



Not Rated

주가(11/10): 9,500원

시가총액: 738억원

통신서비스/장비

Analyst 장민준

02) 3787-4740 minjun@kiwoom.com

RA 이한걸

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ(11/10)		840.79pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	10,700 원	4,040원
등락률	-11.0%	135.6%
수익률	절대	상대
1M	57.6%	64.3%
6M	86.3%	52.0%
1Y	52.8%	20.9%

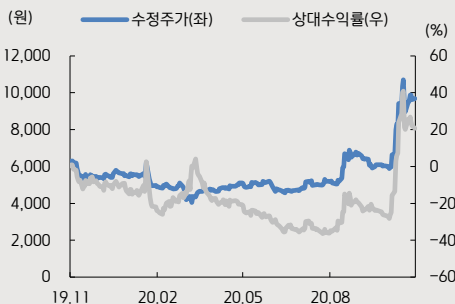
Company Data

발행주식수	7,763 천주
일평균 거래량(3M)	336천주
외국인 지분율	6.0%
배당수익률(19)	0.0%
BPS(19)	6,629원
주요 주주	최민석 외 2인 30.6%

투자지표

(억원, IFRS)	2016	2017	2018	2019
매출액	48.2	52.1	54.8	59.8
영업이익	2.6	3.8	3.7	3.0
EBITDA	3.2	4.9	4.8	4.2
세전이익	-0.2	2.4	4.3	3.4
순이익	-0.3	1.6	3.7	2.8
지배주주지분순이익	-0.3	1.6	3.7	2.8
EPS(원)	-72	289	569	365
증감률(% YoY)	NA	흑전	96.8	-35.8
PER(배)			7.6	15.9
PBR(배)			0.69	0.87
EV/EBITDA(배)			4.5	7.9
영업이익률(%)	5.4	7.3	6.8	5.0
ROE(%)	-1.0	4.8	8.8	5.7
순차입금비율(%)	20.2	-9.8	-23.9	-23.3

Price Trend



# 디케이앤디 (263020)

## 마스크가 밀고 PU합성피혁이 당기고



동사는 코로나19 영향으로 마스크 원/부자재 판매 매출 및 베트남 공장에서 생산하는 부직포 수요 증가로 20년 최대 실적 달성이 예상된다. 또한, 고부가가치를 지닌 친환경 PU합성피혁 제품을 개발하여 차량용 시트, 헤드셋, 의류, IT Case 등 공급 라인업을 확대하고 있어 향후 안정적인 실적 성장을 전망한다.

### >>> 20년 최대 실적 달성 전망

동사는 20년 상반기 매출액 289억원(YoY +7.0%), 영업이익 20억원(YoY +15.1%)을 기록하였다. 코로나19 영향으로 마스크 원/부자재 판매 매출이 증가하며 동사의 실적 상승을 이끌었다. 하반기 베트남 공장 정상화에 따라 20년 연간 최대 실적을 달성할 전망이다.

DK VINA 베트남 부직포 생산 공장은 증설을 마치고 현재 1,200,000m/월 생산 능력을 보유하고 있다. 코로나19 영향으로 베트남 신발 공장의 부직포 수입이 힘들어지면서 지리적 이점을 가지고 있는 동사가 수혜를 입었다. 6월 이후 베트남 신발 공장들이 섰다운 상황에서 회복한 후 현재까지 동사 베트남 공장의 가동률은 최고 수준을 유지 중이다. 타이트한 가동률을 고려하여 동사는 향후 추가적인 증설까지 계획 중이다.

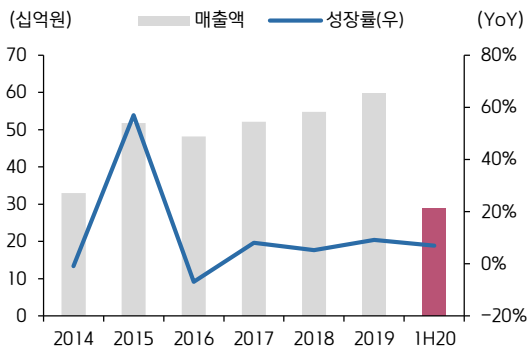
또한, 고부가가치를 지닌 친환경 PU합성피혁 제품 개발을 완료하고 차량용 시트, 헤드셋, 메쉬원단을 적용한 신발용 제품 등 공급 라인을 확대하였다. 4분기부터 본격적으로 신제품 납품을 시작한다. 전세계적으로 친환경 PU합성피혁에 대한 수요는 꾸준히 증가할 것으로 예상되기 때문에 동사 친환경 제품의 공급 라인 확대와 매출 증가세가 이어질 것으로 전망한다.

### >>> IT 소재와 마스크 판매로 21년 실적 성장 기대

동사는 베트남 공장 라인에 마스크 제조 및 판매를 위한 생산시설 2대(KF-94급용 1대/덴탈마스크용 1대)를 확보하며 본격적인 사업 확장에 나섰다. 베트남 공장의 마스크 생산량은 KF-94급용 바말 차단마스크 월 140만장, 덴탈마스크 340만 장 수준이다. 코로나19 및 미세먼지 등 환경문제로 마스크 수요는 지속 증가할 것으로 보이며 동사는 향후 월 최대 960만장의 생산능력을 확보할 예정이다.

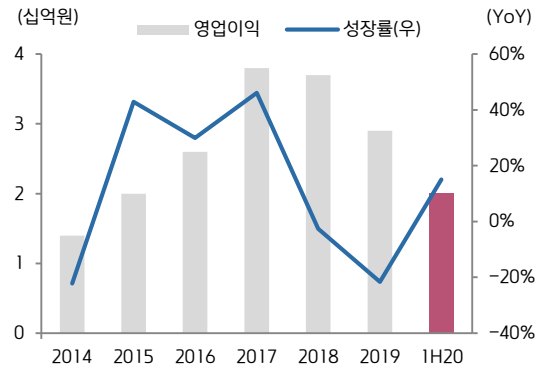
지속적인 친환경 PU합성피혁 소재 개발을 통해 제품 라인업 확대 역시 실적 성장에 기여할 전망이다. 동사는 21년 친환경 IT 소재 집중 육성을 목표로 하고 있다. 현재 IT Case 소재용 향균 PU 제품 등을 개발하여 국내 글로벌 탑 IT 업체에 납품할 예정으로 기술 협업을 진행 중이다. 중장기적으로 자동차, 의류, IT Case 등 PU합성피혁의 적용 영역이 확대되며 실적 성장이 예상된다.

디케이앤디 매출액 추이



자료: 디케이앤디, 키움증권

디케이앤디 영업이익 추이



자료: 디케이앤디, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 11월 10일 현재 '디케이앤디' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '디케이앤디'는 2018년 11월 20일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상	Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상	Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상	Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상		
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상		

투자등급 비율 통계 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%