디케이락 (105740)

수소와 반도체 성장 수혜

NR

액면가	500 원
종가(2020/12/30)	14,800 원

Stock Indicator	
자본금	4 십억원
발행주식수	845 만주
시가총액	125 십억원
외국인지분율	1.1%
52 주 주가	4,395~18,050 원
60 일평균거래량	603,003 주
60 일평균거래대금	8.9 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.7	32.7	68.9	54.2
상대수익률	-3.6	18.6	37.7	9.6

Price Trend

FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	52	54	67	74
영업이익(십억원)	3	2	6	10
순이익(십억원)	3	0	6	8
EPS(원)	332	62	680	1,028
BPS(원)	9,787	9,744	10,218	10,924
PER(배)	16.9	77.8	13.8	9.3
PBR(배)	0.6	0.5	0.9	0.9
ROE(%)	3.4	0.6	7.0	9.6
배당수익률(%)		0.7	1.1	1.5
EV/EBITDA(배)	9.8	10.0	10.2	7.3

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상헌
(2122-9198) value3@hi-ib.com

계장용 피팅 및 밸브 전문 업체

동사는 지난 1986 년에 설립된 계장용 피팅 및 밸브 전문 업체이다. 동사의 계장용 피팅 및 밸브는 Offshore/Onshore, 석유/정유/화학, CNG/NGV, 조선엔진, 반도체 등에 사용되는 제품으로 300 여개 거래처에 공급하고 있으며 전체 매출의 67.2%는 수출이다. 지난해 3 분기 누적기준으로 매출 비중을 살펴보면, 피팅 50.8%, 밸브 31.3%, 상품 13.7%, 기타 4.2% 등이다.

수소 관련 산업 성장 등으로 수혜 가능할 듯

글로벌 시장조사업체 IHS 는 전세계 수소차 시장 규모가 2022 년 26 만대, 2030 년에는 220 만 대로 확대될 것으로 전망하고 있다. 또한 정부의 수소경제 활성화 로드맵에 따르면 2022 년까지 수소차 6.5 만 대를 보급하고 같은 기간 수소 충전소는 310 개소를 운영할 예정이다. 이에 따라 현대차의 경우도 오는 2025 년까지 수소차 연간 판매량을 11 만 대로 늘리고 2030 년까지 연간 50 만 대 규모의 수소차 생산체계를 구축할 예정이다.

이러한 환경하에서 동사는 현대차 넥쏘 연료배급 모듈에 8 가지 부품 뿐만 아니라 수소연료전지 관련 제품에도 피팅과 밸브류 공급을 지속적으로 확대하고 있다.

또한 동사는 수소 충전소용 핵심부품인 700bar 급 초고압 밸브 국산화를 진행 중인데, 향후 수소충전소 보급 확대 등으로 인하여 수혜가 예상된다.

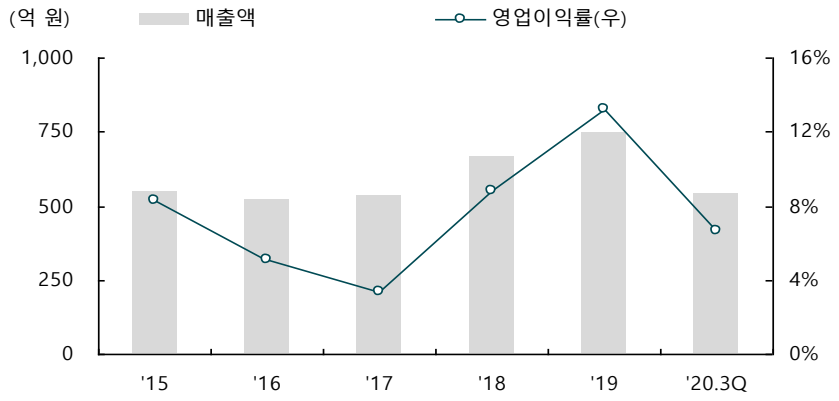
한편, 수소산업에 사용되는 튜브피팅과 ORFS(O-Ring Face Seal)피팅에 대하여 유럽 수소 동력 자동차 형식승인인 EC79 인증을 지난해 동사가 획득함에 따라 향후 관련 시장규모 증가하면서 수혜가 가능할 것이다.

반도체 관련 매출 성장 가시화

동사는 반도체 공정설비에 피팅 및 밸브 등을 공급하고 있는데, 올해부터 반도체 관련 매출성장이 본격화 될 것으로 예상됨에 따라 향후 성장의 한축으로 자리매김 할 수 있을 것이다.

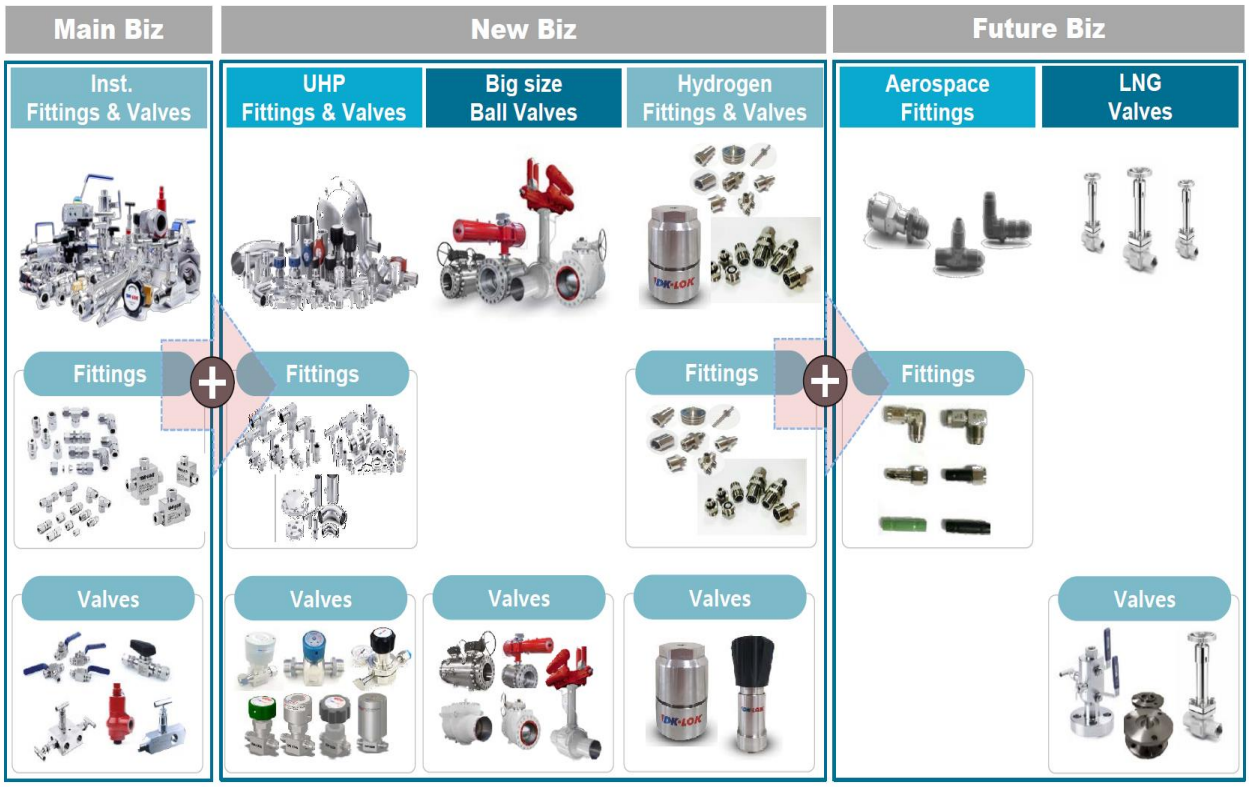
무엇보다 지난해 코로나 19 영향으로 실적이 부진할 것으로 예상되는데, 올해의 경우 북미 지역 등이 정상화 되면서 실적 턴어라운드가 가능할 것으로 기대된다.

그림39. 디케이락 실적 추이



자료: 디케이락, 하이투자증권

그림40. 디케이락 제품 현황



자료: 디케이락, 하이투자증권

표17. 수소경제 이행 로드맵, 모빌리티(누적)

*():내수

			2018년	2022년	2040년
모빌리티	수소차		**1.8천대** (0.9천대)	**8.1만대** (6.7만대)	**620만대 이상** (290만대)
		승용차	1.8천대 (0.9천대)	7.9만대 (6.5만대)	590만대 (275만대)
		택시	-	-	12만대 (8만대)
		버스	2대 (전체)	2,000대 (전체)	6만대 (4만대)
		트럭	-	-	12만대 (3만대)
	수소충전소		**14개소**	**310개소**	**1,200개소 이상**
	열차, 선박, 드록		R&D 및 실증을 통해 '30년 이전 상용화 및 수출프로젝트 추진		

*위 수소차 목표는 내수와 수출을 포함한 생산량임

자료: 관계부처 합동, 하이투자증권

그림41. 디케이락 수소산업 관련 제품 현황

자료: 디케이락, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	51	51	54	66
현금 및 현금성자산	8	9	3	5
단기금융자산	3	2	1	2
매출채권	18	18	24	28
재고자산	22	20	22	26
비유동자산	47	48	55	58
유형자산	42	42	48	51
무형자산	2	2	2	2
자산총계	98	100	109	124
유동부채	14	18	20	26
매입채무	7	7	9	10
단기차입금	5	7	7	12
유동성장기부채	0	2	0	0
비유동부채	6	5	5	5
사채	2	-	-	-
장기차입금	0	0	0	0
부채총계	20	22	25	31
지배주주지분	77	77	84	92
자본금	4	4	4	4
자본잉여금	26	26	28	30
이익잉여금	47	47	52	59
기타자본항목	0	0	0	0
비지배주주지분	1	1	1	1
자본총계	77	77	85	93

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2016	2017	2018	2019
매출액	52	54	67	74
증가율(%)	-4.3	3.0	24.2	11.8
매출원가	40	42	49	52
매출총이익	12	12	18	23
판매비와관리비	9	10	12	13
연구개발비	1	1	1	1
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	3	2	6	10
증가율(%)	-41.1	-32.7	228.0	67.3
영업이익률(%)	5.1	3.3	8.8	13.2
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	-1	1	1
세전계속사업이익	3	0	7	10
법인세비용	0	0	1	1
세전계속이익률(%)	5.7	0.7	9.8	13.1
당기순이익	3	0	6	8
순이익률(%)	5.0	0.9	8.4	11.4
지배주주귀속 순이익	3	0	6	8
기타포괄이익	0	0	0	-1
총포괄이익	2	0	6	8
지배주주귀속총포괄이익	2	0	6	8

현금흐름표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	9	3	6	3
당기순이익	3	0	6	8
유형자산감가상각비	2	2	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-1	-3	-10	-6
유형자산의 처분(취득)	-1	-2	-8	-3
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	6	4	3	5
재무활동 현금흐름	-2	1	-1	5
단기금융부채의증감	-2	-3	-5	-
장기금융부채의증감	-2	0	0	-
자본의증감	1	0	8	8
배당금지급	-1	-1	-1	-1
현금및현금성자산의증감	6	1	-5	2
기초현금및현금성자산	2	8	9	3
기말현금및현금성자산	8	9	3	5

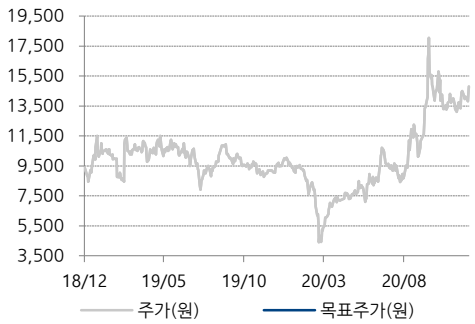
주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS	332	62	680	1,028
BPS	9,787	9,744	10,218	10,924
CFPS	565	313	913	1,244
DPS	100	100	150	200
Valuation(배)				
PER	16.9	77.8	13.8	9.3
PBR	0.6	0.5	0.9	0.9
PCR	9.9	15.4	10.3	7.6
EV/EBITDA	9.8	10.0	10.2	7.3
Key Financial Ratio(%)				
ROE	3.4	0.6	7.0	9.6
EBITDA 이익률	8.7	7.0	11.7	15.9
부채비율	26.1	29.0	29.0	33.2
순부채비율	-4.2	-2.2	3.0	5.9
매출채권회전율(x)	2.9	3.0	3.2	2.9
재고자산회전율(x)	2.2	2.5	3.2	3.1

자료 : 디케이락, 하이투자증권 리서치본부

디케이락

최근 2 년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2020-10-12	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3 자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6 개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12 개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.9%	8.1%	-