

디케이티 (290550)

기우성 매도가 불러온 절호의 매수기회, 폭발적 매출 성장은 변함없다!

북미 고객사향 Y-OCTA FPCA납품 불발로 14% 하락

2019년 11월 26일 디케이티 주가는 북미 핸드셋 업체향 Y-OCTA FPCA 납품이 불발되며 14% 하락했다. 기존 예상은 북미 고객사의 2020년도 2개 모델에 Y-OCTA FPCA가 적용 될 것으로 판단되었으나, 1개 모델 적용으로 감소되었으며, 이에 따라 Y-OCTA FPCA 예상 수요 또한 줄어들며 디케이티는 추가공급자에 선정되지 못하였다.

북미 업체향 FPCA 납품 가능성 여전히 존재

디케이티는 북미 고객사향 2020년 OLED Y-OCTA 적용 모델에 대한 FPCA 공급자에 선정되진 못하였지만, 향후 모델에 대한 Y-OCTA FPCA 납품 가능성은 여전히 존재한다. OLED 모델 핸드셋에 Y-OCTA 하였을 시 있는 여러 장점(원가절감, 경량화, 두께 축소 등)으로 Y-OCTA FPCA 적용 트렌드는 지속 될 것으로 판단한다. 북미 고객사 또한 2021년 Y-OCTA 채택 모델이 증가 할 전망이며, 이에 따라 기존 납품 업체인 경쟁사들의 CAPA 초과로 디케이티가 추가 납품업체에 선정될 수 있을 것으로 보인다.

14% 하락은 기우성 과매도로 판단, 목표주가 23,800원 유지

하나금융투자의 디케이티 추정실적은 북미 고객사향 매출 비중은 미미하고 이외 추가적 모멘텀또한 아직 유효해 관련 매출 제외 시에도 2020년 매출액은 4,000억원을 상회 할 수 있을 것으로 보인다. 또한 디케이티는 2020년 폴더블용 Y-OCTA FPCA, 중화권 업체향 FPCA, 5G HRC 안테나용 부품, 2차전지용 PCM, 등의 추가, 신규매출 발생하며 견조한 외형성장을 이끌 것으로 예상된다. 이에 따라, 디케이티의 매수전략은 유효하다.

Update

BUY

| TP(12M): 23,800원 | CP(11월 26일): 12,950원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	651.59
52주 최고/최저(원)	16,950/6,740
시가총액(십억원)	106.6
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	8,231.3
60일 평균 거래량(천주)	396.1
60일 평균 거래대금(십억원)	4.9
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.0
외국인지분율(%)	0.21
주요주주 지분율(%)	
비에이치 외 2 인	58.31
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(0.8) 25.1 0.0
상대	(0.6) 32.5 0.0

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	310.2	394.5
영업이익(십억원)	15.2	23.0
순이익(십억원)	11.4	18.4
EPS(원)	1,379	2,229
BPS(원)	5,509	7,772

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	278.8	240.2	314.9	400.3	508.9
영업이익	십억원	14.1	8.7	15.3	23.6	29.5
세전이익	십억원	13.4	(0.2)	14.7	22.3	28.5
순이익	십억원	10.9	(1.7)	12.0	18.1	23.1
EPS	원	2,220	(276)	1,456	2,199	2,811
증감률	%	2,098.0	적전	흑전	51.0	27.8
PER	배	N/A	N/A	8.90	5.89	4.61
PBR	배	N/A	4.01	2.64	1.82	1.31
EV/EBITDA	배	N/A	8.08	5.28	3.02	1.81
ROE	%	125.16	(7.87)	34.84	36.62	33.04
BPS	원	2,389	3,516	4,905	7,104	9,915
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com



Analyst 안주원
02-3771-3125
joowonahn@hanafn.com

RA 정민구
02-3771-3429
mingu.jeong@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	278.8	240.2	314.9	400.3	508.9
매출원가	258.7	226.3	292.4	367.9	467.7
매출총이익	20.1	13.9	22.5	32.4	41.2
판매비	6.1	5.2	7.2	8.8	11.7
영업이익	14.1	8.7	15.3	23.6	29.5
금융손익	(0.9)	(0.2)	(0.8)	(1.0)	(1.0)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.2	(8.6)	0.2	(0.3)	0.0
세전이익	13.4	(0.2)	14.7	22.3	28.5
법인세	2.5	1.5	2.7	4.2	5.4
계속사업이익	10.9	(1.7)	12.0	18.1	23.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	10.9	(1.7)	12.0	18.1	23.1
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순이익	10.9	(1.7)	12.0	18.1	23.1
지배주주순이익	9.7	(0.9)	12.0	18.1	23.1
지배주주지분포괄이익	11.4	68.5	12.4	19.2	24.0
NOPAT	17.9	12.2	18.2	26.0	31.4
EBITDA	17.9	12.2	18.2	26.0	31.4
성장성(%)					
매출액증가율	94.2	(13.8)	31.1	27.1	27.1
NOPAT증가율	1,325.0	500.9	(81.9)	54.8	25.0
EBITDA증가율	251.0	(31.8)	49.2	42.9	20.8
영업이익증가율	1,662.5	(38.3)	75.9	54.2	25.0
(지배주주)순이익증가율	2,080.0	적전	흑전	50.8	27.6
EPS증가율	2,098.0	적전	흑전	51.0	27.8
수익성(%)					
매출총이익률	7.2	5.8	7.1	8.1	8.1
EBITDA이익률	6.4	5.1	5.8	6.5	6.2
영업이익률	5.1	3.6	4.9	5.9	5.8
계속사업이익률	3.9	(0.7)	3.8	4.5	4.5
투자지표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	2,220	(276)	1,456	2,199	2,811
BPS	2,389	3,516	4,905	7,104	9,915
CFPS	3,373	1,940	2,230	3,132	3,821
EBITDAPS	3,642	2,004	2,206	3,156	3,821
SPS	56,849	39,481	38,258	48,633	61,829
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	N/A	N/A	8.9	5.9	4.6
PBR	N/A	4.0	2.6	1.8	1.3
PCFR	N/A	7.3	5.8	4.1	3.4
EV/EBITDA	N/A	8.1	5.3	3.0	1.8
PSR	N/A	0.4	0.3	0.3	0.2
재무비율(%)					
ROE	125.2	(7.9)	34.8	36.6	33.0
ROA	16.3	(2.1)	14.3	16.3	15.7
ROIC	62.0	266.4	40.4	61.5	73.3
부채비율	507.8	152.9	136.7	117.4	105.1
순부채비율	28.9	5.0	(26.6)	(48.3)	(60.7)
이자보상배율(배)	20.7	11.3	16.8	21.1	21.4

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	65.7	49.8	76.3	110.3	152.5
금융자산	17.8	22.7	40.9	65.2	95.1
현금성자산	17.7	22.6	40.7	65.0	94.9
매출채권 등	31.5	14.5	19.0	24.2	30.7
재고자산	14.6	11.3	14.8	18.8	23.9
기타유동자산	1.8	1.3	1.6	2.1	2.8
비유동자산	21.4	22.0	19.2	16.8	15.0
투자자산	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
금융자산	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
유형자산	14.9	15.4	12.6	10.3	8.4
무형자산	6.3	6.3	6.3	6.2	6.2
기타비유동자산	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
자산총계	87.1	71.8	95.5	127.1	167.4
유동부채	62.1	42.7	54.2	67.4	84.2
금융부채	11.9	24.2	30.1	36.9	45.6
매입채무 등	48.5	18.0	23.6	30.0	38.1
기타유동부채	1.7	0.5	0.5	0.5	0.5
비유동부채	10.6	0.7	1.0	1.2	1.6
금융부채	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.6	0.7	1.0	1.2	1.6
부채총계	72.8	43.4	55.2	68.7	85.8
지배주주지분	14.3	28.4	40.4	58.5	81.6
자본금	2.4	3.4	3.4	3.4	3.4
자본잉여금	0.0	13.9	13.9	13.9	13.9
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(0.8)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
이익잉여금	12.8	11.3	23.3	41.4	64.5
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	14.3	28.4	40.4	58.5	81.6
순금융부채	4.1	1.4	(10.7)	(28.3)	(49.5)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	17.3	0.3	12.3	17.7	21.3
당기순이익	10.9	(1.7)	12.0	18.1	23.1
조정	6.6	12.1	2.9	2.6	2.0
감가상각비	3.8	3.5	2.9	2.4	1.9
외환거래손익	0.3	0.1	0.0	0.1	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.5	8.5	0.0	0.1	0.1
영업활동 자산부채 변동	(0.2)	(10.1)	(2.6)	(3.0)	(3.8)
투자활동 현금흐름	(9.1)	(3.5)	(0.1)	(0.2)	(0.1)
투자자산감소(증가)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
유형자산감소(증가)	(9.0)	(3.4)	0.0	0.0	0.0
기타	(0.1)	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.1)
재무활동 현금흐름	4.3	7.7	6.0	6.8	8.7
금융부채증가(감소)	2.4	2.2	6.0	6.8	8.7
자본증가(감소)	0.0	15.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	1.9	(9.5)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	11.2	5.0	18.2	24.3	29.9
Unlevered CFO	16.5	11.8	18.4	25.8	31.4
Free Cash Flow	5.5	(3.1)	12.3	17.7	21.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

디케이티



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.11.19 19.11.6	BUY	23,800		-

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	89.9%	10.1%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2019년 11월 27일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 11월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 2019년 11월 27일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.