



Not Rated

주가(11/26): 6,090원

시가총액: 383억원



스몰캡

Analyst 오현진

02) 3787-3750 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

52 주 최고가	9,960원
52 주 최저가	3,850원
수익률(절대)	
1 개월	-12.0%
6 개월	-16.0%
12 개월	24.7%
발행주식수	6,282 천주
일평균거래량(3M)	3 천주
외국인 지분율	0.0%
주당배당금('20)	0원

Price Trend



투자지표

(십억원, K-GAAP)	2017	2018	2019	2020
매출액	10.7	11.9	6.5	3.4
영업이익	0.4	0.3	0.2	-6.0
증감률(%)	흑전	-25.0	-33.0	적전
순이익(지배)	-0.5	0.1	0.0	-7.0
영업이익률(%)	3.7	2.5	3.1	-176.5
ROE(%)	-18.6	3.9	-1.0	-155.9
PER(배)	NA	20.3	NA	NA
PBR(배)	NA	0.84	1.35	6.20

자료: 키움증권 리서치센터

기업코멘트

디피코 (KONEX: 163430)

EPM을 통한 성장에 주목



동사는 자동차 엔지니어링 사업을 영위하고 있으며 신규 사업으로 전기차 및 EPM 사업을 진행 중이다. 주목하는 부분은 초소형 전기 화물차 사업으로 전망 수요 증가와 생산 안정화가 진행됨에 따라 향후 동사의 실적 성장을 이끌 것으로 전망한다.

>>> 자동차 엔지니어링 전문 업체

동사는 1998년 설립된 자동차 개발 엔지니어링 회사로, 디자인과 제품설계와 같은 자동차 개발과 생산 기술까지 개발하고 있다. 최근에는 엔지니어링 산업의 성장 둔화와 경쟁 심화로 인해 EPM(Electric Personal Mobility) 사업을 신규 성장 동력으로 확대해 나가고 있다. 현대 의료용 전동스쿠터, 전동휠체어, 초소형 전기차 라인업을 보유하고 있다.

>>> EPM 사업 확대에 따른 성장 모멘텀 주목

동사는 2016년부터 EPM 사업에 진출하였으며, 전동스쿠터 개발에 이어 친환경 전기버스 판매 및 초소형 전기화물차 제조까지 EPM 제품 라인업을 지속적으로 확대해 나가고 있다. 동사는 20여년 축적한 자동차 설계 기술력과 생산 기술을 앞세워 전기차 제조에 적용 중인 것으로 파악된다.

가장 주목되는 사업은 초소형 전기 화물차 성장이다. 택배 수요 및 관내 물류 시장 성장이 초소형 화물 전기차 실적 성장을 이끌 것으로 전망한다. 국내 택배 산업은 매년 성장하고 있으며, 중소형 화물용 전기차 공급 요구도 증가함에 따라 2025년에는 초소형 화물차가 전체 화물차에서 25% 비중까지 차지할 것으로 전망한다. 국내 배달용 초소형 전기 화물차 시장은 25년 40,000대 까지 성장할 것으로 기대된다. 동사의 초소형 전기화물차는 배송물류 업체 위주로 영업을 진행 중이며, 대형 마트 및 우정사업 본부의 오토바이 배송 차량 수요를 대체하며 판매량을 늘려갈 것으로 판단한다.

>>> 성공적인 사업 다각화로 본격적인 성장 기대

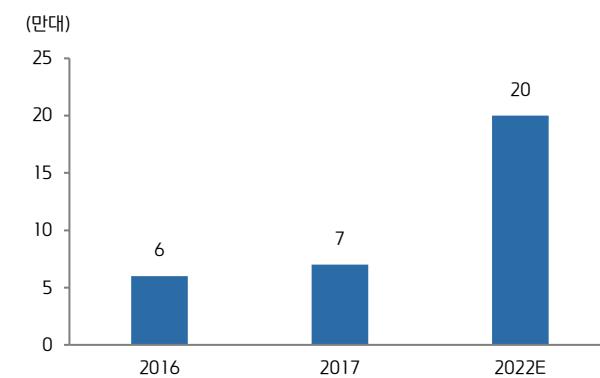
동사는 기존의 자동차 엔지니어링 위주의 사업 구조에서 EPM 중심의 사업 체질 개선이 진행 중이다. 현재 전기차 양산을 위한 생산 안정화 단계로 파악됨에 따라 올해까지 실적 부진은 불가피할 전망이다. 다만, 지속적인 투자로 생산성이 증가됨에 따라 향후 외형 성장과 함께 수익성 개선이 나타날 것이다. 국내 전기 화물차 개발 현황에 따르면 동사의 차량은 적재능력 등의 상품성이 경쟁사 대비 높게 평가받는 것으로 파악됨에 따라 시장 내 선도적인 위치는 유지될 전망이다.

회사개요

회사명	(주)DPECO
대표이사	송신근
설립일	1998년 7월 1일
자본금	31억원
임직원수	160명
주요사업	자동차 제조업 엔지니어링 사업
본사	강원도 횡성군 우천면

자료: 디피코, 키움증권 리서치센터

전동 Personal mobility 시장 규모



자료: 디피코, 키움증권 리서치센터

회사 연혁: 사업 다각화 진행



자료: 디피코, 키움증권 리서치센터

>>> E-모빌리티 및 초소형 전기차 사업

동사는 E-모빌리티 및 초소형 전기차 사업을 신규 성장 모멘텀으로 확대 중이다. 전동 스쿠터의 경우 의료기기 제조 인증서를 받아 의료용 기기로 먼저 진입했고, 향후 개인용 골프 카트 등 신규 시장에 진입 시도를 계획하고 있다.

전기 버스의 경우 8.5m 저상 친환경 전기버스를 개발 및 수입 판매하고 있다. 전기버스 전문기업 Skywell과 협력하여 국내 최초 8.5m 전기버스를 개발했으며, 정부 보조금 대상 차종으로 등록되었다.

초소형 전기 화물차의 경우 국내 최초로 초소형 화물 전기차에 슬라이딩 도어 적용을 하였고 부품의 국산화율도 85% 수준으로 업계 내 가장 높은 수준을 유지하고 있는 것으로 추정된다. 자체 설계 및 제조 능력을 바탕으로 원가 경쟁력을 높이고 있으며, 넓은 운전석 공간 및 적재 공간을 통해 시장 내 점유율을 확대할 계획이다.

저상 전기버스



자료: 디피코, 키움증권 리서치센터

초소형 전기 화물차



자료: 디피코, 키움증권 리서치센터

핵심 경쟁력



❖ 자체 설계능력 (연구소)

- 20여년 간 자동차 설계 수출해 온 기술력
- EV 전용 개방형 전기차 공용 플랫폼
- 특장 등 다양한 확장성, 농업 군수 등 다용도

❖ 자체 제조능력 (공장)

- 생산기술, 제조라인 자동화 등 생산기술과 경험
- 다년간의 풍부한 경험과 기술력 바탕
- 지속 가능한 제조 일자리 창출

❖ 원가, 품질 경쟁력 (엔지니어링)

- 부품 공용화, 원가 제어
- 경쟁사 대비 가격 경쟁력

자체 설계

다차종 설계 확장

- 공용 플랫폼 설계 기반의 다 차종 전기차 개발 확장성
- 자체 개발 VCU(Vehicle Control Unit), 초소형 전기차에 적용
- EPT(Equipment Performance Tracking) 용량 별 설정 가능
- 자율주행차량 기술 확보중

자체 제조

통합 제조 프로세스

- 생산기술, 제조라인 자동화
- 전문적인 통합 프로세스 보유
- 자동차 개발의 풍부한 경험과 기술력
- 강원 지역 내 지속 가능한 제조 일자리 창출

원가/품질 경쟁

부품 공용화

- 부품 공용화를 통한 원가제어
- 수출 현지업체와의 협작으로 원가 /기술경쟁력 확보
- 도장/조립 공장에서 자체 제조를 통한 가격 경쟁력 확보

신설 공장

강원도 횡성 공장

- 강원도 e-모빌리티 우천산업단지에 생산공장 완공
- 연간 생산 능력 20,000대
- 시험 주행로 보유

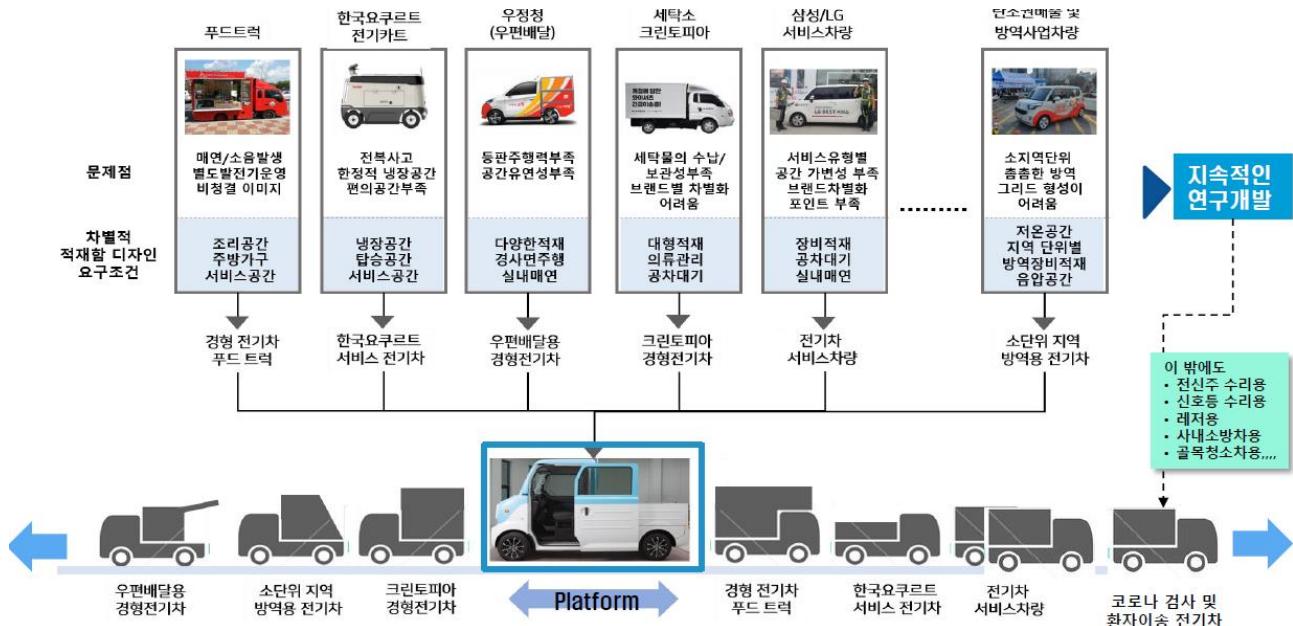
자료: 디피코, 키움증권 리서치센터

>>> 향후 개발 방향

동사는 경형 전기차 기본 플랫폼과 화물칸 개별화를 통해 경형 전기 시장에서 선도적인 위치를 점유할 계획이다. 이를 위해 기업들의 서비스 차량부터 푸드트럭, 우편 배달 등의 특장차로 시장을 지속적으로 확대해 나갈 것으로 전망한다.

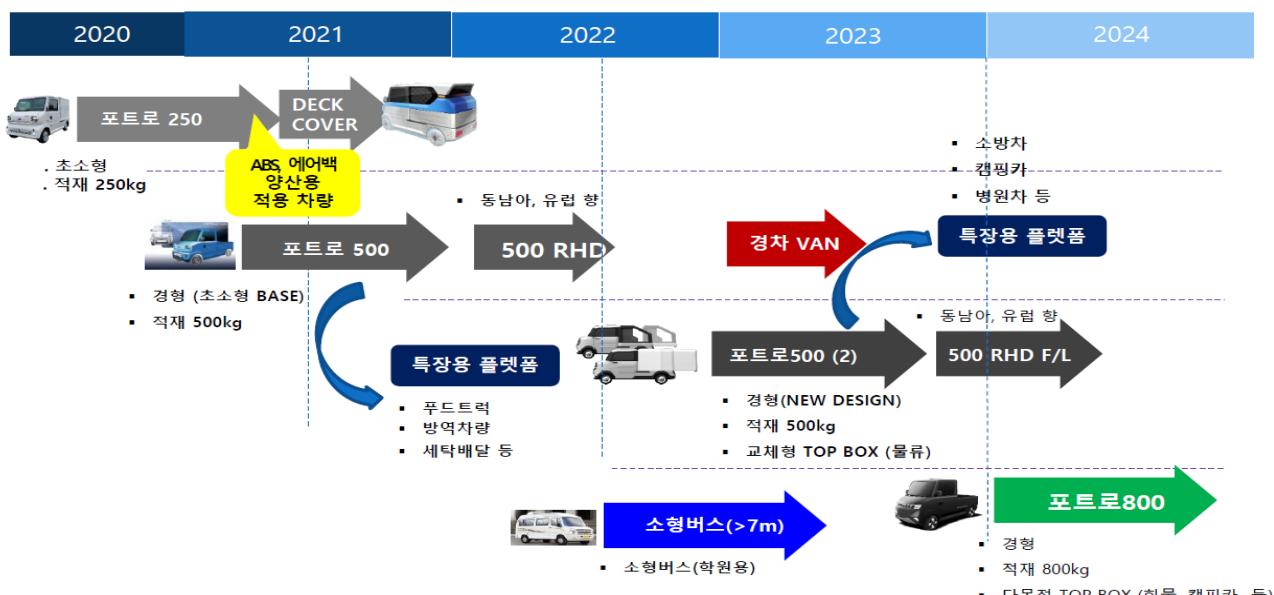
또한 초소형 및 경차용 전기차 공용화 플랫폼 개발을 통한 특장차 제조 및 신모델 개발에 활용할 계획이며, 향후 신차 개발 로드맵 확대로 이어질 전망이다.

특장차로 시장 확대



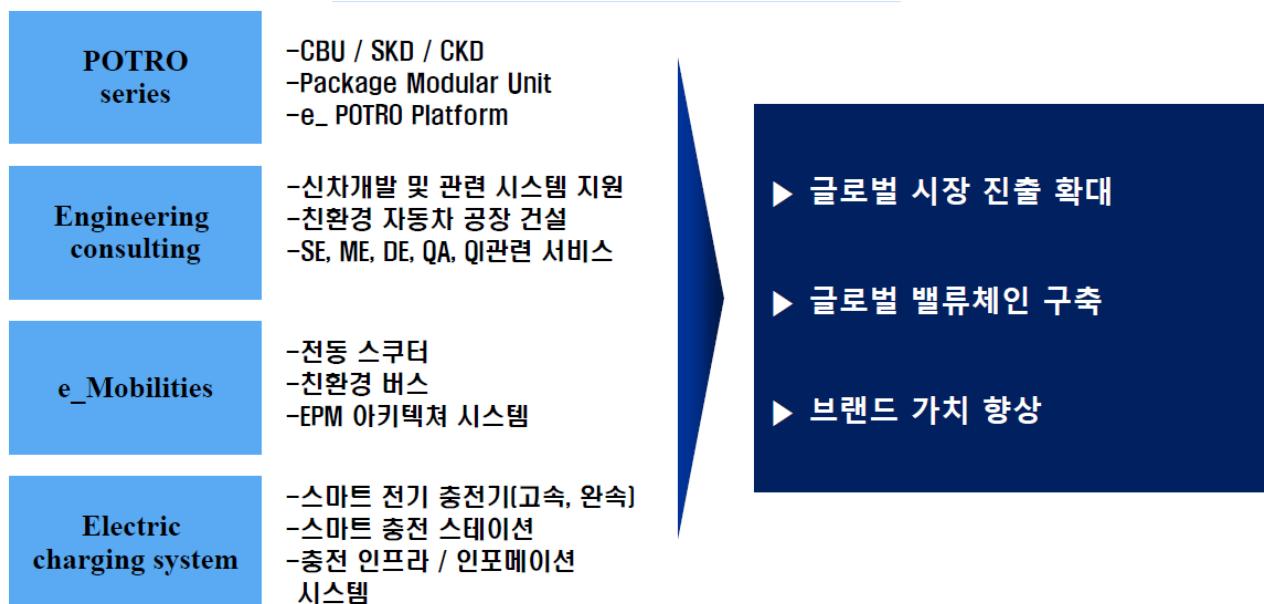
자료: 디피코, 키움증권 리서치센터

신차 개발 로드맵



자료: 디피코, 키움증권 리서치센터

글로벌 마케팅 계획



자료: 디피코, 키움증권 리서치센터

종합 경쟁력이 가장 우수한 HMT101

평가항목(5점척도 평가)		디피코 HMT101	마스타 MASTA판	대창 DANIGO3	써미시스코 D2C	가중치 (50~150%)	배점 (총100점)
상품성	바디타입 대응범위	●	◐	◐	◐	100%	7
	작재용적	●	◐	◐	◐	150%	11
	적재중량	●	◐	◐	◐	125%	9
	인승	◐	◐	◐	○	75%	6
	향속거리	◐	◑	◑	◐	150%	11
	최대출력	◐	◑	◑	◐	50%	4
	최고시속	●	◑	●	●	50%	4
제품외 속성	배터리 용량	◐	◑	◑	●	100%	7
	충전시간	◐	●	◑	◐	75%	6
	가격	◐	●	◐	◐	150%	11
	서비스네트워크	◐	◑	◑	◐	150%	11
보증		●	◑	◑	◐	100%	7
국산화율		●	◑	◑	◐	75%	6
총점(100점환산)		86.7	65.2	66.7	59.3	-	100

자료: 디피코, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 26일 현재 '디피코(KONEX:163430)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료는 한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업에 선정된 종목으로 한국거래소 사전 검수를 의무화하고 있음에 2021년 11월 29일 한국거래소에 사전 제공한 사실이 있습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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 일제의 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.