원메닥스를 설립했다**. 그 후 **다원시스의 주관으로 제안된 <암 치료용 가속기 기반 붕소중성자포획시술이 1시간이내 가능한 시스템 개발> 이라는 과제로 산학 다수의 인력이 참여로 대형 국책과제로 선정**되었다. 2016년 5월에 시작하여 2020년까지 진행되고 있다.

[도표1] 다원시스 IDENTITY



자료: 다원시스IR자료

[도표2] 성장스토리



사업기반 구축 01

2004.01. KSTAR TF/PF 전원장치 공급
2004.01. POSCO 유도가열장치 공급
2003.04. 부품소재전문기업선정(산업자원부)
2002.06. 유도가열장치 사업착수
2002.01. KSTAR 초전도전원장치 개발참여
2002.01. 신자석인 선정(중소기업청)
2001.01. NBI 전원장치 개발참여
1999.05. 유망전력벤처기업 선정(한국전력공사)
1998.03. KSTAR 고전압 전원장치 개발참여
1996.01. 다원산전㈜ 설립

미래 성장 기반 구축 02

2010.10. PLS-II 200MW 펄스 모듈레이터 개발/공급
2010.09. 코스닥 상장
2010.07. LG화학 전기화학 정류기 공급
2010.03. KSTAR ECH/CD 전원장치 공급
2010.01. 대기업플라즈마장치 사업 시작
2009.10. PLS-II MPS 개발참여
2009.06. 우수제조기술연구센터 선정(지식경제부)
2009.06. 몰리실리콘 제조용 전원장치 공급
2009.05. KSTAR NBI-A 전원장치 공급
2008.06. 수출유망중소기업 선정(경기중소기업수출지원센터)
2007.06. LS-NIKKO 동제련용 정류기 공급
2007.05. KSTAR LHCD / ECCD 전원장치 개발참여
2006.12. 경영혁신형중소기업선정(경기중소기업청)

전력전자 및 공정기반의 융합시스템사업으로 도약 03

2019.05. 신안산선 복선전철 수주
2019.04. 전북 정읍 철도기지 착공
2018.12. 한국철도공사 간선형전기동차(EMU-150) 150량 수주
2018.12. 미얀마 철도 현대화사업 수주(MYANMA RAILWAYS)
2018.10. 전동차 2,3호선 196량 공급계약(서울교통공사)
2018.07. 대곡~소사 복선전철 전동차 공급계약(한국철도시설공단)
2017.06. "대한민국코스닥대상 최우수 테크노기업상 수상"
2017.02. (하로원 합병
2016.09. 국무총리 표창
2015.09. 다원 에덕스 설립
2015.06. 다원시스 시옥이전
2015.03. 서울메트로 2호선 전동차 200량 제작 · 공급사 선정
2014.12. 500만불 수출의 탑 수상(무역협회)
2014.06 월드클래스 300 자정(중소기업청)
2014.01. 전북대학교 2.4MW 플라즈마토치 시스템 공급
2013.07. KTL 200MW 펄스 모듈레이터 공급자 선정
2013.04. KSTAR NBI-C 전원장치 공급
2013.01. 일본 의료용 가속기(BNCT)전원장치 계약
2013.01. 글로벌강소기업 선정(경기지방중소기업청)
2012.10. KBSI LEBT용 고정밀MPS 공급
2012.06. PAL KTL용 고정밀 MPS 개발
2012.02. ATC협의 회장취임
2011.12. 서울도시철도공사 전동차용 추진제어인버터 공급
2011.11. KSTAR NBI-B 전원장치 공급
2011.08. ITER 핵융합전원장치 공급자 선정
2011.07. KB 히든스타 500선정
2011.03. 삼성전자 LCD 플라즈마 장비 공급
2011.03. 글로벌중견기업육성을 위한 협약-포스코

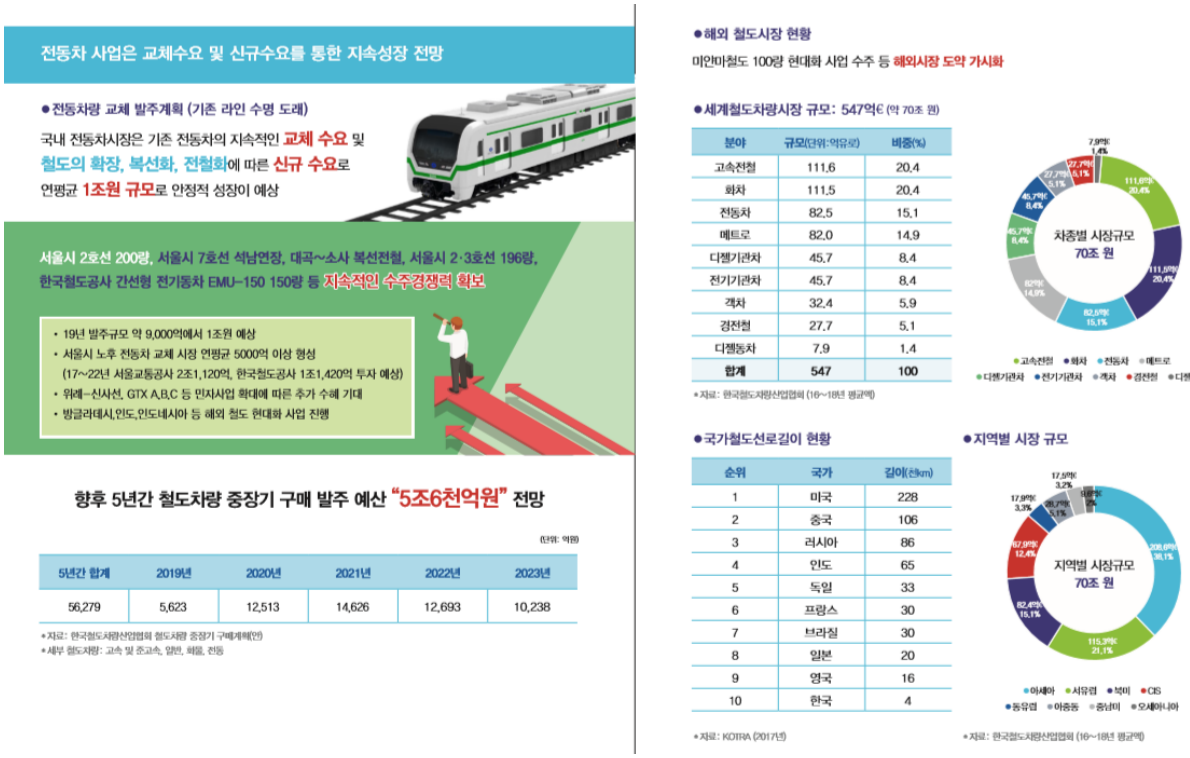
자료: 다원시스IR자료

[도표3] 전동차 사업_소개



자료: 다원시스IR자료

[도표4] 전동차사업_시장



자료: 다원시스IR자료

[도표5] IT플라즈마 사업



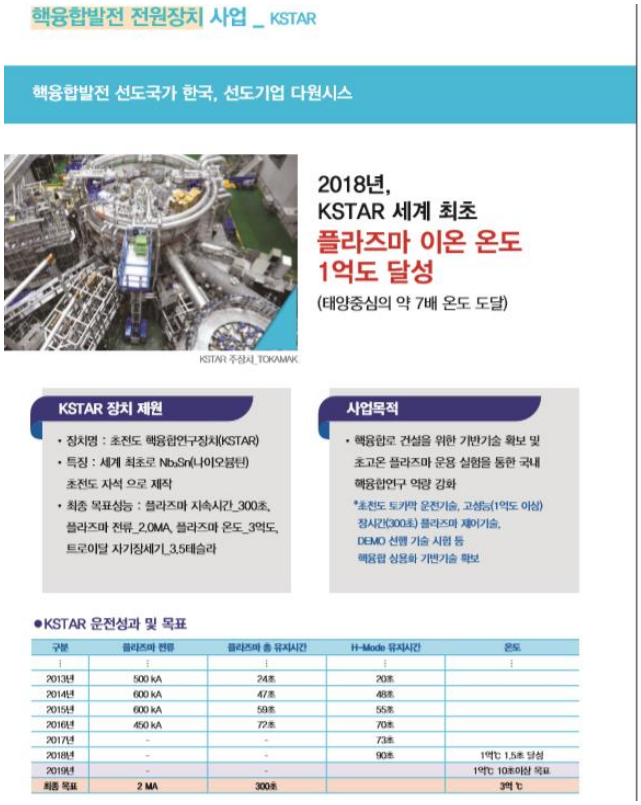
자료: 다원시스IR자료

[도표6] IT플라즈마 사업-응용분야



자료: 다원시스IR자료

[도표7] 핵융합발전 전원장치 사업_KSTAR





자료: 다원시스IR자료

[도표8] 핵융합발전 전원장치 사업_ITER

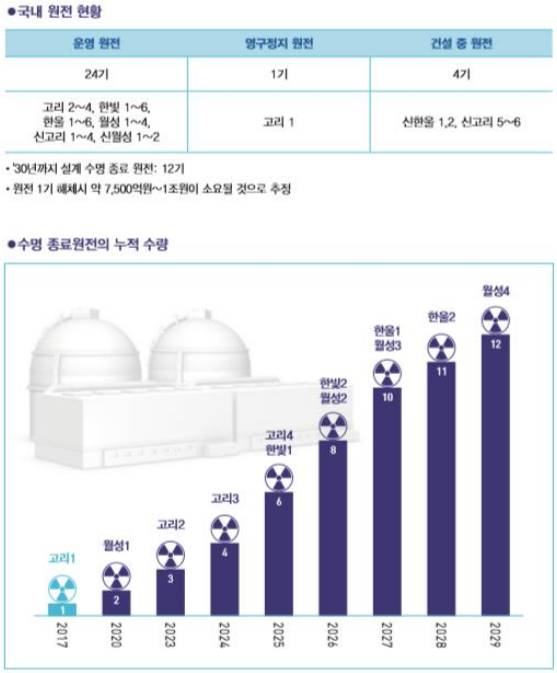




자료: 다원시스IR자료

[도표9] 방사성폐기물처리사업_폐기물처리사업





자료: 다원시스IR자료

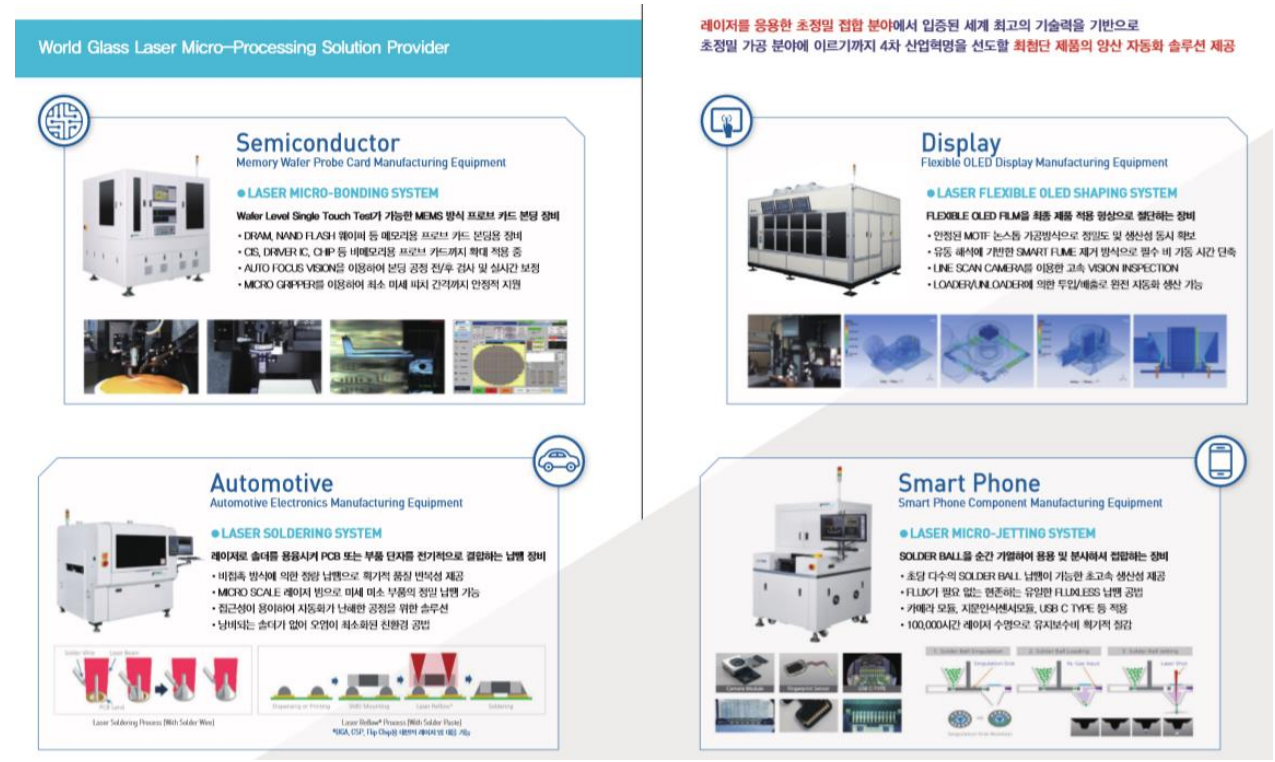
[도표10] 가속기 시스템 사업





자료: 다원시스IR자료

[도표11] 관계사_다원메닥스



자료: 다원시스IR자료

Stock Data

KOSDAQ(1/8)	640.9pt
시가총액	4,067억원
발행주식수	26,932천주
액면가	500원
52주 최고가 / 최저가	16,850/11,350원
90일 일평균거래대금	27억원
외국인 지분율	6.5%
배당수익률(19.12E)	0.5%
BPS(19.12E)	7,111원

주가수익률 (%)	1W	1M	6M	1Y
절대수익률	5.5	9.1	11.6	-16.5
상대수익률	9.3	16.7	14.0	1.5

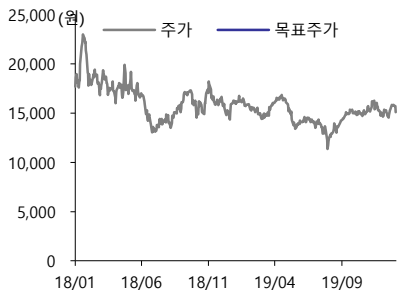
주주구성

박선순 (외 9 인)	20.8%
미래에셋자산운용 (외 1인)	7.5%
자사주신탁 (외 1인)	0.9%

Stock Price



다원시스 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2020.01.09	매수(신규)	20,700	1 년	-	-

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 당사에게 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight(비중확대)			
		Neutral (중립)			
		Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	Buy (매수)	+15% 이상	53.5%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자등급별 비중 (최근 1 년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		Hold (보유)	-15% ~+15%	1.8%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0.0%	
		Not Rated(투자의견없음)	등급보류	44.7%	
		합계		100.0%	