

디케이티 290550

도약 임박

로봇으로 시작될 리레이팅

휴머노이드 기업들의 양산 시점이 다가오면서 밸류체인들이 하나씩 구체화되고 있다. 기존 중화권 중심으로 편성되어 있던 공급망에서 중국 기업들을 배제하려는 과정 속 국내 기업 및 동사의 수혜가 기대된다. 동사의 FPCA와 무선충전모듈이 휴머노이드 로봇이라는 시장으로 전방을 다변화 할 가능성이 높다는 판단이다. 휴머노이드 고객사와의 충전 모듈 PoC를 앞두고 있는 것으로 파악된다. 샘플 공급을 통한 양산 적용을 논의하게 될 것으로 파악되며 하반기 양산 매출 반응을 기대한다. 꾸준히 늘어나는 전장 고객사에 휴머노이드가 더해지며 리레이팅의 요소로 작용할 전망이다.

OLED 적용처 확대에 따라 기존 사업도 좋다

디스플레이의 전력 효율성을 높이기 위해 OLED 패널의 채택은 증가할 수 밖에 없다는 판단이다. LCD 대비 평균 30% 적게 전력을 소모하기 때문에 태블릿과 노트북에서의 OLED 채택은 확대될 전망이다. 26년 하반기 북미 고객사의 태블릿 한 개 기종을 시작으로 동사의 IT OLED 양산도 본격화된다. 27년은 노트북 한 개 기종이 추가될 전망이며 28년에는 총 4개까지 적용 기종이 확대된다. 중장기적 우상향이 기대된다. OLED 적용 차종도 확산되는 추세다. 28년까지 총 3,300억원의 수주 잔고를 확보했다. 27년부터 매출액 기준 1,000억원 이상의 실적을 더해주는 사업이 될 전망이다.

목표주가 34,000원으로 커버리지 개시

투자의견 '매수'와 목표주가 34,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 27년 예상 EPS 2,238원에 PER 배수 15배를 적용해 산출했다. 작년부터 이어지고 있는 선제적인 투자는 로봇 등으로 전방을 다변화하기 위함이며 27년에 더 큰 수익성으로 돌아올 예정이다. 27F 매출액 7,040억원(+36.4% YoY)와 영업이익 467억원(+119.7% YoY, OPM 6.6%)을 전망한다. 로봇으로 인해 추가될 실적은 추정치에 반영하지 않았다. 로봇용 제품들의 매출 반영으로 탑라인과 수익성 추정치 모두 상향될 가능성은 상존하며 리레이팅도 동반될 것으로 기대한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	280	403	426	516	704
영업이익	15	23	22	21	47
영업이익률(%)	5.2	5.7	5.1	4.1	6.6
세전이익	9	36	29	31	56
지배주주지분순이익	4	27	23	26	45
EPS(원)	234	1,344	1,159	1,291	2,238
증감률(%)	-80.4	473.5	-13.8	11.4	73.3
ROE(%)	3.8	17.1	12.1	12.0	17.8
PER (배)	36.0	5.9	5.9	17.2	9.9
PBR (배)	1.2	0.9	0.7	1.9	1.6
EV/EBITDA (배)	7.2	4.2	4.0	9.8	6.1

자료: 디케이티, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡
02-709-2654
dh.cho@ds-sec.co.kr

김수현 지주회사·미드스몰캡·비상장
02-709-2650
seankim@ds-sec.co.kr

2026.04.16

매수

목표주가(신규)	34,000원
현재주가(04/15)	22,250원
상승여력	52.8%

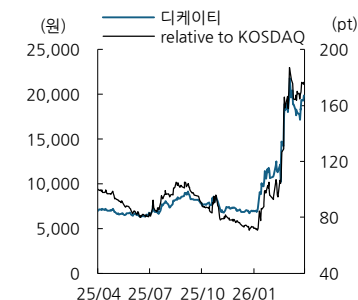
Stock Data

KOSDAQ	1,152.4pt
시가총액(보통주)	445십억원
발행주식수	20,001천주
액면가	500원
자본금	10십억원
60일 평균거래량	963천주
60일 평균거래대금	13,244백만원
외국인 지분율	5.8%
52주 최고가	22,850원
52주 최저가	5,990원
주요주주	
비에이치(외 3인)	50.5%
디케이티우리사주(외 1인)	0.7%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	20.0	20.1
3M	218.8	197.6
6M	183.4	150.2

주가차트



휴머노이드에서의 존재감 확대로 시작될 리레이팅

휴머노이드 양산을 앞두고
탈중국 공급망 구축에 따른
국내 기업 수혜 기대

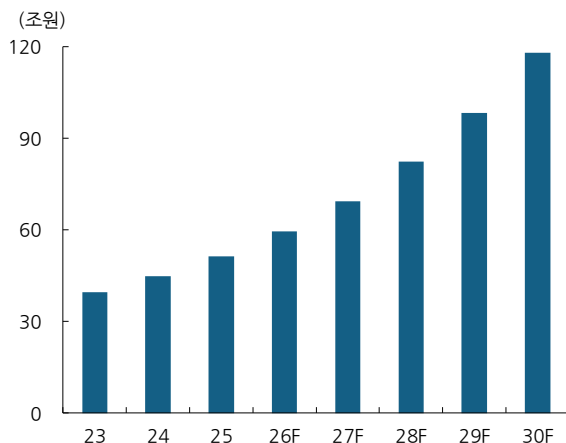
글로벌 휴머노이드 로봇 기업들의 양산 목표 시점이 다가오면서 밸류체인들이 하나씩 구체화되는 모습이 감지된다. 기존 공급망은 중화권 중심으로 편성되어 있었으나 중국 기업을 배제하려는 움직임 속 동사의 수혜가 기대된다. 디케이티의 FPCA와 무선충전모듈이 휴머노이드 로봇이라는 시장으로 전방을 다변화 할 가능성이 높다는 판단이다.

휴머노이드 로봇의 DoF(자유도)를 높이기 위해서는 더 많은 액추에이터가 필요하고 복잡해진 모듈 내 배선을 효율화 하기 위해서는 FPCB가 사용되어야 한다. 기존 휴머노이드용 FPCB는 중화권 기업 중심의 밸류체인으로 탈중국 공급망 구축 과정에서 국내 기업들의 수혜가 기대된다. 세대를 거듭할수록 정교한 움직임을 위해 휴머노이드의 분산제어 구조는 세분화 될 예정이고 이에 탑재되는 FPCB의 개수도 증가할 것으로 전망된다.

충전 모듈 사업도 전장에
더해 로봇으로 전방 다변화
하며 리레이팅 기대

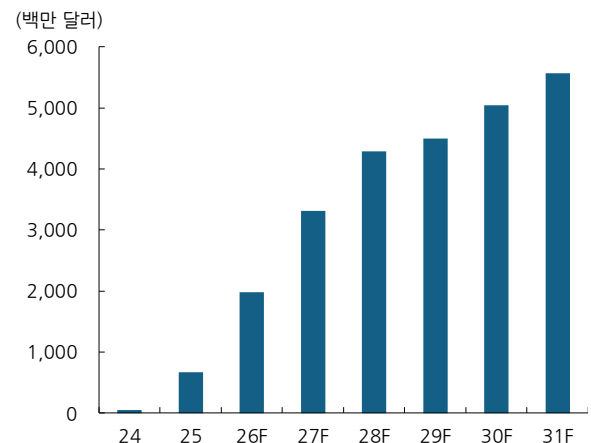
BH EVS를 통해 공급되는 충전 모듈도 휴머노이드 고객사와의 PoC를 앞두고 있는 것으로 파악된다. 샘플 공급을 통한 양산 적용을 논의하게 될 것으로 파악되며 하반기 양산 매출 반영을 기대한다. 꾸준히 늘어나는 전장 고객사에 휴머노이드가 더해지며 리레이팅의 요소로 작용할 전망이다.

그림1 로봇틱스 시장 전망



자료: Markets and Markets, DS투자증권 리서치센터

그림2 휴머노이드 관절 액추에이터 시장 전망



자료: Counterpoint Research, DS투자증권 리서치센터

OLED 적용 확대는 정해진 수순

세트 내 전력효율성 제고를
위해 OLED 탑재는
확대될 전망

AI를 활용한 서비스는 많은 양의 연산이 반복적으로 수행되는 구조이기에 많은 전력 소모량이 동반된다. 따라서 한정된 배터리 용량의 IT 디바이스 내에서 AI 기능 탑재를 확대하기 위해서는 전력 효율성을 제고하는 방안이 동반되어야 한다.

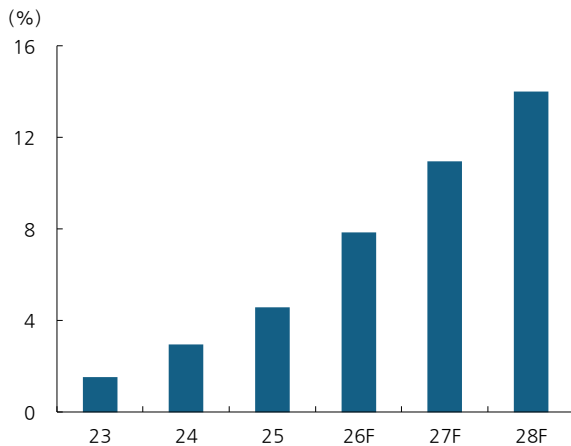
디바이스 내에서 가장 많은 전력을 소비하는 디스플레이의 전력 효율성을 높이기 위해 OLED 패널의 채택은 증가할 수 밖에 없다는 판단이다. OLED는 LCD 대비 평균적으로 30% 적게 전력을 소모하기 때문에 태블릿과 노트북에서의 OLED 채택은 확대될 전망이다.

그림3 OLED 확대 로드맵

Product	Size	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
iPad Mini	8.3"	a-Si LCD					Hybrid OLED+single RGB+LTPS	
iPad Air	10.8"	a-Si LCD				Hybrid OLED+LTPS+single RGB		
iPad Pro	11.0"	Oxide LCD		Hybrid OLED+LTPO+RGB tandem			Touch on TFE+pol-less	
	13.0"	Oxide+Mini LED		Hybrid OLED+LTPO+RGB tandem			Touch on TFE+pol-less	
	20.3"						Foldable OLED+LTPO+tandem	
MacBook Air	13.6"	a-Si LCD					Hybrid OLED+single RGB+LTPS	
	15.3"	a-Si LCD					Hybrid OLED+single RGB+LTPS	
MacBook Pro	14.2"	Oxide+Mini LED				Hybrid OLED+oxide+RGB tandem+Touch on TFE		
	16.2"	Oxide+Mini LED				Hybrid OLED+oxide+RGB tandem+Touch on TFE		

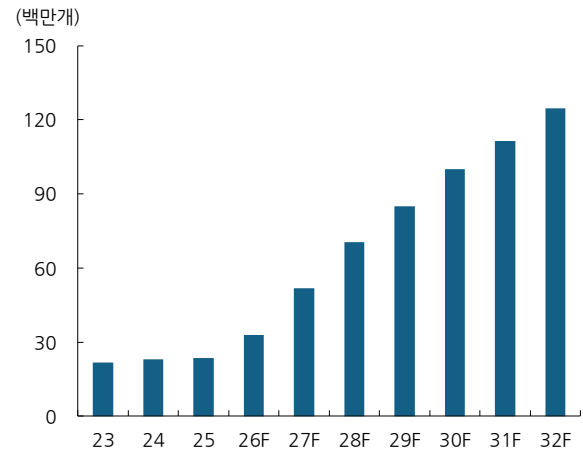
자료: Omdia, DS투자증권 리서치센터

그림4 IT 디바이스 내 OLED 침투율 전망



자료: Omdia, DS투자증권 리서치센터

그림5 폴더블 OLED 출하량 전망



자료: Omdia, DS투자증권 리서치센터

IT 디바이스 내 OLED 침투 확대는 동사에게 직수혜

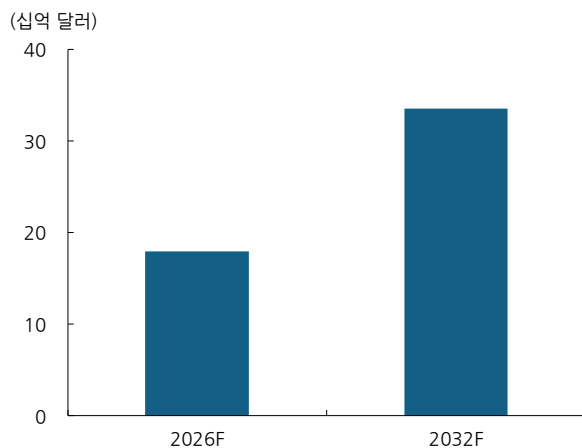
당초 계획보다는 다소 지연되었으나 세트에서의 OLED 채택 확대로 동사의 실적 성장을 전망한다. 26년 하반기 북미 고객사의 태블릿 한 개 기종을 시작으로 본격 양산이 전망된다. 27년은 노트북 한 개 기종이 추가되며 총 두 개 기종에 대한 양산 적용이 기대된다. 고객사의 OLED 확대 로드맵에 맞춰 28년에는 총 4개까지 적용 기종이 확대될 전망으로 중장기적 우상향이 기대된다.

태블릿과 노트북으로의 OLED 적용은 동사에게 단순 적용처 확대 그 이상의 의미다. 실장하는 부품의 개수가 증가하며 점수로 환산되는 실장 점수 또한 증가한다. IT OLED용 FPCA는 실장하는 부품의 수와 실장 난이도가 기존 모바일용 FPCA 대비 상승하기에 실장 점수 역시 모바일용 대비 높을 수 밖에 없는 구조다. 이에 IT OLED용 제품의 판가 역시 스마트폰용 대비 높은 것으로 추정되며 IT OLED 비중 확대에 믹스 개선에 따른 수익성 개선을 기대해 볼 수 있다.

OLED 적용 차종도 증가 추세. 28년까지 3,300억원 수준의 수주 잔고 확보

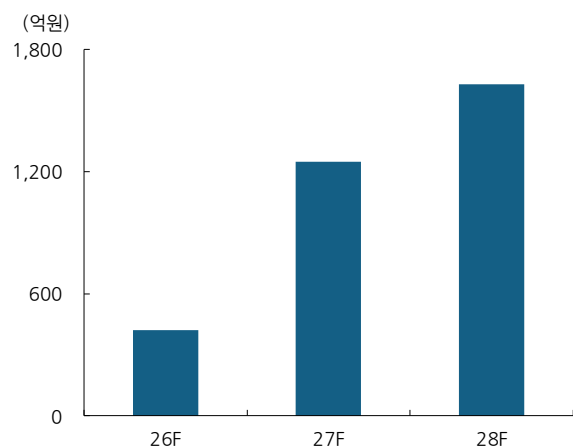
일부 차종 중심으로만 적용됐던 전장 OLED 적용 차종도 확산되는 추세다. 26년 420억원 수준의 수주 잔고가 매출에 반영될 것으로 예상되며 28년까지 총 3,300억원의 수주 잔고를 확보했다. 11월부터는 북미 전기차 기업향으로의 양산도 본격 반영되며 27년부터 매출액 기준 1,000억원 이상의 실적을 더해주는 사업이 될 전망이다.

그림6 전장용 OLED 시장 전망



자료: Research and Markets, DS투자증권 리서치센터

그림7 Auto OLED 수주 잔고 현황



자료: 디케이티, DS투자증권 리서치센터

실적 전망 및 밸류에이션

투자의견 '매수' 및
목표주가 34,000원으로
커버리지 개시

투자의견 '매수'와 목표주가 34,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 27년 예상 EPS에 로봇으로의 전방 다변화가 기대되는 점을 고려하여 통상적 IT 기업의 PER 배수에 50%를 할증한 15배를 적용해 산출했다. 작년부터 이어지고 있는 투자에 따라 26년까지 수익성 개선은 제한적일 전망이다. 다만 선제적인 투자는 로봇 등으로 전방을 다변화하기 위함이며 27년 더 큰 수익성으로 돌아올 예정이다.

27F 매출액 7,040억원(+36.4% YoY)와 영업이익 467억원(+119.7% YoY, OPM 6.6%)을 전망한다. 로봇으로 인해 추가될 실적은 추정치에 반영하지 않았다. 상대적으로 단가가 높을 것으로 추정되는 로봇용 제품들의 매출 반영으로 탑라인과 수익성 추정치 모두 상향될 가능성은 상존하며 리레이팅도 동반될 것으로 기대한다.

표1 디케이티 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	86.4	118.8	105.8	114.8	113.7	133.6	129.1	139.7	425.8	516.1	704.0
YoY	-25.3%	10.3%	29.5%	16.9%	31.6%	12.5%	22.1%	21.7%	5.6%	21.2%	36.4%
1. OLED	52.5	70.4	60.0	61.5	65.9	73.4	69.0	69.5	244.4	277.8	335.9
YoY	-31.3%	-9.2%	19.8%	4.2%	25.5%	4.3%	15.0%	13.0%	-7.1%	13.7%	20.9%
2. Battery	13.0	19.2	14.2	18.0	17.0	20.2	16.4	20.4	64.4	74.0	87.5
YoY	-51.9%	18.5%	27.9%	12.5%	30.8%	5.2%	15.5%	13.3%	-8.4%	14.9%	18.2%
3. Automotive	20.9	29.1	31.5	35.5	30.8	40.0	43.7	49.8	117.0	164.3	280.7
YoY	69.9%	107.9%	53.7%	53.0%	47.5%	37.5%	38.7%	40.3%	67.1%	40.5%	70.8%
영업이익	2.5	8.2	4.8	6.1	3.5	7.0	5.3	5.5	21.6	21.3	46.7
YoY	-68.0%	8.4%	-4.4%	118.3%	41.0%	-14.9%	10.6%	-9.8%	-6.2%	-1.5%	119.7%
영업이익률	2.8%	6.9%	4.5%	5.3%	3.1%	5.2%	4.1%	3.9%	5.1%	4.1%	6.6%
순이익	4.2	6.0	5.1	8.0	6.1	7.8	6.7	5.2	23.2	25.9	44.8
YoY	-60.3%	-12.2%	27.1%	42.2%	47.0%	30.7%	32.1%	-34.3%	-13.5%	11.4%	73.2%
순이익률	4.8%	5.0%	4.8%	7.0%	5.4%	5.8%	5.2%	3.8%	5.5%	5.0%	6.4%

자료: 디케이티, DS투자증권 리서치센터 추정

표1 적정주가 산출 테이블

구분	단위	내용
순이익	십억원	44.8
주식 수	백만주	20.0
EPS	원	2,238
Target PER	배	15.0
목표주가	원	34,000
현재주가	원	22,250
상승여력	%	52.8

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

[디케이티 290550]

재무상태표						손익계산서					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	137	164	182	184	226	매출액	280	403	426	516	704
현금 및 현금성자산	36	68	57	57	82	매출원가	253	366	387	474	628
매출채권 및 기타채권	44	58	68	68	68	매출총이익	27	37	38	42	76
재고자산	29	34	50	51	69	판매비 및 관리비	12	14	17	20	29
기타	27	4	7	7	7	영업이익	15	23	22	21	47
비유동자산	103	122	138	168	192	(EBITDA)	24	35	35	46	69
관계기업투자등	27	32	41	49	67	금융손익	1	3	0	1	0
유형자산	32	49	65	82	76	이자비용	3	2	2	6	6
무형자산	6	6	7	7	8	관계기업등 투자손익	-6	12	7	9	9
자산총계	239	286	320	352	418	기타영업외손익	-1	-3	0	0	0
유동부채	104	98	110	117	138	세전계속사업이익	9	36	29	31	56
매입채무 및 기타채무	34	44	53	59	80	계속사업법인세비용	4	9	6	5	11
단기금융부채	67	51	55	55	55	계속사업이익	4	27	23	26	45
기타유동부채	3	2	2	2	2	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	3	6	6	6	6	당기순이익	4	27	23	26	45
장기금융부채	3	6	6	6	6	지배주주	4	27	23	26	45
기타비유동부채	0	0	0	0	0	총포괄이익	5	33	21	26	45
부채총계	107	104	117	123	144	매출총이익률 (%)	9.6	9.2	9.0	8.1	10.8
지배주주지분	132	182	203	229	273	영업이익률 (%)	5.2	5.7	5.1	4.1	6.6
자본금	9	10	10	10	10	EBITDA마진률 (%)	8.4	8.8	8.2	8.8	9.9
자본잉여금	56	72	72	72	72	당기순이익률 (%)	1.6	6.7	5.4	5.0	6.4
이익잉여금	63	90	113	139	184	ROA (%)	2.0	10.2	7.7	7.7	11.6
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	3.8	17.1	12.1	12.0	17.8
자본총계	132	182	203	229	273	ROIC (%)	7.8	13.4	11.3	10.3	20.5

현금흐름표						주요투자지표					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	12	29	5	42	51	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	4	27	23	26	45	P/E	36.0	5.9	5.9	17.2	9.9
비현금수익비용가감	20	11	12	10	3	P/B	1.2	0.9	0.7	1.9	1.6
유형자산감가상각비	9	12	13	24	22	P/S	0.6	0.4	0.3	0.9	0.6
무형자산상각비	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	7.2	4.2	4.0	9.8	6.1
기타현금수익비용	11	-1	-1	-31	-37	P/CF	6.4	4.1	3.9	12.3	9.3
영업활동 자산부채변동	-9	-6	-26	5	3	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-14	-10	-12	0	0	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-9	-1	-17	-1	-18	매출액	-22.9	43.9	5.6	21.2	36.4
매입채무 증가(감소)	20	5	4	6	21	영업이익	-30.7	57.2	-6.5	-1.4	119.7
기타자산 부채변동	-5	1	-1	0	0	세전이익	-65.0	305.8	-19.3	5.9	81.3
투자활동 현금	-14	3	-19	-41	-27	당기순이익	-77.7	514.4	-13.8	11.4	73.3
유형자산처분(취득)	-12	-24	-23	-40	-17	EPS	-80.4	473.5	-13.8	11.4	73.3
무형자산 감소(증가)	-1	0	-1	-1	-1	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-5	1	-1	0	-9	부채비율	80.8	57.2	57.6	53.8	52.8
기타투자활동	4	26	6	0	0	유동비율	131.4	167.6	164.8	157.5	163.9
재무활동 현금	9	-2	3	0	0	순차입금/자기자본(x)	9.3	-5.9	1.6	1.0	-8.0
차입금의 증가(감소)	9	-2	3	0	0	영업이익/금융비용(x)	5.4	10.0	9.2	3.5	7.3
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0	총차입금 (십억원)	70	57	62	62	62
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	12	-11	3	2	-22
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	7	32	-12	1	24	EPS	234	1,344	1,159	1,291	2,238
기초현금	29	36	68	57	57	BPS	7,094	9,087	10,140	11,431	13,669
기말현금	36	68	57	57	82	SPS	15,010	20,166	21,288	25,803	35,195
NOPLAT	7	17	17	18	38	CFPS	1,325	1,917	1,763	1,816	2,392
FCF	2	36	-10	1	24	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 디케이티, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준