



Not Rated

주가(11/18): 12,850원

시가총액: 998억원

스몰캡

Analyst 오현진

02) 3787-3750 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/18)	1,032.77pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	12,850원	8,480원
등락률	0.0%	51.5%
수익률	절대	상대
1M	46.0%	40.5%
6M	10.8%	3.9%
1Y	36.1%	12.3%

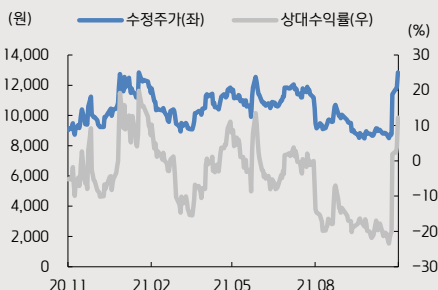
Company Data

발행주식수	7,763 천주
일평균 거래량(3M)	216 천주
외국인 지분율	2.3%
배당수익률(20)	0.0%
BPS(20)	6,884원
주요 주주	최민석 25.9%

투자지표

(십억원, IFRS)	2017	2018	2019	2020
매출액	52.1	54.8	59.8	70.8
영업이익	3.8	3.7	3.0	5.1
EBITDA	4.9	4.8	4.2	6.5
세전이익	2.4	4.3	3.4	4.4
순이익	1.6	3.7	2.8	3.6
지배주주지분순이익	1.6	3.7	2.8	3.6
EPS(원)	289	569	365	460
증감률(%YoY)	흑전	96.8	-35.8	26.0
PER(배)	-	7.6	15.9	21.5
PBR(배)	-	0.69	0.87	1.44
EV/EBITDA(배)	-	4.5	7.9	9.8
영업이익률(%)	7.3	6.8	5.0	7.2
ROE(%)	4.8	8.8	5.7	6.8
순차입금비율(%)	-9.8	-23.9	-23.3	-25.3

Price Trend



기업코멘트

디케이앤디 (263020)

신규 시장 확장으로 지속되는 성장



동사는 합성피혁 제품 제조 및 관련 상품 유통과 신발용 합성피혁 제품의 주요 원재료인 부직포 생산을 주력 사업으로 영위. Recycled 원단을 접목한 제품 개발 등 친환경 제품시장에 진출하였으며, 신규 시장 확장으로 지속적인 성장을 계획 중. 최근 지분을 획득한 DADA C&C에 이어 패션브랜드 인수 등을 통해 향후 B2C 사업을 확대해 나갈 것으로 전망함.

>>> 다양한 제품군 성장 주목되는 합성피혁 업체

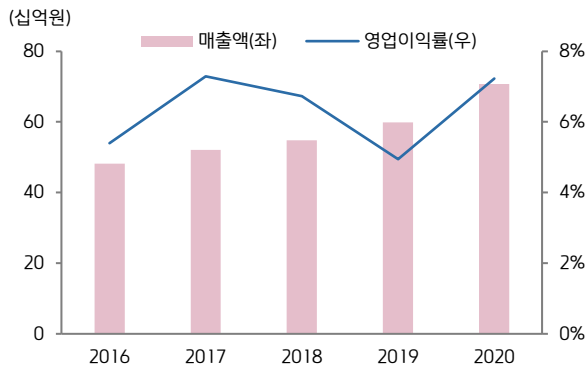
동사는 무용제 PU 합성피혁 등 핵심기술을 기반으로 친환경 합성피혁 제품을 개발하여 자동차, IT소재, 의류, 헤드셋 등 다양한 제품군에 적용하고 있다. PU 합성피혁은 천연 피혁 대비 방염, 방수, 경량, 촉감 등에서 우위에 있으며, 레깅스용 의류 소재나 IT소재 등 다양한 제품군에서 고부가가치를 지닌 친환경 제품 주문 수량이 증가하고 있다. Grand View Research에 따르면 세계 합성피혁 시장은 27년까지 연평균 4.4% 성장을 전망한다. 그 밖에 DK VINA(베트남) 법인을 통해 부직포 제품을 생산하며, 중국 법인을 통해서도 원부자재 유통사업을 영위하고 있다. 2020년 기준 합성피혁 제품 31.9%, 부직포 제품 25.2%, 상품(원단, 원사, 첨가제 등) 41.3%의 매출 비중을 차지한다.

>>> B2C 영역 확장 통한 사업 다각화에 주목

동사는 2021년 8월 방글라데시에 생산 공장을 두고 있는 스포츠용 모자 제조업체 DADA C&C의 지분을 취득했다. 세계적인 스포츠 회사의 장기 파트너로 산업 내 높은 인지도를 보유하고 있으며, 동사의 합성피혁, 원부자재 사업부와 협업이 가능할 것으로 판단한다. DADA C&C의 매출은 3분기부터 반영이 되어 향후 동사의 외형 성장 및 수익성 개선에 도움이 될 전망이다. 추가로 관련 패션브랜드 인수 등 B2C 사업 영역을 확대해 나갈 계획 중인 것으로 파악된다. 원부자재 소싱 경쟁력 등을 앞세워 지속적인 M&A를 통한 사업 다각화를 기대한다.

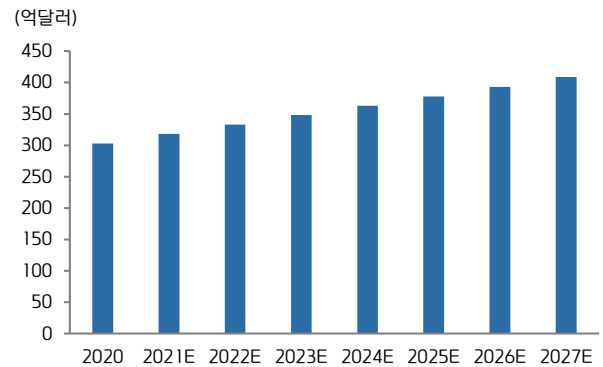
동사는 3분기 영업이익 -1.5억원의 적자를 기록하며 부진했다. 베트남 법인이 코로나 영향으로 shut-down 했으며, 중국 법인의 원료 원가가 급상승한 영향이었다. 다만, 4분기부터는 베트남 법인이 정상 가동되면서 가동률 정상화가 진행중이고 중국 법인은 원료 상승분이 판가에 본격 전가되면서 실적이 개선세를 보일 전망이다. 합성피혁 사업의 제품 다변화와 B2C 사업의 확대가 본격화되는 내년부터 실적 성장이 부각될 전망이다. 최근 공시한 무상증자 결정도 동사의 투자 심리 개선에 긍정적으로 작용할 것으로 판단한다.

디케이앤디 분기 실적 추이 및 전망



자료: 디케이앤디, 키움증권

글로벌 합성피혁 시장 전망



자료: Grand View Research, 디케이앤디, 키움증권

디케이앤디 Business 모델



자료: 디케이앤디, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 11월 18일 현재 '디케이앤디(263020)' 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% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%