

디케이티 (290550)

어닝서프라이즈 후에도 기대할 게 많다

2024년 8월 2일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	19,000 원 (유지)
✓ 상승여력	68.6%	✓ 현재주가 (8월 1일)	11,270 원

신한생각 2분기 호실적 발표. 반영되지 않은 호재 다수

24년 2분기 추정치 대비 매출액 11%, 영업이익 27% 상회. 3분기부터 신사업인 ESS 및 자동차용 BMS(배터리관리시스템) 매출성과 가시화. 하반기 내 폴더블 보급형 모델 확대 및 북미 IT OLED 진출(25, 26년) 기대감 반영 시작. 주가에 선반영되지 않은 하반기 기대요인 다수

2Q24 Review

2Q24 잠정 연결기준 매출액 1,077억원(+39.6%, 이하 전년동기대비), 영업이익 76억원(+93.6%), 영업이익률 7.1% 발표. 품목별 매출액은 OLED FPCA 775억원(+23.2%), PCM 162억원(+21.8%), EV 배터리 센싱모듈 15억원(+67%), 차량용 무선충전기 125억원. 차량용 무선충전기(조립사업) 매출액은 4Q23~2Q24 각각 30억원, 110억원, 125억원으로 성장했으며 하반기 분기당 150~160억원 수준 기대. 차량용 무선충전기 판매 자회사인 BH EVS(디케이티 지분율 41%, 지분법손익 반영) 매출액은 900억원 중반, 영업이익률은 10%로 1분기에 이어 호실적 지속. 전사 영업이익률은 고마진 신사업 비중이 늘어나며 성수기, 비수기 모두 저점이 높아지고 있음

하반기 신사업 성과 가시화. 삼성SDI ESS용 BMS는 3Q24 10억원, 4Q24 40억원 매출전망. 차량용 PLBM배터리 BMS는 3Q24 10억원, 4Q24 130억원 매출 기대. 국내 폴더블 모델 확대(보급형) 예상, 북미 폴더블 출시전망 가시화, IT OLED(태블릿, 노트북) 기대감 등 본업 호재 역시 다수

Valuation & Risk

24/25년 P/E 7.3, 5.7배 불과. IT 디바이스 흥행에만 일희일비하지 않고 기대할 요인이 다수라는 점에서 차별화된 밸류에이션 기대

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	363.5	21.2	19.6	6.7	21.9	1.3	4.5	0.0
2023	280.2	14.7	4.4	34.0	3.8	1.2	7.2	0.0
2024F	419.6	26.8	29.9	7.3	20.3	1.4	5.1	0.0
2025F	593.5	40.1	39.0	5.7	21.5	1.1	3.9	0.0
2026F	745.9	51.5	48.8	4.6	21.6	0.9	3.1	0.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[혁신성장]

최승환 연구위원
✉ hani86@shinhan.com

이병화 연구위원
✉ bh.lee@shinhan.com

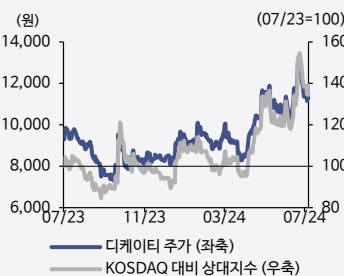
Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	223.5십억원
발행주식수(유동비율)	20.0백만주 (49.1%)
52주 최고가/최저가	13,190원/7,300원
일평균 거래액 (60일)	4,442백만원
외국인 지분율	4.7%
주요주주 (%)	
비에이지 외 2인	51.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	5.4	29.7	16.1	32.3
상대	9.8	38.5	34.1	42.9

주가

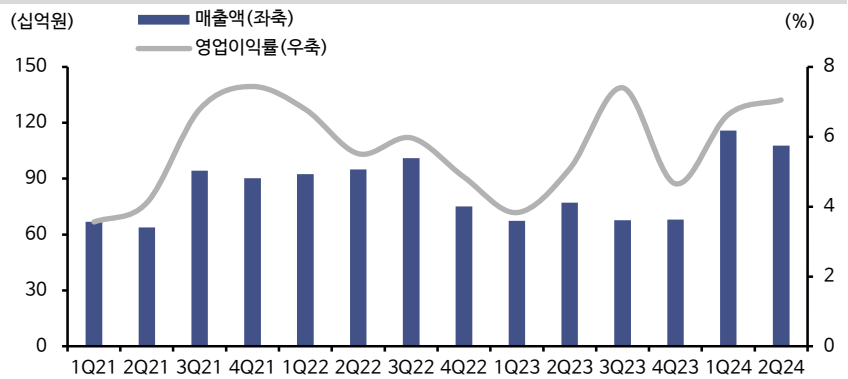


2Q24 실적 리뷰

(십억원)	기존 추정치	발표치	차이(%, %pt)
매출액	96.8	107.7	11.2
(YoY)	25.6	39.6	
영업이익	6.0	7.6	26.6
(YoY)	53.1	93.8	
(Margin)	6.2	7.1	0.9
지배순이익	6.6	7.8	19.0

자료: 신한투자증권

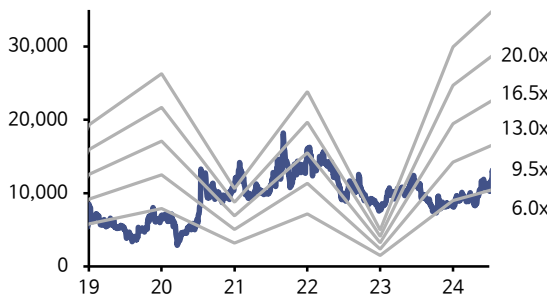
분기별 실적 추이



자료: 신한투자증권

P/E Band Chart

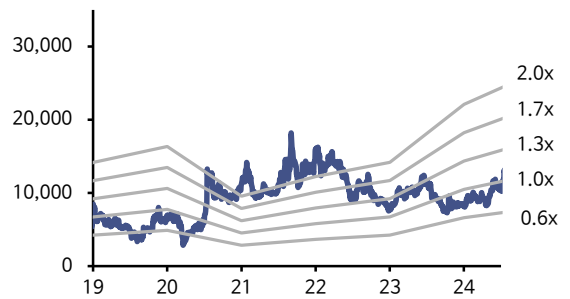
(원)



자료: 신한투자증권

P/B Band Chart

(원)



자료: 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	200.0	239.4	290.3	355.7	427.4
유동자산	135.2	136.6	157.0	188.4	231.5
현금및현금성자산	29.1	36.0	41.1	32.3	40.9
매출채권	26.4	40.8	47.5	67.2	84.5
재고자산	20.2	29.5	34.3	48.6	61.0
비유동자산	64.9	102.8	133.3	167.2	195.9
유형자산	28.4	32.4	39.7	44.4	47.4
무형자산	6.0	6.3	6.0	5.8	5.8
투자자산	27.8	60.2	83.7	113.1	138.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	99.3	107.0	128.0	154.2	177.2
유동부채	68.9	104.0	125.0	151.2	174.2
단기차입금	15.0	22.2	22.2	22.2	22.2
매입채무	12.2	31.0	46.5	65.7	82.6
유동성장기부채	0.0	30.0	30.0	30.0	30.0
비유동부채	30.4	3.1	3.1	3.1	3.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	30.4	3.1	3.1	3.1	3.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	100.8	132.4	162.4	201.4	250.2
자본금	8.2	9.3	9.3	9.3	9.3
자본잉여금	30.4	55.9	55.9	55.9	55.9
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	3.5	4.1	4.1	4.1	4.1
이익잉여금	58.7	63.1	93.1	132.1	180.9
지배주주지분	100.8	132.4	162.4	201.4	250.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	80.5	69.7	72.1	75.1	77.8
*순차입금(순현금)	(4.4)	12.3	7.5	14.4	4.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	25.2	11.6	41.5	37.0	48.9
당기순이익	19.6	4.4	29.9	39.0	48.8
유형자산상각비	7.2	8.8	17.7	20.3	22.0
무형자산상각비	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1
외화환산손실(이익)	0.4	0.2	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손익(이익)	2.8	5.7	(11.9)	(10.3)	(11.5)
운전자본변동	(1.1)	(8.7)	5.4	(12.2)	(10.4)
(법인세납부)	(4.9)	(4.1)	(8.4)	(11.0)	(13.8)
기타	1.2	5.1	8.5	11.0	13.7
투자활동으로인한현금흐름	(31.2)	(14.0)	(38.7)	(48.9)	(42.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(9.7)	(12.4)	(25.0)	(25.0)	(25.0)
유형자산의감소	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.4)	(0.5)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(6.5)	(4.9)	(11.6)	(19.1)	(14.3)
기타	(14.7)	3.8	(2.1)	(4.8)	(3.6)
FCF	11.1	(6.5)	19.4	14.6	26.8
재무활동으로인한현금흐름	3.1	9.2	2.4	3.0	2.7
차입금의증가(감소)	3.3	9.7	2.4	3.0	2.7
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.2)	(0.5)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.6)	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(3.5)	6.9	5.2	(8.9)	8.7
기초현금	32.6	29.1	36.0	41.1	32.2
기말현금	29.1	36.0	41.1	32.2	40.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

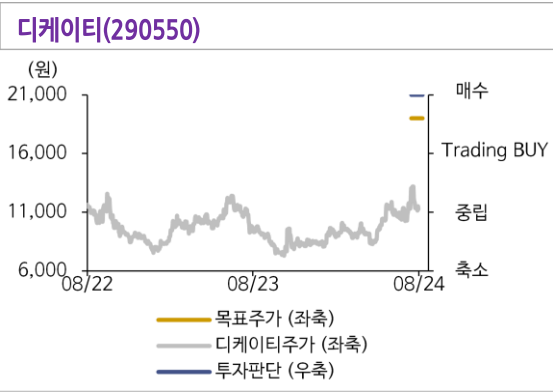
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	363.5	280.2	419.6	593.5	745.9
증감률 (%)	15.3	(22.9)	49.7	41.4	25.7
매출원가	332.8	253.4	378.2	533.1	668.9
매출총이익	30.7	26.8	41.4	60.4	77.0
매출총이익률 (%)	8.5	9.6	9.9	10.2	10.3
판매관리비	9.6	12.1	14.5	20.3	25.5
영업이익	21.2	14.7	26.8	40.1	51.5
증감률 (%)	16.8	(30.7)	82.7	49.5	28.3
영업이익률 (%)	5.8	5.2	6.4	6.8	6.9
영업외손익	4.2	(5.8)	11.6	9.9	11.1
금융손익	6.6	(0.4)	(0.7)	(0.8)	(0.7)
기타영업외손익	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
종속 및 관계기업관련손익	(2.8)	(5.7)	11.9	10.3	11.5
세전계속사업이익	25.3	8.9	38.4	50.0	62.6
법인세비용	5.7	4.5	8.4	11.0	13.8
계속사업이익	19.6	4.4	29.9	39.0	48.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	19.6	4.4	29.9	39.0	48.8
증감률 (%)	124.6	(77.7)	584.8	30.3	25.1
순이익률 (%)	5.4	1.6	7.1	6.6	6.5
(지배주주)당기순이익	19.6	4.4	29.9	39.0	48.8
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	22.0	5.1	29.9	39.0	48.8
(지배주주)총포괄이익	22.0	5.1	29.9	39.0	48.8
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	28.4	23.6	44.9	60.6	73.6
증감률 (%)	11.9	(17.0)	90.3	35.0	21.4
EBITDA 이익률 (%)	7.8	8.4	10.7	10.2	9.9

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	1,193	248	1,544	1,967	2,461
EPS (지배순이익, 원)	1,193	248	1,544	1,967	2,461
BPS (자본총계, 원)	6,123	7,094	8,188	10,156	12,617
BPS (지배지분, 원)	6,123	7,094	8,188	10,156	12,617
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	6.7	34.0	7.3	5.7	4.6
PER (지배순이익, 배)	6.7	34.0	7.3	5.7	4.6
PBR (자본총계, 배)	1.3	1.2	1.4	1.1	0.9
PBR (지배지분, 배)	1.3	1.2	1.4	1.1	0.9
EV/EBITDA (배)	4.5	7.2	5.1	3.9	3.1
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	7.8	8.4	10.7	10.2	9.9
영업이익률 (%)	5.8	5.2	6.4	6.8	6.9
순이익률 (%)	5.4	1.6	7.1	6.6	6.5
ROA (%)	9.7	2.0	11.3	12.1	12.5
ROE (지배순이익, %)	21.9	3.8	20.3	21.5	21.6
ROIC (%)	27.3	8.6	25.7	34.6	38.1
안정성					
부채비율 (%)	98.5	80.8	78.8	76.6	70.8
순차입금비율 (%)	(4.4)	9.3	4.6	7.2	1.9
현금비율 (%)	42.2	34.6	32.9	21.3	23.5
이자보상배율 (배)	7.6	5.4	9.5	13.6	16.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	12.1	7.6	10.7	14.0	13.9
재고자산회수기간 (일)	19.5	32.3	27.7	25.5	26.8
매출채권회수기간 (일)	36.7	43.8	38.4	35.3	37.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 07월 16일	매수	19,000		

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 최승환, 이병화)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

▲ 본 자료는 증권법에 따른 공개에 해당하며, 내부적으로만 유효한 자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 07월 31일 기준)

매수 (매수)	92.97%	Trading BUY (중립)	5.08%	중립 (중립)	1.95%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------