디케이티(290550.KQ)

FPCA로 연결되는 EV 세상

Not Rated

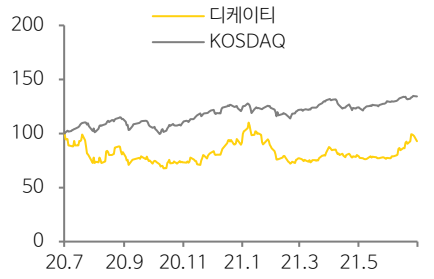
Upside	
목표주가(12M)	-원
현재주가(7/19)	23,900원
목표수익률	-%

Key Data	2021년 07월 19일
산업분류	IT하드웨어 및 S/W
KOSDAQ	1049.83

Trading Data	
시가총액 (십억원)	196.7
발행주식수 (백만주)	8.2
외국인 지분율 (%)	0.7
52주 고가 (원)	29,400
52주 저가 (원)	17,300
60일 거래대금(억원)	20.7

주요주주 지분율(%)	
비에이치(외 2인)	52.2
디케이티우리사주(외 1인)	0.7

Performance (pt)



주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	19.8	1.3	(4.6)
상대주가	16.5	(8.3)	(38.6)

IT / Small Cap
Analyst 이승철
felix.lee@kakaopaysec.com
02) 6099-8505

FPCA로 와이어하네스 대체 기대

EV 시장이 성장할수록 기존 내연기관 차에 쓰이던 와이어하네스가 FPCA로 대체될 수 있다는 점이 동사의 가장 큰 투자포인트. 동사는 SMT 기술을 활용하여 FPCB에 부품들을 실장한 후, 커넥터 회사를 통해 완성차 / 배터리셀 회사에 FPCA(FPCB Assembly)를 공급. 국내 메이저 배터리셀 업체뿐 아니라 유럽 완성차업체들을 중심으로 FPCA의 와이어하네스 대체 가능성에 주목하고 있음. FPCA로 배선을 대체할 경우, 배터리셀 단위로 근접 컨트롤할 수 있으며 공간 확보면에서 이점을 가지고 있음. EV 1대 당 USD 500~1000달러 수준의 FPCA 공급이 가능하다는 점에서 향후 매출액 기여도 클 것으로 기대

폴더블용 FPCA, 2021년에 본격적으로 개화

2021년 폴더블폰 시장 확대에 따른 FPCA 매출액 증가도 주목해야할 투자포인트. 동사는 글로벌 1위 폴더블폰 메이커에 폴더블용 FPCA를 독점 공급하고 있음. 이에 따라 폴더블용 FPCA 매출액은 2020년 450억원에서 2021년 800억원까지 증가할 것으로 기대. 특히 동사의 FPCA 기술이 YOCTA에 최적화 되어있다는 점에서 향후 북미 스마트폰 업체의 폴더블 시장 진입에 따른 수혜가 가능할 전망

통신 안테나 / 배터리 보호 모듈, 밝은 미래

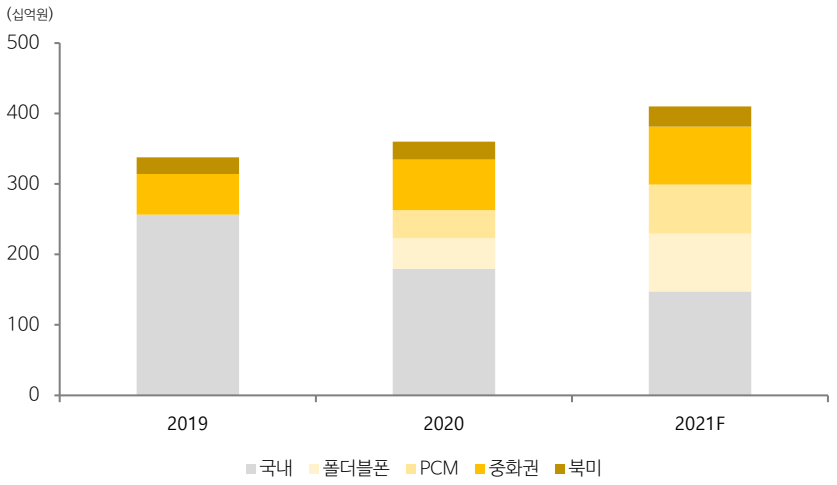
SMT에 기반한 FPCA뿐 아니라 안테나, PCM(Protection Circuit Module) 등으로 사업 다각화가 이뤄지고 있다는 점도 긍정적인 투자포인트. 특히 PCM은 모바일용 배터리 PCM뿐 아니라 향후 글로벌 완성차 업체로 EV용 PCM으로 확대될 가능성에 주목. 전 사업부문에 걸쳐 고른 성장을 바탕으로 2021년 실적은 매출액 4,100억원, 영업이익 250억원 기대

Financial and Valuation Summary

(단위: B, %, 배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	146.5	278.8	240.2	337.7	346.1
증감률 YoY	168.7	90.4	(13.9)	40.6	2.5
영업이익	2.4	14.1	8.7	12.9	14.5
영업이익률	1.6	5.0	3.6	3.8	4.2
지배주주순이익	1.9	10.9	(1.7)	7.9	10.8
EPS(원)	401	2,268	(244)	973	1,315
EPS 증감률 YoY	385.6	465.6	적전	흑전	35.2
P/E	N/A	N/A	(97.8)	24.6	18.2
EV/EBITDA	2.5	0.2	16.3	10.1	8.3
ROE	53.4	114.7	(7.9)	18.3	17.2
P/B	N/A	N/A	6.8	3.4	2.9

출처: Dataguide, Kakaopay Securities Research

Exhibit 1. 2021년부터 폴더블/PCM 성장하면서 매출 다변화

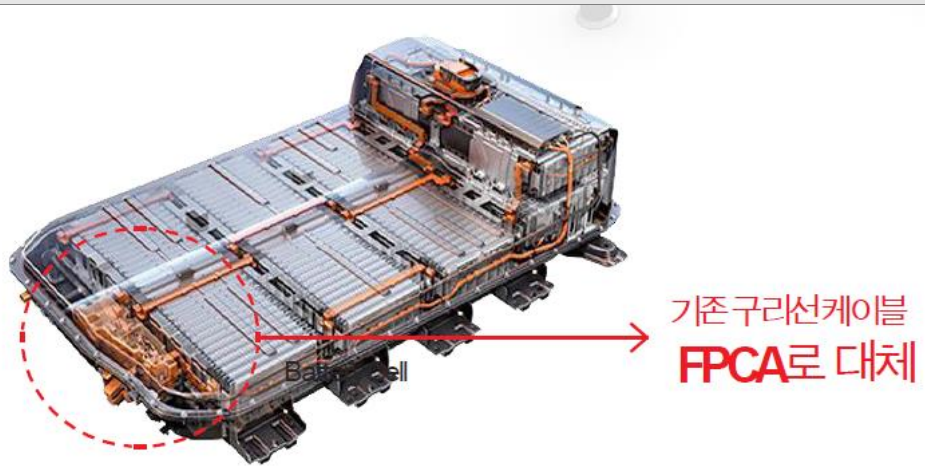


출처: 디케이티, Kakaopay Securities Research

Exhibit 2. FPCB에 부품을 실장하여 FPCA를 완성

출처: 디케이티, Kakaopay Securities Research

Exhibit 3. EV 시장 성장에 따라 와이어하네스가 FPCA로 대체될 가능성 大



출처: 디케이티, Kakaopay Securities Research

디케이티 (290550) 재무제표

대차대조표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	29.5	65.7	49.8	85.3	67.8
현금성자산	6.6	17.8	22.7	23.5	24.9
매출채권	13.6	31.5	14.5	36.3	28.0
재고자산	7.0	14.6	11.3	22.7	12.5
비유동자산	18.1	21.4	22.0	29.2	35.3
투자자산	0.1	0.2	0.3	1.8	3.0
유형자산	11.5	14.9	15.4	21.6	26.5
무형자산	6.5	6.3	6.3	5.8	5.8
자산총계	47.6	87.1	71.8	114.5	103.1
유동부채	37.2	62.1	42.7	55.7	35.7
매입채무	22.5	47.5	17.0	47.2	26.3
유동성이자부채	14.1	11.9	24.2	5.4	5.0
비유동부채	5.7	10.6	0.7	0.4	0.1
비유동이자부채	5.4	10.0	0.0	0.1	0.0
부채총계	42.9	72.8	43.4	56.2	35.8
자본금	2.4	2.4	3.4	4.1	4.1
자본잉여금	0.0	0.0	13.9	34.5	34.5
이익잉여금	2.1	12.8	11.3	19.4	30.3
자본조정	0.2	(0.8)	(0.3)	0.3	(1.7)
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4.7	14.3	28.4	58.3	67.3
투하자본	17.6	18.5	29.8	40.4	47.0
순차입금	13.0	4.1	1.4	(18.0)	(19.8)
ROA	5.4	16.2	(2.1)	8.5	9.9
ROE	53.4	114.7	(7.9)	18.3	17.2
ROIC	19.6	63.4	26.1	27.1	26.4

손익계산서

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	146.5	278.8	240.2	337.7	346.1
증가율 (Y-Y,%)	168.7	90.4	(13.9)	40.6	2.5
영업이익	2.4	14.1	8.7	12.9	14.5
증가율 (Y-Y,%)	2,153.8	485.7	(38.4)	48.5	12.3
EBITDA	5.2	17.9	12.2	17.7	21.4
영업외손익	(0.5)	(0.7)	(8.9)	(2.1)	(0.9)
순이자수익	(0.4)	(0.7)	(0.7)	0.2	0.0
외화관련손익	(0.1)	(0.2)	0.4	(0.0)	(1.1)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
세전계속사업손익	1.9	13.4	(0.2)	10.8	13.6
당기순이익	1.9	10.9	(1.7)	7.9	10.8
지배기업당기순이익	1.9	10.9	(1.7)	7.9	10.8
증가율 (Y-Y,%)	385.6	465.6	적전	흑전	35.2
NOPLAT	1.7	11.4	6.3	9.5	11.5
(+) Dep	2.8	3.8	3.5	4.8	7.0
(-) 운전자본투자	(0.2)	(2.2)	10.9	2.9	0.8
(-) Capex	3.7	11.8	3.4	8.1	14.4
OpFCF	1.1	5.6	(4.5)	3.4	3.4
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	N/A	N/A	63.9	32.1	7.5
영업이익증가율(3Yr)	N/A	N/A	333.4	75.0	0.9
EBITDA증가율(3Yr)	N/A	N/A	311.4	50.4	6.2
순이익증가율(3Yr)	N/A	N/A	N/A	60.4	(0.2)
영업이익률(%)	1.6	5.0	3.6	3.8	4.2
EBITDA마진(%)	3.6	6.4	5.1	5.2	6.2
순이익률 (%)	1.3	3.9	(0.7)	2.4	3.1

현금흐름표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업현금	0.4	17.3	0.3	9.6	17.4
당기순이익	1.9	13.4	(1.7)	7.9	10.8
자산상각비	2.8	3.8	3.5	4.8	7.0
운전자본증감	(4.2)	(0.2)	(10.1)	(6.7)	(0.6)
매출채권감소(증가)	(5.7)	(18.5)	18.8	(22.0)	6.3
재고자산감소(증가)	(2.3)	(7.8)	3.6	(11.0)	9.6
매입채무증가(감소)	5.0	24.4	(31.8)	27.3	(18.2)
투자현금	(3.5)	(9.1)	(3.5)	(8.2)	(15.2)
단기투자자산감소	0.0	(0.0)	0.0	(0.4)	(0.7)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(3.7)	(11.8)	(3.4)	(8.1)	(14.4)
유무형자산감소	0.2	2.7	(0.0)	0.3	0.3
재무현금	7.1	4.3	7.7	(0.1)	(0.2)
차입금증가	7.1	4.3	(7.3)	(0.1)	(0.2)
자본증가	0.0	0.0	15.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	4.6	11.2	5.0	0.8	1.4
총현금흐름(Gross CF)	5.2	19.1	13.3	18.3	21.2
(-) 운전자본증가(감소)	(0.2)	(2.2)	10.9	2.9	0.8
(-) 설비투자	3.7	11.8	3.4	8.1	14.4
(+) 자산매각	0.2	2.7	(0.0)	0.3	0.3
Free Cash Flow	1.9	12.2	(1.1)	7.6	6.4
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
잉여현금	1.9	12.2	(1.1)	7.6	6.4

주요투자지표

결산기	2016	2017	2018	2019	2020
Per share Data					
EPS	401	2,268	(244)	973	1,315
BPS	970	2,985	3,516	7,085	8,175
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	N/A	N/A	(97.8)	24.6	18.2
PBR	N/A	N/A	6.8	3.4	2.9
EV/ EBITDA	2.5	0.2	16.3	10.1	8.3
배당수익율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PCR	N/A	N/A	8.6	6.2	8.6
PSR	N/A	N/A	0.5	0.3	0.5
재무건전성 (%)					
부채비율	922.4	507.8	152.9	96.3	53.2
Net debt/Equity	278.6	28.9	5.0	N/A	N/A
Net debt/EBITDA	248.9	23.2	11.8	N/A	N/A
유동비율	79.2	105.7	116.7	153.0	189.8
이자보상배율	6.8	20.8	12.7	N/A	N/A
이자비용/매출액	0.2	0.2	0.3	0.1	0.0
자산구조					
투하자본(%)	72.5	50.6	56.5	61.5	62.7
현금+투자자산(%)	27.5	49.4	43.5	38.5	37.3
자본구조					
차입금(%)	80.8	60.5	46.0	8.6	7.0
자기자본(%)	19.2	39.5	54.0	91.4	93.0

출처: Company Data, Kakaopay Securities Research
Note: EPS는 완전희석 EPS

투자의견 및 목표주가 변경 추이

디케이티 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 추이

일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율(%)	
				평균대비	최고(최저) 대비

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자의견 분류 및 적용기준

기업 (향후 12개월 기준)	매수(Buy) : 기대수익률 15% 이상 중립(Hold) : 기대수익률 ± 15% 내외 매도(Sell) : 기대수익률 -15% 이하
산업 (향후 12개월 기준)	비중확대(Overweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 중립(Neutral) : 업종지수상승률이 시장수익률 수준 비중축소(Underweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 낮거나 하락

매수(Buy)	중립(Hold)	매도(Sell)
100.0%	0.0%	0.0%

투자등급 비율 (기준일: 2021.06.30)