



Not Rated

주가(6/2): 5,190원

시가총액: 403억원

통신서비스/장비

Analyst 장민준

02) 3787-4740

minjunj@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ(6/2)		743.58pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	6,740 원	4,040원
등락률	-24.5%	26.0%
수익률	절대	상대
1M	4.9%	-5.7%
6M	-4.9%	-12.6%
1Y	14.0%	11.6%

Company Data

발행주식수	7,763 천주
일평균 거래량(3M)	49천주
외국인 지분율	3.8%
배당수익률(19)	0.0%
BPS(19)	6,629원
주요 주주	최민석 외 2인 43.2%

투자지표

(억원, IFRS)	2016	2017	2018	2019
매출액	48.2	52.1	54.8	59.8
영업이익	2.6	3.8	3.7	3.0
EBITDA	3.2	4.9	4.8	4.2
세전이익	-0.2	2.4	4.3	3.4
순이익	-0.3	1.6	3.7	2.8
지배주주지분순이익	-0.3	1.6	3.7	2.8
EPS(원)	-72	289	569	365
증감률(% YoY)	NA	흑전	96.8	-35.8
PER(배)			7.6	15.9
PBR(배)			0.69	0.87
EV/EBITDA(배)			4.5	7.9
영업이익률(%)	5.4	7.3	6.8	5.0
ROE(%)	-1.0	4.8	8.8	5.7
순차입금비율(%)	20.2	-9.8	-23.9	-23.3

Price Trend



디케이앤디 (263020)

안정적 실적 성장 기대



동사는 합성피혁 제품 제조 및 관련 상품 유통과 신발용 합성피혁 제품의 주요 원재료인 부직포 생산하고 있다. 19년 매출액 598억원(YoY 9%), 영업이익 29억원(YoY -21.6%)를 기록하였다. 부직포 생산라인 추가 증설과 차량용 시제품 생산 과정에서 일회성 비용이 증가하였다. 20년 실적 성장이 기대된다.

>>> 합성피혁 분야 강자

동사는 합성피혁 제품 제조 및 관련 상품 유통과 신발용 합성피혁 제품의 주요 원재료인 부직포 생산하고 있다. 매출구성은 19년 연간 기준 합성피혁 25.5%, 부직포 27.9%, 원단, 원사 등 원부자재가 45.5%를 차지하고 있다. 합성피혁은 안산 본사에서 생산중이며, 생산 CAPA는 습식 월 10.5만yd, 건식 월 29.4만yd이다. 부직포는 베트남 법인에서 주로 생산하며, 생산 CAPA는 월 1백만m 수준이다.

>>> 친환경, PU합성피혁 트렌드와 함께

현재 합성피혁 및 부직포 시장의 트렌드는 크게 3가지이다. 1) 친환경, 2) 아시아 시장 중심, 3) PU합성피혁 시장확대이다. 최근 환경 규제 강화등 각국 정부 정책에 따라 친환경 합성피혁 수요가 증가하고 있고, 동사도 이에 발맞춰 수성PU, 무용제 PU등의 특허를 가지고 있다. 또한 대규모 생산시설 아시아 지역 집중에 따라 아시아시장이 시장 성장을 주도하고 있다. 동사는 베트남 법인과 본사 법인을 통해 아시아시장 점유율을 높이려고 노력중에 있다. 마지막으로 천연피혁 대비 PU합성피혁이 방염, 방수, 경량, 촉감 등 비교우위에 있어 PU합성피혁 시장이 계속해서 성장하고 있다.

>>> 20년도 기대되는 실적 성장

19년 매출액 598억원(YoY 9%), 영업이익 29억원(YoY -21.6%)를 기록하였다. 부직포 생산라인 추가 증설과 차량용 시제품 생산과정에서 일회성 비용이 증가하였다. 20년 매출 상승과 수익성 회복은 충분해 보인다. 우선 가장 큰 매출 비중을 차지하는 본사의 경우, 친환경 리사이클 제품 개발과 세계 3대 원단 유통업체와의 공급 협약 체결에 따라 매출 증가가 기대된다. 또한 신규차량 적용 차량용 제품 매출과 IT case 납품 확대로 매출 확대가 예상된다. 베트남법인은 라인증설로 인한 CAPA 확대가 예상되고, 고부가가치 친환경 제품 생산도 증가할 것으로 기대한다.

동사는 원부자재와 부직포 사업의 안정성을 바탕으로 합성피혁 사업을 성장동력으로 제품 다변화를 통한 매출 성장이 긍정적이다. 자동차뿐만 아니라 항공기, 의료, IT Case까지 합성피혁 제품 활용도가 높아지면서 동사의 성장을 위한 비즈니스 모델은 구축된 것으로 판단된다. 안정적 성장을 바탕으로 피혁시장 점유율 확대도 기대해볼 수 있다.

Compliance Notice

- 당사는 6월 2일 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.

투자의견 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 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%