

디케이락 (105740)

NR

액면가	500 원
종가(2022/06/10)	10,850 원

Stock Indicator	
자본금	4십억원
발행주식수	849만주
시가총액	92십억원
외국인지분율	1.9%
52 주 주가	8,980~13,950원
60 일평균거래량	60,260주
60 일평균거래대금	0.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.9	0.5	-0.5	-13.9
상대수익률	-8.5	2.6	13.6	-2.0



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	67	74	71	86
영업이익(십억원)	6	10	3	8
순이익(십억원)	6	8	0	9
EPS(원)	680	1,028	-14	1,065
BPS(원)	10,291	10,995	10,814	11,709
PER(배)	13.8	9.3	-	10.2
PBR(배)	0.9	0.9	1.4	0.9
ROE(%)	6.9	9.6	-0.3	9.5
배당수익률(%)	1.0	2.1	1.0	1.8
EV/EBITDA(배)	10.2	7.6	25.3	8.2

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

에너지 인프라 투자 수혜

계장용 피팅 및 밸브 전문 업체

동사는 지난 1986 년에 설립된 계장용 피팅 및 밸브 전문 업체이다. 동사의 계장용 피팅 및 밸브의 경우 조선 및 해양 플랜트, 원자력/화력/수력 등 발전설비, 반도체, CNG 및 수소용 자동차, 해외 정유시설의 대형 플랜트 등에 주로 사용되는 제품으로 300 여개 거래처에 공급하고 있으며 전체 매출의 65%는 수출이다.

지난해 기준으로 지역별 매출 비중을 살펴보면, 국내 35.5%, 북미 20.6%, 유럽 21.7%, 아시아 20.2%, 기타 1.9% 등이다.

북미 및 유럽지역 에너지 인프라 투자로 인한 수주 증가로 올해 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

북미지역의 경우 리그(Rig) 가동수는 코로나 19 팬데믹 이전인 2019 년 말에는 800 개 수준을 유지하다가 2020 년 3 월부터 코로나 19 팬데믹 본격화로 인하여 하락하기 시작하여 2020 년 8 월 244 개 저점을 찍은 이후 지속적으로 상승하기 시작하여 올해 6 월 둘째주 기준으로 733 개로 전년동주 대비 59% 상승하였다. 특히 지난 2 월 24 일 러시아의 우크라이나 침공 이후, 미국 정부는 석유 및 가스의 증산을 재촉하고 있을 뿐만 아니라 고유가로 인하여 향후 리그(Rig) 가동수는 증가할 것으로 예상된다. 이러한 리그(Rig) 가동수 증가로 인하여 올해 들어 북미지역에서의 수주가 증가하고 있는 중이다.

또한 유럽지역의 경우 REPowerEU 계획안에서는 에너지 공급망 다각화 등을 통하여 러시아산 화석연료에 대한 의존도에서 벗어나 에너지 안보를 확충할 예정이다. 이에 따라 당장 EU 집행위원회에서는 공급망 다각화를 통하여 LNG 수입량을 늘릴 계획이며, 신규 천연가스 수송 파이프라인 건설도 진행될 예정이다. 이에 따라 LNG 터미널 증축 및 신규건설 등이 활발하게 진행될 것으로 예상된다. 이러한 REPowerEU 계획안에 따른 에너지 인프라 투자 확대에 향후 수주증가가 예상된다.

동사 매출비중이 높은 지역인 북미 및 유럽에서 에너지 인프라 투자 확대에 인하여 수주증가가 본격화 될 것으로 예상된다. 즉, 지난해 신규수주의 경우 970 억을 기록하였는데, 올해는 1,200 억원 이상의 신규수주가 예상되므로 매출 상승으로 인한 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이다.

한편, 동사는 미국의 TUV SUD로부터 고압 가스용 제품에 대해 NGV 및 HGV 부품 인증을 획득함에 따라 기존 북미 고객의 공격적인 차량 증산에 힘입어 2025 년까지 괄목할만한 성장세가 기대된다.

에너지 인프라 투자 수혜로 수주증가 되면서 실적개선 본격화

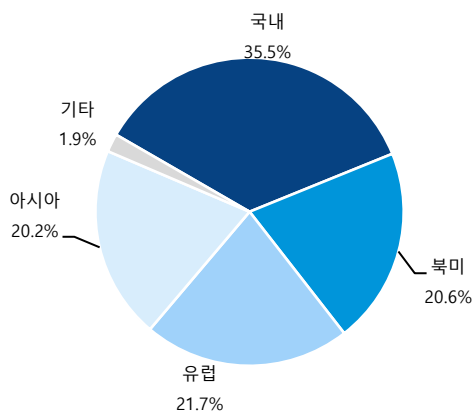
현재 동사의 주가는 올해 예상 실적기준으로 PER 8.7 배에 거래되고 있다. 올해 에너지 인프라 투자 수혜 가능해 지면서 수주 증가로 인한 매출 상승으로 실적개선이 본격화 될 것으로 예상됨에 따라 향후 주가 상승 모멘텀으로 작용할 수 있을 것이다.

표4. 디케이락 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	665	59	65	56	56	680	13.8
2019	744	98	97	85	85	1,028	9.3
2020	712	25	-4	-1	-1	-14	-
2021	855	84	98	90	90	1,065	10.2
2022E	1,035	130	135	106	106	1,248	8.7

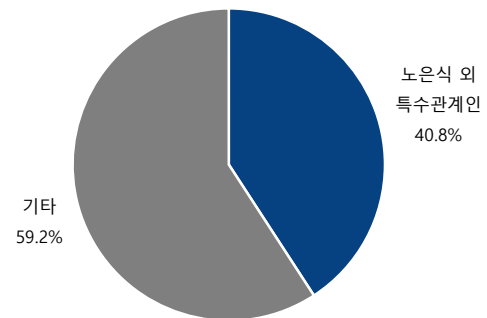
자료: 디케이락, 하이투자증권

그림22. 디케이락 지역별 매출 비중(2022년 기준)



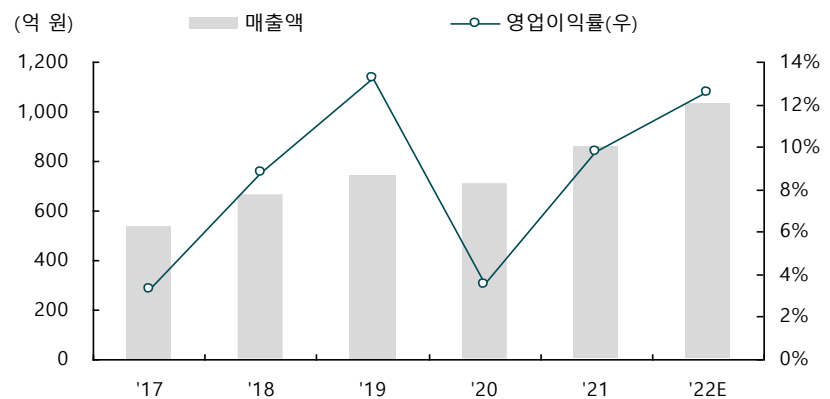
자료: 디케이락, 하이투자증권

그림23. 디케이락 주주 분포(2022년 3월 31일 기준)



자료: 디케이락, 하이투자증권

그림24. 디케이락 실적 추이 및 전망



자료: 디케이락, 하이투자증권

그림25. 디케이락 사업분야



자료: 디케이락, 하이투자증권

그림26. 디케이락 계장용 피팅 및 밸브



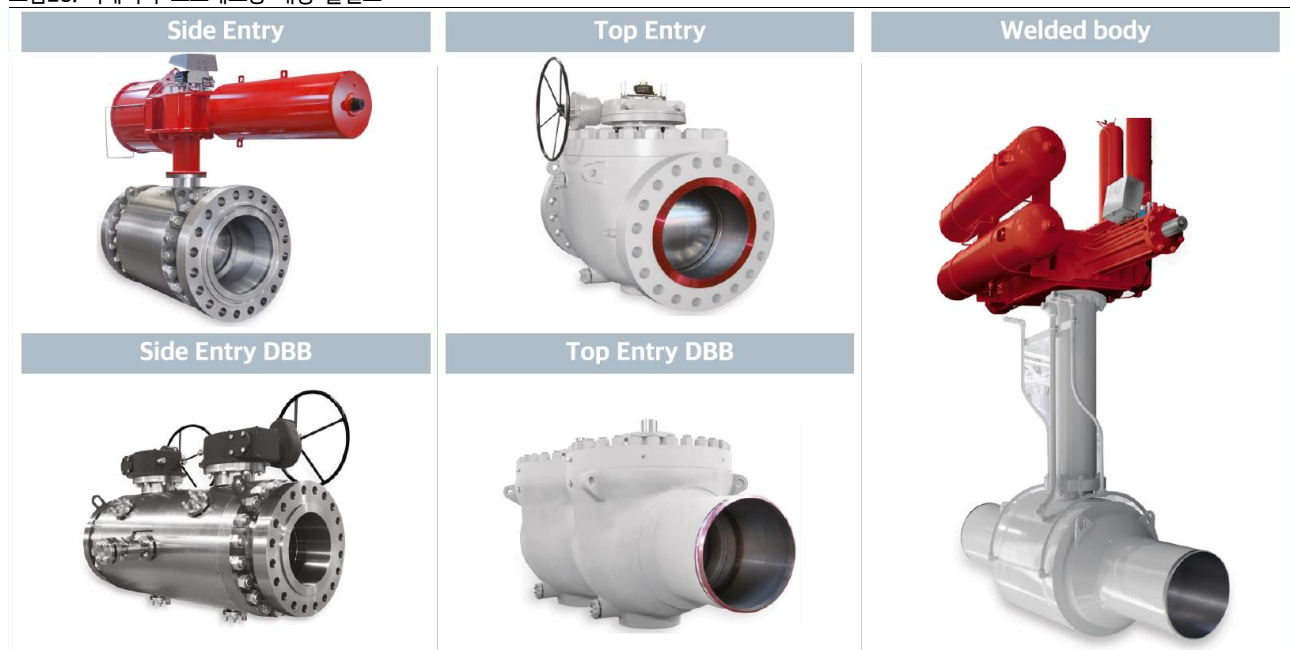
자료: 디케이락, 하이투자증권

그림27. 디케이락 반도체 설비/장비용 피팅 및 밸브



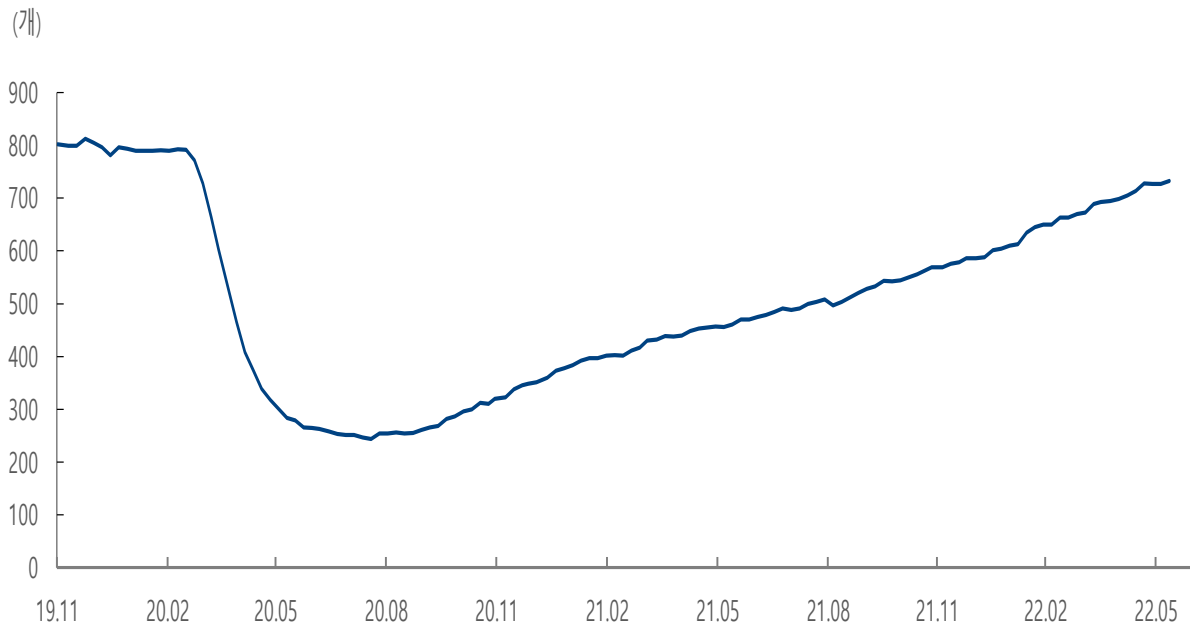
자료: 디케이락, 하이투자증권

그림28. 디케이락 프로세스용 대형 볼밸브



자료: 디케이락, 하이투자증권

그림29. 리그(Rig) 가동수 추이



자료: Baker Hughes, 하이투자증권

그림30. 디케이락 수소 관련 피팅 및 밸브



자료: 디케이락, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	54	66	73	71
현금 및 현금성자산	3	5	20	10
단기금융자산	1	2	1	2
매출채권	24	28	22	25
재고자산	22	26	26	32
비유동자산	55	58	74	82
유형자산	48	51	52	52
무형자산	2	2	2	2
자산총계	109	124	147	153
유동부채	20	26	35	30
매입채무	12	13	8	11
단기차입금	7	12	17	10
유동성장기부채	0	0	0	0
비유동부채	5	5	20	25
사채	-	-	-	-
장기차입금	0	0	0	2
부채총계	25	31	55	54
자배주주지분	85	93	91	99
자본금	4	4	4	4
자본잉여금	28	30	30	30
이익잉여금	52	59	57	65
기타자본항목	0	0	0	0
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	85	93	91	99

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	67	74	71	86
증가율(%)	24.2	11.8	-3.6	20.2
매출원가	49	52	56	63
매출총이익	18	23	15	23
판매비와관리비	12	13	12	15
연구개발비	1	1	1	1
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	6	10	3	8
증가율(%)	228.0	67.3	-74.5	233.1
영업이익률(%)	8.8	13.2	3.5	9.8
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	2
지분법이익(손실)	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	7	10	0	10
법인세비용	1	1	0	1
세전계속이익률(%)	9.8	13.1	-0.6	11.5
당기순이익	6	8	0	9
순이익률(%)	11.7	15.9	-0.2	10.5
자배주주귀속 순이익	0	0	0	9
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	6	8	0	9
자배주주귀속총포괄이익	6	8	0	9

현금흐름표

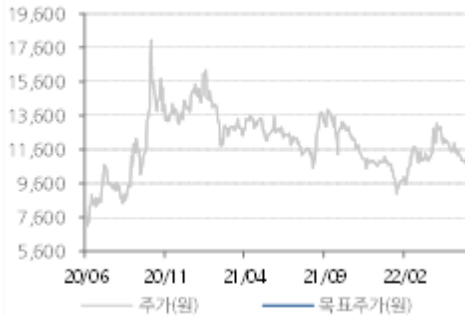
(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	6	3	6	10
당기순이익	6	8	0	9
유형자산감가상각비	2	2	2	3
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-10	-6	-14	-13
유형자산의 처분(취득)	-8	-3	10	-
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	1
금융상품의 증감	1	-1	1	-1
재무활동 현금흐름	-1	5	23	-7
단기금융부채의증감	0	5	5	-5
장기금융부채의증감	0	0	20	1
자본의증감	-	1	-	-
배당금지급	-1	-1	-2	-1
현금및현금성자산의증감	-5	2	15	-11
기초현금및현금성자산	9	3	5	20
기말현금및현금성자산	3	5	20	10

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	680	1,028	-14	1,065
BPS	10,291	10,995	10,814	11,709
CFPS	913	1,272	256	1,407
DPS	150	200	150	200
Valuation(배)				
PER	13.8	9.3	-	10.2
PBR	0.9	0.9	1.4	0.9
PCR	10.3	7.6	57.9	7.7
EV/EBITDA	10.2	7.6	25.3	8.2
Key Financial Ratio(%)				
ROE	6.9	9.6	-0.3	9.5
EBITDA 이익률	11.7	15.9	6.7	13.1
부채비율	29.0	33.2	60.3	55.1
순부채비율	3.2	5.9	-4.4	0.6
매출채권회전율(x)	3.4	3.0	6.6	3.6
재고자산회전율(x)	3.2	3.1	5.5	3.0

자료 : 디케이락, 하이투자증권 리서치본부

디케이락
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				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 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 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 : 이상현)

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 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내의 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2022-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.3%	2.7%	-