

KOSDAQ | 기술하드웨어와장비

디케이티 (290550)

2024년 실적 턴어라운드와 사업영역 다변화

체크포인트

- 2024년 스마트폰 업황 반등에 따른 낙수효과 및 AI 폰 등장으로 FPCA ASP 상승, 국내 세트업체의 폴더블폰 라인업 확대 효과 기대. 2024년 OLED 및 배터리 FPCA 매출액은 전년 대비 +22.0% 증가한 3,345억원 전망. 올해 북미 OLED 태블릿향 수주를 배제하더라도, 국내 모바일 업체향 매출 증가로 최대 실적을 기록한 2022년 FPCA 매출을 상회할 가능성 높음
- 스마트폰 무선충전기는 'BH EVS'를 통해 글로벌 자동차 제조업체로 공급 중. 2023년 매출액 61억원을 기록했으나 매분기 가파른 성장세 기록. 2024년 연간 전장용 스마트폰 무선 충전기 매출액은 480억원(+687% YoY)을 추정하며 전체 매출액 대비 12% 비중을 차지할 전망
- 2024년 연간 매출액 3,875억원(+38% YoY), 영업이익 249억원(+69% YoY) 전망. 주요 제품별 매출액은 스마트폰 & 워치 OLED FPCA 2,583억원(+14% YoY), 스마트폰 배터리 FPCA 562억원(+16% YoY), 전장용 스마트폰 무선 충전기 480억원(+687% YoY), 북미 OLED 태블릿 FPCA 및 BMS 모듈 매출액은 250억원 추정. 2024년 주력 제품군 모두 견조한 YoY 성장이 가능한 가운데 북미 IT OLED, 전장 등 전방 산업 다변화 성과가 가시화될 것으로 기대됨

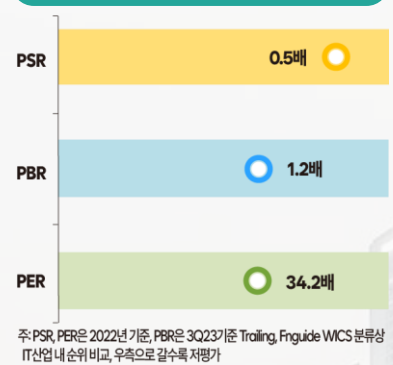
주가 및 주요이벤트



재무지표



밸류에이션 지표



디케이티 (290550)

연구위원 이새롬 lsr9392@kirs.or.kr

연구원 이나연 lny1008@kirs.or.kr

KOSDAQ

기술하드웨어와장비

FPCA 모듈 제조업체

모기업인 '비에이치'로부터 FPCB를 공급받아 원천 기술인 SMT 방식으로 FPCA 생산. 2023년 매출액 비중은 OLED FPCA 80.6%, 배터리 FPCA 17.2%, 전장용 스마트폰 무선 충전기 2.2%이며 응용처별 매출액 비중은 스마트폰 90.6%, 웨어러블 디바이스 3.8%, 기타로 구성됨. 국내 경쟁사로는 한국컴퓨터, 제이엠티, 드림텍, 씨유테크, 엔피디, 유니온 및 유비셀(비상장) 등이 있음

2024년 OLED & 배터리 FPCA 매출 성장 기대

2024년 OLED 및 배터리 FPCA 매출액은 전년 대비 +22.0% 증가한 3,345억원 전망. 2024년 스마트폰 업황 반등에 따른 낙수효과 및 AI 스마트폰 등장으로 FPCA ASP 상승, 국내 세트업체의 폴더블폰 라인업 확대(2개→3개) 효과가 더해지며 스마트폰용 FPCA 매출 성장 기대. 한편 2024년 북미 세트업체는 태블릿에 OLED 패널을 적용하기 시작하며, 이는 국내 디스플레이 패널사로 FPCA를 공급하는 업체들에게 추가적인 매출 성장 기회로 작용함. 디케이티의 경우 올해부터 국내 디스플레이 패널사를 통해 북미 OLED 태블릿 1개 모델에 적용되는 OLED FPCA를 공급할 것으로 예상

가파른 전장용 스마트폰 무선충전 매출 성장(23Y 61억원 → 24F 480억원)

모회사이자 FPCB 제조업체인 '비에이치'는 2022년 10월 자회사 'BH EVS'를 통해 LG전자의 VS 사업본부가 영위했던 차량용 휴대폰 무선충전 사업 양수. 2023년말 'BH EVS'의 지분은 비에이치 지분율 59%, 디케이티 지분율 41%로 구성됨. 디케이티는 기존 LG전자에 전장용 스마트폰 무선 충전기를 공급했던 업체의 생산 물량을 일부 받아오고 있음. 2024년 기존 거래처가 생산했던 연간 물량의 20%에 달하는 수주 확보를 계획하고 있으며 중장기적으로는 70% 이상 확보할 것으로 목표함. 디케이티의 전장용 스마트폰 무선충전기 매출액은 2023년 61억원을 기록했으며 매년 기 공급량이 빠르게 증가하고 있는 것으로 파악됨. 2024년 연간 전장용 스마트폰 무선 충전기 매출액은 480억원(+687% YoY)를 추정하며 전체 매출액 대비 12% 비중을 차지할 전망

Forecast earnings & Valuation

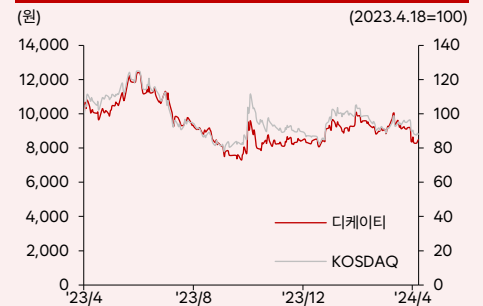
	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	3,461	3,152	3,635	2,802	3,875
YoY(%)	2.5	-8.9	15.3	-22.9	38.3
영업이익(억원)	145	181	212	147	249
OP 마진(%)	4.2	5.8	5.8	5.2	6.4
지배주주순이익(억원)	108	87	196	44	181
EPS(원)	657	531	1,193	248	958
YoY(%)	36.2	-19.2	124.6	-79.2	286.3
PER(배)	16.8	30.0	6.7	34.0	8.9
PSR(배)	0.5	0.8	0.4	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	7.6	9.8	4.5	7.2	5.2
PBR(배)	2.7	3.3	1.3	1.2	1.1
ROE(%)	17.2	12.0	21.9	3.8	12.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (4/25)	8,570원
52주 최고가	12,400원
52주 최저가	7,300원
KOSDAQ (4/25)	853.26p
자본금	93억원
시가총액	1,619억원
액면가	500원
발행주식수	19백만주
일평균 거래량 (60일)	7만주
일평균 거래액 (60일)	6억원
외국인지분율	15.4%
주요주주	비에이치 외 2인 53.47%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-10.8	-2.4	-14.8
상대주가	-4.5	-11.8	-16.3

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 'EPS 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '재고자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

FPCA 모듈 제조업체

**모기업인 '비에이치'로부터
FPCB를 공급받아 원천 기술인
SMT 방식을 통해 FPCA
생산**

디케이티는 스마트폰, 스마트워치용 FPCA 모듈을 제조업체로 2012년 6월 설립된 이후 2018년 12월 코스닥 시장에 상장했다. 2023년 12월말 동사의 주요 주주는 비에이치(지분율 26.67%), 아현텍(지분율 26.17%), 특수관계인 이경환(지분율 1.28%) 외 기타 소액주주로 구성된다. 동사의 최대주주이자 모기업인 '비에이치'는 FPCB(Flexible Printed Circuit Board, 연성인쇄회로기판) 제조업체로 FPCB는 일반 PCB 대비 유연한 특성을 부여한 전기회로 기판(전기적 신호 전달 역할 수행)을 의미한다. 얇고 유연한 특성으로 굽히거나 접어도 부러지지 않아 컴팩트한 전자기기 사용에 유리하고 카메라, 배터리, 디스플레이 등 다양한 IT기기의 구성 요소를 연결하는 역할을 수행한다. FPCB는 스마트폰, 노트북, 자동차용 디스플레이, VR, 전기차 배터리팩 등에 사용되고 있으며 IT 기기의 소형화, 고집적화 및 고효율화로 FPCB 채택량이 증가하고 있다.

디케이티는 모기업인 '비에이치'로부터 FPCB를 공급받아 원천 기술인 SMT 방식을 통해 FPCA(Flexible Printed Circuit Assembly, 연성인쇄회로 어셈블리)를 생산하고 있다. SMT(Surface Mount Technology, 표면실장기술) 방식은 인쇄회로기판 표면에 직접 실장 할 수 있는 표면실장부품(Surface Mounted Components, SMC)을 전자 회로에 부착시키는 기술을 의미하며 전자제품 제조 필수 공정이다. SMT 기술로 제조된 FPCA는 FPCB 표면에 MLCC, IC Chip을 포함한 각종 부품을 실장한 형태이며 유연한 회로 설계 덕분에 전자기기 중에서도 특히 스마트폰의 다양한 기능을 지원하고 있다.

**2023년 매출액 비중은
OLED FPCA 80.6%,
배터리 FPCA 17.2%, 전장용
스마트폰 무선 충전기 2.2%**

2023년 사업부문별 매출액 비중은 제품 62.5%, 상품 3.6%, 임가공 33.9%이다. OLED FPCA, 배터리 FPCA, 전장용 스마트폰 무선 충전기 등에서 매출액이 발생하고 있으며 2023년 매출액 비중은 OLED FPCA 80.6%, 배터리 FPCA 17.2%, 전장용 스마트폰 무선 충전기 2.2%로 구성된다. 2023년 전체 실적 대비 수출 비중은 98%를 기록했다.

**2023년 응용처별 매출액 비중은
스마트폰 90.6%, 웨어러블
디바이스 3.8%, 기타로 구성됨**

2023년 응용처별 매출액 비중은 스마트폰(OLED FPCA 및 배터리 FPCA) 90.6%, 웨어러블 디바이스 3.8%로 동사의 매출 대부분이 국내 고객사 스마트폰향으로 발생하고 있다. 스마트폰 향 FPCA 매출액의 90% 이상이 폴더블 폰을 포함한 플래그십을 중심으로 공급되고 있다. 한편 최근 북미 고객사의 OLED 태블릿에 FPCA 납품을 준비 중이며 전장(스마트폰 무선충전기), BMS(ESS), 전기차 배터리 센싱모듈 등으로 사업 영역을 확대 중이다.

대표적인 스마트폰 FPCA 종류는 디스플레이, 카메라, 통신, 전원 관리 FPCA로 구분된다. 이 중 디케이티는 스마트폰용 OLED FPCA, 스마트폰 배터리용 FPCA를 주력으로 생산하고 있다. OLED용 FPCA는 디스플레이가 유연하게 구부러지거나 접힐 수 있도록 지원할 뿐만 아니라 OLED 패널 발광 효율을 최적화해 저전력에서도 선명한 이미지를 제공하고, 전력소비를 줄일 수 있도록 돕는다. 스마트폰 FPCA는 Main Display 패널, TSP 패널, Main Display와 TSP가 합쳐진 일체형 OLED패널(Y-OCTA, Youm On-Cell Touch AMOLED)에 사용되며, 동사는 Y-OCTA 기술을 선점하고 있다.

스마트폰 배터리용 FPCA의 경우 배터리의 전압과 전류를 실시간으로 감지하고 이 데이터를 스마트폰의 중앙 처리 장치로 전송하여 배터리의 효율적인 충전 및 방전을 관리하고 온도 모니터링으로 과열되는 것을 방지한다.

OLED FPCA는 국내 디스플레이 패널사를 통해 국내 세트 고객사로 공급되며 배터리 FPCA 역시 국내 배터리사를 통해 국내 세트 고객사로 공급되고 있다.

한편 FPCA는 5G 통신이 개화할 당시 주목받았는데 고속 데이터 전송과 다중 신호처리가 필수적인 5G 기능 구현을 위해 4G 스마트폰에 적용되었던 LDS 방식을 대체하는 통신용 FPCA가 적용되어야 했기 때문이다. 4G 스마트폰의 경우 레이저를 이용해 플라스틱 기판에 직접 회로 패턴을 형성하는 방법인 LDS (Laser Direct Structuring) 방식을 사용하여 안테나, 센서 등 다양한 기능을 하나의 구조체에 통합했다. 반면 5G의 경우 다수의 안테나가 실장되어 다양한 주파수 대역에서 동시에 작동하기 때문에 4G 스마트폰 대비 더욱 복잡한 안테나 구조와 유연한 설계가 필요했다. 5G 스마트폰에는 LDS 방식 대신 더욱 유연하고 다중 신호처리와 고속 데이터 전송을 효과적으로 지원하는 FPCA를 채택하고 있으며, 일본의 무라타가 해당 시장을 선점하고 있다. 디케이티는 5G 통신용 FPCA 국산화를 위한 연구개발에 참여했으며 현재 안테나 모듈을 제조할 수 있는 기술력을 보유하고 있다.

종속기업으로는 100% 자회사인 DKT 베트남법인을 보유했다. 베트남법인은 OLED, Battery, 전장 FPCA 등 양산 제품 생산법인으로 활용되며 국내 본사의 경우 고객사 신제품 대응을 위한 연구개발 및 영업관리를 담당한다. 국내 경쟁 업체로는 한국컴퓨터, 제이엠티, 드림텍, 씨유테크, 엔피디, 유니온 및 유비셀(비상장) 등이 있다. 당사는 국내 업체 중 최대 베트남 생산 Capa를 보유하고 있다.

SMT 기술 및 비에이치와 디케이티의 FPCA 사업 Value Chain



자료: 디케이티, 한국IR협회의 기업리서치센터

주요 제품 설명

구분	품목	기능	Application
스마트폰	분리형 OLED (Main Display)	디지털 기기의 Display 상의 구동 정보를 패널로 연결시켜주는 장치 → 사용자가 화면에서 사진, 동영상 등을 볼 수 있게 해주는 역할	Smart Phone, Tablet PC, Laptop, AVN 등
	TSP	패널에 입력된 좌표 정보를 디지털 기기의 Main Module 에 전달하는 장치 → 화면에 입력된 터치 정보를 구동할 수 있도록 하는 역할	Smart Phone, Tablet PC, Laptop,AVN 등
	일체형 OLED (Y-Octa)	Main 과 Tsp 의 일체형 부품으로 화면정보 및 터치정보를 한번에 Main Module 로 전달함 → 화면표현 및 터치정보의 동시 구동이 가능함	Smart Phone, Tablet
와치 (Wearable)		각종 센서에 입력된 신호를 웨어러블 기기 Main 에 전달하는 장치 → 심박수, 산소량 등 기타 정보를 전달하는 역할	기타 스마트 워치, 건강 밴드

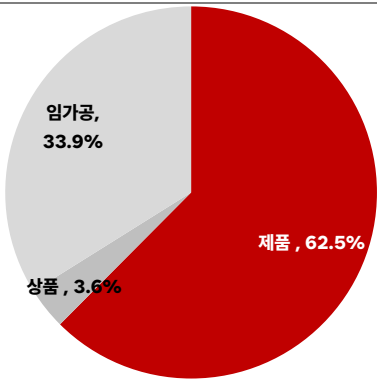
자료: 디케이티, 한국IR협의회 기업리서치센터

디스플레이 FPCA, 웨어러블 FPCA



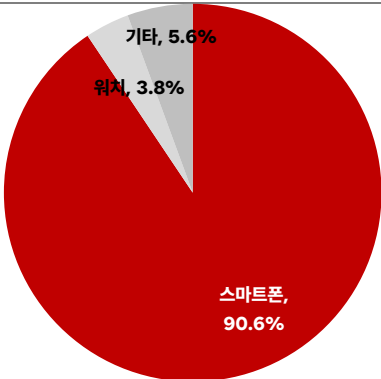
자료: 디케이티, 한국IR협의회 기업리서치센터

사업 부문별 매출액 비중(2023Y)



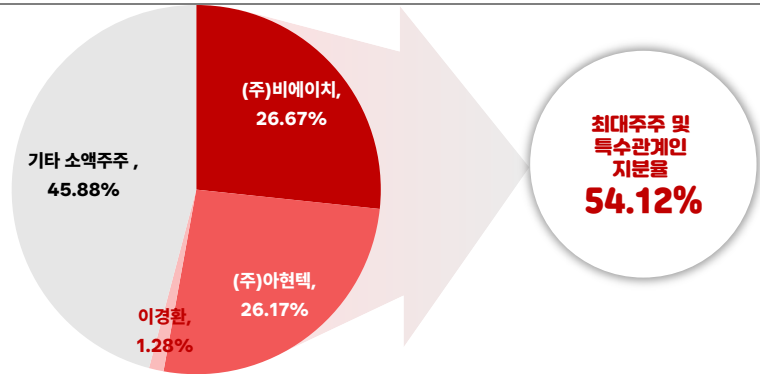
자료: 디케이티, 한국IR협의회 기업리서치센터

응용처별 매출액 비중(2023Y)



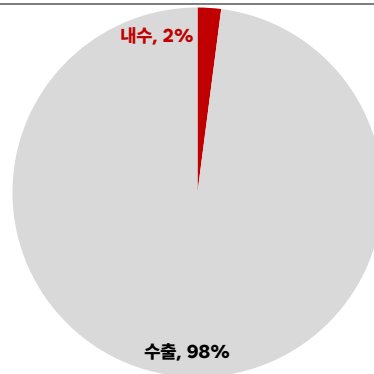
자료: 디케이티, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 주주 구성(2023Y)



자료: 디케이티, 한국IR협회의 기업리서치센터

내수, 수출 매출 비중(2023Y)



자료: 디케이티, 한국IR협회의 기업리서치센터

산업 현황

스마트폰 산업 현황

**2024년 스마트폰 출하량은
YoY 플러스 전환 기대.
2024년 150~249달러
스마트폰 출하량은 전년 대비
11%, 600~799달러에 달하는
프리미엄 스마트폰 시장은
전년대비 17% 성장 전망됨**

디케이티 매출액의 90% 이상 스마트폰향으로 발생하고 있어 동사는 글로벌 스마트폰 업황에 많은 영향을 받고 있다. 2023년 글로벌 스마트폰 출하량은 10년 내 최저 수준을 기록하며 역성장이 지속되었으나, 2024년 글로벌 스마트폰 시장은 전년 대비 +3.0% 증가할 것으로 전망된다. 2023년 분기별 스마트폰 출하량은 상저하고 흐름으로 1Q23 2.69억대(-14.2% YoY) → 2Q23 2.69억대(-7.6% YoY) → 3Q23 2.96억대(-0.3% YoY) → 4Q23 3.17억대(+7.1% YoY)를 기록했는데 중국 및 인도, 중동 등 신흥국 중심의 출하량 반등이 돋보였다. 2021년 3분기부터 2023년 3분기까지 매 분기 스마트폰 출하량 YoY 감소세에서 하반기 글로벌 스마트폰 출하량은 회복세에 돌입하며 업계의 스마트폰 재고 수준은 건전한 레벨까지 하락했다. 2024년 스마트폰 성장률은 기저효과를 바탕으로 플러스로 전환할 것으로 전망된다.

카운터포인트에 따르면 2024년 글로벌 스마트폰 출하량은 12억대(2023년 11.5억대)로 반등할 것으로 전망된다. 가격 대별 출하량 전망으로는 저가형 스마트폰과 프리미엄 스마트폰의 출하량 증가가 돋보일 것으로 예상된다. 코로나 팬데믹 이후 스마트폰 소비는 프리미엄 제품 선호도가 높아지며 플래그십 내 Apple의 글로벌 점유율은 더욱 견조해졌으며 중저가 스마트폰 출하량과 판매량은 부진한 흐름을 지속해왔는데, 올해의 경우 위축되었던 저가형 스마트폰이 2023년 말부터 중동/아프리카 등 신흥 시장을 중심으로 인플레이션 완화와 함께 높은 수요 증가세를 기록할 것으로 전망되고 있다. 또한 오포, 비보, 샤오미 등 중국 스마트폰 제조사들이 신흥 시장을 겨냥한 다양한 중저가 스마트폰 라인업을 강화하고 있어 2024년 150~249달러 스마트폰 출하량은 전년 대비 11% 증가할 것으로 예상되고 있다.

한편 600~799달러(81만원~108만원)에 달하는 프리미엄 스마트폰 시장은 전년대비 17% 성장할 것으로 예상되는데, 이는 2024년 스마트폰 AI 기능과 보급형 폴더블폰 출시에 기인한다. 특히 AI 스마트폰은 피쳐폰(feature phone)에서 스마트폰으로 변화에 이어 중요한 변곡점으로 작용할 전망이다. TechInsights에 의하면 2023년 스마트폰 교체 주기는 51개월로 늘어나며 2017년 이후 스마트폰 교체 수요가 급격히 감소하며 스마트폰 업계의 장기화된 성장 둔화로 이어졌다. 반면 AI 스마트폰 등장은 스마트폰의 새로운 교체 수요 자극으로 이어져 스마트폰 업계에 새로운 패러다임이 형성될 것으로 기대되고 있다.

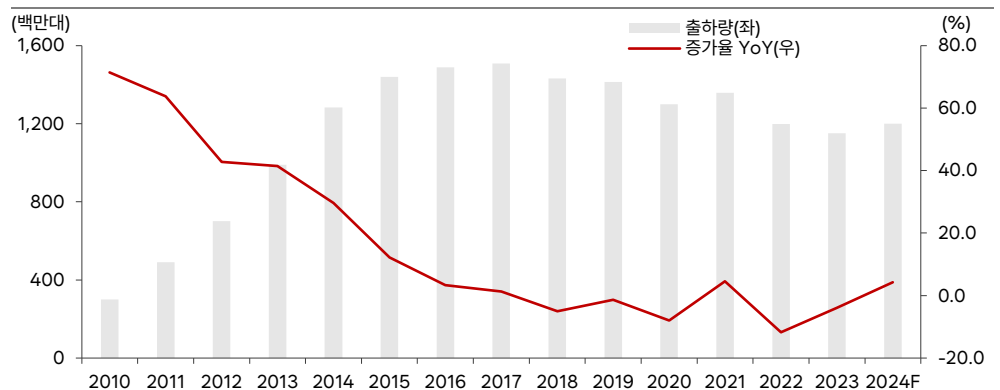
**2017년 이후 스마트폰 교체
수요가 급격히 감소했으나,
AI 스마트폰은 새로운 교체 수요
자극으로 스마트폰 업계에 새로운
패러다임이 형성될 것**

IDC에 따르면 2024년 글로벌 시장의 AI 스마트폰 출하량은 1억 7,000만대로 2023년의 5,100만대에서 +230% 이상 증가해 전체 스마트폰 출하량의 15%를 차지할 것으로 예상된다. 또한 Canalsys는 2027년 글로벌 시장의 AI 스마트폰 출하량이 전체 스마트폰 출하량의 45%까지 달할 것으로 예측하고 있다.

삼성전자는 2024년 1월 On-Device AI(네트워크 연결 없이 기기에서 AI 구동)가 탑재된 갤럭시 S24를 출시하며 글로벌 프리미엄 스마트폰 시장에서 두각을 나타내고 있다. 삼성전자는 S24에 자체 개발한 생성형 AI 모델 '삼성 가우스'를 탑재해 실시간 통화 번역, 서클 투 서치(화면에 원을 그리면 대상에 대한 정보 조사), AI 사진 보정, 맞춤형 콘텐츠 및 서비스 추천 등의 기능을 제공해 AI폰 시장에서 선두를 달리고 있다.

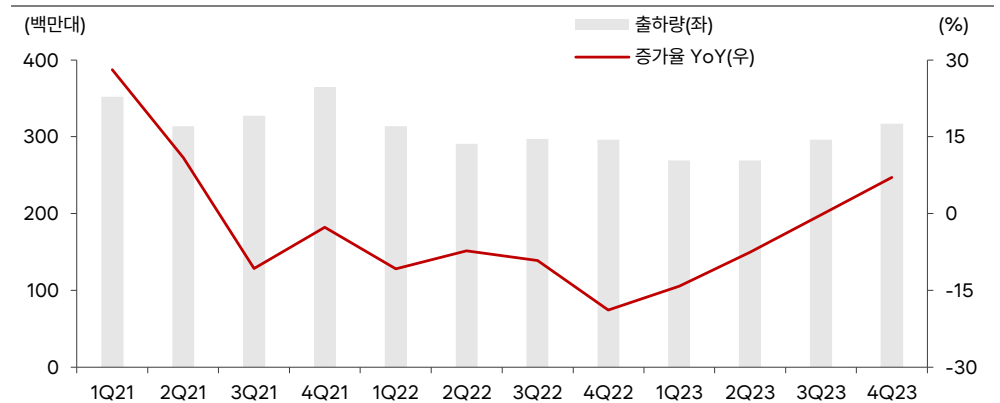
갤럭시 S24 시리즈는 국내, 서유럽, 미국에서의 인기를 기반으로 출시 이후 최단기간 판매량 100만대 달성에 성공했으며 업계에서는 2016년 이후 8년만에 가장 많이 팔린 갤럭시 시리즈가 될 것으로 전망되고 있다. 카운터포인트리서치에 따르면 S24 시리즈는 S23 대비 출시 이후 3주간 판매량은 +8% 증가했으며, 일반/울트라/플러스 모델에서도 플러스 모델은 전작 대비 판매량이 +53% 증가하며 전체 S24 시리즈 판매량 대비 21% 비중(S23 플러스 비중 15%)을 차지한 것으로 알려졌다. 금번 플러스 모델 중심의 수요 증가는 플러스 모델의 경우 RAM 12GB를 탑재해 일반 모델에 적용되는 RAM 8GB 대비 온디바이스 기능 구현에 더 효과적일 것으로 기대되었기 때문이다. 한편 기존 플래그십 시장을 이끌었던 Apple의 경우 올해 상반기 아이폰15 판매량은 예상 대비 부진한 흐름을 보이고 있으며 올해 하반기 출시될 아이폰16에 LLM 기반 생성형 AI 인 Ajax를 탑재할 계획이다.

글로벌 연간 스마트폰 출하량 추이 및 전망



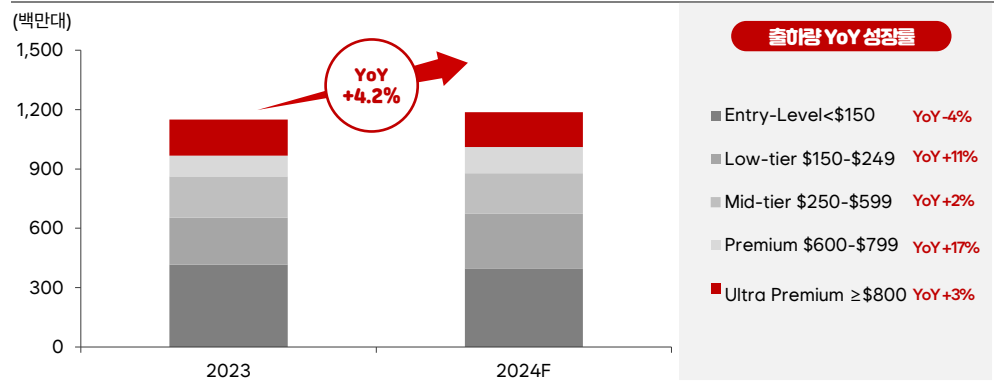
자료: Counterpoint, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 스마트폰 분기별 출하량 추이 및 전망



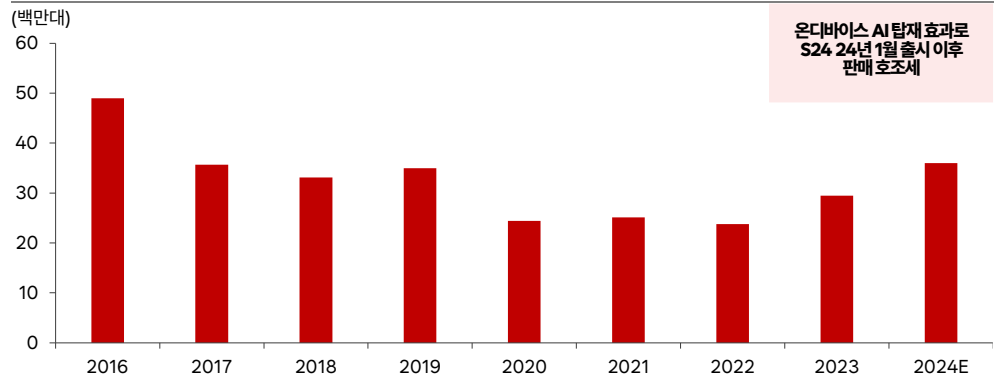
자료: Counterpoint, 한국IR협회의 기업리서치센터

2024년 가격대별 스마트폰 출하량 전망



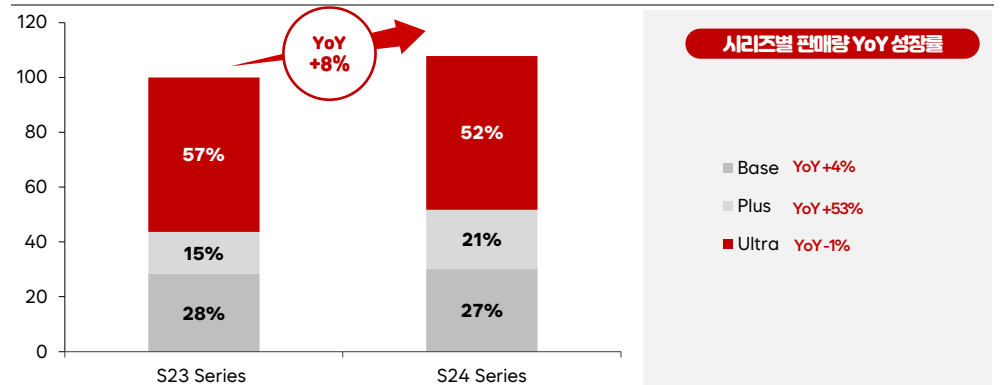
자료: Counterpoint, 한국IR협회의 기업리서치센터

연도별 출시된 S 시리즈 판매량 추이 및 전망



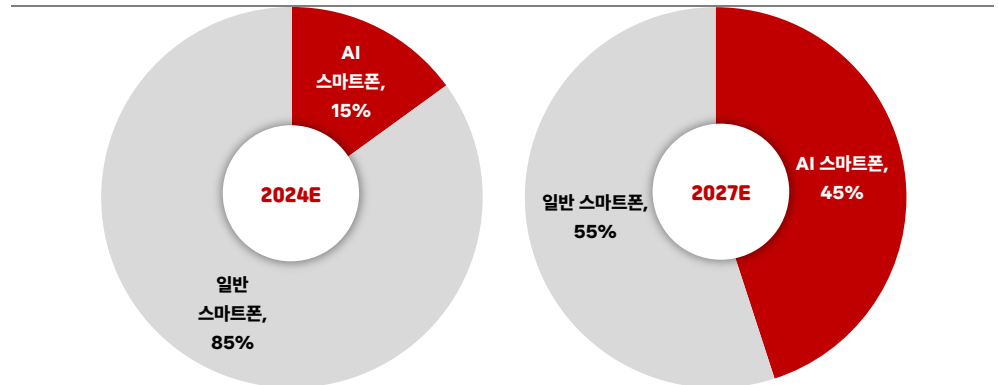
자료: Counterpoint, 한국IR협회의 기업리서치센터

갤럭시 S24 vs. 23 시리즈 판매량 첫 3주간 비교



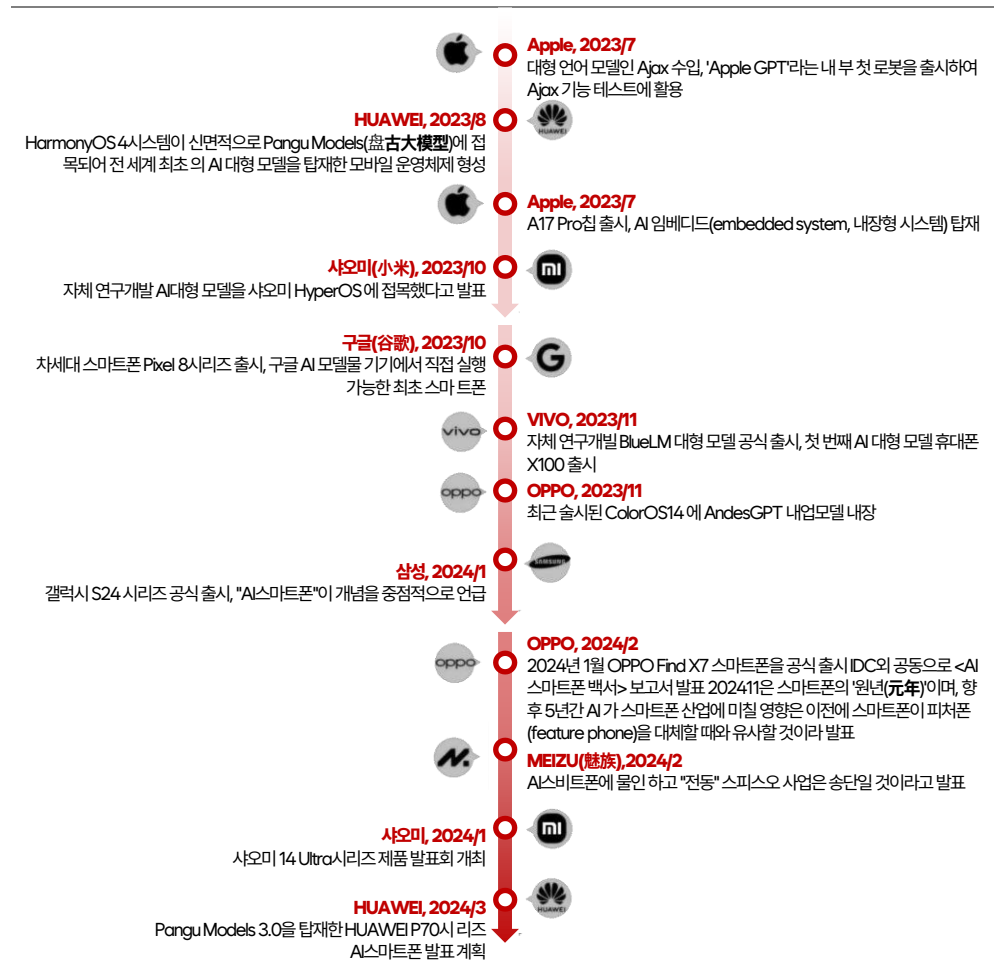
자료: Counterpoint, 한국IR협회의 기업리서치센터

2024년, 2027년 글로벌 스마트폰 시장에서 차세대 AI 스마트폰 예상 점유율



자료: IDC, Counterpoint, 한국IR협회의 기업리서치센터

주요 브랜드별 AI 스마트폰 사업추진 현황



자료: 2024년 AI스마트폰 백서, Counterpoint, KOTRA, 한국IR협회의 기업리서치센터



투자포인트

2024년 OLED & 배터리 FPCA 매출 성장 기대

2024년 스마트폰 업황 반등에 따른 낙수효과 및 AI 스마트폰 등장으로 FPCA ASP 상승, 국내 세트업체의 폴더블폰 라인업 확대 효과 기대

2024년 OLED 및 배터리 FPCA 매출액은 전년 대비 +22.0% 증가한 3,345억원을 전망한다. 당사는 스마트폰과 워치에 사용되는 OLED 및 배터리 FPCA를 제조하며 국내 세트 업체 내 플래그십 모델에 사용되는 OLED FPCA 점유율은 60~70%, 배터리 FPCA 점유율은 30~40% 수준을 차지하고 있는 것으로 판단된다. 2024년에는 스마트폰 업황 반등에 따른 낙수효과 및 AI 스마트폰 등장으로 FPCA ASP 상승, 국내 세트업체의 폴더블폰 라인업 확대 효과가 동반되며 스마트폰용 FPCA 매출 성장이 기대된다.

카운터포인트에 따르면 2024년 글로벌 스마트폰 출하량 중 600~799달러(81만원~108만원)에 달하는 프리미엄 스마트폰 시장은 전년대비 17% 성장할 것으로 예상된다. 2023년 전체 매출액의 90% 이상이 스마트폰용 FPCA에서 발생했으며 특히 당사는 플래그십 공급에 집중하고 있어 2024년 스마트폰 OLED 및 배터리 FPCA 수주 확대가 돋보일 전망이다. 또한 당사의 FPCA는 국내 고객사의 폴더블 폰을 포함한 플래그십 시리즈에 공급되고 있는데, 국내 세트업체는 기존 폴더블폰 라인업을 2종으로 출시했으나 2024년에는 폴더블 라인업을 3종으로 확대할 것으로 예상되고 있다.

최근까지 플래그십 시장은 Apple의 아이폰이 성장을 이끌어왔으나 2024년 삼성전자가 On-Device AI가 탑재된 갤럭시 S24를 출시하며 올해 플래그십 시장 반등의 주역이 될 것으로 전망되고 있다. 당사가 공급하는 FPCA(FPCB Assembly)는 FPCB 위에 SMT 장비로 다양한 칩을 실장하는데 On-Device AI 스마트폰의 경우 디스플레이 패널 구동을 위한 IC, MLCC 채택 개수가 기존 플래그십 대비 +10% 이상 증가하는 것으로 판단된다. On-Device AI 스마트폰의 부품 개수 확대는 OLED FPCA 제조에 필요한 SMT 공정 수가 동반 증가로 이어진다. 이는 당사의 스마트폰 FPCA ASP 상승 효과로 더해질 전망이다.

추가적인 성장이 더해질 수 있는 요인은 OLED 태블릿용 FPCA 공급

한편 2024년부터 FPCA 사업에서 추가적인 성장이 더해질 수 있는 요인은 OLED 태블릿용 FPCA 공급이다. 북미 세트업체는 2024년부터 태블릿 라인업에 OLED를 도입할 예정이다. 2024년 북미 세트업체는 12인치와 11인치 2종의 프리미엄 OLED 태블릿을 출시할 예정으로 2024년 연간 북미 세트업체의 OLED 태블릿 출하량은 약 800만대로 전망되고 있다. 디케이티의 경우 올해부터 국내 디스플레이 업체를 통해 북미 세트업체 OLED 태블릿 1개 모델에 적용되는 OLED FPCA를 공급할 것으로 예상된다.

국내 주요 SMT 경쟁사로는 제이엠티, 한국컴퓨터, 드림텍 등이 대표적이다. 북미 세트업체는 2024년 프리미엄 태블릿 2개 모델 OLED 적용을 시작으로 2025년~2026년에는 일반 태블릿을 포함한 4개 모델로 OLED 적용을 확대할 것으로 예상되고 있다. 또한 태블릿/노트북 등 IT 디바이스는 스마트폰 대비 대당 필요한 IC, MLCC 부품 수가 10배 이상인 것으로 판단된다. OLED 태블릿용 FPCA 수주는 향후 당사의 추가적인 ASP 상승으로 이어질 것으로 전망된다.

국내 Mobile OLED 시장 점유율 1위



자료: 디케이티, 한국IR협회의 기업리서치센터

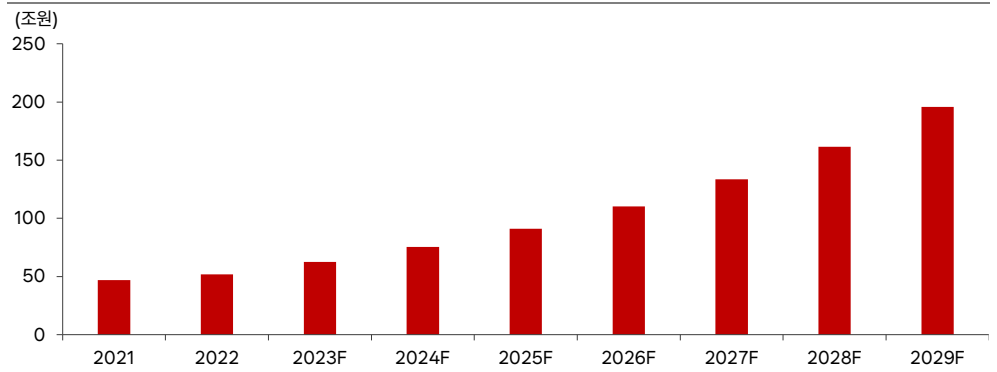
2024년 OLED 어플리케이션 확대 원년

글로벌 IT, 자동차 OEM 업체 OLED 채택을 지속 증가 기대



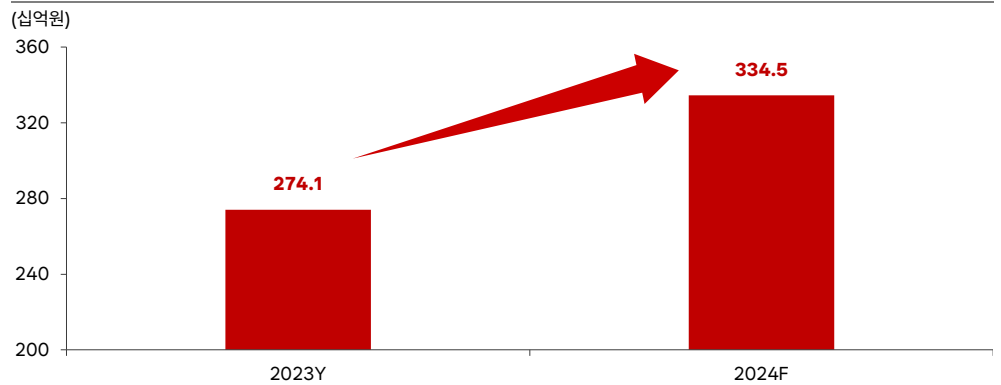
자료: 디케이티, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 OLED 시장 전망 - 어플리케이션 다변화에 따른 지속 성장



자료: Omdia, 한국IR협회의 기업리서치센터

2024년 모바일, 태블릿용 FPCA 매출액 성장 기대



자료: 디케이티, 한국IR협회의 기업리서치센터

**2024년 연간 전장용 스마트폰
무선 충전기 매출액
480억원(+687% YoY) 추정.
전체 매출액 대비 12% 비중을
차지할 전망**

2024년 전장용 스마트폰 무선충전 사업 매출 비중 12% 전망

디케이티는 전장 스마트폰 무선충전기, ESS, EV용 Battery Management System Module 등으로 사업 영역을 확대하고 있다. 2024년 본격적으로 실적 기여가 가능하다고 판단되는 신사업은 전장 스마트폰 무선충전 분야이다. 동사의 모회사이자 FPCB 제조업체인 '비에이치'는 2022년 10월 자회사 'BH EVS'를 통해 LG전자의 VS사업본부가 영위했던 차량용 휴대폰 무선충전 사업 영업권 일체를 1,367억원에 양수했다. 기존 LG전자 차량용 휴대폰 무선충전사업 고객사가 북미, 유럽, 일본 등 글로벌 완성차 업체로 비에이치는 사업 양수를 통해 글로벌 완성차 생산업체(OEM) 1차 협력사 지위를 확보할 수 있게 되었다.

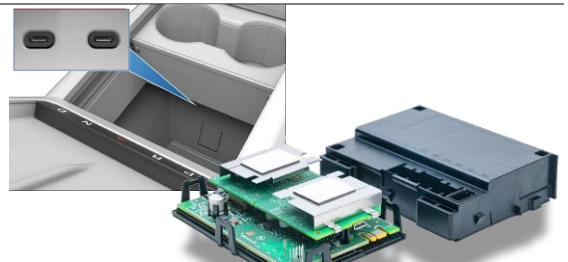
공시에 따르면 BH EVS 매출액은 2022년 610억원을 기록했으며 2023년에는 매출액이 온기로 반영되며 전년 대비 +430% 증가한 3,243억원을 기록했다. 2023년말 'BHEVS'의 지분은 비에이치 지분을 59%, 디케이티 지분을 41%로 구성되어 있다. 기존 전장용 스마트폰 무선충전기는 LG전자의 합작법인이 생산 및 공급했으나, BH EVS가 해당 사업을 양수한 이후 디케이티가 기존 거래처 수주 물량을 일부 가져오고 있다. 디케이티는 2024년 기존 제조사가 공급했던 연간 물량의 20% 수주를 계획하고 있으며 중장기적으로는 70% 이상 물량을 확보할 것으로 목표하고 있다.

디케이티의 전장용 스마트폰 무선충전기 매출액은 2023년 61억원을 기록했으며 매분기 공급량이 빠르게 증가하고 있는 것으로 파악된다. 분기별 전장용 스마트폰 무선충전기 매출액은 1Q23 8억원 → 2Q23 9억원 → 3Q23 12억원 → 4Q23 32억원을 기록했으며 2024년 1분기에는 90억원을 상회하는 실적을 기록할 것으로 전망된다. 디케이티의 베트남 생산법인은 현재 GM/Stellantis/FORD/Mitsubishi Motors 스마트폰 무선충전기 공급을 위한 4개 생산라인을 보유하고 있으며 매년 2개 라인 증설을 통해 2026년에는 8개 이상 라인을 가동할 예정이다. 2024년 연간 전장용 스마트폰 무선 충전기 매출액은 480억원(+687% YoY)을 추정하며 전체 매출액 대비 12% 비중을 차지할 것으로 전망한다.

BH EVS 연계 글로벌 OEM향 전장 사업 진출



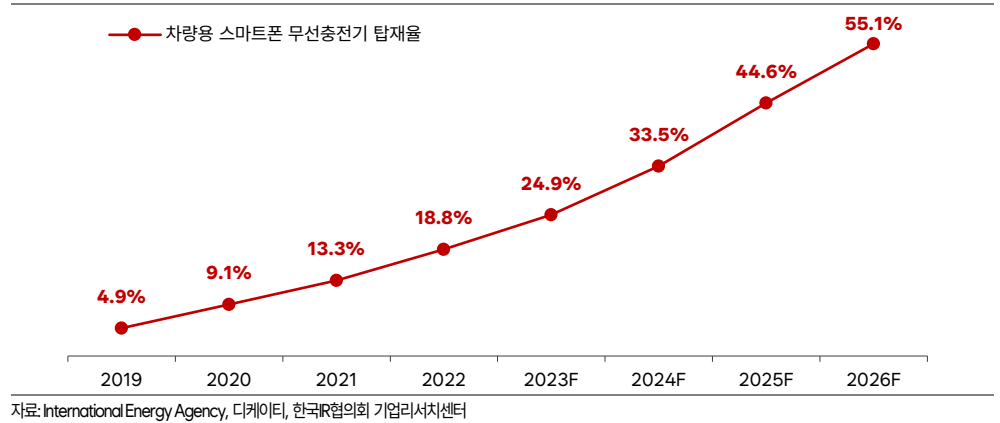
무선 충전기



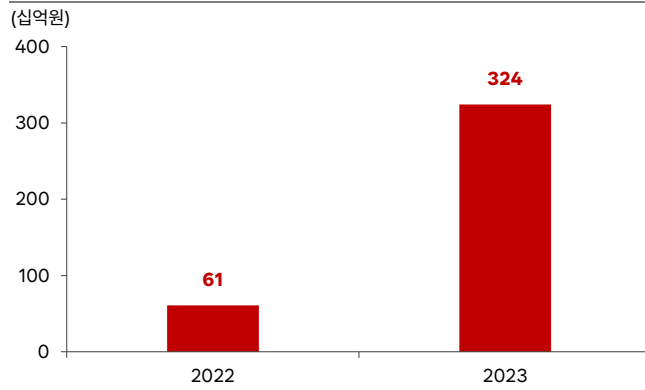
USB, 텔레메틱스 모듈

자료: 디케이티, 한국IR협회의 기업리서치센터

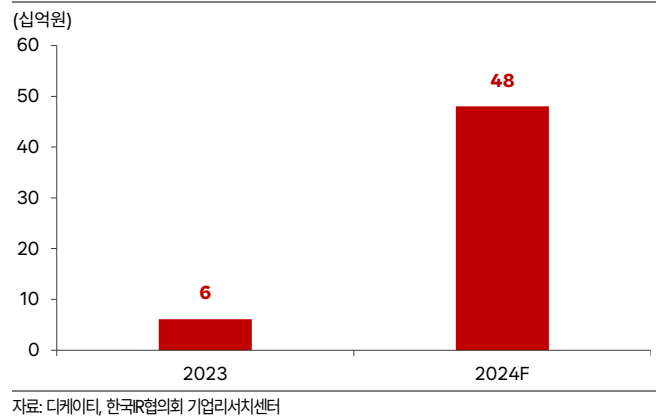
차량용 스마트폰 무선충전기 시장 전망



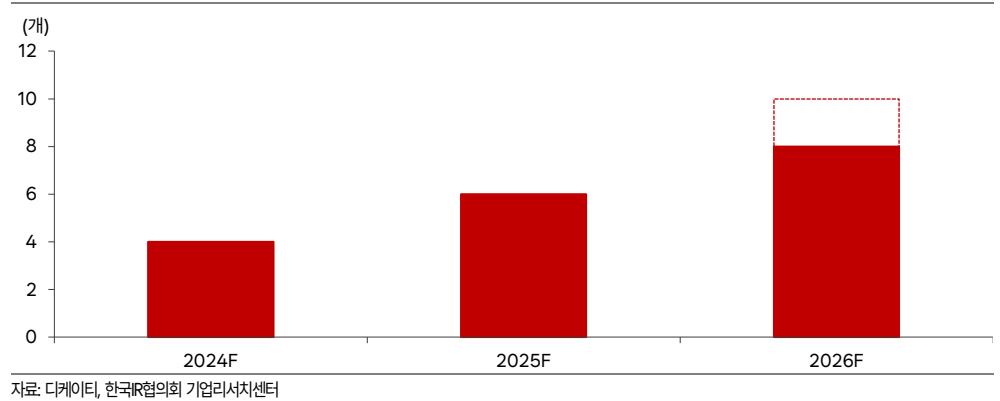
BHEVS 연간 매출액 추이



디케이티 전장용 스마트폰 무선충전 매출액 전망



베트남 스마트폰 무선충전 생산라인 증설 계획



**실적 추이 및 전망****2023년 매출액 2,802억원(-23% YoY), 영업이익 147억원(-31% YoY) 기록****2023년 부진한 스마트폰 업황
영향으로 실적 역성장 기록**

2023년 연간 실적은 매출액 2,802억원(-22.9% YoY), 영업이익 147억원(-30.7% YoY)으로 전년 대비 역성장했다. 주요 사업별 매출액은 제품 1,750억원(-27.5% YoY), 상품 102억원(+243.8% YoY), 임가공 950억원(-20.2% YoY)을 기록하며 제품 및 임가공 부문에서의 실적 둔화가 전사 외형 축소로 이어졌다.

제품, 임가공 사업은 대부분 스마트폰용 OLED 및 배터리 FPCA 모듈로 구성되는데 2023년 국내 세트업체의 출하량 부진 영향으로 FPCA 수주가 감소했기 때문이다. 한편 동사는 태블릿용 FPCA, BMS 모듈, 전장용 스마트폰 무선충전기 등 사업 영역 다변화를 위해 2023년 연구개발 확대 등 고정비 증가가 불가피했다. 2023년 탑라인은 역성장을 기록한 반면 연구개발 관련 고정비 부담이 더해지며 연간 판매관리비는 YoY +26% 이상 증가하며 동사의 연간 영업이익률은 5.2%(-0.6%p YoY)를 기록했다.

1Q24 돋보일 실적 모멘텀**2024년 1분기 국내 고객사의
스마트폰 판매 호조와 함께 동사의
실적 턴어라운드 기대**

2024년 1분기 실적은 매출액 940억원(+39.6% YoY), 영업이익 61억원(+136.2% YoY)을 기록하며 실적 턴어라운드를 시현할 것으로 예상된다. 1Q24 영업이익률은 6.5%로 전년 동기 대비 +2.7%p 개선될 것으로 추정한다. 동사의 경우 1분기는 고객사의 플래그십 출시 효과가 반영되는 성수기로 연초 출시되는 플래그십 모델 판매량에 따라 분기 실적 레벨이 결정된다. 올해 글로벌 스마트폰 출하량 반등의 주요인은 스마트폰 AI 기능 탑재인 가운데, 동사의 핵심 고객사인 국내 세트업체는 현재 글로벌 AI 스마트폰 선두권 업체이다. 국내 세트업체가 연초 출시한 플래그십의 1분기 판매량은 연초 예상치를 상회하는 호실적을 기록한 것으로 판단된다.

동사는 국내 고객사 플래그십에 적용되는FPCA 부문에서 견조한 점유율을 보유하고 있으며 2023년 기저효과가 더해지며 1Q24 실적 모멘텀이 돋보일 전망이다. 한편 신규사업인 전장용 스마트폰 무선충전기 완제품 매출은 4Q23 32억원 수준에서 1Q24 90억원을 상회하는 판매량을 기록하며 가파른 매출 성장세를 달성할 전망이다.

2024년 매출액 3,875억원(+38% YoY), 영업이익 249억원(+69% YoY) 전망**2024년 기존 주력 제품군 모두
견조한 YoY 성장이 가능한 가운데
북미 IT OLED, 전장, ESS 등
전방 산업 다변화 추진 성과
가시화 기대**

2024년 연간 매출액은 전년 대비 +38.3% 증가한 3,875억원, 영업이익은 전년 대비 +69.3% 증가한 249억원을 추정한다. 연간 영업이익률은 6.4%(+1.2%p YoY)를 제시한다. 주요 어플리케이션별 매출액은 스마트폰 & 워치 OLED FPCA 2,583억원(+14.4% YoY), 스마트폰 배터리 FPCA 562억원(+16.4% YoY), 전장용 스마트폰 무선 충전기 480억원(+686.9% YoY)을 추정한다. 나아가 2024년 신규 매출액으로 발생할 가능성이 높은 북미 OLED 태블릿용 FPCA 및 BMS 모듈 합산 매출액 250억원이 더해질 것으로 예상된다. 2024년 기존 주력 제품군 모두 견조한 YoY 성장이 가능한 가운데 북미 IT OLED, 전장, ESS 등 전방 산업 다변화 추진 성과가 2024년 실적으로 가시화될 전망이다.

연간 실적 테이블

(단위: 십억원, %)

구분	2019Y	2020Y	2021Y	2022Y	2023Y	2024F
매출액	337.7	346.1	315.2	363.5	280.2	387.5
영업이익	12.9	14.5	18.1	21.2	14.7	24.9
영업이익률	3.8	4.2	5.8	5.8	5.2	6.4
지배주주순이익	7.9	10.8	8.7	19.6	4.4	18.1
지배주주순이익률	2.4	3.1	2.8	5.4	1.6	4.7
YoY 증감률						
매출액	406	2.5	-8.9	15.3	-22.9	38.3
영업이익	48.5	12.3	25.3	16.8	-30.7	69.3
지배주주순이익	흑전	36.3	-19.2	124.6	-77.7	312.7

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

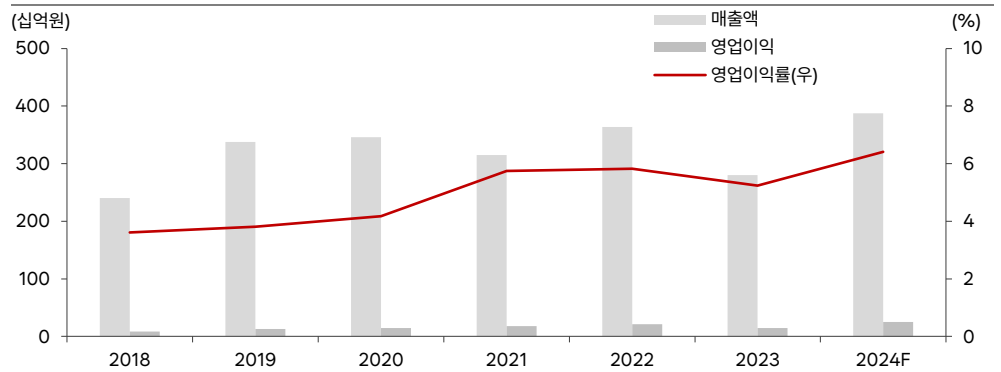
2023년, 2024년 주요 제품별 매출액 전망

(단위: 십억원)

	2023Y	2024F
스마트폰 & 워치용 OLED FPCA	225.8	258.3
스마트폰 배터리용 OLED FPCA	48.3	56.2
전장용 스마트폰 무선 충전기	6.1	4.8
OLED 태블릿용 FPCA	0	2.0
BMS 모듈	0	0.5
합계	280.2	387.5

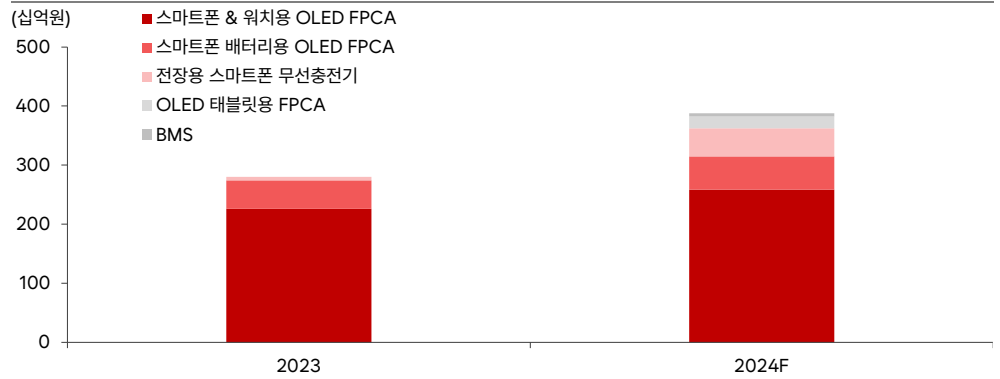
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



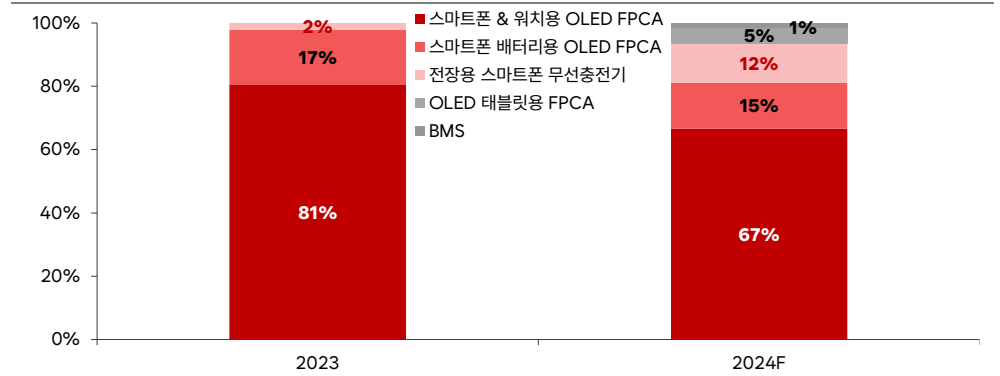
자료: 디케이티, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 제품별 매출액 전망



자료: 디케이티, 한국IR협회의 기업리서치센터

주요 제품별 매출액 비중



자료: 디케이티, 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation

현재 주가는 2024F PER 8.9배

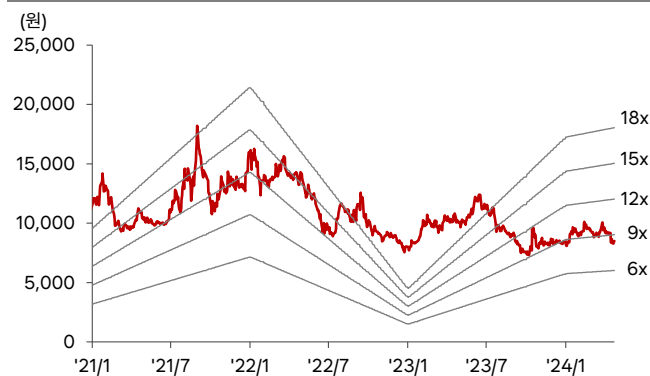
2024년 실적 턴어라운드와 사업 다변화 성과가 가시화되는 만큼 기업가치 회복세 기대

디케이티의 주가는 2024F PER 8.9배이다. 현재 코스피, 코스닥 지수의 2024F PER은 각각 11.2배, 23.3배이며 핸드셋 업종 2024F PER 은 10.7배에서 거래되고 있다. 과거 동사의 밸류에이션 추이를 보면 2022년 하반기부터 2022년 연말까지 드라마틱한 밸류에이션 상승세를 기록했다. 당시 12MF PER 밸류에이션은 10배 초반에서 30배 이상까지 상승했다. 2H22 전세계 반도체 공급 부족으로 스마트폰 출하량이 전반적으로 부진했으나, 3Q22에 출시되는 폴더블 스마트폰 판매 호조세에 따른 물량 증가로 양호한 실적을 기록하며 2022년 역대 최대 실적을 기록할 것으로 전망되었기 때문이다. 또한 북미 고객사향으로 Y-Octa 공급 기대감도 주가 상승을 자극했으나, 2023년 스마트폰 판매 부진에 따른 실적 역성장을 기록하며 동사의 12MF PER 배수는 2022년 연말 32배에서 2023년 연말 9배까지 하락했다.

2024년 동사의 주요 투자 포인트는 '실적 턴어라운드와 신규사업 성과 가시화'이다. 올해 1분기부터 실적 모멘텀이 돋보이며 동사의 기업가치는 추세적인 상승세를 기록할 것으로 기대된다. 2022년 역대 최대 실적 기록이 전망되며 동사의 주가는 2022년 7월~2022년 12월 5개월간 +52% 상승했으나 2024년의 실적 성장폭은 2022년 수준을 상회할 것으로 판단하기 때문이다. 2024년 연간 YoY 실적 성장폭은 매출액 +38%, 영업이익 +69%를 예상하는 반면 2022년 매출액과 영업이익의 YoY 성장률은 각각 +15%, +17%를 기록했다. 올해 실적 모멘텀은 폴더블폰 라인업 확대, 플래그십 판매량 호조, 신규 사업 실적 기여 본격화, 북미 태블릿향 초도 매출 발생 및 전년도 기저효과에 기인한다.

OLED 태블릿향 매출의 경우 북미 세트업체의 2024년 OLED 패널 적용을 시작으로 점차 OLED 적용 라인이 증가할 것으로 전망되며, 다른 세트업체들의 태블릿/노트북 OLED 패널 적용 가능성이 높아지고 있어 동사의 중장기 실적 성장 동력으로 작용할 전망이다. 한편 올해 북미 OLED 태블릿 매출을 배제하더라도 스마트폰향 FPCA의 P(가격) & Q(공급) 동반 성장과 전장용 스마트폰 무선충전기의 압도적인 매출 확대로 2024년 실적은 2022년 수준을 상회할 가능성이 높다. 부담이 적은 밸류에이션을 기반으로 2024년 동사의 기업가치 회복 흐름을 전망한다.

12MF PER Band



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

12MF PBR Band



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

다케이티 상장 이후 12MF PER 밸류에이션 추이



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

**리스크 요인**

디케이티는 2021년 7월 22일 300억원(시설자금 200억원, 운영자금 100억원) 규모의 국내사모 전환사채를 발행했다. 전환사채 발행 이후 주가 하락세가 지속되며 2021년 8월부터 2023년 1월 총 4번의 전환가액 조정을 거쳤다. 현재 전환사채 잔액은 약 94억원으로 주당 전환가액은 8,478원이며 전환가능주식수는 1,106,393주이다. 최대주주와 특수관계인 지분을 제외한 동사의 유통가능 주식수는 8,565,591주로 전환가능주식수는 유통가능 주식수 대비 13% 비중을 차지하고 있다. 2024년 동사의 기업가치가 상승할 경우 오버행 물량에 따른 주가 변동성 확대가 불가피하다.

한편 2024년 글로벌 스마트폰 시장은 On-Device AI를 필두로 한 플래그십 라인 증가 및 신흥국 중저가 라인 수요 확대를 기반으로 반등할 것으로 전망되며 연초 이후 스마트폰 판매량은 호실적을 보여주고 있다. 하반기 경기 변동성에 따라 수요 전망이 조정될 경우 올해 스마트폰 부품업체들의 회복 강도는 상반기 기대치를 하회할 수 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	3,461	3,152	3,635	2,802	3,875
증가율(%)	2.5	-8.9	15.3	-22.9	38.3
매출원가	3,231	2,897	3,328	2,534	3,491
매출원가율(%)	93.4	91.9	91.6	90.4	90.1
매출총이익	231	255	307	268	384
매출이익률(%)	6.7	8.1	8.5	9.6	9.9
판매관리비	86	74	96	121	135
판매비율(%)	2.5	2.3	2.6	4.3	3.5
EBITDA	214	254	284	236	342
EBITDA 이익률(%)	6.2	8.1	7.8	8.4	8.8
증가율(%)	20.9	18.5	11.9	-17.0	44.9
영업이익	145	181	212	147	249
영업이익률(%)	4.2	5.8	5.8	5.2	6.4
증가율(%)	12.3	25.3	16.8	-30.7	69.3
영업외손익	-9	-73	69	-1	12
금융수익	31	77	182	144	160
금융비용	41	132	116	148	152
기타영업외손익	1	-18	3	3	4
총속/관계기업관련손익	-0	-0	-28	-57	-35
세전계속사업이익	136	108	253	89	226
증가율(%)	26.1	-20.5	134.8	-65.0	154.3
법인세비용	27	20	57	45	45
계속사업이익	108	87	196	44	181
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	108	87	196	44	181
당기순이익률(%)	3.1	2.8	5.4	1.6	4.7
증가율(%)	36.3	-19.2	124.6	-77.7	312.7
지배주주지분 순이익	108	87	196	44	181

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	174	97	252	116	182
당기순이익	108	87	196	44	181
유형자산 상각비	69	72	72	88	90
무형자산 상각비	0	0	1	2	3
외환손익	7	0	6	3	0
운전자본의감소(증가)	-6	-145	-11	-87	-29
기타	-4	83	-12	66	-63
투자활동으로인한현금흐름	-152	-676	-312	-140	-129
투자자산의 감소(증가)	-12	-18	-65	-49	31
유형자산의 감소	4	1	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-144	-60	-97	-124	-150
기타	0	-599	-151	33	-10
재무활동으로인한현금흐름	-2	654	31	92	-11
차입금의 증가(감소)	0	357	33	97	-11
사채의증가(감소)	0	300	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-2	-3	-2	-5	0
기타현금흐름	-5	3	-6	0	0
현금의증가(감소)	14	77	-35	69	41
기초현금	235	249	326	291	360
기말현금	249	326	291	360	401

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	678	1,689	1,352	1,366	1,461
현금성자산	249	326	291	360	400
단기투자자산	1	678	558	214	230
매출채권	280	467	264	408	431
재고자산	125	187	202	295	300
기타유동자산	23	31	37	90	100
비유동자산	353	365	649	1,028	1,112
유형자산	265	243	284	324	384
무형자산	58	58	60	63	60
투자자산	18	35	278	602	628
기타비유동자산	12	29	27	39	40
자산총계	1,031	2,055	2,000	2,394	2,572
유동부채	357	712	689	1,040	1,038
단기차입금	49	113	150	222	192
매입채무	262	340	122	310	323
기타유동부채	46	259	417	508	523
비유동부채	1	555	304	31	31
사채	0	218	0	0	0
장기차입금	0	300	303	30	30
기타비유동부채	1	37	1	1	1
부채총계	358	1,267	993	1,070	1,068
지배주주지분	673	788	1,008	1,324	1,505
자본금	41	82	82	93	93
자본잉여금	345	304	304	559	559
자본조정 등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	-17	12	35	41	41
이익잉여금	303	390	587	631	812
자본총계	673	788	1,008	1,324	1,505

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	16.8	30.0	6.7	34.0	8.9
P/B(배)	2.7	3.3	1.3	1.2	1.1
P/S(배)	0.5	0.8	0.4	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	7.6	9.8	4.5	7.2	5.2
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	657	531	1,193	248	958
BPS(원)	4,088	4,785	6,123	7,094	7,964
SPS(원)	21,026	19,149	22,083	15,888	20,565
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	17.2	12.0	21.9	3.8	12.8
ROA	9.9	5.7	9.7	2.0	7.3
ROIC	27.1	25.3	27.3	8.6	23.4
안정성(%)					
유동비율	189.8	237.2	196.3	131.4	140.7
부채비율	53.2	160.8	98.5	80.8	71.0
순차입금비율	-29.6	-17.5	-4.4	9.3	12.3
이자보상배율	93.8	18.0	7.6	5.4	9.9
활동성(%)					
총자산회전율	3.2	2.0	1.8	1.3	1.6
매출채권회전율	10.8	8.4	9.9	8.3	9.2
재고자산회전율	19.7	20.2	18.7	11.3	13.0

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다. ※관련근거 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
디케이티	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협회의 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소기업 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.