



Not Rated

주가(6/3): 9,800원

시가총액: 537억원



스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

52 주 최고가	9,920 원
52 주 최저가	3,400 원
수익률(절대)	
1 개월	46.3%
6 개월	113.0%
12 개월	151.3%
발행주식수	5,479 천주
일평균거래량(3M)	19천주
외국인 지분율	0.0%
주당배당금('20)	0.0%

Price Trend



투자지표

(억원, IFRS **)	2017	2018	2019	2020
매출액	107	119	65	34
영업이익	4	3	2	-60
증감률(%)	흑전	-25%	-33%	적전
순이익(지배)	-5	1	0	-70
영업이익률(%)	3.5	2.4	2.4	-179.3
ROE(%)	-18.6	3.9	-1.0	-155.9
PER(배)	N/A	20.3	N/A	N/A
PBR(배)	N/A	0.84	1.35	6.20

자료: 키움증권 리서치센터

기업코멘트

디피코 (KONEX: 163430)

초소형 전기차 시장 성장에 따른 수혜주



(주)디피코는 자동차 엔지니어링 사업을 영위하고 있으며 신규 사업으로 전기차 및 EPM 사업을 진행 중이다. 초소형 전기 화물차 시장 성장에 따라 시장 점유율 1위업체인 동사의 초고형 전기 화물차 매출은 2020년 가파른 성장세를 보였으며 2021년에도 성장세는 지속될 것으로 전망된다.

>>> 자동차 엔지니어링 전문업체

(주)디피코는 자동차 엔지니어링 사업을 영위하고 있으며 1998년에 설립됐으며 2018년 코넥스 시장에 상장하였다. 자동차 산업 성장 둔화에 따른 엔지니어링 산업 둔화 및 경쟁 심화로 인해 신규 사업인 전기차 및 EPM 사업을 진행 중이다. 엔지니어링 사업은 현재 수준(연간 매출액 기준 약 50억)을 유지하고 전기차 사업을 주력 사업으로 키울 계획에 있다.

>>> EPM 및 전기차 라인업 확대에 따른 성장 모멘텀

동사는 2016년부터 EPM(Electric Personal Mobility) 사업을 영위하였으며 현재 의료용 전동스쿠터, 전동휠체어, 초소형 전기차 라인업을 보유하고 있다. 2018년 전기스쿠터, 2019년 3월 전기버스 판매 시작 및 2019년 4월 초소형 전기화물차를 자체 개발하였으며 각각 대당 판매 가격은 전기버스 2.7억원(정부+지자체 보조금 1.3~1.5억원), 초소형 전기화물차 2,000만원(정부보조금 1,000만원) 수준이다.

동사는 초소형 전기화물차 판매 확대를 위해 배송물류 업체를 위주로 영업을 진행하고 있으며 매년 고객사가 늘어나고 있는 상황이다. 현재 웅진코웨이, 쿠크홈시스와 A/S 코디 전용차량 교체 T/F 구축, 이마트 에브리데이와 전국 이마트 매장 내 전시 판매 및 이마트 활용 차량 협의 중, 롯데슈퍼와 전국 롯데마트 매장 활용과 배송용으로 차량 협의 완료, 우정사업본부와 오토바이 배송차량 대체수요 협의 중에 있다.

2020년 황성 우천일반산업단지에 대규모의 초소형 전기차 생산라인을 구축하였으며, 10월까지 생산·조립 공장, 도정공정라인 구축을 완료하였다. 올해부터 연간 2만대(2교대 기준) 정도 전기스쿠터와 초소형 화물전기트럭을 양산할 예정이다.

"본 분석보고서는 거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KONEX Research Project)에 선정되어 작성된 보고서입니다."

디피코: 자동차 개발 엔지니어링 전문업체

㈜디피코는 자동차 엔지니어링 사업을 영위하고 있으며 1998년에 설립되었으며 2018년 코넥스 시장에 상장하였다. 자동차 산업 성장 둔화에 따른 엔지니어링 산업 둔화 및 경쟁 심화로 인해 신규 사업인 전기차 및 EPM 사업을 진행 중이다. 엔지니어링 사업은 현재 수준(연간 매출액 기준 약 50억)을 유지하고 전기차 사업을 주력 사업으로 키울 계획에 있다.

자동차 엔지니어링은 크게 개발단계와 생산 준비 단계로 나뉜다. 개발 단계는 제품기획 - 제품설계/개발 - 공정설계/개발로 나뉜다. 제품 기획은 1) Benchmarking, 2) 품질 목표설정, 3) 설계품질 확보, 4) APQP, 개발/설계는 1) 스타일링(디자인설계), 2) 패키지 및 제품설계(새시, 차체, 의장, 전장 등), 3) CAE, 4) 시작차 제작 지원, 생산기술 엔지니어링은 1) SE(도면 검증과 제안), 2) 생산공장 및 생산 준비 기획, 3) 공정기획 및 설계, 설비 제작은 1) 금형 제작 엔지니어링 및 제작, 2) 용접 지그/ 검사구 설계 제작, 품질 관리와 보증/차량시험 평가, 교육 및 훈련 등으로 나뉜다. 7개국 33개 고객을 보유 중이며 현재까지 105개 정도의 프로젝트를 수행하였다. 2020년부터 코로나 19에 따라 신규 수주가 중단된 상황이며 올해 하반기부터 신규 수주가 재개될 것으로 보인다.

회사 연혁: 사업 다각화 진행

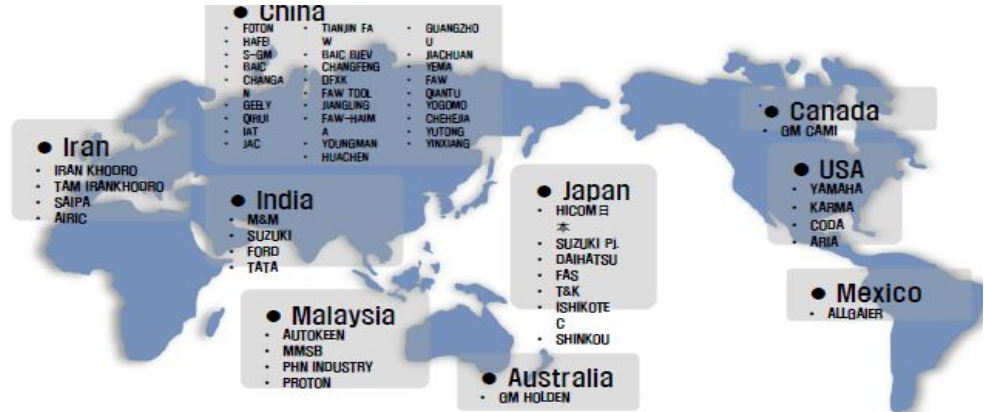


완성차 개발 실적: 13개 프로젝트, 4개국 10개 고객사

고객사 / 프로젝트	개발기간	고객사 / 프로젝트	개발기간
중국 : Geely (Emgrand EC7) 	2006.6 ~ 2009.9 Euro NCAP 4 star 2019년 말 현재 : 누적판매대수: 180만대	이란 : SAIPA (S133) 	2011.8. ~ 2012.11
미국 : CODA USA (전기차) 	2010.1 ~ 2012.6 FMVSS 4 star	중국 : JAC (CATARC) 	2012.8 ~ 2015. 8
한국 : AD Motors (COVI) 	2010.8 ~ 2011. 2	중국 : BAIC (X55) 	2013.12 ~ 015.11 China 5 star
미국 : ARIA US (Trolley Bus) 	2011.10 ~ 2012.1		

자료: 디피코, 키움증권 리서치

엔지니어링 글로벌 고객사 현황



자료: 디피코, 키움증권 리서치

신차 개발과 신공장 운영 관련 주요 프로젝트

기간	고객사	프로젝트 내용	비고
2001.01-04.12	이란호도로	생산기술체계와 생산관리시스템 구축 및 매뉴얼 제작	이란
2003.10-10.8	승飛汽車	생산기술체계와 생산관리/품질관리 체계 구축 및 교육	중국
2006.6-09.8	吉利汽車	신차종 개발에 연계하여 전사 자동차 개발 체계 구축과 매뉴얼 작성	중국
2011.12-14.10	福田汽車	구매부품과 품질보증체계 구축과 관리표준 정립 및 매뉴얼 제작	중국
2012.3-16.11	福田汽車	생산기술관리 표준화와 품질보증시스템 구축 및 매뉴얼 제작	중국
2013.11-16.8	四川汽車	생산기술관리 체계 구축과 신공장 건설에 따른 전사 공장관리체계 구축 및 매뉴얼 제작	중국
2014.2-15.12	北京汽車	E55 신차 개발에 연계한 신차 개발체계 구축과 교육	중국

자료: 디피코, 키움증권 리서치

향후 성장 모멘텀:
E-모빌리티 및 초소형
전기차 사업

동사는 2016년부터 EPM(Electric Personal Mobility) 사업을 영위하였으며 현재 의료용 전동스쿠터, 전동휠체어, 초소형 전기차 라인업을 보유하고있다. 전동 퍼스널 모빌리티(EPM)은 1인이 이동하는데 쓰일 수 있는 모든 교통 수단을 일컫는 단어이며 전동 휠, 전기 자전거, 전동스쿠터, 전동휠체어, 소형 전기차까지를 포함하는 포괄적인 용어이다. EPM의 주요 등장 배경은 1) 환경 규제 강화, 2) 1~2인 가구 확대에 따른 소형 이동수단 수요 증가, 3) 기존 내연기관 교통 수단 대비 소형화 및 경량화, 중간 거리 이동 적합 등이다.

동사는 2018년 전기스쿠터, 2019년 3월 전기버스 판매 시작 및 2019년 4월 초소형 전기화물차를 자체 개발하였으며 각각 해당 판매 가격은 전기버스 2.7억원(정부+지자체 보조금 1.3~1.5억원), 초소형 전기화물차 2,000만원(정부보조금 1,000만원) 수준이다.

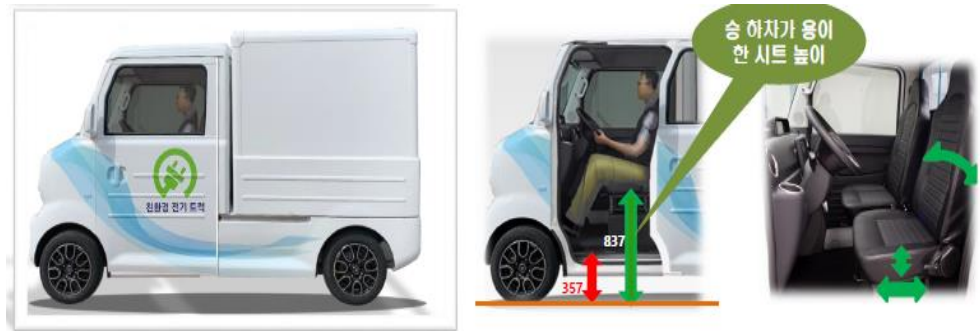
동사의 의료용 전동스쿠터는 2016년부터 본격적으로 판매 중이며 D101S 기본형, D201S 중급형, D301S 고급형, 전동휠체어/DP601W으로 나뉘며 해당 단가는 100~200만원이다. 의료용 전동 보장구와 개인용 골프카트 신규 시장에도 진입할 계획에 있다.

동사의 8.5M 저상 친환경 전기버스는 전기버스 전문기업 Skywell과 협력해 국내 최초 8.5M를 개발하였으며 2019년 3월 환경부 및 국토부 승인을 받았다. 동사가 개발하였으며 Nanjing Golden Dragon Bus(Skywell)이 생산하는 방식이며 1회 충전 주행거리는 195km이다. 해당 판매가격은 2.7억원 수준이며 19년 1대에서 20년 14대(강원도, 서울 운수업체 각각 2대, 12대)로 판매 대수가 큰 폭으로 증가하였다. 지자체를 중심으로 전기버스 수요가 늘어남에 따라 올해 본격적인 매출이 발생될 것으로 보여진다.

동사의 초소형 전기자동차 HMT101는 초소형 전기자동차 최초로 슬라이딩 도어를 적용하여 사용자의 편리함을 높였으며 고밀도, 충방전이 용이한 고밀도 원통형 LG 배터리셀을 적용하였다. 2020년 10월 국내 출시하였으며 21년 3월~5월 누적 200대 판매 실적을 달성하였다. 해당 판매가는 2천만원이며 보조금은 국비 600만원, 지자체 보조금 300만원 ~ 700만원 수준이다. 올해 하반기 적재중량 500~800kg인 경형 전기화물차를 출시할 예정에 있으며 이외에도 특장차 확대 계획을 가지고 있다.

2020년 황성 우천일반산업단지에 대규모의 초소형 전기차 생산라인을 구축하였으며, 10월까지 생산·조립 공장, 도정공정라인 구축을 완료하였다. 올해부터 연간 2만대(2교대 기준) 정도 전기스쿠터와 초소형 화물전기트럭을 양산할 예정이다.

초소형 전기차



자료: 디피코, 키움증권 리서치

의료용 전동스쿠터



자료: 디피코, 키움증권 리서치

전기차 개발 로드맵

구분	차종 구성	2020년	2021년	기본 제일
전기화물차	250/ 350 Kg (초소형화물차)		▶ 양산 : 2020. 10부터 	<ul style="list-style-type: none"> 차량 size : 3,395 x 1,440 x 1,900, WB 2,400 1회 충전 주행거리 : 100Km (상난방 가동) 최고속도 : 70Km/H · 적재하중 : 250Kg 판매가격 : 2,000 ~ 2,200만원
	500 ~ 800Kg (경형화물차)		하반기	<ul style="list-style-type: none"> 차량 size : 3,600 x 1,440 x 1,900, WB 2,400 1회 충전 주행거리 : 기본 200km 옵션 300km 최고속도 : 100Km/H · 적재하중 : 500 ~ 800Kg 판매 예상가격 : 검토 중
	350 ~ 800Kg 주문형 사양	▶ 초소형차 : 2020. 10부터 ▶ 경차 : 2021. 하반기		<ul style="list-style-type: none"> 주문사양에 준하여 개발 진행
특장화 Platform	350 ~ 800Kg			<ul style="list-style-type: none"> 특장차 제조사에 판매

자료: 디피코, 키움증권 리서치

시장: 초소형 전기화물차 2025년 40,000대까지 성장 전망

초소형 전기화물차 주요 전방 시장은 택배 시장이며 택배 산업이 연간 10%이상 성장함에 따라 중소형 화물용 전기차 수요도 증가하는 상황이다. 2021년 전기화물차 보조금은 25,000대 확정되었으며 2025년 40,000대까지 확대될 것으로 전망된다. 현재 초소형 전기 화물차 시장은 디피코, 마스터, 대창, 세미시스코 등 소수업체가 과점하고 있으며 동사는 39.1%로 1위업체이다.

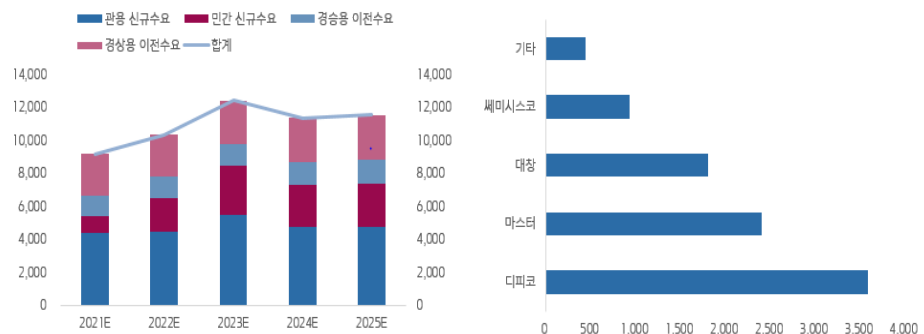
동사는 초소형 전기화물차 판매 확대를 위해 배송물류 업체를 위주로 영업을 진행하고 있으며 매년 고객사가 늘어나고 있는 상황이다. 현재 웅진코웨이, 쿠쿠홈시스와 A/S 코디 전용차량 교체 T/F 구축, 이마트 에브리데이와 전국 이마트 매장 내 전시 판매 및 이마트 활용 차량 협의 중, 롯데슈퍼와 전국 롯데마트 매장 활용과 배송용으로 차량 협의 완료, 우정사업본부와 오토바이 배송차량 대체수요 협의 중에 있다.

종합 경쟁력이 가장 우수한 HMT101

평가항목 (5점 척도 평가)		디피코 HMT101	마스타 MASTA앤	대창 DANGO3	세미시스코 D2C	가중치 (50~150%)	배점 (총100점)	
상품성	바다타입 대응범위	●	●	●	●	100%	7	
	적재능력	적재용적	●	●	●	●	150%	11
		적재중량	●	●	●	●	125%	9
		인승	●	●	●	○	75%	6
	주행능력	항속거리	●	●	●	●	150%	11
		최대출력	●	●	●	●	50%	4
		최고시속	●	●	●	●	50%	4
배터리	배터리용량	●	●	●	●	100%	7	
	충전시간	●	●	●	●	75%	6	
제품 외 속성	가격	●	●	●	●	150%	11	
	서비스네트워크	●	●	●	●	150%	11	
	보증	●	●	●	●	100%	7	
	국산화율	●	●	●	●	75%	6	
총점 (100점 환산)		86.7	65.2	66.7	59.3	-	100	

자료: 디피코, 키움증권 리서치

초소형 전기화물차 시장규모 및 업체별 점유율 전망



자료: 디피코, 나이스디앤알, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 6월 4일 현재 '디피코(KONEX:163430)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료는 한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업에 선정된 종목으로 한국거래소 사전 검수를 의무화 하고 있음에 사전 제공한 사실이 있습니다.
- 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.

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.