



한국IR협회의

기업리서치센터 기업분석 | 2025.11.18

KOSDAQ | 내구소비재와의류

디케이앤디 (263020)

충분한 주주환원, 아쉬움이 남는 밸류에이션



기업가치 제고 계획 및 이행상황

- 기업가치 제고계획(이행현황)(2025년 9월 8일 공시): 주주가치 제고를 최우선 원칙으로, 기업가치 정상화, 예측 가능한 주주환원, 지속 가능한 성장, 시장과의 소통을 목표로 하는 새로운 「2025년 기업가치 제고계획」 발표
- 핵심지표 및 목표치: PBR 0.81배, ROE 10.85%, PER 7.53배 달성을 목표로 설정하고, 주주환원을 34.09%, 배당성향을 9.41% 및 2027년 까지 누적 80억원 규모의 주주환원 계획 제시(2025년 목표)
- 기업가치 제고 이행상황: 2024년 기준, 자사주 소각 37억원(목표 30억원), 주주환원을 33.5%(목표 31.25%)로 주주환원 목표는 초과 달성함. 반면 ROE 9.86%(목표 12.42%), PER 6.62배(목표 6.85배), PBR 0.59배(목표 0.85배)는 수익성과 성장성이 기대에 미치지 못하고 신성장 사업 기여가 제한되며 목표에 미달함. 한편, 2025년 11월, 자본준비금 30억원 감액을 통한 배당가능이익 전입과 보통주 66만주(발행주식의 4.6%) 소각으로 적극적인 주주환원 정책을 이어가고 있음

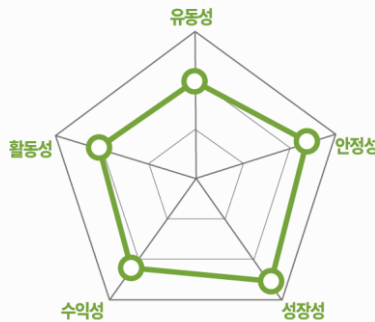
체크포인트

- 디케이앤디는 2014년 두림테크, 2016년 DK비나, 2021년 다다씨앤씨를 인수하며 현재의 합성피혁·부직포·모자 전문 기업으로 성장해 음
- 동사는 향후에도 적극적인 M&A를 통해 의료·헬스케어, IT기기 등 고부가가치 산업소재로 기존 사업의 전방 산업을 확장하고, 웨어러블·로봇 스킨·스마트 섬유 등 첨단소재 분야로의 진출도 모색할 계획으로 향후 멀티플 확장 모멘텀이 될 것으로 기대됨
- 동사 주가는 2021년 이후 PBR 0.5x ~ 2.1x에서 형성. 2025년 추정 실적 기준 현재 주가는 PBR 0.6x로 역사적 PBR Band 하단에 위치

주가 및 주요이벤트

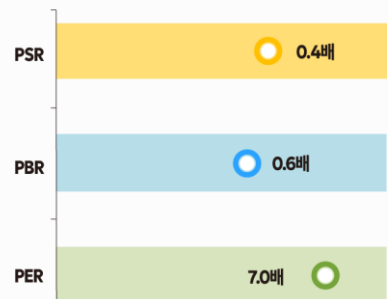


재무지표



주: 2024년 기준, Fnguide WICS 분류 상 경기관련소비재산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2024년 기준, PBR은 4Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 경기관련소비재산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

디케이앤디 (263020)

Analyst 채윤석 chaeyunseok@kirs.or.kr

RA 정수현 sh.jeong@kirs.or.kr

KOSDAQ

내구소비재와의류

합성피혁 전문기업

디케이앤디는 2000년 설립, 2018년 코스닥 시장에 상장한 합성피혁 전문기업. 2025년 3분기 누적 기준 동사의 사업부문별 매출액 비중은 합성피혁 21.3%, 부직포 17.0%, 모자 30.4%, 상품 29.2%, 기타 2.2%. 합성피혁은 의류, 자동차 시트, 헤드셋, 가구, 장갑 등 다양한 용도로 사용되며, 폭넓은 고객군을 보유. 동사의 부직포는 글로벌 1위 신발용 합성피혁 제조사 대만 San Fang Chemical에 납품되며, San Fang의 모회사인 운동화 제조 기업 Pou Chen을 통해 나이키, 아디다스 등 글로벌 스포츠 기업들의 운동화 제조에 사용됨. 동사는 방글라데시에 모자 생산 공장을 보유하고 있으며 글로벌 대형 OEM/ODM 바이어 네트워크를 활용하여 모자를 판매 중

M&A를 통한 비유기적 성장 역량 보유

동사는 M&A 및 PMI(Post Merger Integration) 역량을 입증함. 동사는 2014년 두림테크(합성피혁), 2016년 DK비나(부직포), 2021년 다다씨앤씨(모자)를 인수하였으며, 각각 인수 후 2024년까지 연평균 10.2% 13.9%, 35.9%의 매출액 성장률을 기록함. 향후에도 동사는 M&A를 통한 비유기적 성장을 목표로 하고 있음. 우선, 합성피혁부직포의류 및 패션소재 등 핵심 제조 역량을 바탕으로 자동차 내장재, 의료헬스케어, IT기기 등 고부가가치 산업소재 분야로의 진출을 추진하고 있으며, 이 외에도 웨어러블로봇 스킨스마트 섬유 등 차세대 첨단소재 분야로의 진입을 통해 미래 성장 동력을 확보하고, 지속 가능한 기술 중심 기업으로의 도약을 모색할 계획

2025년 실적: 매출액 1,342억원, 영업이익 98억원 전망

합성피혁과 모자가 각각 321억원(+25.8%, yoy), 470억원(+21.1%, yoy)의 매출액을 기록하며 전사 외형 성장을 견인할 것으로 전망. 합성피혁에서는 자동차 시트 부문의 매출 확대, 모자에서는 미국 현지법인 기반 유통망 강화 및 자수 모자 판매 확대가 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상

Forecast earnings & Valuation

	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액(억원)	753	1,106	898	1,125	1,342
YoY(%)	6.4	46.9	-18.8	25.3	19.3
영업이익(억원)	27	115	82	85	98
OP 마진(%)	3.5	10.4	9.1	7.5	7.3
지배주주순이익(억원)	-21	71	68	69	75
EPS(원)	-135	454	442	455	522
YoY(%)	적전	흑전	-2.7	2.8	14.9
PER(배)	N/A	6.2	7.0	6.6	6.1
PSR(배)	0.9	0.4	0.5	0.4	0.3
EV/EBITDA(배)	18.1	3.2	3.6	2.8	2.5
PBR(배)	1.3	0.7	0.7	0.6	0.6
ROE(%)	-3.9	12.4	10.8	9.9	10.0
배당수익률(%)	1.1	1.8	1.6	1.7	1.6

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (11/14)	3,090원
52주 최고가	3,805원
52주 최저가	2,790원
KOSDAQ (11/14)	897.90p
자본금	78억원
시가총액	448억원
액면가	500원
발행주식수	14백만주
일평균 거래량 (60일)	7만주
일평균 거래액 (60일)	2억원
외국인지분율	302%
주요주주	최민석 외 3인
	30.92%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.3	3.3	-17.4
상대주가	-5.9	-14.9	-37.3

▶참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

▶기업 밸류업 공시 법안 주주가치 존중 기업문화로의 변화를 위해 자발적으로 기업가치 제고 노력을 하는 기업. 기업가치 제고 계획을 자율적으로 수립하고, 이행하며 투자자와 소통하는 기업



기업 개요

연혁 및 지배 구조

합성피혁, 부직포, 모자 생산 기업

디케이앤디는 2000년 설립된 합성피혁 전문기업으로 합성피혁 제조 및 부직포, 모자 생산을 주력 사업으로 영위하고 있다. 설립 초기, 동사의 사업영역은 부직포를 국내외 협력업체를 통해 생산한 후 수출하는 유통 사업에 국한되었으나, 2010년대부터 자회사 인수를 통해 제조 분야로 사업을 확대하였다. 2014년 (주)두림테크(합성피혁 제조), 2016년 DK VINA(부직포 생산) 인수 및 성장을 기반으로 2018년 코스닥 시장에 상장하였으며, 2021년에는 다다씨앤씨(스포츠용 모자 OEM)를 인수하며 균형 있는 사업 포트폴리오를 구축하는데 성공하였다.

2025년 9월 말 기준, 동사의 최대주주는 최민석 대표이사(19.4%)이며, 친인척 최원빈(5.4%)과 최영학(5.3%) 등을 포함한 최대주주 및 특수관계인 지분율은 30.9%이다. 최민석 대표이사는 2024년 6월 21일자로 최원빈과 최영학에게 각각 753,492주를 증여하면서 지분이 감소하였다. 한편, 2대 주주인 김근하(9.1%) 디케이앤디 전 임원은 2020년 6월 30일 일신상의 사유로 퇴임하면서 특수관계인에서 제외되었다.

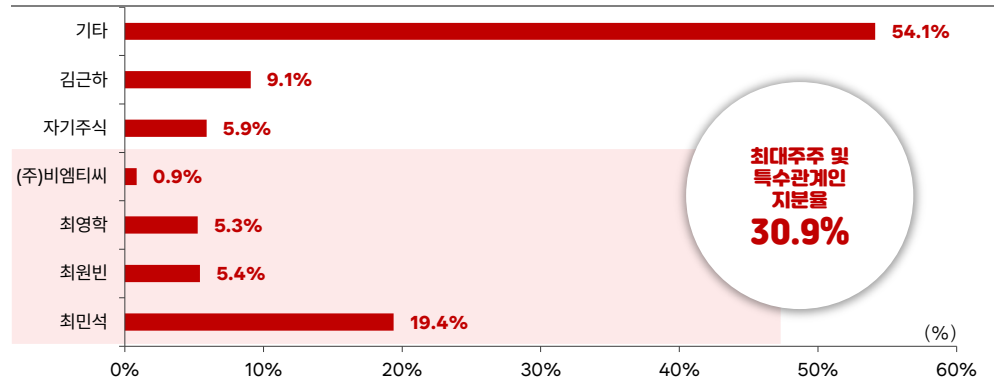
2025년 9월말 기준, 디케이앤디는 7개의 종속기업을 보유하고 있다. 1) 중국 법인 Shanghai DK&D(지분율 100%)는 합성피혁 부직포 및 모자 원부자재 유통 기업으로, 효율적인 원부자재 소싱을 통해 동사의 마진을 개선에 기여하고 있다. 2025년 3분기 누적 실적은 매출액 370억원(+79.2%, yoy), 당기순이익 15억원(+277%, yoy)을 기록하였다. 2) 베트남 법인 DK VINA(지분율 100%)는 2016년에 인수한 인조피혁용 부직포 생산 기업이다. 2025년 3분기 누적 실적은 매출액 184억원(+1.2%, yoy), 당기순이익 6억원(+75%, yoy)을 기록하였다. 3) 다다씨앤씨(지분율 79.99%)는 2021년에 인수한 기업으로, 4개의 자회사를 보유 중이다. 자회사 방글라데시 공장과 미국 판매 법인을 기반으로 스포츠용 모자 제조 및 판매 사업을 영위 중이며, 2025년 3분기 누적 연결 실적은 매출액 316억원(+27.5%, yoy), 당기순이익 17억원(-11.5%, yoy)을 기록하였다.

디케이앤디 연혁

설립기(2000~2004)	성장기(2010~2019)	친환경 글로벌 기업 도약(2020~)
2000 (주)동광화성 설립 2002 중국 상해사무소 설립 2004 무역의 날 천만불수출의탑 수상	2010 중국 상해법인 신설 국무총리 표창장 수상 2014 (주)두림테크(합성피혁 제조 전문 기업) 인수 2016 사명변경(디케이앤디) 베트남 DK VINA(부직포 공장) 인수 2017 기술혁신형중소기업 선정 벤처투자기업 선정 2018 코스닥 시장 상장	2020 베트남 DK VINA, GRS 인증 획득 본사 합성피혁 공장, OEKO-TEX 인증 획득 2021 디다C&C(스포츠용 모자 제조 전문 기업) 지분 인수 2022 중소기업 육성 대통령 표창 수상 2023 벤처기업 인증 기술혁신형중소기업 선정 2024 기업가치 제고 계획 발표 2025 기업가치 제고 계획 이행현황 공시

자료: 디케이앤디, 한국IR협회의 기업리서치센터

디케이앤디 주주 현황(2025년 9월 말 기준)



자료: 디케이앤디, 한국IR협회의 기업리서치센터

디케이앤디 종속기업 현황(2025년 9월 말 기준)



주)DADA(SAVAR)LTD.와 PAXKO LTD.는 2014년부터 영업 중지

자료: 디케이앤디, 한국IR협회의 기업리서치센터

사업 현황

합성피혁 21.3%,
부직포 17.0%,
모자 30.4%,
상품 29.2%,
기타 2.2%로 구성

2025년 3분기 누적 기준 동사의 매출은 합성피혁 21.3%, 부직포 17.0%, 모자 30.4%, 상품 29.2%, 기타 2.2%로 구성되어 있으며, 지역별 매출은 국내 34.2%, 미국 27.0%, 중국 15.2%, 베트남 2.5%, 기타 21.1%로 이뤄져 있다. 합성피혁은 국내 안산 공장에서, 부직포는 베트남 DK VINA에서, 모자는 다다씨앤씨의 방글라데시 공장에서 생산된다.

1. 합성피혁

디케이앤디는 2014년 두림테크를 인수합병하며 합성피혁 제조사업에 진출하였다. 합성피혁은 크게 PVC(폴리염화비닐)와 PU(폴리우레탄) 제품으로 구분되며, 동사는 PU(폴리우레탄) 제품을 건식 및 습식 공정을 통해 생산하고 있다. 동사의 PU 합성피혁은 의류, 자동차 시트, 헤드셋, 가구, 장갑 등 다양한 용도로 사용되며, 이를 통해 폭넓은 고객군을 보유하고 있다.

합성피혁의 주요 원재료는 원단(폴리에스터, 나일론 등)과 부재료인 수지(PU와 용제가 혼합된 형태), 안료(수지에 색을 첨가하기 위해 사용), 용제(수지와 안료 혼합 시 점도 조정용으로 사용), R/P(Release paper, 합성피혁 표면에 패턴을 나타내는 종이)로, 동사는 약 2~3개월의 원재료 재고를 보유하고 있다. 2025년 3분기 기준, 동사는 국내 안산 공장에서 습식 1대, 건식 1대의 생산라인을 운영하고 있다. 습식공정은 수지와 안료가 배합된 재료를 원단에 도포한 후, 이를

수조에 침전시켜 용제(DMF 등)가 추출되면서 원단 표면에 미세 다공성 피막이 형성되는 방식으로 합성피혁을 제조한다. 건식공정은 PU수지를 R/P에 먼저 도포한 뒤 열과 압력을 가해 R/P와 원단과 접합하고, 챔버를 사용하여 이를 가열 건조한 후 R/P를 제거하여 합성피혁을 생산하는 방식이다.

2. 부직포

동사는 2016년 DK VINA(지분율 100%)를 종속회사로 편입하며 부직포 생산 사업을 본격화하였으며, 4대의 생산라인을 보유 중이다. 동사의 부직포는 글로벌 1위 신발용 합성피혁 제조사 대만 San Fang Chemical(삼방화학, 이하 San Fang)에 납품되며, San Fang의 모회사인 스포츠 운동화 전문 기업 Pou Chen(파우첸)을 통해 나이키, 아디다스, 리복, 퓨마, 언더아머 등 주요 글로벌 스포츠 기업들의 운동화 제조에 사용된다. 부직포는 신발의 Upper(밀창 위 전체)부분에서 제품별 특성에 맞춰 PU를 입혀 외부 마감재로 쓰이거나 내부 보강재 등으로 활용되고, 이 외에도 월슨, 나이키, 아디다스 등의 구기 종목 제품(ball)에 적용 중이다.

3. 모자

디케이앤디는 2021년 인수한 종속회사 다다씨앤씨(지분율 79.99%)를 통해 스포츠용 모자 사업을 영위하고 있다. 다다씨앤씨는 방글라데시에 생산 공장을 보유하고 있으며 원단, 버튼 등 원부자재의 70% 이상을 연결회사인 상해(Shanghai DK&D)와 베트남(DK VINA)을 통해 소싱한 후 봉제하여 최종 제품을 생산한다. 글로벌 대형 OEM/ODM 바이어 네트워크를 활용하여 모자를 판매 중이며, 2024년 미국 판매법인 NEXT CAP INC(다다씨앤씨의 종속기업, 유효 지분율 79.99%) 설립을 통해 현지 영업력을 강화 중이다.

다다씨앤씨는 스포츠용 모자 OEM·ODM(제조자개발생산) 전문 기업으로 1990년대 자수 모자 생산 능력을 기반으로 다품종 소량생산 체계를 구축하여 미국 4대 프로스포츠인 프로야구(MLB), 프로농구(NBA), 프로미식축구리그(NFL), 아이스하키리그(NHL) 소속 120여개 스포츠팀의 공식 모자를 제조하며 글로벌 선도 기업으로 자리잡았다. 그러나 이후 가방과 의류로 사업을 확장하는 과정에서 유동성 부족 문제가 발생했고, 코로나-19 팬데믹까지 겹치면서 경영상황이 악화되어 기업회생절차에 돌입했다. 2021년 디케이앤디는 다다씨앤씨 인수 이후, 빠른 경영 정상화를 위해 노후화된 생산라인을 점검하고 설비시설을 증설하여 월 생산량을 월 70만개에서 120만개로 확대했다. 또한 유통채널을 체계화하고, 중국 법인 Shanghai DK&D(지분율 100%)를 활용해 원부자재를 함께 소싱하며 생산단가를 낮추고 품질을 높였다. 그 결과 동사 인수 이전 부진한 실적에서(2020년 매출액 103억원, 당기순손실 12.5억원) 벗어나, 2023년 매출액 299억원, 당기순이익 43억원, 2024년 매출액 388억원, 순이익 37억원, 2025년 3분기 누적 기준 매출액 316억원, 당기순이익 17억원을 기록하며 안정적인 실적을 기록하고 있다.

4. 상품

동사는 중국 법인 Shanghai DK&D(지분율 100%)를 통해 한국 및 중국기업에게 합성피혁 및 부직포와 모자의 원부자재를 소싱하여 중국 현지 기업 및 타국에 판매하고 있다. Shanghai DK&D는 주로 고급형 PU소재 및 친환경 제품을 주력으로 유통하며, 저가 상품군 위주의 중국 내수 기업과 차별화를 두고 있다. 또한 한국, 베트남 등 동사의 인프라를 활용한 유통망을 확보하고 있어 고객의 니즈를 반영한 제품의 소싱, 판매가 용이하다는 강점을 보유하고 있다.

사업 영역별 개요



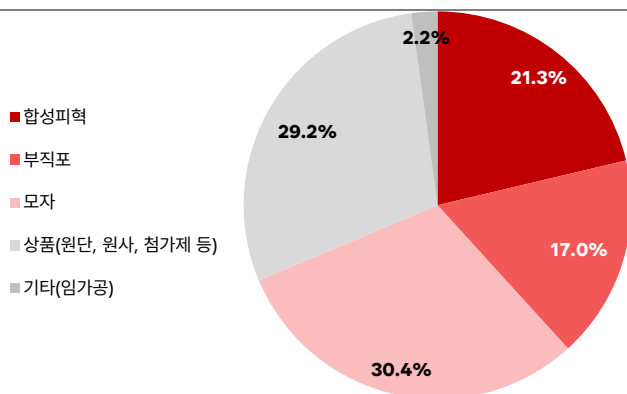
자료: 디케이앤디, 한국IR협회의 기업리서치센터

다양한 산업에서 글로벌 고객사 네트워크 확보



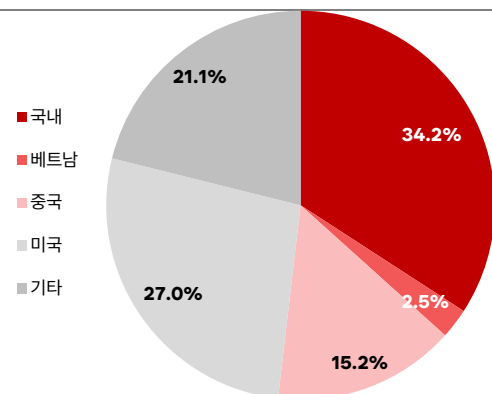
자료: 디케이앤디, 한국IR협회의 기업리서치센터

디케이앤디 부문별 매출액 비중(2025년 3분기 누적 기준)



자료: 디케이앤디, 한국IR협회의 기업리서치센터

디케이앤디 지역별 매출액 비중(2025년 3분기 누적 기준)



자료: 디케이앤디, 한국IR협회의 기업리서치센터

산업 현황

합성피혁 시장 현황

2024년 ~ 2029년

연평균 5.3% 성장이 전망되는

글로벌 합성피혁 시장

MarketsandMarkets에 따르면, 2024년 글로벌 합성피혁 시장 규모는 719억 3천만 달러에서 연평균 5.3%씩 성장하여 2029년 932억 5천만 달러까지 증가할 전망이다. 합성피혁은 가격 대비 품질 경쟁력과 생산 효율성이 동시에 확보된 천연피혁의 대체 소재로서 전 세계 소비재 산업의 필수 자재가 되었다.

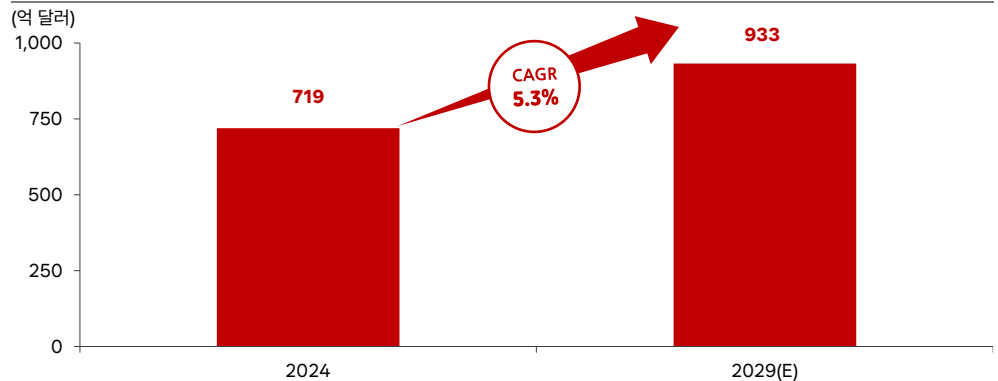
합성피혁은 부직포 등 면직물 표면에 폴리우레탄(PU)·폴리염화비닐(PVC) 등의 수지를 코팅하여 천연가죽과 유사한 질감, 내열성, 유연성을 구현한 소재이다. 천연피혁 대비 생산단가가 낮고, 균일한 품질 유지가 가능하며, 다양한 색상·질감 구현이 용이해 패션·가구·자동차 등 산업 전반에 활용된다.

지역별로는 아시아태평양이 최대 시장으로, 2024년 기준 전체의 약 45 %를 차지하고 있다. 중국·인도·한국·베트남 등은 OEM 중심의 공급망과 대규모 내수시장을 동시에 확보하고 있어, 향후에도 성장을 주도할 전망이다. 유럽은 시장 점유율 기준 2위 지역으로, 자동차·가구·패션 산업 내 친환경·비건 소재 전환이 확산되고 있다. 북미는 자동차 내장재와 스포츠·레저 의류 중심의 수요가 꾸준히 유지되고 있으며, 중남미 및 중동·아프리카는 브라질·아르헨티나 등 신흥국 중심의 초기 성장단계에 있다.

제품 타입별로는 PU(폴리우레탄) 합성피혁이 시장의 주력 부문으로, 전체의 약 55 %를 차지한다. PU는 가볍고 유연하며 통기성이 우수해 신발, 자동차 내장재, 가구 등 고부가 분야에 폭넓게 사용된다. PVC(폴리염화비닐)는 약 35 % 수준으로, 저가·대량생산 제품에 주로 쓰인다. 다만 프탈레이트계 가소제 등 환경규제 강화로 추가 성장은 제한적이다. 한편, Bio 기반 합성피혁은 아직 시장 비중이 약 6 %에 불과하지만, 향후 성장 잠재력이 높다고 판단된다. 이 부문은 옥수수, 버섯, 재활용 플라스틱 등을 원료로 한 지속가능한 제품군으로, 유럽과 일본을 중심으로 상용화가 빠르게 진행되고 있다. TPO(열가소성 폴리올레핀) 소재는 약 4 %로 추정되며, 내열성·내스크래치성이 우수하여 자동차 내장재 중심으로 빠르게 채택되고 있다.

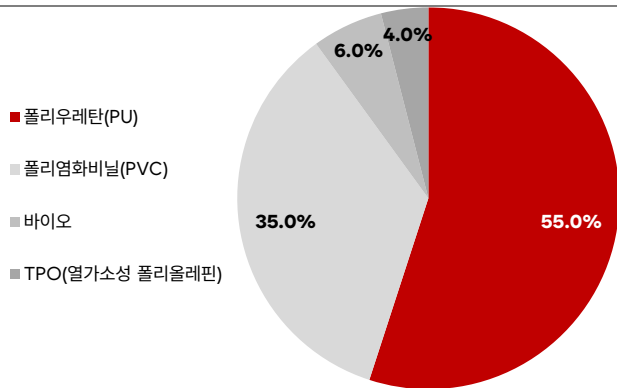
용도별로는 신발(Footwear)이 전체의 약 30%로 가장 큰 수요처를 차지한다. 신발 제조산업은 대량생산과 균일 품질 유지가 용이해 합성피혁 채택률이 가장 높다. 가구는 17%로, 합성피혁의 내오염성·내구성 특성으로 오피스 및 홈퍼니처 시장에서 경쟁력을 확보하고 있다. 자동차 내장재 부문은 13 % 수준이지만, 실내 공간이 상대적으로 넓은 전기차·SUV 생산 확대에 따라 향후 성장률이 가장 높을 것으로 예상된다. 의류와 가방 및 액세서리는 각각 10 %, 7%를 차지하며, 비건 패션 및 친환경 트렌드 확산이 수요를 견인하고 있다.

글로벌 합성피혁 시장 전망



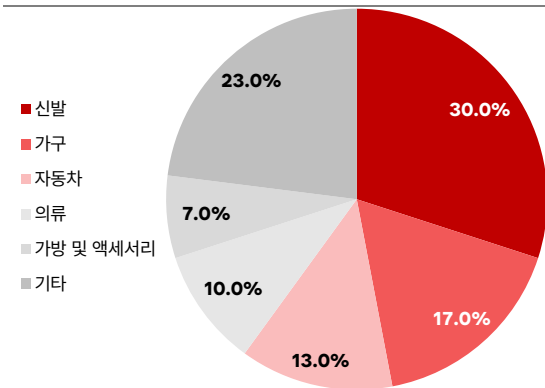
자료: MarketsandMarkets, 한국IR협회의 기업리서치센터

합성피혁 타입별 비중(2024년 기준)



자료: MarketsandMarkets, Precedence Research, 한국IR협회의 기업리서치센터

합성피혁 용도별 시장 비중(2024년 기준)



자료: MarketsandMarkets, Precedence Research, 한국IR협회의 기업리서치센터

미국 Footwear, 의류 및 액세서리 시장 현황

조기 발주 이후, 단기 조정 사이클에 진입한 미국 의류·잡화·신발 산업

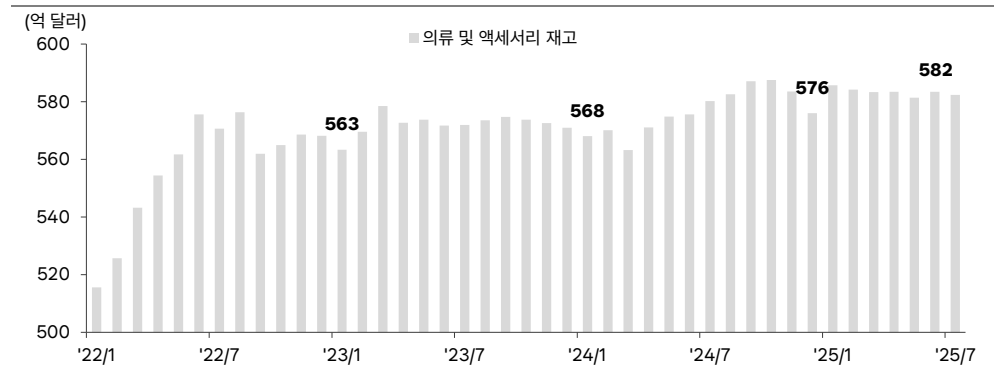
2023년 이후 미국 의류·잡화 및 신발 공급망은 재고 조정 → 리스톡킹(Re-Stocking) → 조기 발주(Front-loading) 이후 단기 조정의 짧은 사이클을 반복하고 있다. 2023년은 과잉재고 부담이 누적된 시기로, 신발(Footwear) 수입은 2~4월에 각각 -27.9%, -42.9%, -39.1%를 기록하였고 연말에도 -18.1%(11월), -16.1%(12월)가 이어졌다. 의류·액세서리 수입 역시 같은 기간 -21.6%, -33.4%, -30.1% 등 두 자릿수 역성장도 나타났다. 동기간 의류·잡화 재고액은 563~579억 달러 구간에서 유지되었고, 소매 재고/판매 비율은 2.26~2.37배를 기록했다. 의류 및 액세서리 소매 월 판매액은 2023년 12월 251억 달러로 안정적인 수준을 유지하였으나, 재고 소진을 우선시하는 정책 하에서 신규 발주는 전년 동기 대비 제한되었다.

2024년에는 재고 정상화가 진전되면서 하반기부터 리스톡킹(Re-Stocking)이 본격화되었다. 신발 수입액의 전년 동기 대비 성장률은 7월 +11.6%를 기점으로 9월 +15.9%, 10월 +22.8%, 11월 +10.6%, 12월 +16.9%의 성장이 지속되었고, 의류·액세서리 수입액도 9월 +9.7%, 10월 +20.7%, 11월 +15.2%, 12월 +15.9%의 성장률을 기록하였다. 의류·액세서리 재고는 1월 568억 달러에서 12월 576억 달러로 소폭 증가하는 데 그쳤고, 재고/판매 비율은 2.29배에서 2.23배로 하락하였다. 의류·액세서리 월별 소매 판매액은 매월 전년 동월 대비 안정적인 성장세를 기록하며 2024년 12월

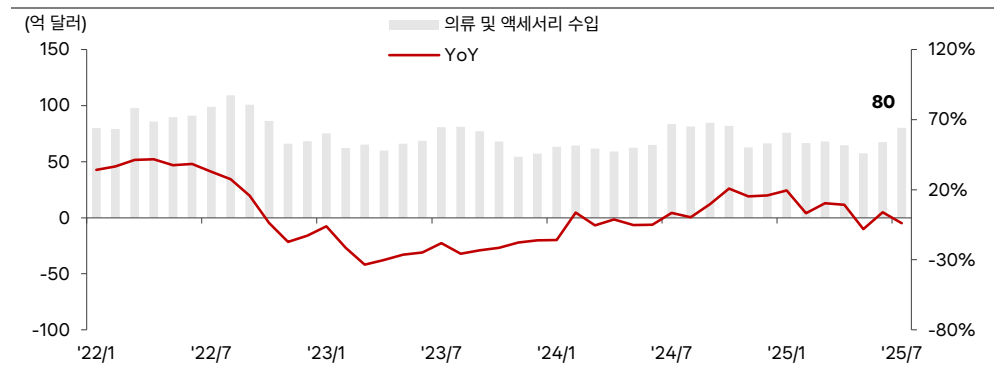
258억 달러까지 상승하였다. 또한 2024년 7~11월 의류·액세서리 재고는 580~588억 달러 수준에서 안정적으로 관리되었고, 재고/판매 비율은 2.30배 수준을 유지하였다. 종합하면 2023년에 누적된 초과재고가 해소된 이후, 실수요 기반의 발주가 2024년 하반기부터 재개된 것으로 해석된다.

2025년 상반기는 조기 발주(Front-loading) 이후의 조정 국면이었다. 신발 수입액은 3월 +7.8%, 4월 +17.5%의 증가세를 기록한 이후 5월 -9.8%, 7월 -8.0%로 전환되었고, 의류·액세서리 수입액도 1월 +19.6%, 3월 +10.3%, 4월 +9.3% 이후 5월 -8.2%, 7월 -3.8%로 둔화되었다. 반면 전방 지표는 견조하였다. 월간 소매 판매는 2025년 7월 269억 달러 규모까지 안정적으로 증가하였고, 재고/판매 비율은 2.28배에서 2.16배로 하락하였으며, 재고액은 586억 달러 ~ 582억 달러 수준을 유지하였다. 5~7월의 수입 감소는 수요 둔화보다, 비용·정책 불확실성에 대응한 상반기 조기 발주(Front-loading)의 기저효과와 발주·통관 스케줄 조정이 결합되어 나타난 역성장으로 분석된다.

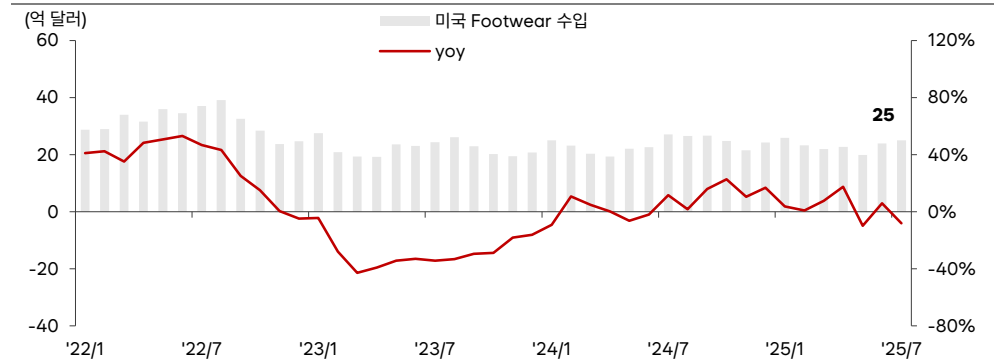
미국 의류 및 액세서리 소매 재고 추이



미국 의류 및 액세서리 수입 추이

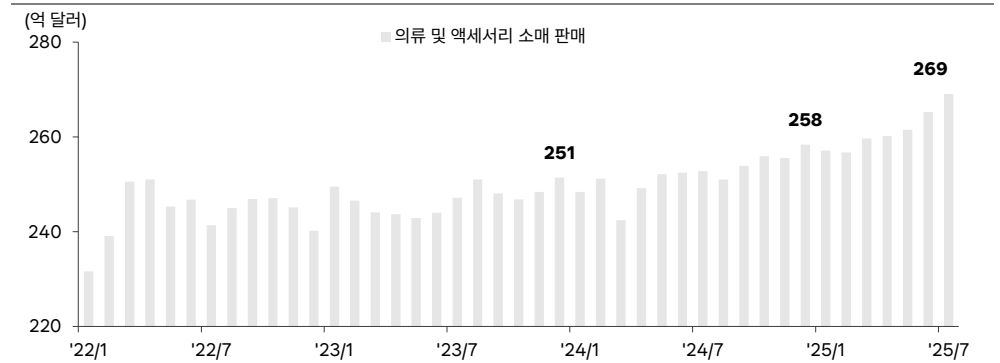


미국 Footwear 수입 추이



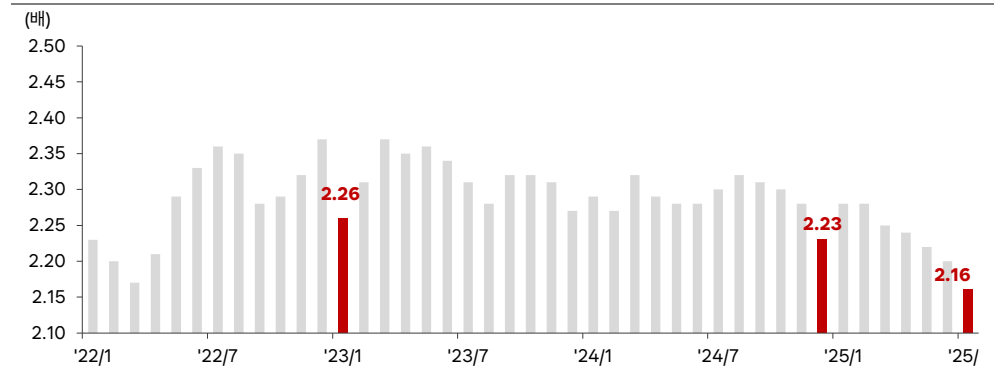
자료: US Census Bureau, 한국IR협의회 기업리서치센터

미국 의류 및 액세서리 소매 판매 추이



자료: US Census Bureau, 한국IR협의회 기업리서치센터

미국 의류 및 액세서리 소매 재고/판매 비율 추이



자료: US Census Bureau, 한국IR협의회 기업리서치센터



투자포인트

2025년 기업가치 제고계획 발표(밸류업)

2024년

기업가치 제고계획 리뷰와

2025년 새로운 목표 제시

디케이앤디는 2024년 9월 발표한 '기업가치 제고계획'의 실질적 이행성과를 바탕으로, 2025년 9월 8일 새로운 '2025년 기업가치 제고계획'을 공시하며 구체화된 밸류업 전략을 제시하였다. 이번 계획은 주주가치 제고를 최우선 경영 원칙으로 삼고, 핵심 재무성과 지표의 개선과 예측 가능한 주주환원정책 확립, 그리고 본질적 성장 기반 강화를 핵심 축으로 설정하였다.

1. 2024년 성과 분석

2024년, 당사는 ROE 성장과 적용 PER 상승을 통한 PBR 개선을 목표로 설정하고, 이를 뒷받침하기 위한 계획으로 사업 확장을 통한 실적 성장과 주주환원 정책 강화를 병행하였다. 각 지표별 현황을 살펴보면 자사주 소각금액 37억원(목표 30억원), 주주환원율 33.5%(목표 31.25%), ROE 9.86%(제시 12.42%), PER 6.62배(목표 6.85배), PBR 0.59배(목표 0.85배)를 기록하였다. 2024년 당사는 자사주 소각금액과 주주환원율 목표를 초과 달성하며 주주와의 약속을 최우선으로 이행하였고, 그 결과 주주환원은 목표를 초과 달성하였다. 다만, 수익성 개선 속도가 예상보다 완만하게 진행되면서 자기자본이익률(ROE)이 제시 목표에 다소 미치지 못하였고, 신성장 사업 매출 기여도도 제한되면서 주식 시장에서 낮은 밸류에이션 멀티플을 적용 받아 PER, PBR 모두 목표치를 하회하였다.

2. 2025년 목표 제시 및 성장전략

디케이앤디는 2025년 기업가치 제고계획을 통해 시장 평가 지표 핵심 목표로 PBR 0.81배, ROE 10.85%, PER 7.53배를 제시하였다. 주주정책과 관련해서는 주주환원율 34.09%와 배당성향을 9.41%를 목표로 설정하였다. 성장전략은 M&A를 통한 성장 가속화, 신사업 투자, 핵심사업 경쟁력 강화, 예측 가능한 주주환원정책 강화로 구성되어 있으며, 배당정책의 일관성을 유지하면서 2027년까지 3년간 최소 80억원 규모의 누적 주주환원을 실행할 계획이다.

3. 발표 이후 이행 상황

2025년 11월 4일 이사회 결의에 따라 보통주 663,685주(발행주식총수의 4.6%, 21.5억원)를 소각하기로 결정하였으며, 2025년 11월 12일 소각을 완료하였다. 이번 소각은 2025년 기간 동안 취득한 자기주식을 대상으로 하였다. 소각 완료 후 발행주식 총수는 13,836,146주가 되며, 당사는 여전히 19만주의 자기주식을 보유하게 된다. 한편 당사는 2025년 10월 31일, 임시주주총회에서 배당가능이익을 확보하기 위해 자본준비금 일부를 이익잉여금으로 전입시켰다. 자본준비금 감액 규모는 30억원으로, 해당 재원은 향후 비과세 배당금 재원으로 사용될 예정이다.

핵심 지표별 목표 달성 현황(2024년 기준)

지표	2024 목표	2024 실적	평가	원인 분석	
PBR	0.85 배	0.59 배	미달성	미래 성장성에 대한 시장의 낮은 기대치	견조한 자본(ROE) 대비, 시장이 회사의 미래 성장성(PER)을 낮게 평가하여 내재가치가 주가에 온전히 반영되지 못함
ROE	12.42%	9.86%	미달성	견조한 수익성 유지	목표치에는 미달했으나, 어려운 환경 속에서도 9%대의 안정적인 자기자본 이익률을 유지하며 회사의 근본적인 이익 창출 능력을 증명
PER	6.85 배	6.62 배	미달성	성장 모멘텀 증명 실패	M&A, 신사업 등 새로운 성장 스토리를 시장에 효과적으로 제시하지 못하여 시장에서 당사의 핵심 사업만으로는 미래 성장에 한계가 있다고 판단
주주환원율	31.25%	33.50%	초과달성	주주 약속 최우선 이행	자사주 매입 후 전량 소각 및 배당 확대를 통해 약속을 뛰어넘는 주주환원을 실행하며, 주주 가치 제고에 대한 회사의 강력한 의지를 행동으로 증명
자사주 소각금액	30 억원	37 억원	초과달성	주당 가치 실질적 제고	계획된 30 억 원을 상회하는 37 억 원의 자사주를 소각하여, 발행주식수를 줄임으로써 모든 주주의 지분 가치를 실질적으로 향상

자료: 디케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

2025년 기업가치 제고 계획

기업가치 정상화			예측 가능한 주주환원		
PBR 0.81배 - 저평가 국면을 탈출하고 기업가치를 정상화하는 첫걸음	ROE 10.85% - 자본 효율성 개선을 통해 이익 창출 능력을 증명	PER 7.53배 - 미래 성장성에 대한 시장의 신뢰를 회복	주주환원율 34.09% - 예측 가능한 환원의 하한선을 제시	배당 성향률 9.41% - 투명한 이익 공유 시스템을 확립	자사주 지속 소각 - 주당 가치를 실질적으로 제고하는 원칙을 유지
지속 가능한 성장			시장과의 소통		
M&A 확대 - 성공적인 M&A를 통해 성장을 가속화하고, 창출된 이익을 주주환원 재원으로 활용	신사업 가속 - 확보된 이익을 바탕으로 미래 첨단 소재 시장에 투자하여 장기 성장 동력을 확보	핵심 사업 강화 - 기술 초격차 및 생산 능력 확대를 통해 흔들림 없는 현금흐름을 창출	쌍방향 소통 강화 - 경영진 주관 기업설명회, 소액주주 간담회 등을 신설하여 경영진이 직접 시장과 소통	소통 대상 다각화 - 기관 투자자를 넘어 개인 주주 및 잠재 투자자까지 아우르는 맞춤형 소통 채널 확대	

자료: 디케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

 M&A를 통한 제조 밸류체인 고도화 및 신사업 진출

M&A 기반의 비유기적 성장
능력과 산업 확장

디케이앤디는 설립 이후 M&A를 통해 외형 성장을 가속화하고, 합성피혁·부직포·모자 등 소재 중심의 제조 밸류체인을 단계적으로 구축해왔다. 동사는 재무적 어려움이나 사업 구조적 한계를 지닌 회사를 선별적으로 인수한 뒤, 자금력과 제조 노하우를 투입해 단기간 내 경영 정상화에 성공하는 능력을 보여왔다.

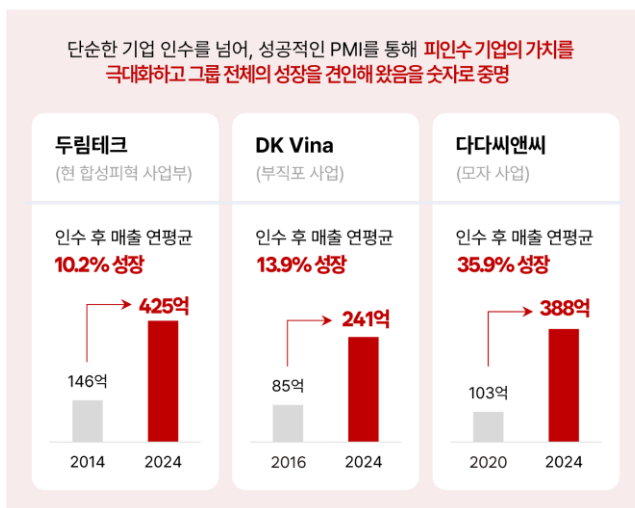
2014년 인수한 두림테크(합성피혁)는 인수 당시 회생절차를 진행 중이었으나 생산 효율화와 품질 개선을 통해 매출액은 2014년 146억원에서 2024년 425억원으로 확대되며 연평균 10.2% 성장하였다. 2016년 인수한 DK비나(부직포)는 공정 개선과 글로벌 납품 네트워크 확장을 통해 85억원에서 241억원으로 성장하며 연평균 13.9%를 기록하였다. 2021년 인수한 다다씨앤씨(모자)는 방글라데시 공장의 자동화 및 품질관리 고도화를 기반으로 4년 만에 388억원의 매출을 달성하며 연평균 35.9% 성장하였다. 이처럼 디케이앤디는 인수기업의 정상화 및 그룹 전체의 시너지를 동시

에 이끈 사례를 통해 M&A 및 PMI(Post Merger Integration, 인수 후 통합) 역량을 입증하였다.

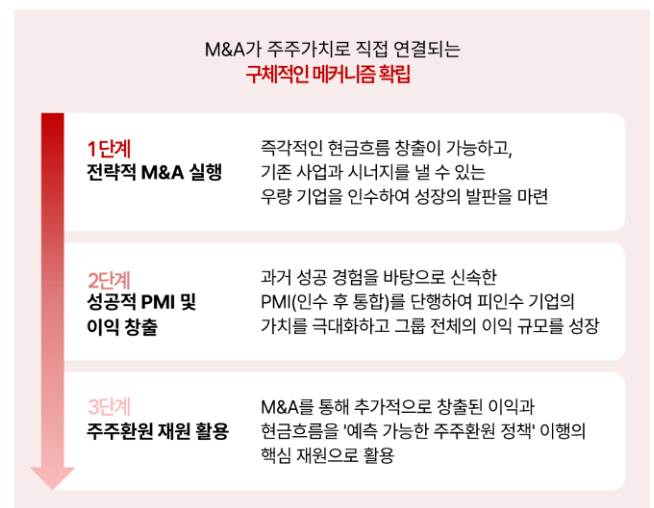
동사는 기존 주력 사업에서 축적된 기술력과 글로벌 납품 경험을 기반으로, 향후 M&A를 통해 사업의 전략적 확장과 미래 혁신 투자를 병행할 계획이다. 우선, 합성피혁·부직포·의류 및 패션소재 등 핵심 제조 역량을 바탕으로 자동차 내장재, 의료·헬스케어, IT기기 등 고부가가치 산업소재 분야로의 진출을 추진하고 있다. 이는 기존 사업의 기술적 연속성을 유지하면서도 시장 규모와 수익성을 동시에 확대할 수 있는 전략적 확장 단계라 할 수 있다. 더불어 동사는 웨어러블·로봇 스킨·스마트 섬유 등 차세대 첨단소재 분야로의 진입을 통해 미래 성장 동력을 확보하고, 지속 가능한 기술 중심 기업으로의 도약을 모색할 계획이다. 이러한 중장기 전략은 기존 제조 기반에서 발생하는 안정적 현금흐름을 재투자하는 방식으로 추진되며, 신사업의 가시적 성과가 나타날 경우 성장성에 기반한 밸류에이션 리레이팅의 촉매로 작용할 가능성이 높다고 판단된다.

M&A를 통한 성장 가속화

■ 숫자로 증명된 DK&D의 M&A 성공 DNA

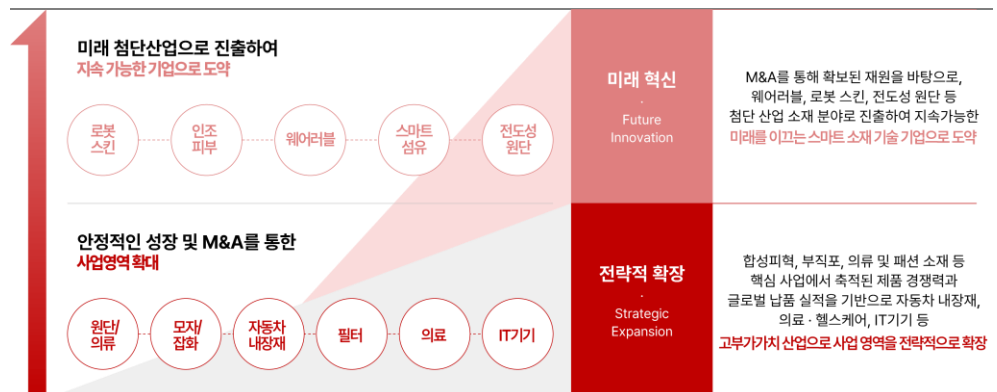


■ M&A 가치 창출 선순환 모델



자료: 디케이앤디, 한국IR협회의 기업리서치센터

신사업 투자



자료: 디케이앤디, 한국IR협회의 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

실적 Review

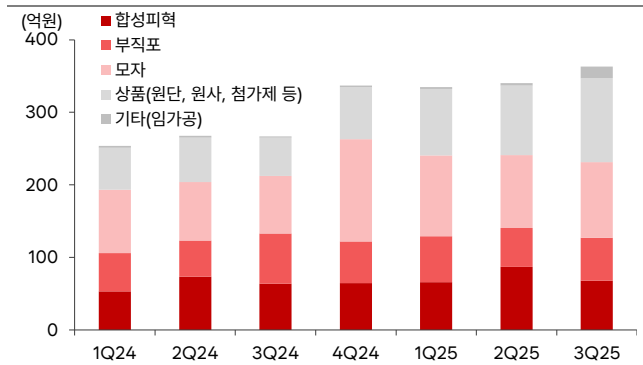
2023년 조정 국면 이후,
정상화가 본격화된
2024년 실적

다케이앤디의 실적은 글로벌 의류·잡화 산업의 재고 흐름에 따라 2022년 고성장 이후 2023년에 조정을 겪었다. 2022년에는 글로벌 브랜드사들의 재고 확충 수요가 집중되며 매출과 이익이 큰 폭으로 증가했으나, 2023년에는 금리 인상과 소비 둔화로 인해 고객사의 발주가 축소되며 실적이 감소하였다. 이러한 흐름은 2024년 외형 반등의 기저효과로 작용했다.

2024년 연간 매출액은 1,125억원(+25.3%, yoy), 영업이익은 85억원(+3.8%, yoy)을 기록하였다. 합성피혁과 모자 부문이 실적 회복을 주도했다. 합성피혁 부문 매출액은 255억원(+58.1%, yoy)으로 헤드셋 및 군납항 관련 수주가 이어졌으며, 2023년 위축됐던 고객사 발주량이 정상화되며 성장폭이 확대되었다. 모자 부문 매출액은 388억원(+29.9%, yoy)을 기록했다. 글로벌 스포츠·캐주얼 브랜드항 수요가 회복되면서 2023년 부진했던 매출액이 반등했다. 부직포 부문 매출액은 229억원(+2.3%, yoy)으로 제한적 증가에 그쳤다. 친환경 라인 전환 과정에서 가동률이 일시적으로 낮아진 영향이 있었다. 상품 부문은 244억원(+24.5%, yoy)으로 원단·부자재 중심의 판매가 회복되었다.

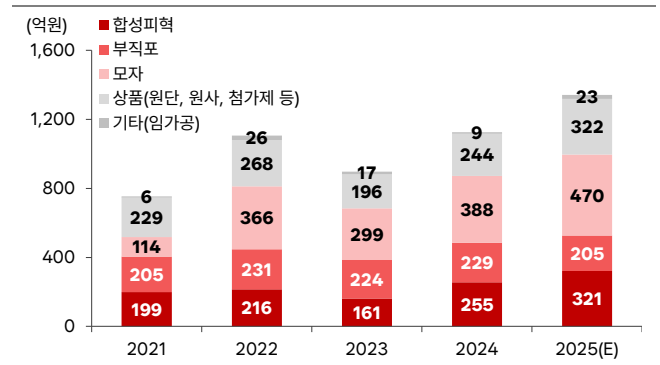
영업이익률은 7.5%(-1.6%p, yoy)로 하락했다. 이는 부직포 부문 이익률 하락 및 친환경 라인 전환 과정에서의 비용 상승이 영향을 미친 것으로 판단된다. 그럼에도 핵심 사업부 중심의 매출 회복이 뚜렷해 2024년은 2023년 조정 국면 이후 정상화가 본격화된 해로 평가된다.

다케이앤디 분기 매출 추이



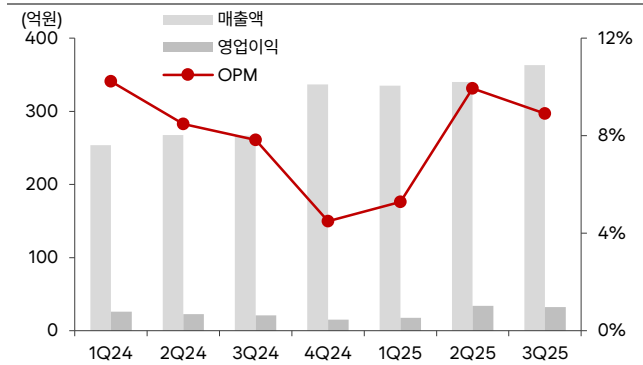
자료: 다케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

다케이앤디 연간 매출 추이



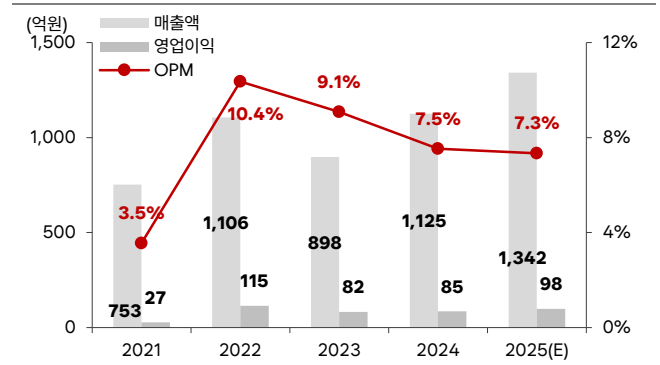
자료: 다케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

디케이앤디 분기 실적 추이



자료: 디케이앤디, 한국IR협회의 기업리서치센터

디케이앤디 연간 실적 추이



자료: 디케이앤디, 한국IR협회의 기업리서치센터

2025년 실적 전망

2025년에도 실적 개선세는 이어질 전망

디케이앤디의 2025년 3분기 누적 실적은 매출액 1,038억원(+31.7%, yoy), 영업이익 84억원(+20.5%, yoy)을 기록했으며, 연간 실적은 매출액 1,342억원(+19.3%, yoy), 영업이익 98억원(+16.2%, yoy)으로 전망된다.

주요 부문별로 살펴보면, 합성피혁 부문 매출액은 3분기 누적 기준 221억원(+16.0%, yoy)을 기록했으며, 2025년 연간 실적은 321억원(+25.8%, yoy)으로 증가할 것으로 예상된다. 자동차 시트 등 신규 제품군 반영으로 외형 확대가 이어졌다. 부직포 부문 매출액은 3분기 누적 176억원(+2.6%, yoy)을 기록했으며, 연간 기준은 205억원(-10.5%, yoy)으로 4분기 전방 고객사 실적 부진의 영향으로 전년 대비 소폭 역성장이 전망된다. 모자 부문 매출액은 3분기 누적 316억원(+27.5%, yoy)으로 회복세가 이어졌으며, 연간 매출은 470억원(+21.1%, yoy)이 전망된다. 상반기 관세 부담과 비용 상승으로 이익률이 하락한 것으로 추정되나, 하반기 수익성이 높은 자수모자 판매 증가로 연간 기준 이익률은 3분기 대비 소폭 개선될 것으로 보인다. 상품 부문은 3분기 누적 매출액 303억원(+76.3%, yoy), 2025년 연간 매출액 322억원(+32.3%, yoy)으로 확대될 전망이다. 원단·부자재 중심의 판매 증가와 신규 바이어 확보가 증가세를 견인하고 있다. 한편, 주요 사업부의 외형 성장이 이어지지만 일부 품목 구성 변화와 원가 상승 영향으로 연간 영업이익률은 7.3%(-0.2%p, yoy)로 전망된다.

디케이앤디 분기 실적 Table

(단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
매출액	254	268	267	337	335	340	363
합성피혁	53	74	64	65	66	87	68
부직포	53	50	69	57	63	54	59
모자	87	81	80	141	111	100	104
상품(원단, 원사, 첨가제 등)	58	61	53	72	91	96	116
기타(임가공)	3	3	2	2	3	3	16
영업이익	26	23	21	15	18	34	32
OPM	10.2%	8.5%	7.8%	4.5%	5.3%	9.9%	8.9%

자료: 디케이앤디, 한국IR협회의 기업리서치센터

다케이앤디 연간 실적 Table

(단위: 억원)

	2021	2022	2023	2024	2025(E)
매출액	753	1,106	898	1,125	1,342
합성피혁	199	216	161	255	321
부직포	205	231	224	229	205
모자	114	366	299	388	470
상품(원단, 원사, 첨가제 등)	229	268	196	244	322
기타(임가공)	6	26	17	9	23
영업이익	27	115	82	85	98
OPM	3.5%	10.4%	9.1%	7.5%	7.3%

자료: 다케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

1 Historical 밸류에이션 비교

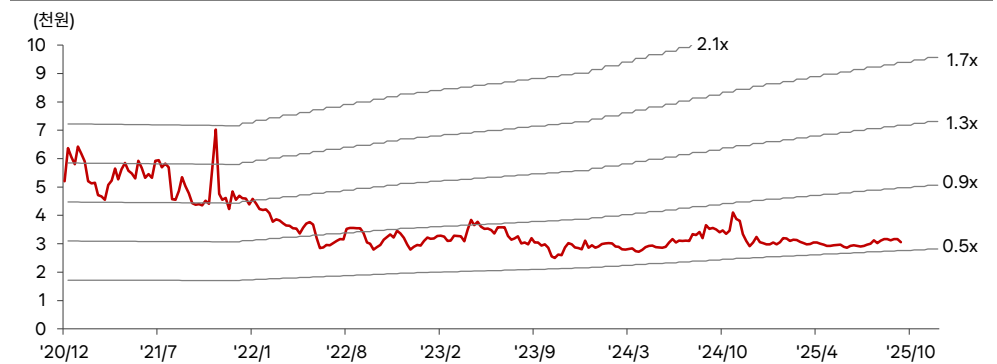
역사적 PBR Band 하단에
위치한 현재 주가

디케이앤디의 주가는 2021년 이후 PBR 0.5x ~ 2.1x에서 형성되었다. 현재 주가가 2025년 추정 실적 기준 PBR 0.6x에 형성되어 있다는 점을 고려, 동사 주가 밸류에이션은 역사적 PBR Band 하단에 위치한 것으로 분석된다.

코로나19 팬데믹 시기 동사는 마스크 및 부직포 관련 모멘텀으로 주목받았고, 2020~2021년 주가는 5,000원대에서 형성되었다. 특히 2021년 11월 1:1 무상증자 효과가 반영되며 주가는 최고 7,500원까지 상승했다. 그러나 2022년에는 최대 실적을 기록했음에도 글로벌 금리 인상, 인플레이션 압력, 러시아-우크라이나 전쟁 등 외부 변수로 국내 증시가 약세를 보이면서 동사 주가 역시 하락세로 전환되었다. 2023년에는 실적 역성장 영향이 더해지며 3,000원 이하로 내려가는 등 변동성이 확대되었다.

이후 2024년 9월 발표된 기업가치 제고 계획과 10월 체결된 헤드셋용 합성피혁 공급 계약(후이파를 통해 소니·보스 등 글로벌 헤드셋 브랜드에 공급, 계약 규모 194억원)이 주가 반등을 견인하며 4,420원까지 상승하기도 하였다. 하지만 2024년 11월 코스닥 시장 약세 영향으로 다시 조정을 받았고, 2025년 들어 시장 전반의 회복 흐름에도 불구하고 제한적인 실적 개선과 주식시장 내 업종 소외 영향으로 현재 주가는 3,200원 수준에서 거래되고 있다.

디케이앤디 PBR Band



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

2 PEER 그룹 밸류에이션 비교

PEER 그룹 대비 소폭
저평가된 동사 주가 수준

동사의 PEER 그룹으로 합성피혁 사업을 영위하는 백산, 대원화성, 덕성과 부직포 사업을 영위하는 GH신소재를 선정했다. 백산을 제외한 PEER 그룹들의 컨센서스가 형성되어 있지 않다는 점을 고려하여 2025년 3분기 지배주자본 기준 'PBR·ROE'로 밸류에이션을 평가하였으며, 당기순손실을 기록한 대원화성은 PEER 그룹 평균에서 제외하였다. 해당 기업들의 2025년 3분기 기준 PEER 그룹 평균 PBR은 0.8x, ROE는 9.8%이며, 동사의 PBR은 0.6x, ROE는 10.1%라는 점을 고려한다면, 현재 동사 주가는 PEER 그룹 대비 소폭 저평가되어 있다고 판단된다.

디케이앤디 PEER 그룹 실적 Table

(단위: 원, 억원, 배, %)

		디케이앤디	백산	대원화성	덕성	GH 산소재	평균
코드		A263020	A035150	A024890	A004830	A130500	
현재 주가 (11/14)		3,090	13,200	775	4,885	2,440	
시가총액		448	2,711	320	766	355	
매출액	2022	1,106	4,759	1,468	1,333	869	
	2023	898	4,177	1,212	1,079	828	
	2024	1,125	4,970	1,260	1,255	837	
	2025F	1,342	5,317	N/A	N/A	N/A	
영업이익	2022	115	503	-74	52	32	
	2023	82	531	-59	51	45	
	2024	85	765	-61	89	77	
	2025F	98	709	N/A	N/A	N/A	
영업이익률	2022	10.4	10.6	-5.0	3.9	3.7	
	2023	9.1	12.7	-4.9	4.7	5.4	
	2024	7.5	15.4	-4.9	7.1	9.2	
	2025F	7.3	13.3	N/A	N/A	N/A	
순이익	2022	71	453	-96	25	49	
	2023	68	413	-97	56	21	
	2024	69	607	-121	68	52	
	2025F	75	520	N/A	N/A	N/A	
EPS 성장률	2022	흑전	136.2	적지	-57.6	77.4	
	2023	-2.7	-3.9	적지	124.5	-56.1	
	2024	2.8	53.3	적지	20.6	140.5	
	2025F	14.9	-11.0	N/A	N/A	N/A	
PER	2022	6.2	4.4	N/A	33.9	12.1	
	2023	7.0	5.9	N/A	23.8	19.7	
	2024	6.6	4.8	N/A	16.9	7.7	
	2025F	5.9	5.4	N/A	N/A	N/A	
PBR	2022	0.7	1.1	1.5	0.9	0.8	
	2023	0.7	1.2	1.5	1.4	0.5	
	2024	0.6	1.1	1.0	1.1	0.5	
	3Q25	0.6	1.1	0.9	0.8	0.4	0.8
	2025F	0.5	1.0	N/A	N/A	N/A	
ROE	2022	12.4	28.0	-14.4	3.0	6.9	
	2023	10.8	21.5	-16.9	6.7	2.8	
	2024	9.9	26.8	-25.6	7.6	6.3	
	TTM	10.1	17.6	-22.7	8.1	3.7	9.8
	2025F	10.0	19.8	N/A	N/A	N/A	
PSR	2022	0.4	0.4	0.7	0.6	0.7	
	2023	0.5	0.6	0.7	1.2	0.5	
	2024	0.4	0.6	0.3	0.9	0.5	
	2025F	0.3	0.5	N/A	N/A	N/A	

주: 1) 디케이앤디의 미래전망치는 당사 전망치, 경쟁사의 미래전망치는 컨센서스 기준, 2) 시가총액과 주가는 11월 14일 종가 기준

자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

리스크 요인

오버행 이슈 존재

동사 투자시 리스크 요인은 오버행 이슈가 존재한다는 점이다. 동사의 2대 주주이자 2020년까지 고문으로 재직했던 '김근하'는 디케이앤디 상장 당시 98.5만주(무상증자 전, 지분율 12.8%)를 보유하고 있었으며, 이후 여러 차례 장내 매도와 1:1 무상증자를 거쳐 2025년 9월 기준 131.5만주(지분율 9.07%)를 보유하고 있다. 상장 이후 최근까지 여러 차례에 걸쳐 장내 매도를 통해 지분율을 낮춰왔다는 점을 고려한다면, 향후에도 지분 매각은 지속될 것으로 예상된다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	753	1,106	898	1,125	1,342
증가율(%)	6.4	46.9	-18.8	25.3	19.3
매출원가	614	821	665	873	1,066
매출원가율(%)	81.5	74.2	74.1	77.6	79.4
매출총이익	139	285	233	253	276
매출이익률(%)	18.5	25.8	26.0	22.5	20.6
판매관리비	112	170	152	168	178
판매비율(%)	14.9	15.4	16.9	14.9	13.3
EBITDA	43	137	107	108	128
EBITDA 이익률(%)	5.7	12.4	11.9	9.6	9.6
증가율(%)	-34.1	222.1	-22.3	0.8	19.3
영업이익	27	115	82	85	98
영업이익률(%)	3.5	10.4	9.1	7.5	7.3
증가율(%)	-47.7	329.2	-28.9	3.8	16.2
영업외손익	-46	-29	16	5	3
금융수익	41	88	66	43	40
금융비용	35	119	51	40	40
기타영업외손익	-51	2	1	3	3
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	1
세전계속사업이익	-19	86	97	90	102
증가율(%)	적전	흑전	13.7	-7.5	13.3
법인세비용	1	11	22	16	20
계속사업이익	-20	75	76	74	82
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-20	75	76	74	82
당기순이익률(%)	-2.6	6.7	8.4	6.6	6.1
증가율(%)	적전	흑전	1.7	-1.9	9.9
지배주주지분 순이익	-21	71	68	69	75

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동으로인한현금흐름	-15	105	125	123	103
당기순이익	-20	75	76	74	82
유형자산 상각비	14	21	24	22	29
무형자산 상각비	2	1	1	1	1
외환손익	4	40	2	3	3
운전자본의감소(증가)	-67	-28	29	9	-14
기타	52	-4	-7	14	2
투자활동으로인한현금흐름	-199	101	-3	-30	-64
투자자산의 감소(증가)	-52	25	2	12	3
유형자산의 감소	0	2	3	1	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-123	-29	-9	-41	-60
기타	-24	103	1	-2	-7
재무활동으로인한현금흐름	257	-34	-254	-51	-27
차입금의 증가(감소)	59	-8	-65	-1	0
사채의증가(감소)	198	0	-180	-20	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	-8	-7	-7	-7
기타	0	-18	-2	-23	-20
기타현금흐름	3	6	-4	6	0
현금의증가(감소)	46	178	-136	48	12
기초현금	92	138	316	180	228
기말현금	138	316	180	228	240

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	547	610	458	554	629
현금성자산	138	316	180	228	240
단기투자자산	120	4	10	0	0
매출채권	130	122	110	147	175
재고자산	136	144	140	150	179
기타유동자산	23	24	17	29	34
비유동자산	518	503	487	516	544
유형자산	379	380	361	398	429
무형자산	6	5	4	3	3
투자자산	116	100	104	92	90
기타비유동자산	17	18	18	23	22
자산총계	1,065	1,113	944	1,070	1,173
유동부채	421	435	201	246	234
단기차입금	60	69	50	50	0
매입채무	121	91	93	143	171
기타유동부채	240	275	58	53	63
비유동부채	107	51	55	57	118
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	53	2	1	0	50
기타비유동부채	54	49	54	57	68
부채총계	527	485	256	304	352
지배주주지분	529	612	660	729	778
자본금	78	78	78	78	78
자본잉여금	203	203	205	205	175
자본조정 등	7	-8	-1	14	15
기타포괄이익누계액	1	19	6	38	38
이익잉여금	241	321	373	395	473
자본총계	537	628	688	766	822

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025F
P/E(배)	N/A	6.2	7.0	6.6	6.1
P/B(배)	1.3	0.7	0.7	0.6	0.6
P/S(배)	0.9	0.4	0.5	0.4	0.3
EV/EBITDA(배)	18.1	3.2	3.6	2.8	2.5
배당수익률(%)	1.1	1.8	1.6	1.7	1.6
EPS(원)	-135	454	442	455	522
BPS(원)	3,410	3,941	4,292	5,030	5,624
SPS(원)	4,850	7,125	5,803	7,468	9,316
DPS(원)	50	50	50	50	50
수익성(%)					
ROE	-3.9	12.4	10.8	9.9	10.0
ROA	-2.3	6.9	7.4	7.4	7.3
ROIC	6.4	19.3	13.5	13.4	14.3
안정성(%)					
유동비율	130.0	140.4	227.6	224.7	268.7
부채비율	98.1	77.3	37.2	39.6	42.8
순차입금비율	11.1	-1.7	-17.1	-22.4	-22.4
이자보상배율	2.0	4.9	5.2	17.1	22.7
활동성(%)					
총자산회전율	0.9	1.0	0.9	1.1	1.2
매출채권회전율	6.9	8.8	7.7	8.7	8.3
재고자산회전율	8.1	7.9	6.3	7.7	8.1

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
디케이앤디	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2025.11.18	디케이앤디-충분한 주주환원, 아쉬움이 남는 밸류에이션
2024.11.12	디케이앤디-저평가를 벗어날 준비
2023.05.03	디케이앤디-맛집이면 천객만래(千客萬來) 수준!

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생될 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.