

# 디케이락 (105740)

## NR

액면가	500 원
종가(2023/07/14)	11,990 원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	925만주
시가총액	111십억원
외국인보유율	8.3%
52 주 주가	9,110~13,800원
60 일평균거래량	128,100주
60 일평균거래대금	1.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.1	7.5	4.7	31.6
상대수익률	9.3	8.4	-21.2	14.6



FY	2019	2020	2021	2022
매출액(십억원)	74	71	85	109
영업이익(십억원)	10	3	10	13
순이익(십억원)	8	0	9	8
EPS(원)	1,028	-14	1,065	639
BPS(원)	10,995	10,840	11,797	12,567
PER(배)	9.3	-	10.2	17.6
PBR(배)	0.9	1.4	0.9	0.9
ROE(%)	9.6	-0.1	9.5	5.5
배당수익률(%)	2.1	1.0	1.8	1.8
EV/EBITDA(배)	7.3	19.7	8.2	7.7

주K-IFRS 별도 요약 재무제표

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

## 북미 및 중동 매출 증가로 실적 개선 가속화

북미 및 중동 지역 등에서 에너지 인프라 투자 확대 ⇒ 대형 고객사 확보 및 제품 다각화 등으로 매출 상승하면서 올해 실적 개선 가속화 될 듯

러시아와 우크라이나 전쟁은 국제 에너지시장의 불확실성을 심화시켰을 뿐만 아니라 글로벌 에너지 공급망의 패러다임 전환을 가져왔다. 먼저 우크라이나 사태로 에너지 수급 상황이 악화되면서 러시아산 천연가스를 대체하기 위하여 북미산 LNG 에 대한 수요가 증가하고 있는 중이다. 이에 따라 북미에서는 LNG 증설 프로젝트 및 수출터미널 건설 등이 활발하게 진행되고 있다.

이러한 환경하에서 동사는 지난해 미국 다우 케미컬(Dow Chemical) 글로벌 공급사 등록을 비롯하여 마라톤 오일(Marathon Oil) 계열사인 마라톤 페트롤리엄(Marathon Petroleum)까지 등록을 완료하였다. 또한 글로벌 대형 통합 공급체인 퍼거슨 엔터프라이즈와 협력해 북미 유지보수(MRO) 시장 확대를 도모할 예정이다. 이러한 북미지역의 전방산업 호조와 더불어 대형 고객사 확보 등으로 올해부터 매출이 상승할 수 있는 기반이 마련되었다.

다른 한편으로는 고유가로 인한 국가재정 흑자 전환으로 중동지역에서의 에너지 인프라 투자가 활발하게 진행될 것이다. 이러한 환경하에서 동사는 UAE(ADCO/ADNOC) 및 카타르 국영가스공사(QE/QP) 등의 중동지역 대형 고객사를 추가로 확보함에 따라 향후 매출상승에 기반을 마련하였다.

또한 동사 자회사인 디케이락이탈리아는 대형 밸브 등으로 제품 다각화를 위하여 VALVOMETAL 을 인수하였으며, 지난해 4 월에 UAE 현지 EPC 사와 90 억원 규모의 대형 밸브 공급계약을 체결하였다. 이와 같은 대형 밸브는 UAE 국영 석유기업인 ADNOC 를 최종 고객으로 알다비아 유전 공사에 투입될 예정으로 올해 매출로 인식될 것으로 예상된다.

이와 같이 북미 및 중동지역 등에서 에너지 인프라 투자 확대에 인하여 오일 및 가스 산업이 호조를 보이고 있는 가운데 동사는 대형 고객사 확보 및 제품 다각화 등으로 올해 매출이 상승하면서 실적 턴어라운드 가속화 될 것으로 예상된다.

### 반도체 및 방산 등에서 성장성 가시화 될 듯

동사는 UHP 피팅 및 밸브 제품 등을 삼성디스플레이, SK 하이닉스, 램리서치 등에 공급하고 있을 뿐만 아니라 초고순도 가스 및 케미컬 라인용 하이엔드 초정정 제품군의 국산화 개발을 추진 중에 있다.

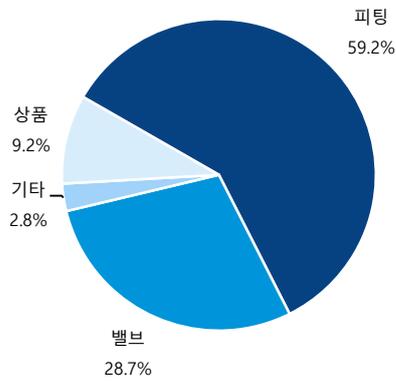
또한 항공용 피팅은 항공기 기동을 위해 요구되는 세부 계통별 성능과 형상에 따라 필요한 부품으로, 대부분 외국산 피팅에 전적으로 의존해 왔다. 이리다가 지난 2020 년 KAI 와 항공소재 국산화 업무협약을 체결해 KAI QPL(인정품목록)을 취득 후 항공용 피팅 부품 18 종을 개발해 한국형 전투기 KF-21 시제기에 공급하였으며 2032 년까지 납품할 예정이다. 무엇보다 해를 거듭할수록 KAI 에서 발생하는 항공용 피팅 수요가 확대될 것으로 예상됨에 따라 동사의 성장성 등이 가시화 될 것이다.

표9. 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
2022	1,099	114	72	58	58	639	17.6
2023E	1,335	186	201	162	162	1,751	6.8

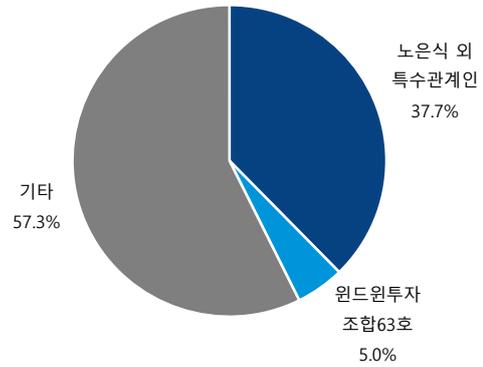
자료: 디케이락, 하이투자증권 리서치본부

그림28. 디케이락 매출 구성(2023년 1분기 기준)



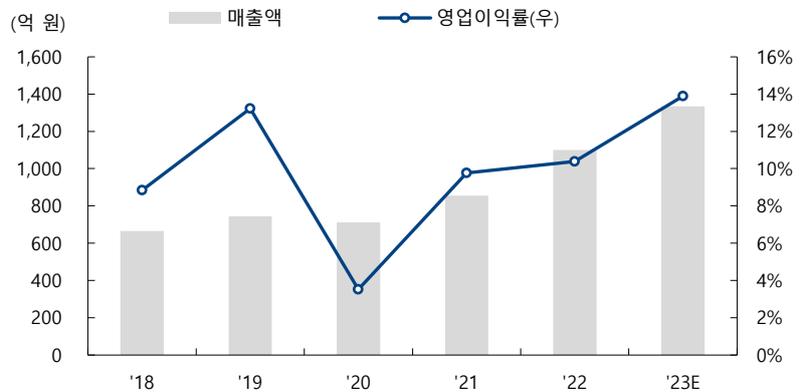
자료: 디케이락, 하이투자증권 리서치본부

그림29. 디케이락 주주 분포(2023년 3월 31일 기준)



자료: 디케이락, 하이투자증권 리서치본부

그림30. 디케이락 실적 추이 및 전망



자료: 디케이락, 하이투자증권 리서치본부

그림31. 디케이락 사업분야



자료: 디케이락, 하이투자증권 리서치본부

그림32. 디케이락 계장용 피팅 및 밸브



자료: 디케이락, 하이투자증권 리서치본부

그림33. 디케이락 반도체 설비/장비용 피팅 및 밸브



자료: 디케이락, 하이투자증권 리서치본부

그림34. 디케이락 프로세스용 대형 볼밸브



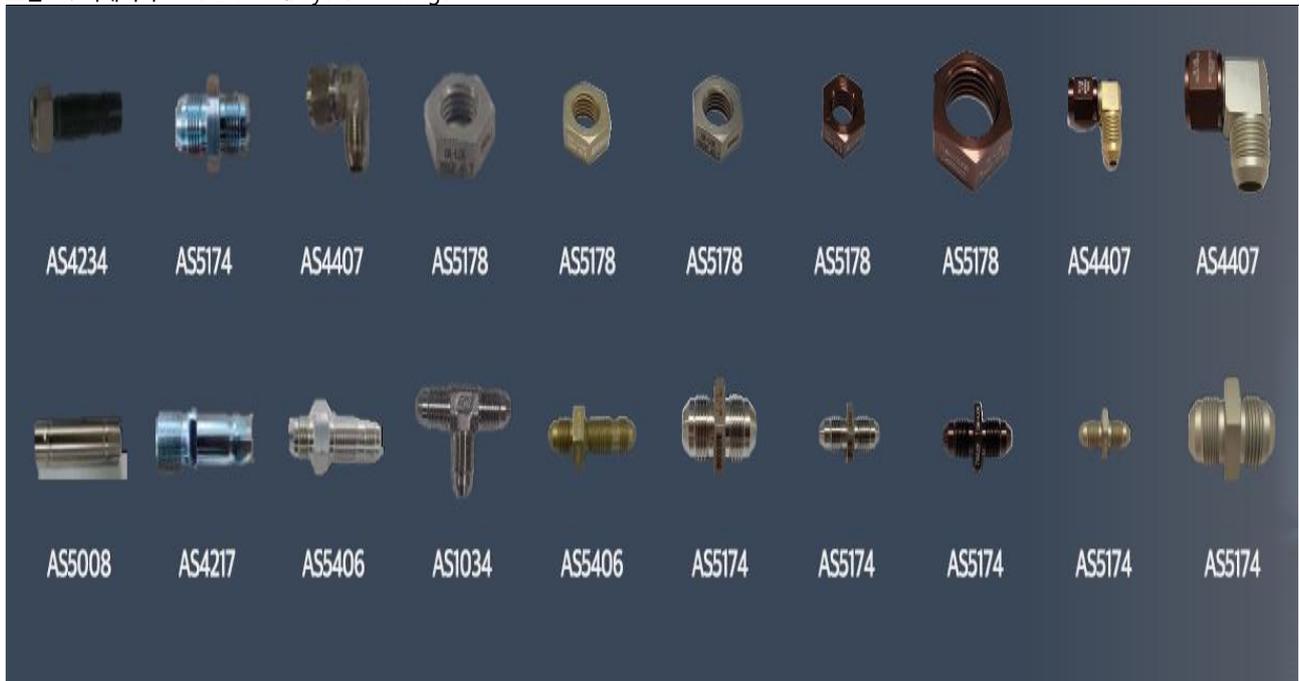
자료: 디케이락, 하이투자증권 리서치본부

그림35. 디케이락 고객 현황



자료: 디케이락, 하이투자증권 리서치본부

그림36. 디케이락 Aircraft Fluid System Fittings



자료: 디케이락, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022	(단위:십억원, %)	2019	2020	2021	2022
유동자산	66	73	71	86	매출액	74	71	85	109
현금 및 현금성자산	5	20	9	4	증가율(%)	11.8	-4.3	19.9	27.7
단기금융자산	2	1	2	1	매출원가	52	56	62	79
매출채권	27	22	25	37	매출총이익	23	15	23	30
재고자산	26	26	31	37	판매비와관리비	13	12	13	17
비유동자산	58	74	83	86	연구개발비	1	1	1	1
유형자산	51	52	52	51	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	2	2	2	2	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	124	147	154	173	영업이익	10	3	10	13
유동부채	26	35	29	52	증가율(%)	67.3	-72.1	253.8	33.0
매입채무	10	8	11	16	영업이익률(%)	13.2	3.9	11.4	11.8
단기차입금	12	17	10	13	이자수익	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	12	이자비용	0	0	2	2
비유동부채	5	20	25	6	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	0	0	2	1	세전계속사업이익	10	0	10	9
부채총계	31	55	54	58	법인세비용	1	0	1	1
자배주주지분	-	-	-	-	세전계속이익률(%)	13.1	-0.3	12.1	8.1
자본금	4	4	4	5	당기순이익	8	0	9	8
자본잉여금	30	30	30	39	순이익률(%)	11.4	-0.2	10.5	5.3
이익잉여금	59	58	65	72	자배주주귀속 순이익	8	0	9	8
기타자본항목	-	-	-	-	기타포괄이익	-1	0	0	0
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	8	0	9	8
자본총계	93	92	100	115	자배주주귀속총포괄이익	8	0	9	8

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022		2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	3	6	11	2	주당지표(원)				
당기순이익	8	0	9	8	EPS	1,028	-14	1,065	639
유형자산감가상각비	2	2	3	3	BPS	10,995	10,840	11,797	12,567
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	1,272	256	1,407	996
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	200	150	200	200
투자활동 현금흐름	-6	-14	-15	-9	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	10	-	5	PER	9.3	-	10.2	17.6
무형자산의 처분(취득)	0	0	1	0	PBR	0.9	1.4	0.9	0.9
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	7.6	57.9	7.7	11.3
재무활동 현금흐름	5	23	-7	1	EV/EBITDA	7.3	19.7	8.2	7.7
단기금융부채의증감	5	5	-6	3	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	0	20	1	0	ROE	9.6	-0.1	9.5	5.5
자본의증감	1	-	-	0	EBITDA 이익률	15.9	7.1	14.8	14.8
배당금지급	-1	-2	-1	-2	부채비율	33.2	60.2	54.0	50.2
현금및현금성자산의증감	2	15	-11	-5	순부채비율	5.9	-4.4	0.7	18.0
기초현금및현금성자산	3	5	20	9	매출채권회전율(x)	3.0	2.9	3.6	3.5
기말현금및현금성자산	5	20	9	4	재고자산회전율(x)	3.1	2.7	3.0	3.2

자료 : 디케이락, 하이투자증권 리서치본부

**디케이락**  
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 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 증가대비 3등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
  - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
  - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
  - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
  - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

**하이투자증권 투자비용 등급 공시 2023-06-30 기준**

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율 (%)	95.4%	4.6%	-