



Not Rated

목표주가: N/A

주가(12/10): 5,360원

시가총액: 416억원

화학/정유

Analyst 이동욱

02) 3787-3688, treestump@kiwoom.com

RA 김민선

02) 3787-4758, mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/10)		627.11pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	6,740원	4,070원
등락률	-20.5%	31.7%
수익률	절대	상대
1M	-13.0%	-7.8%
6M	7.6%	23.8%
1Y	22.9%	31.4%

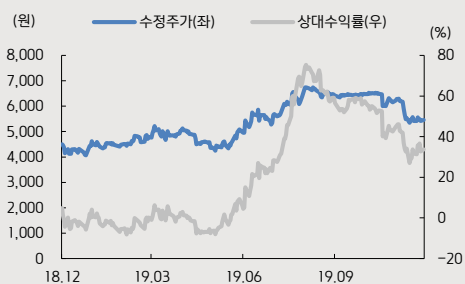
Company Data

발행주식수	7,763천주
일평균 거래량(3M)	20천주
외국인 지분율	3.2%
배당수익률(2019E)	0.0%
BPS(2019E)	6,268원
주요 주주	최민석 외 2 인
	42.6%

투자지표

(십억원, 연결)	2016	2017	2018
매출액	48.2	52.1	54.8
영업이익	2.6	3.8	3.7
EBITDA	3.2	4.9	4.8
세전이익	-0.2	2.4	4.3
순이익	-0.3	1.6	3.7
지배주주지분순이익	-0.3	1.6	3.7
EPS(원)	-72	289	569
증감률(% YoY)	NA	흑전	96.8
PER(배)			7.6
PBR(배)			0.69
EV/EBITDA(배)			4.9
영업이익률(%)	5.4	7.3	6.8
ROE(%)	-1.0	4.8	8.8
순차입금비용(%)	29.8	-9.8	-20.0

Price Trend



기업 업데이트

디케이앤디 (263020)

베트남 공장 증설을 통한 실적 개선 기대



동사의 3분기 실적은 부직포 라인의 공정상 문제에 따른 생산 차질과 일부 제품 믹스 악화로 인해 전분기 대비 부진한 실적을 보였으나, 이는 일시적인 문제로 최근 정상 가동 중인 것으로 보입니다. 또한 동사는 10월 호치민 공장 부직포 1개 라인(300,000m/월 규모) 증설을 완료했으며, 이는 내년부터 온기 반영되어 실적 개선이 가능할 것으로 보입니다.

>>> 베트남 공장 증설을 통한 높은 성장성

동사의 3분기 실적은 매출액 161억원(QoQ +5.9%) 영업이익 5.7억원(QoQ -52.5%)을 기록해 전 분기 대비 부진한 실적을 보였다. 베트남 부직포 일부 라인의 공정상 문제에 따른 생산 차질과 제품 믹스 악화 등에 기인하나, 일시적인 문제로 최근 정상가동 중인 것으로 알려졌다.

동사는 2019년 10월 베트남 호치민 공장내 합성피혁용 부직포 생산 1라인(300,000m/월) 증설을 완료했으며, 이는 내년부터 실적에 온기 반영 될 것으로 보인다. 라인 규모 고려시 연 30~40억 수준의 매출액과 3~4억의 영업이익 증가가 예상되며, 생산능력은 1,200,000m/월로 증가해 합성피혁용 니들펀칭 부직포 생산능력 1위 업체로서의 지위는 공고해질 전망이다. 동사의 베트남 공장은 의류 업체 등 고객사와 지리적으로 가깝다는 이점을 인해 높은 입지경쟁력을 보유하고 있으며, 경쟁력은 향후에도 강화될 것이다.

또한 늘어나는 합성피혁 수요에 대응하기 위해, 호치민 지역에 18,000㎡ 규모의 공장 건설을 검토 중에 있다. 동사의 합성피혁은 현대차 신규 차종 내 내장재, 항공기 및 대형 극장 내 좌석, 막스마라 등 의류 브랜드 제품 공급 등 수요가 지속적으로 증가하고 있으며, 내구성 및 방염성 등의 우수한 물성을 고려시 향후에도 증가세는 이어질 것으로 보인다.

>>> 고기능성 제품 개발 확대를 통한 믹스 개선

또한 동사는 친환경 및 우수한 물성을 가진 제품의 생산 확대를 통해 고부가 제품의 판매 비중을 확대하고 있다.

PU합성피혁 제품은 천연피혁 대비 방염, 방수 및 경량성이 돋보이며, PVC 제품 대비 부드러움과 내구성이 뛰어나다. 또한 동사는 2017년 6월 국내 최초로 무용제PU를 적용한 가구용 제품을 출시 했으며, 국내 최초로 한국소방산업기술원(KFI) 인증 방염 제품 개발에 성공했다.

이외에도 텐셀, 대나무원료 등을 사용한 친환경 마스크팩용 부직포, PET병 활용 리사이클 부직포 등 지속적인 제품 개발을 통해 고부가 제품 위주의 믹스 개선이 기대된다.

회사 개요

회사명	주) 디케이앤디
설립일	2000년 05월 20일
대표이사	최민석
업종	합성피혁, 부직포 등의 제조 및 판매
주소	1) 본사: 경기도 안산시 단원구 별망로 345 2) 서울사무소: 서울시 강남구 역삼로 138 동광빌딩 3층
발행 주식수	7,763,202 주 ('19.9월 말 기준)
자본금	38.8억원 ('19.9월 말 기준)

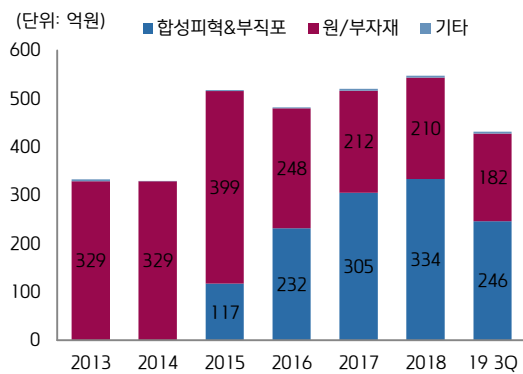
자료: 디케이앤디, 키움증권 리서치

공장 인프라 현황

	·종업원: 89명 ·제품: 합성피혁 제품 생산 ·생산 CAPA - 습식라인(1 Line): 105,000yd/월 - 건식라인(2 Line): 294,000yd/월 ·합성피혁 및 부직포 관련 원부자재 유통
	·종업원: 주재원 6명, 현지인 96명 ·제품: 합성피혁용 니들판창 부직포 생산 ·생산 CAPA - 일반/고밀도/스크림/친환경 (총 4 Line): 1,200,000m/월
	·종업원: 7명 ·합성피혁 관련 제품 및 원부자재 유통

자료: 디케이앤디, 키움증권 리서치

영업부별 매출액 추이



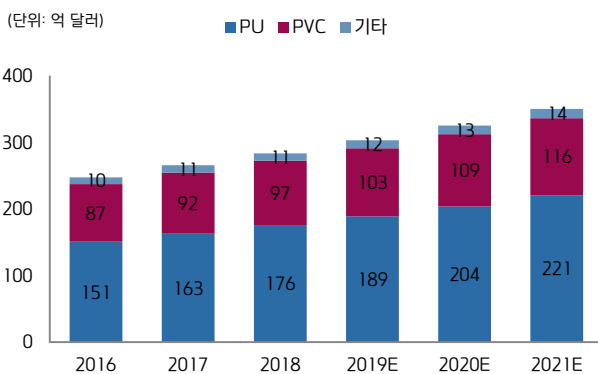
자료: 디케이앤디, 키움증권 리서치

주요 고객사 현황



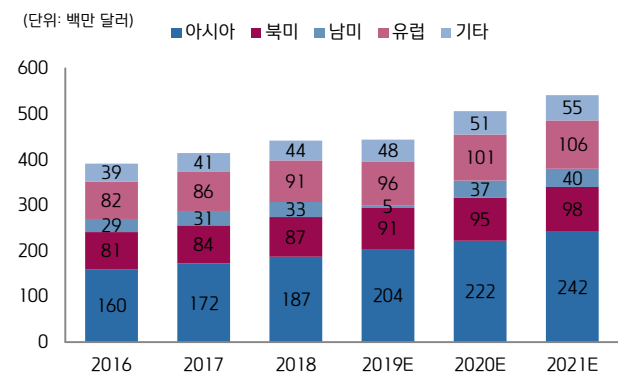
자료: 디케이앤디, 키움증권 리서치

합성피혁 시장 전망



자료: Technavio., 키움증권 리서치

부직포 시장 전망



자료: Persistence Market Research, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, 연결	2016A	2017A	2018A
매출액	48.2	52.1	54.8
매출원가	39.3	41.2	43.4
매출총이익	8.9	10.9	11.4
판관비	6.3	7.2	7.7
영업이익	2.6	3.8	3.7
EBITDA	3.2	4.9	4.8
영업외손익	-2.9	-1.3	0.6
이자수익	0.0	0.1	0.1
이자비용	0.4	0.5	0.2
외환관련이익	1.5	0.7	0.8
외환관련손실	1.0	1.8	0.6
종속 및 관계기업손익	-0.7	0.2	0.2
기타	-2.3	0.0	0.3
법인세차감전이익	-0.2	2.4	4.3
법인세비용	0.0	0.8	0.5
계속사업순이익	-0.3	1.6	3.7
당기순이익	-0.3	1.6	3.7
지배주주순이익	-0.3	1.6	3.7
증감율 및 수익성 (%)			
매출액 증감율	-6.9	8.1	5.2
영업이익 증감율	30	46.2	-2.6
EBITDA 증감율	NA	53.1	-2.0
지배주주순이익 증감율	NA	-633.3	131.3
EPS 증감율	NA	흑전	96.8
매출총이익율(%)	18.5	20.9	20.8
영업이익률(%)	5.4	7.3	6.8
EBITDA Margin(%)	6.6	9.4	8.8
지배주주순이익률(%)	-0.6	3.1	6.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, 연결	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	2.3	3.9	2.5
당기순이익	-0.3	1.6	3.7
비현금항목의 가감	4.0	3.2	2.0
유형자산감가상각비	0.5	1.0	0.9
무형자산감가상각비	0.1	0.2	0.2
지분법평가손익	-0.8	-0.2	-0.2
기타	4.2	2.2	1.1
영업활동자산부채증감	-0.6	0.0	-2.8
매출채권및기타채권의감소	1.8	0.8	-1.0
재고자산의감소	-0.2	-0.2	-1.8
매입채무및기타채무의증가	-1.2	-0.9	0.4
기타	-1.0	0.3	-0.4
기타현금흐름	-0.8	-0.9	-0.4
투자활동 현금흐름	0.6	-1.4	-1.8
유형자산의 취득	-0.5	-0.9	-0.8
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.2	0.0
투자자산의감소(증가)	-4.1	1.2	-0.9
단기금융자산의감소(증가)	-0.9	-1.8	1.2
기타	6.1	-0.1	-1.3
재무활동 현금흐름	0.2	-1.2	3.8
차입금의 증가(감소)	0.2	-1.2	-3.4
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	7.3
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	-0.1
기타현금흐름	0.1	-0.8	-0.4
현금 및 현금성자산의 순증가	3.2	0.4	4.0
기초현금 및 현금성자산	4.3	7.5	7.9
기말현금 및 현금성자산	7.5	7.9	11.9

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, 연결	2016A	2017A	2018A
유동자산	19.7	20.8	28.4
현금 및 현금성자산	7.5	7.9	11.9
단기금융자산	0.9	2.7	1.5
매출채권 및 기타채권	5.8	4.8	5.9
재고자산	4.3	4.5	6.2
기타유동자산	2.1	3.6	4.4
비유동자산	32.4	29.5	30.6
투자자산	4.2	3.2	4.3
유형자산	20.3	19.0	19.1
무형자산	6.2	5.8	5.6
기타비유동자산	1.7	1.5	1.6
자산총계	52.0	50.3	59.0
유동부채	20.9	9.3	9.0
매입채무 및 기타채무	5.6	4.7	5.1
단기금융부채	14.7	4.4	3.1
기타유동부채	0.6	0.2	0.8
비유동부채	2.9	4.1	1.9
장기금융부채	2.1	2.7	0.7
기타비유동부채	0.8	1.4	1.2
부채총계	23.8	13.4	10.9
지배지분	28.2	36.8	48.1
자본금	2.5	3.2	3.8
자본잉여금	11.8	16.4	23.1
기타자본	-0.1	2.7	2.4
기타포괄손익누계액	-0.2	-1.0	-1.1
이익잉여금	14.2	15.6	19.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0
자본총계	28.2	36.8	48.1

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, 연결	2016A	2017A	2018A
주당지표(원)			
EPS	-72	289	569
BPS	5,565	5,769	6,268
CFPS	939	879	870
DPS	0	0	0
주가배수(배)			
PER	0.0	0.0	7.6
PER(최고)	0.0	0.0	13.5
PER(최저)	0.0	0.0	7.2
PBR	0.00	0.00	0.69
PBR(최고)	0.00	0.00	1.23
PBR(최저)	0.00	0.00	0.65
PSR	0.00	0.00	0.52
PCFR	0.0	0.0	5.0
EV/EBITDA			4.9
주요비율(%)			
배당성향(%(보통주, 현금))	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%(보통주, 현금))			
ROA	-0.6	3.1	6.8
ROE	-1.0	4.8	8.8
ROIC	8.2	9.1	8.9
매출채권회전율	16.7	9.9	10.3
재고자산회전율	22.3	11.9	10.2
부채비율	84.5	36.5	22.6
순차입금비용	29.8	-9.8	-20.0
이자보상배율	6.1	7.3	19.3
총차입금	16.8	7.1	3.8
순차입금	8.4	-3.6	-9.6
NOPLAT	3.2	4.9	4.8
FCF	2.2	3.4	0.5

Compliance Notice

- 당사는 12월 10일 현재 '디케이앤디' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '디케이앤디'는 2018년 11월 20일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%