



Not Rated

주가(2/11): 8,160원

시가총액: 1,632억원

스몰캡 Analyst 오현진

ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (2/11)	749.59pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	13,190 원	6,420원
등락률	-38.1%	27.1%
수익률	절대	상대
1M	2.0%	-2.3%
6M	-25.3%	-23.8%
1Y	-12.4%	-1.3%

Company Data

발행주식수	20,001 천주
일평균 거래량(3M)	82천주
외국인 지분율	3.6%
배당수익률(24E)	0.0%
BPS(24E)	7,734원
주요 주주	비이치 외 2 인
	50.5%

투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	363.5	280.2	403.6	494.9
영업이익	21.2	14.7	23.1	30.7
EBITDA	28.4	23.6	32.2	40.1
세전이익	25.3	8.9	23.2	31.8
순이익	19.6	4.4	20.9	28.7
지배주주지분순이익	19.6	4.4	20.9	28.7
EPS(원)	1,193	248	1,045	1,435
증감률(%YoY)	124.6	-79.2	321.6	37.2
PER(배)	6.7	34.0	7.6	5.7
PBR(배)	1.31	1.19	1.02	0.89
EV/EBITDA(배)	4.1	7.0	5.1	3.8
영업이익률(%)	5.8	5.2	5.7	6.2
ROE(%)	21.9	3.8	14.6	16.9
순차입금비율(%)	-14.4	5.9	4.0	-7.0

자료: 키움증권

Price Trend



기업 브리프

디케이티 (290550)

온디바이스 AI 수혜주



동사의 주요 제품은 스마트폰 및 전장 모듈 FPCA. OLED 패널에 사용되는 스마트폰용 FPCA가 매출의 50% 이상. 그 외는 배터리 동작 보호 회로 장치 PCM과 차량용 무선 충전기 제품 등이 차지. 최근 온디바이스 AI 열풍에 따라 동사 제품이 주로 탑재되는 플래그십 스마트폰 판매량 증가가 예상됨에 따라 P와 Q에 모두 우호적. 또한 올해 IT OLED로의 제품 확대, ESS향 BMS 모듈 증가 등의 신규 사업 성과도 주목

>>> 온디바이스 AI 수혜 본격화 전망

동사의 주요 제품은 스마트폰 및 전장 모듈 FPCA로, FPCA란 SMT(표면 실장) 기술을 통해 FPCB에 MLCC 등 각종 부품을 실장한 형태를 말한다. 동사는 OLED 패널에 사용되는 스마트폰용 FPCA가 매출의 50% 이상(3Q24 누적 매출 기준)을 차지하며, 배터리 동작 보호 회로 장치인 PCM(Protection Circuit Module)과 차량용 무선 충전기 등의 제품군이 그 외를 차지한다.

최근 AI 기능을 탑재한 스마트폰의 수요가 빠르게 증가하고 있는 것으로 파악된다. 특히, 스냅드래곤 8 엘리트를 탑재해 AI 기능을 업그레이드한 갤럭시 S25 모델은 국내 사전판매량 130만대를 기록하며 역대급 판매량이 예상된다. 동사는 SMT 기술 경쟁력 뿐 아니라 모회사 비이치에 의한 원가경쟁력을 바탕으로 국내 주요 고객사 플래그십 모델 내 선도적인 입지를 유지 중이다. 또한 AI 기술 탑재 스마트폰은 실장 부품 증가 및 높은 실장 난이도가 요구됨에 따라 동사 FPCA 제품의 ASP 상승 효과도 기대된다.

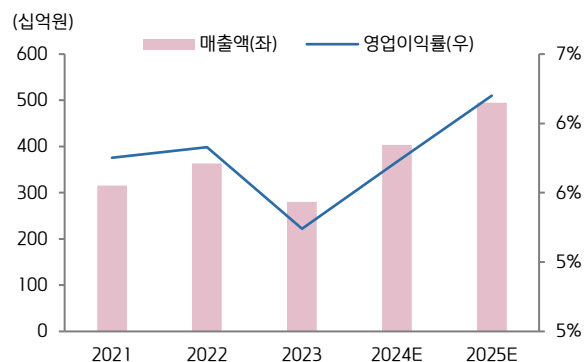
온디바이스 AI 제품은 전력 효율화를 위해 높은 배터리 기술을 요구한다는 점도 동사에 수혜가 가능하다. 동사는 배터리의 과전압, 과전류를 방지하는 보호회로 PCM을 보완한 S-PCM을 개발했다. S-PCM은 기존 대비 소형화된 제품으로 배터리 에너지 효율이 높고, 발열에 강점을 지닌 것으로 파악된다. 올해 플래그십 모델향 탑재를 전망하며, 향후 적용 모델 확대를 계획 중이다.

>>> 신규 사업 기대되는 25년, 주가는 저평가 국면

올해 동사의 신규 사업 성과도 주목한다. 동사는 스마트폰 외에 IT OLED향으로 제품군 확대를 추진 중이며, 올해 하반기 매출 발생을 기대한다. 또한, 동사는 국내 배터리 셀 고객사향으로 ESS BMS 모듈을 납품 중이다. 국내 배터리 업체들은 24년 기준 ESS 배터리 수출이 EV를 넘어서면서 사업 비중을 늘리고 있는 것으로 파악됨에 따라, 동사도 올해 관련 매출 확대를 전망한다.

온디바이스 AI 시장 개화에 따른 기존 스마트폰 사업부의 성장과 신규 사업 성과에 힘입어 동사의 25년 실적은 매출액 4,949억원(YoY 23%), 영업이익 307억원(YoY 33%)을 전망한다. 현재 주가는 25년 기준 PER 5.7배로 현저한 저평가 국면에 위치한 것으로 판단된다.

디케이티 실적 추이 및 전망



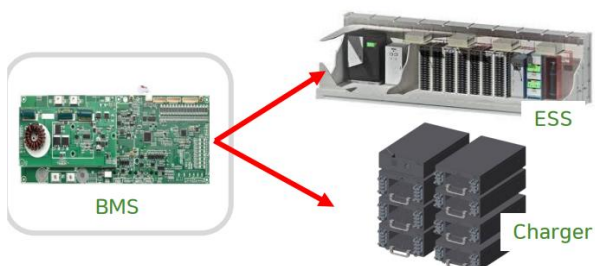
자료: 디케이티, 키움증권

디스플레이용 FPCA



자료: 디케이티, 키움증권

BMS(Battery Management System)



자료: 디케이티, 키움증권

P-LBM(Parking Lithium Battery Module)

S/W 무선 업데이트 및 원격제어 등으로 인한 배터리 방전 방지



자료: 디케이티, 키움증권

디케이티 모듈 적용 산업



자료: 디케이티, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	315.2	363.5	280.2	403.6	494.9
매출원가	289.7	332.8	253.4	365.9	442.9
매출총이익	25.5	30.7	26.8	37.7	52.1
판매비	7.4	9.6	12.1	14.6	21.4
영업이익	18.1	21.2	14.7	23.1	30.7
EBITDA	25.4	28.4	23.6	32.2	40.1
영업외손익	-7.3	4.2	-5.8	0.1	1.1
이자수익	0.3	2.2	3.9	3.7	4.3
이자비용	1.0	2.8	2.7	2.5	2.1
외환관련이익	2.8	4.0	4.1	4.0	4.0
외환관련손실	0.7	2.5	3.9	3.6	3.6
종속 및 관계기업손익	0.0	-2.8	-5.7	0.0	0.0
기타	-8.7	6.1	-1.5	-1.5	-1.5
법인세차감전이익	10.8	25.3	8.9	23.2	31.8
법인세비용	2.0	5.7	4.5	2.3	3.1
계속사업손손익	8.7	19.6	4.4	20.9	28.7
당기순이익	8.7	19.6	4.4	20.9	28.7
지배주주순이익	8.7	19.6	4.4	20.9	28.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-8.9	15.3	-22.9	44.0	22.6
영업이익 증감율	25.1	17.1	-30.7	57.1	32.9
EBITDA 증감율	18.6	11.8	-16.9	36.4	24.5
지배주주순이익 증감율	-19.6	125.3	-77.6	375.0	37.3
EPS 증감율	-19.2	124.6	-79.2	321.6	37.2
매출총이익율(%)	8.1	8.4	9.6	9.3	10.5
영업이익률(%)	5.7	5.8	5.2	5.7	6.2
EBITDA Margin(%)	8.1	7.8	8.4	8.0	8.1
지배주주순이익률(%)	2.8	5.4	1.6	5.2	5.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	168.9	135.2	136.6	165.6	198.7
현금 및 현금성자산	32.6	29.1	36.0	32.5	41.6
단기금융자산	60.1	54.3	21.4	21.4	21.4
매출채권 및 기타채권	46.8	27.3	44.2	63.7	78.1
재고자산	18.7	20.2	29.5	42.4	52.0
기타유동자산	10.7	4.3	5.5	5.6	5.6
비유동자산	36.5	64.9	102.8	103.7	99.4
투자자산	3.5	27.8	60.2	60.2	60.2
유형자산	24.3	28.4	32.4	33.6	29.4
무형자산	5.8	6.0	6.3	6.0	5.8
기타비유동자산	2.9	2.7	3.9	3.9	4.0
자산총계	205.5	200.0	239.4	269.3	298.1
유동부채	71.2	68.9	104.0	111.6	111.0
매입채무 및 기타채무	37.1	17.0	34.3	46.9	56.3
단기금융부채	11.4	38.5	62.1	57.1	47.1
기타유동부채	22.7	13.4	7.6	7.6	7.6
비유동부채	55.5	30.4	3.1	3.1	3.1
장기금융부채	51.8	30.4	3.1	3.1	3.1
기타비유동부채	3.7	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	126.7	99.3	107.0	114.6	114.0
지배지분	78.8	100.8	132.4	154.7	184.1
자본금	8.2	8.2	9.3	10.0	10.0
자본잉여금	30.4	30.4	55.9	55.9	55.9
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	1.2	3.5	4.1	4.8	5.5
이익잉여금	39.0	58.7	63.1	84.0	112.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	78.8	100.8	132.4	154.7	184.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	9.7	25.2	11.6	4.6	17.9
당기순이익	8.7	19.6	4.4	20.9	28.7
비현금항목의 가감	18.8	11.2	20.4	4.7	4.7
유형자산감가상각비	7.2	7.2	8.8	8.8	9.2
무형자산감가상각비	0.0	0.1	0.2	0.3	0.2
지분법평가손익	0.0	-2.8	-6.8	0.0	0.0
기타	11.6	6.7	18.2	-4.4	-4.7
영업활동자산부채증감	-14.5	-1.1	-8.7	-19.8	-14.6
매출채권및기타채권의감소	-15.5	24.0	-14.2	-19.5	-14.4
재고자산의감소	-5.0	-0.2	-9.3	-13.0	-9.6
매입채무및기타채무의증가	6.3	-24.7	19.6	12.6	9.4
기타	-0.3	-0.2	-4.8	0.1	0.0
기타현금흐름	-3.3	-4.5	-4.5	-1.2	-0.9
투자활동 현금흐름	-67.6	-31.2	-14.0	-6.0	-1.0
유형자산의 취득	-6.0	-9.7	-12.4	-10.0	-5.0
유형자산의 처분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	-0.4	-0.5	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-1.7	-27.1	-38.1	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-60.0	5.8	32.9	0.0	0.0
기타	0.0	0.1	4.1	4.0	4.0
재무활동 현금흐름	65.4	3.1	9.2	-4.7	-10.4
차입금의 증가(감소)	65.7	3.3	9.7	-5.0	-10.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.3	-0.2	-0.5	-0.4	-0.4
기타현금흐름	0.3	-0.6	0.0	2.7	2.7
현금 및 현금성자산의 순증가	7.7	-3.5	6.9	-3.5	9.1
기초현금 및 현금성자산	24.9	32.6	29.1	36.0	32.5
기말현금 및 현금성자산	32.6	29.1	36.0	32.5	41.6

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	531	1,193	248	1,045	1,435
BPS	4,785	6,123	7,094	7,734	9,202
CFPS	1,673	1,875	1,403	1,279	1,672
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	30.0	6.7	34.0	7.6	5.7
PER(최고)	36.3	14.0	51.4		
PER(최저)	16.8	6.3	29.4		
PBR	3.33	1.31	1.19	1.02	0.89
PBR(최고)	4.03	2.74	1.80		
PBR(최저)	1.87	1.22	1.03		
PSR	0.83	0.36	0.53	0.39	0.33
PCFR	9.5	4.3	6.0	6.2	4.9
EV/EBITDA	9.2	4.1	7.0	5.1	3.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	5.7	9.7	2.0	8.2	10.1
ROE	12.0	21.9	3.8	14.6	16.9
ROIC	28.3	32.8	9.4	23.7	26.8
매출채권회전율	8.4	9.8	7.8	7.5	7.0
재고자산회전율	20.2	18.7	11.3	11.2	10.5
부채비율	160.8	98.5	80.8	74.1	61.9
순차입금비용	-37.4	-14.4	5.9	4.0	-7.0
이자보상배율	18.0	7.6	5.4	9.1	14.5
총차입금	63.2	68.9	65.2	60.2	50.2
순차입금	-29.5	-14.5	7.8	6.2	-12.9
NOPLAT	25.4	28.4	23.6	32.2	40.1
FCF	-0.1	13.3	-6.4	0.1	17.4

Compliance Notice

- 당사는 2월 11일 현재 '디케이티(290550)' 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.

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)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/01/01~2024/12/31)

매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%