

2024. 5. 23



▲ 전기전자/IT부품

Analyst 양승수

02. 6454-4875

seungsoo.yang@meritz.co.kr

Not Rated

적정주가 (12개월)

현재주가 (5.22)

11,430 원

상승여력

KOSDAQ 845.72pt

시가총액 2,160억원

발행주식수 1,912만주

유동주식비율 46.53%

외국인비중 2.80%

52주 최고/최저가 12,400원/7,300원

평균거래대금 9.4억원

주요주주(%)

비에이치 외 2 인 53.47

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	37.9	36.9	9.1
상대주가	37.9	31.9	9.9

주가그래프



디케이티 290550

2024 년은 디케이티의 해

- ✓ 2024년 매출액 4,148억원(+48.0% YoY), 영업이익 262억원(+78.6% YoY) 전망
- ✓ 1Q24 역대 최대 분기 실적 달성에 이어 무선충전모듈 매출의 성장과 폴더블, S25 생산 Cycle 진입을 통해 2~4분기 지속적인 실적 호조 예상
- ✓ IT OLED 및 ESS 파워모듈향 첫 매출 발생도 2024년의 핵심 포인트
- ✓ IT OLED 및 전장, ESS 매출 확대를 통한 추가적인 멀티플 리레이팅으로 실적 성장과 사업체질 변화를 감안한 기업가치 재평가 기대

2024년은 디케이티의 해

2024년 디케이티의 역대 최대 실적 달성을 전망한다. 이미 1Q24 매출액 1,158억원(+70.1% QoQ, +71.9% YoY), 영업이익 77억원(+142.3% QoQ, +197.7% YoY)의 분기 최고 실적을 기록, 긍정적인 체질 개선이 이뤄지고 있음을 입증했다. 1Q24에 이어 BH EVS향 무선충전모듈 매출은 견조한 수주잔고 기반, 안정적인 성장이 예상된다. 이에 더해 동사 점유율이 높은 폴더블 매출 반영과, 내년 모델인 갤럭시 S25의 조기 생산을 통해 2~4분기 지속적인 호실적이 기대된다. 종합적으로 2024년 실적은 매출액 4,148억원(+48.0% YoY), 영업이익 262억원(+78.6% YoY)을 전망한다.

열매를 맺을 다양한 신사업

2024년은 실적 외 매력도 높은 신사업으로 사업 다각화가 이뤄진다는 점도 주목할 필요가 있다. 1) 올해 4분기 국내 및 북미업체향 IT OLED 관련 첫 매출 발생이 예상된다. 탑라인 수요 성장이 제한적인 스마트폰과 달리, IT OLED는 향후 제품군 확장을 통한 지속적인 매출 성장이 기대된다는 점에서 유의미하다. 2) 기존 스마트폰 PCM 고객사와 동반 진행하는 ESS 파워모듈향 매출이 3분기에 처음으로 인식될 전망이다. 올해는 파일럿 라인을 통한 제품 첫 양산이라 미미한 규모가 예상되나 내년부터 본격적인 북미 시장 진출 및 고객사 확대를 통한 매출 성장이 기대된다. 이 외에 올해 실적 성장을 견인할 무선충전모듈 사업도 향후 완성차 고객사향 추가 인증 및 고객사의 수주 확대에 따른 추가적인 매출 성장이 예상된다.

동사 현 주가는 당사 추정치 기준 2024년 Per 8.4배에 거래되고 있어 최근 주가 상승에도 밸류에이션 부담이 크지 않다. 오히려 IT OLED 및 전장 매출 확대를 통한 추가적인 멀티플 리레이팅 발생 가능성이 높다. 실적 성장과 사업체질 변화를 감안한 기업가치 재평가를 기대할 수 있는 시점으로 판단된다.

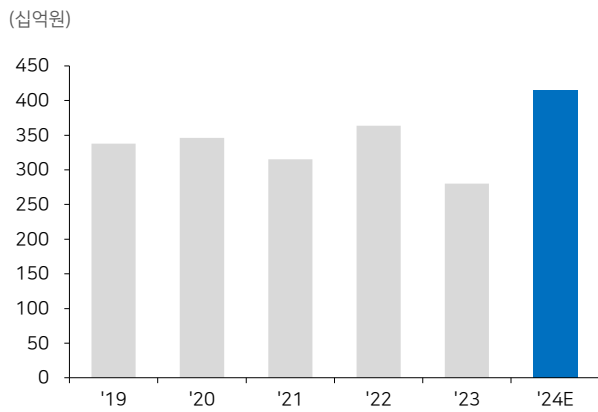
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2019	337.7	12.9	7.9	483	흑전	3,543	14.3	1.9	5.4	13.6	96.3
2020	346.2	14.5	10.8	657	36.2	4,087	16.8	2.7	7.6	16.1	53.2
2021	315.2	18.1	8.7	531	-19.2	4,785	30.0	3.3	9.8	11.1	160.8
2022	363.5	21.2	19.6	1,193	124.7	6,123	6.7	1.3	4.5	19.5	98.5
2023	280.2	14.7	4.4	248	-79.2	7,094	34.0	1.2	7.2	3.3	80.8

표1 디케이티 실적 테이블

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	67.4	77.1	67.7	68.1	115.8	101.2	98.5	99.3	363.5	280.2	414.8
(% QoQ)	-10.3%	14.5%	-12.3%	0.6%	70.1%	-12.6%	-2.7%	0.8%			
(% YoY)	-27.1%	-18.8%	-33.0%	-9.4%	71.9%	31.2%	45.6%	45.9%	15.3%	-22.9%	48.0%
스마트폰(PCM 포함)	64.3	74.4	64.0	62.4	100.9	86.0	81.0	75.3	358.5	265.1	343.2
WPC(무선충전모듈)				3.0	11.0	11.7	14.0	17.0		3.0	53.7
ESS(파워모듈)							1.0	2.0			3.0
IT OLED								3.5			3.5
기타	3.0	2.7	3.7	2.7	3.9	3.5	2.5	1.5	5.0	12.1	11.4
영업이익	2.6	3.9	5.0	3.2	7.7	6.4	5.7	6.5	21.2	14.7	26.2
(% QoQ)	-29.1%	51.9%	27.8%	-36.7%	142.3%	-17.0%	-10.4%	13.0%			
(% YoY)	-58.9%	-25.2%	-16.9%	-12.9%	197.7%	62.6%	14.0%	103.6%	16.8%	-30.7%	78.6%
영업이익률 (%)	3.8%	5.1%	7.4%	4.7%	6.6%	6.3%	5.8%	6.5%	5.8%	5.2%	6.3%
지배주주순이익	1.1	-4.1	3.2	4.2	10.5	6.5	4.3	4.5	19.6	4.4	25.8

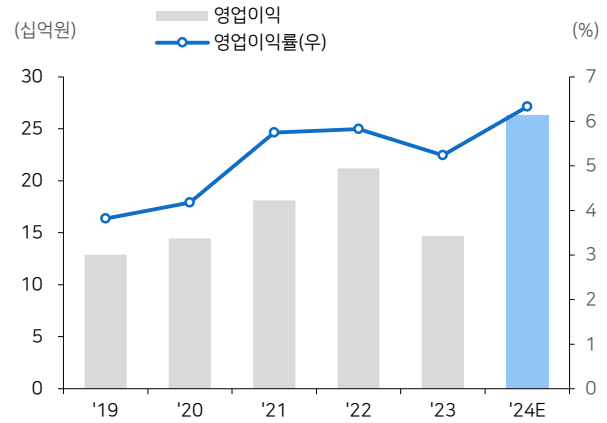
자료: 디케이티, 메리츠증권 리서치센터

그림1 디케이티 매출액 추이 및 전망



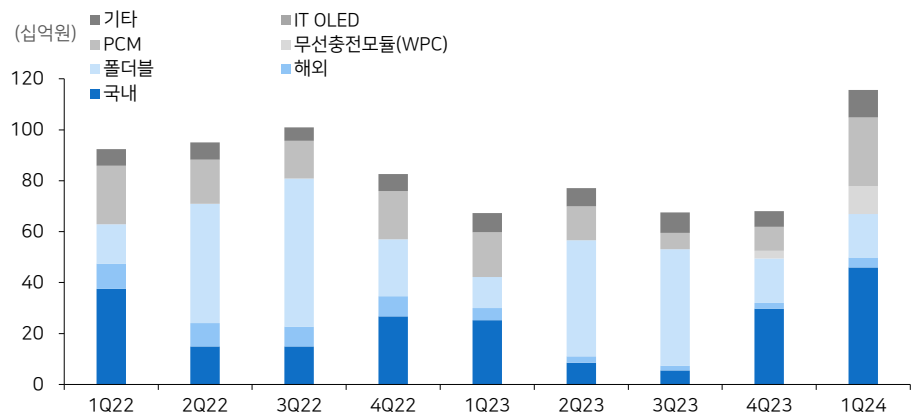
자료: 디케이티, 메리츠증권 리서치센터

그림2 디케이티 영업이익 추이 및 전망



자료: 디케이티, 메리츠증권 리서치센터

그림3 디케이티 제품군별 분기 매출 추이 (무선충전모듈 비중 급상승)



자료: 디케이티, 메리츠증권 리서치센터

디케이티 (290550)

Income Statement

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	337.7	346.2	315.2	363.5	280.2
매출액증가율(%)	40.6	2.5	-8.9	15.3	-22.9
매출원가	318.2	323.1	289.7	332.8	253.4
매출총이익	19.6	23.1	25.5	30.7	26.8
판매비와관리비	6.7	8.6	7.4	9.6	12.1
영업이익	12.9	14.5	18.1	21.2	14.7
영업이익률(%)	3.8	4.2	5.8	5.8	5.2
금융수익	0.2	-1.0	-5.5	6.6	-0.4
종속/관계기업관련손익	0.0	-0.0	-0.0	-2.8	-5.7
기타영업외손익	-2.3	0.1	-1.8	0.3	0.3
세전계속사업이익	10.8	13.6	10.8	25.3	8.9
법인세비용	2.8	2.8	2.1	5.7	4.5
당기순이익	7.9	10.8	8.7	19.6	4.4
지배주주지분 순이익	7.9	10.8	8.7	19.6	4.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	9.6	17.4	9.7	25.2	11.6
당기순이익(손실)	7.9	10.8	8.7	19.6	4.4
유형자산감가상각비	4.8	6.9	7.2	7.2	8.8
무형자산상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2
운전자본의 증감	-6.7	-0.6	-14.5	-1.1	-8.7
투자활동 현금흐름	-8.2	-15.2	-67.6	-31.2	-14.1
유형자산의 증가(CAPEX)	8.1	14.4	6.0	9.7	12.4
투자자산의 감소(증가)	0.6	1.2	1.7	27.1	38.1
재무활동 현금흐름	-0.2	-0.2	65.4	3.1	9.2
차입금증감	-17.8	0.5	26.8	-5.7	31.7
자본의증가	-0.3	-0.3	55.3	-25.1	-27.3
현금의증가	0.9	1.4	7.7	-3.5	6.9
기초현금	22.6	23.5	24.9	32.6	29.1
기말현금					

Balance Sheet

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	85.3	67.8	168.9	135.2	136.6
현금및현금성자산	23.5	24.9	32.6	29.1	36.0
매출채권	36.2	28.0	46.7	26.4	40.8
재고자산	22.7	12.5	18.7	20.2	29.5
비유동자산	29.2	35.3	36.5	64.9	102.9
유형자산	21.6	26.5	24.3	28.4	32.4
무형자산	5.8	5.8	5.8	6.0	6.3
투자자산	0.6	1.8	3.5	27.8	60.2
자산총계	114.5	103.1	205.5	200.1	239.4
유동부채	55.7	35.7	71.2	68.9	104.0
매입채무	48.9	28.4	37.1	17.0	34.3
단기차입금	5.2	4.9	11.3	15.0	22.3
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	30.0
비유동부채	0.4	0.1	55.5	30.4	3.1
사채	0.0	0.0	21.8	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	30.0	30.3	3.0
부채총계	56.2	35.8	126.7	99.3	107.0
자본금	4.1	4.1	8.2	8.2	9.3
자본잉여금	34.5	34.5	30.4	30.4	55.9
기타포괄이익누계액	0.3	-1.7	1.2	3.5	4.1
이익잉여금	19.4	30.3	39.0	58.7	63.1
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	58.3	67.3	78.8	100.8	132.4

Key Financial Data

	2019	2020	2021	2022	2023
주당데이터(원)					
SPS	20,533	21,026	19,149	22,083	15,888
EPS(지배주주)	483	657	531	1,193	248
CFPS	1,200	1,342	2,302	3,628	2,650
EBITDAPS	1,077	1,301	1,542	1,727	1,338
BPS	3,543	4,087	4,785	6,123	7,094
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	14.3	16.8	30.0	6.7	34.0
PCR	5.8	8.2	6.9	2.2	3.2
PSR	0.3	0.5	0.8	0.4	0.5
PBR	1.9	2.7	3.3	1.3	1.2
EBITDA(십억원)	17.7	21.4	25.4	28.4	23.6
EV/EBITDA	5.4	7.6	9.8	4.5	7.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	13.6	16.1	11.1	19.5	3.3
EBITDA 이익률	5.2	6.2	8.1	7.8	8.4
부채비율	96.3	53.2	160.8	98.5	80.8
금융비용부담률	0.1	0.0	0.3	0.8	1.0
이자보상배율(x)	53.7	96.5	18.0	7.6	5.4
매출채권회전율(x)	13.4	10.8	8.4	9.9	8.3
재고자산회전율(x)	19.9	19.7	20.2	18.7	11.3

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.8%
중립	13.2%
매도	0.0%
2024년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율	