

# 디케이티 (290550)

2021년, 안정적 실적 성장으로 저평가 부각 기대

## 스몰캡



박진형

02 3770 5658

jinhoeng.park@yuantakorea.com

## 투자의견: N/R

시가총액	1,597억원
총발행주식수	8,231,333주
60일 평균 거래대금	45억원
60일 평균 거래량	188,475주
52주 고	28,350원
52주 저	6,920원
외인지분율	0.51%
주요주주	비에이치 외 1 인 52.24%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(1.0)	(12.2)	180.3
상대	(5.6)	(11.3)	58.6
절대(달러환산)	(1.9)	(15.9)	202.8

### 디케이티, 스마트기기용 전자부품 제조/판매 업체

- 디케이티는 2012년 설립, 2018년 코스닥시장에 상장한 스마트기기용 전자부품 제조 및 판매를 목적으로 하는 업체. 동사는 스마트폰, 스마트와치용 FPCA 모듈을 제조/판매하고 있으며 다양한 IT 관련 응용 제품으로 사업 영역을 확장 중. 동사의 원천기술은 표면실장기술(SMT, Surface Mount Technology)로 표면 실장형 부품을 FPCB등에 장착하는 기술.
- 디케이티의 부문별 매출비중(2020년 누적 기준)은 1) 스마트폰 89.1%, 2) 스마트와치 5.9%, 3) 상품 1.9%, 4) 임가공 2.7% 등.

### 디케이티의 투자포인트는 전반적 사업 확장 및 다각화

- 디케이티의 투자포인트는 전반적 사업 확장 및 다각화가 기대된다는 점.
  - 1) Y-OCTA 적용 관련 수혜: 고객사가 개발한 플렉서블 기술인 Y-OCTA: Youm-On Cell Touch AMOLED)의 특허만료로 Set Maker들의 적극적인 채용 전망, Y-OCTA 적용 시 RF-PCB 활용 필 수적으로 동사의 수혜 예상.
  - 2) 대량 생산 인프라 구축과 관계사 시너지: 베트남 인프라 구축으로 SMT 공정부터 후공정까지 전공정 시스템 내재화, 모회사인 비에이치와의 R&D 협력으로 FPCB와 SMT 일원화 가능.
  - 3) 고객사 확대 및 글로벌 사업 강화: 국내 고객사와의 지속적인 협업으로 풍부한 양산 경험 및 노하우 보유. 이를 바탕으로 글로벌 업체와의 협업 확대 기대, 중국 및 미국 업체들과의 사업 확장 가속화 될 전망.

### 2021년 안정적인 실적 성장 이어갈 전망, 주가는 매력적 수준으로 판단

- 디케이티의 2021년 예상 매출액 및 영업이익은 각각 3,991억원(YoY +15.3%)과 198억원(YoY +36.6%)으로, 2020년대비 안정적인 성장세를 이어갈 전망. 한편 동사는 2020년 매출액 및 영업이익으로 각각 2.5%, 12.3% 성장한 것으로 기공시.
- 디케이티의 현재 주가는 PER 11.3배(2021년 예상 실적 기준) 수준. 안정적인 실적 성장이 기대된다는 측면에서 현재 주가는 매력적인 수준으로 판단.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	2,788	2,402	3,377	3,461	3,991
영업이익	141	87	129	145	198
지배주주순이익	109	-17	79	108	141
영업이익률	5.1	3.6	3.8	4.2	5.0
EPS	1,817	-210	965	1,315	1,719
PER	0.0	-67.0	14.3	14.7	11.3
PBR	0.0	4.0	1.9	2.7	2.0
ROE	125.3	-8.0	18.3	17.2	19.0

자료: 유안타증권 리서치센터

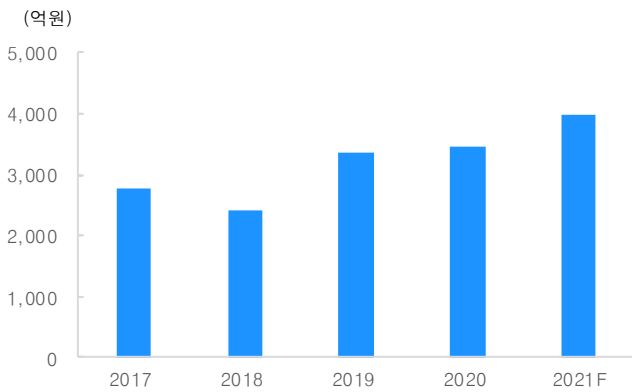
디케이티 분기별 실적 요약

(단위: 억원, %, %p)

	19.1Q	19.2Q	19.3Q	19.4Q	2019	20.1Q	20.2Q	20.3Q	20.4Q	2020	YoY	QoQ
매출액	507	622	1,173	1,075	3,377	954	780	1,032	695	3,461	-35.3	-32.6
영업이익	14	20	59	36	129	31	23	57	33	145	-8.4	-41.4
지배주주순이익	-13	23	51	18	79	34	21	37	15	108	-16.8	-59.4
영업이익률	2.7	3.1	5.0	3.4	3.8	3.2	3.0	5.5	4.8	4.2	1.4	-0.7

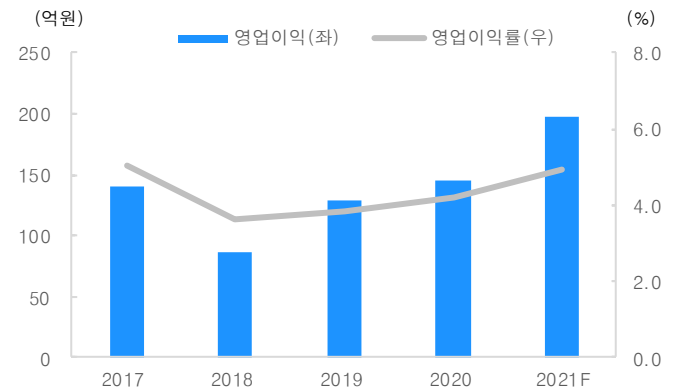
자료: 유안타증권 리서치센터

디케이티 매출액 추이



자료: 디케이티

디케이티 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 디케이티

디케이티 매출 구성

(단위: 억원)

매출유형	품 목	2018	2019	2020
제품	스마트폰	2,109.5	3,094.9	3,082.8
	와치	160.5	208.1	205.5
	기타	22.9	15.8	15.0
상품	상품	105.4	51.5	64.3
임가공	스마트폰	3.1	6.6	89.7
	기타	0.2	0.3	4.2
합계		2,401.7	3,377.2	3,461.5

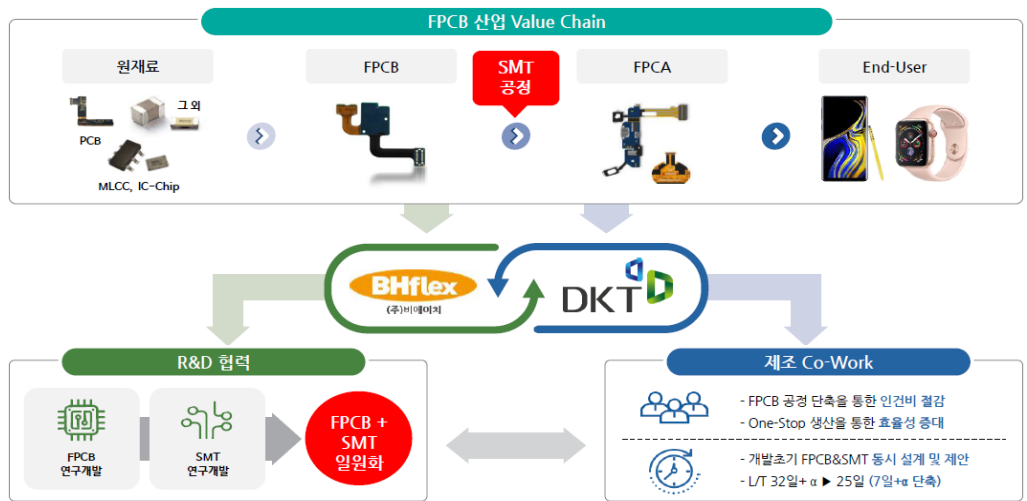
자료: 유안타증권 리서치센터

다케이티의 비즈니스 모델



자료: 다케이티

다케이티의 관계사 시너지



자료: 다케이티

디케이티의 Y-OCTA 관련 전략통합 재무관리 솔루션

**Y-OCTA® 기술 적용**

- 삼성전자가 개발한 플렉서블 기술인 Y-OCTA를 적용
- 향후 Set Maker 적극적인 채용 전망



당사 일체형  
**OLED FPCA**

- Y-OCTA 적용 시 RF-PCB 활용 필수적
- 그룹사인 비에이치를 통해 안정적인 기관 공급 가능

**RF-PCB 기반 사용**

※ Y-OCTA는 On-Cell Touch AMOLED, 삼성전자가 특허권으로 향후 삼성전자의 Set Maker 사용 가능

**SMT 가공 점수 및 난이도 상승**

Y-OCTA 적용시  
실장 부품 증가 → SMT 가공점수 증가 및  
실장 기술 난이도 상승 → Set Maker들  
요구에 맞춘  
기술력 확보

**"Y-OCTA 적용 모델, Add-on Type 대비 점수 16% 증가"**

모델명	S7		S8		S9		S10		S20		S8+		S9+		S10+		Note8		Note 9		Note 10		
	TSP	MAIN	MAIN	MAIN	MAIN	MAIN	MAIN	MAIN	TSP	MAIN	MAIN	MAIN	MAIN	MAIN	MAIN	MAIN	TSP	MAIN	TSP	MAIN	MAIN	MAIN	
점수	8	35	54	50	52	51	9	35	50	50	35	9	51	51									
합계	43	54	50	52	51	44	50	50	44	51	51												

1) Y-OCTA 기술 적용을 통한 FPCA 판매 단가 상승  
2) 지속적인 수익성 개선

자료: 디케이티

디케이티의 대량생산 인프라 현황



**베트남 공장 전경**

구분	내용
위치	베트남 빈푹성 빈엔시 카이펑
규모	SMT 16Line + Ass'Y
CAPA	8,200,000 Pcs/월 (55점 기준)
생산인력	2,196명 (2020.12말 기준)

**SMT 공정부터 후공정까지 전공정 시스템 내재화**



도포기 → 3D SPI → 부품장착기 → Reflow → Auto Marking → AOI → X-ray 검사기 → Tape Attach

자료: 디케이티

디케이티 (290550) 재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액		1,436	2,788	2,402	3,377
매출원가		1,360	2,587	2,263	3,182
매출총이익		76	202	138	195
판매비		67	61	52	67
영업이익	8	141	87	87	129
EBITDA	8	179	122	122	177
영업외손익	-3	-7	-89	-21	-21
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	-4	-7	-7	-7	2
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	-82	-23	-23
법인세비용차감전순이익	5	134	-2	108	108
법인세비용	0	25	15	28	28
계속사업순이익	5	109	-17	79	79
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	5	109	-17	79	79
지배지분순이익	5	109	-17	79	79
포괄순이익	0	97	-9	87	87
지배지분포괄이익	0	97	-9	87	87

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	11	173	3	96	96
당기순이익	5	109	-17	79	79
감가상각비	29	36	34	48	48
외환손익	5	3	1	6	6
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-42	-2	-101	-67	-67
기타현금흐름	14	28	85	31	31
투자활동 현금흐름	-37	-91	-35	-82	-82
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-118	-34	-81	0	0
유형자산 감소	0	28	0	3	3
기타현금흐름	81	-85	46	-86	-86
재무활동 현금흐름	72	43	77	-1	-1
단기차입금	0	-57	-23	0	0
사채 및 장기차입금	72	0	-50	0	0
자본	0	0	150	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	100	0	-1	-1
연결범위변동 등 기타	16	-13	4	-4	-4
현금의 증감	62	112	50	9	9
기초 현금	3	64	177	226	226
기말 현금	64	177	226	235	235
NOPLAT	8	114	685	95	95
FCF	57	586	-12	0	0

자료: 유안타증권

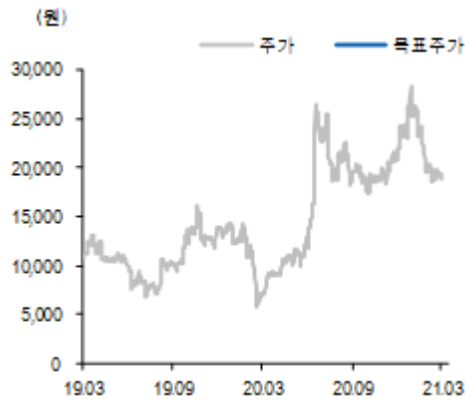
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산		299	657	498	853
현금및현금성자산		64	177	226	235
매출채권 및 기타채권		157	315	145	363
재고자산		70	146	113	227
비유동자산		165	214	220	292
유형자산		105	149	154	216
관계기업등 지분관련자산		0	0	0	0
기타투자자산		0	0	1	6
자산총계	465	871	718	1,145	1,145
유동부채	371	621	427	557	557
매입채무 및 기타채무	229	485	180	489	489
단기차입금	135	71	50	52	52
유동성장기부채	0	48	0	0	0
비유동부채	62	106	7	4	4
장기차입금	61	0	0	0	0
부채총계	434	728	434	562	562
지배지분	31	143	284	583	583
자본금	24	24	34	41	41
자본잉여금	0	0	139	345	345
이익잉여금	6	128	113	194	194
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	31	143	284	583	583

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS		101	2,220	-276	965
BPS		639	2,389	3,516	7,085
DPS		0	0	0	0
PER	0.0	0.0	-43.0	11.7	11.7
PBR	0.0	0.0	4.0	2.0	2.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	20.9	6.2	6.2
PSR	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액 증가율 (%)		0.0	94.2	-13.9	40.6
영업이익 증가율 (%)		0.0	1574.6	-38.4	48.5
지배순이익 증가율 (%)		0.0	2155.3	적전	흑전
매출총이익률 (%)		5.3	7.2	5.8	5.8
영업이익률 (%)		0.6	5.1	3.6	3.8
지배순이익률 (%)		0.3	3.9	-0.7	2.4
ROIC		0.0	54.4	222.4	22.7
ROA		1.0	12.5	-2.3	6.9
ROE		0.0	125.2	-7.9	18.3
부채비율 (%)		1414.0	507.9	152.9	96.3
영업이익/금융비용 (배)		2.3	20.6	11.3	53.5

디케이티 (138580) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-03-31	Not Rated	-	1년		
2021-03-15	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.1
Buy(매수)	92.0
Hold(중립)	6.9
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-03-28

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박진형)
- 당사는 자료공표일 현재 등 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.