

디케이티 (290550)

3Q24 Review – 이제는 좋은 것이 반영될 때

2024년 11월 4일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	13,000 원 (하향)
✓ 상승여력	62.9%	✓ 현재주가 (11월 1일)	7,980 원

신한생각 더 내려갈 곳 없는 수준까지 내려간 주가

OLED 실적 부진으로 고점대비 주가 40% 하락. OLED와 다른 사업영역은 실적이 양호하고 내년 성장 가속화됨을 고려할 때, 이제는 좋은 점을 반영하기 시작할 때라는 판단

3Q24 Review - 성장이 빨라지는 비IT 실적

2024년 3분기 매출액 817억원(+20.7%, 이하 전년동기대비), 영업이익 50억원(+0.2%, 영업이익률 6.1%). 부문별 매출은 OLED 501억원(-16.6%), 배터리 121억원(+89.1%), 자동차 195억원(+1,672.7%)

- 1) OLED: 폴더블 신작 부재와 업황부진으로 3분기 역성장했으나, 2025년 온디바이스, 폴더블 확대 적용으로 높은한자릿수 성장 재개 예상
- 2) 배터리: 고성능 IT기기용 발열관리 솔루션인 S-PCM의 적용 확대로 PCM부문 매출액 전년동기 64억원에서 105억원으로 급증. 4분기부터는 신사업인 PLBM(차량용 배터리), ESS용 BMS(배터리관리시스템) 매출 본격화, 내년 이후에도 고성장 지속
- 3) 자동차: 차량용 무선충전기 매출액 185억원으로 1분기(110억원), 2분기(125억원)대비 급증. 자회사 BH EVS의 생산 내재화 수혜 지속. 가동률은 아직 60% 수준으로, 내년도 추가 성장여력 충분

Valuation & Risk

추정치 변경, 시장 조정에 따른 목표 PER(주가수익비율) 하향(11→8.5배)에 따라 목표주가를 19,000원→13,000원으로 기존 대비 -31.6% 하향조정. 2025년 PER 4.9배, PBR 0.8배로 더 내려갈 곳 없는 주가수준. 4분기 신제품 성과 확인하며 반등 모색 전망

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	-
2023	280.2	14.7	4.4	34.0	3.8	1.2	7.2	-
2024F	392.2	25.5	29.1	5.3	19.8	1.0	4.8	-
2025F	498.0	32.3	32.6	4.9	18.3	0.8	3.9	-
2026F	567.0	39.5	39.0	4.1	18.2	0.7	3.0	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[핵심성장]

최승환 연구위원
✉ hani86@shinhan.com

이병화 연구위원
✉ bh.lee@shinhan.com

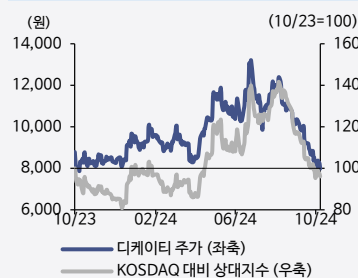
Revision	
실적추정치	하향
Valuation	하향

시가총액	159.6십억원
발행주식수(유동비율)	20.0백만주(49.5%)
52주 최고가/최저가	13,190원/7,870원
일평균 거래액 (60일)	1,768백만원
외국인 지분율	3.5%

주요주주 (%)	
비에이지 외 2인	50.5

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(21.3)	(29.2)	1.4	(6.3)
상대	(17.5)	(21.0)	2.8	12.9

주가



3Q24 실적 리뷰

(십억원)	기존 추정치	발표치	차이(%, %pt)
매출액	80.2	81.7	1.9
(YoY)	18.5	20.7	
영업이익	4.1	5.0	22.4
(YoY)	(18.2)	0.2	
(Margin)	5.1	6.1	
지배순이익	5.1	6.4	25.7

자료: 신한투자증권

연간 추정치 Revision

(십억원, %)	2024F			2025F			2026F		
	변경전	변경후	% Change	변경전	변경후	% Change	변경전	변경후	% Change
매출액	385.6	392.2	1.7	521.6	498.0	(4.5)	614.3	567.0	(7.7)
영업이익	24.1	25.5	5.6	34.0	32.3	(5.0)	43.0	39.5	(8.1)
지배순이익	27.4	29.1	6.2	35.1	32.6	(7.2)	43.1	39.0	(9.7)

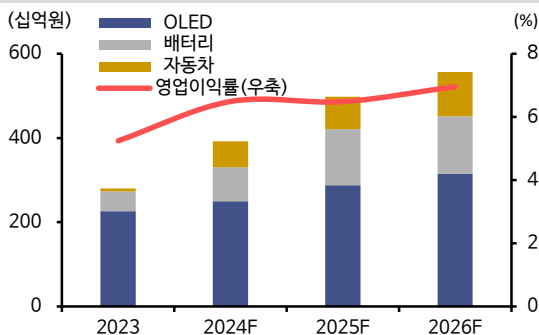
자료: 신한투자증권

Valuation Table

		24-25 평균	24F	25F
지배순이익	(십억원)	30.8	29.1	32.6
목표배수	(배)	8.5	8.5	8.5
목표 기업가치	(십억원)	262.1	247.3	277.0
상장주식수	(주)	20,001,232	20,001,232	20,001,232
목표 주당가치	(원)	13,106.5	12,363.9	13,849.1
목표주가	(원)	13,000		
현 주가	(원)	7,980		
Upside	(%)	62.9		

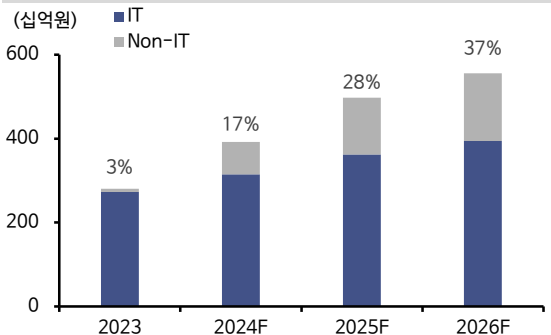
자료: 신한투자증권

매출액, 영업이익률 추이



자료: 신한투자증권

IT, 비IT 매출비중 추이



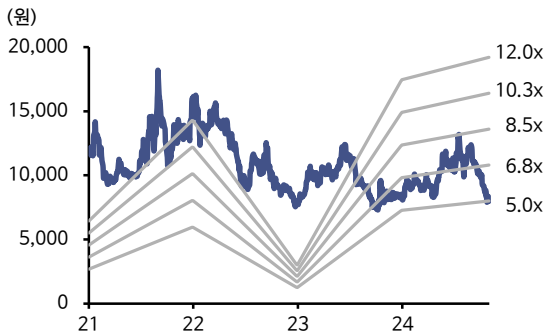
자료: 신한투자증권

영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24A	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	67.4	77.1	67.7	68.1	115.8	107.7	81.7	87.0	280.2	392.2	498.0	567.0
YoY	(27.1)	(18.8)	(33.0)	(9.4)	71.9	39.6	20.7	27.8	(22.9)	39.9	27.0	13.9
OLED	48.9	62.9	60.1	54.4	76.4	77.5	50.1	46.0	226.3	250.0	287.8	314.9
배터리	17.6	13.3	6.4	9.4	27.0	16.2	12.1	25.0	46.7	80.3	133.3	147.1
자동차	0.8	0.9	1.1	4.3	12.3	14.0	19.5	16.0	7.1	61.8	76.9	105.0
영업이익	2.6	3.9	5.0	3.2	7.7	7.6	5.0	5.2	14.7	25.5	32.3	39.5
YoY	(58.9)	(25.2)	(16.9)	(12.9)	197.7	93.9	0.2	62.5	(30.7)	73.2	26.9	22.4
Margin	3.8	5.1	7.4	4.7	6.6	7.1	6.1	5.9	5.2	6.5	6.5	7.0
지배순이익	1.1	(4.1)	3.2	4.2	10.5	6.8	6.4	5.4	4.4	29.1	32.6	39.0
YoY	(80.6)	적전	(36.0)	713.7	880.4	흑전	97.8	30.2	(77.7)	565.7	12.0	19.6
Margin	1.6	(5.3)	4.8	6.1	9.1	6.3	7.8	6.2	1.6	7.4	6.5	6.9

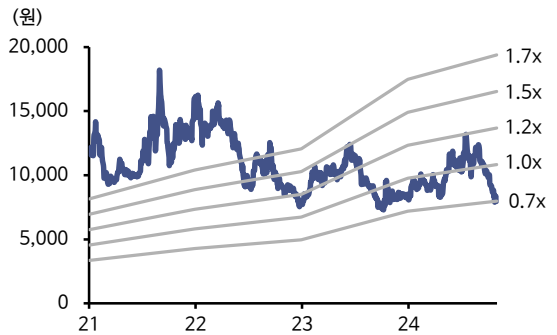
자료: 신한투자증권

PER Band Chart



자료: 신한투자증권

PBR Band Chart



자료: 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	200.0	239.4	285.4	334.0	383.3
유동자산	135.2	136.6	148.9	166.8	193.5
현금및현금성자산	29.1	36.0	36.0	28.5	38.8
매출채권	26.4	40.8	46.2	58.7	66.8
재고자산	20.2	29.5	33.4	42.4	48.2
비유동자산	64.9	102.8	136.5	167.1	189.8
유형자산	28.4	32.4	47.5	60.4	71.5
무형자산	6.0	6.3	6.0	5.8	5.8
투자자산	27.8	60.2	79.1	97.0	108.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	99.3	107.0	123.9	139.8	150.2
유동부채	68.9	104.0	120.8	136.8	147.2
단기차입금	15.0	22.2	22.2	22.2	22.2
매입채무	12.2	31.0	43.4	55.1	62.8
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	161.5	194.1	233.1
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	92.2	124.8	163.8
지배주주지분	100.8	132.4	161.5	194.1	233.1
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	80.5	69.7	71.6	73.5	74.7
*순차입금(순현금)	(4.4)	12.3	12.5	18.8	7.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	25.2	11.6	31.8	27.3	38.2
당기순이익	19.6	4.4	29.1	32.6	39.0
유형자산상각비	7.2	8.8	9.9	13.1	15.9
무형자산상각비	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1
외환환손실(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)	4.4	(8.3)	(5.3)
(법인세납부)	(4.9)	(4.1)	(8.2)	(9.2)	(11.0)
기타	1.2	5.1	8.2	9.2	11.0
투자활동으로인한현금흐름	(31.2)	(14.0)	(33.7)	(36.7)	(29.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(9.7)	(12.4)	(25.0)	(26.0)	(27.0)
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)	(7.0)	(7.5)	(0.2)
기타	(14.7)	3.8	(1.7)	(3.2)	(1.8)
FCF	11.1	(6.5)	9.5	4.2	14.5
재무활동으로인한현금흐름	3.1	9.2	2.0	1.9	1.2
차입금의증가(감소)	3.3	9.7	2.0	1.9	1.2
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
연결법위변동으로인한현금의증가	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	0.0	(7.6)	10.4
기초현금	32.6	29.1	36.0	36.0	28.4
기말현금	29.1	36.0	36.0	28.4	38.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

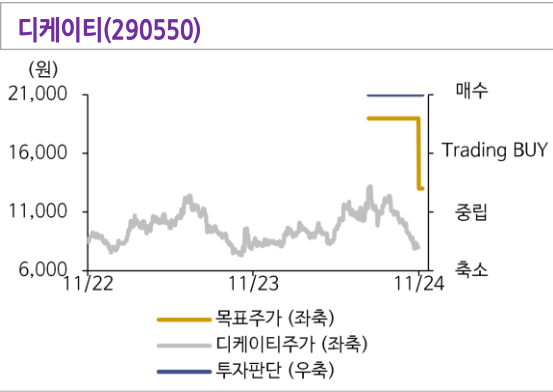
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	363.5	280.2	392.2	498.0	567.0
증감률 (%)	15.3	(22.9)	40.0	27.0	13.9
매출원가	332.8	253.4	352.7	449.8	510.5
매출총이익	30.7	26.8	39.5	48.2	56.5
매출총이익률 (%)	8.5	9.6	10.1	9.7	10.0
판매관리비	9.6	12.1	14.0	15.9	17.0
영업이익	21.2	14.7	25.5	32.3	39.5
증감률 (%)	16.8	(30.7)	73.3	26.9	22.4
영업이익률 (%)	5.8	5.2	6.5	6.5	7.0
영업외손익	4.2	(5.8)	11.8	9.5	10.4
금융손익	6.6	(0.4)	(1.1)	(1.2)	(1.1)
기타영업외손익	0.3	0.3	1.0	0.4	0.1
종속 및 관계기업관련손익	(2.8)	(5.7)	11.9	10.3	11.5
세전계속사업이익	25.3	8.9	37.3	41.8	50.0
법인세비용	5.7	4.5	8.2	9.2	11.0
계속사업이익	19.6	4.4	29.1	32.6	39.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	19.6	4.4	29.1	32.6	39.0
증감률 (%)	124.6	(77.7)	565.2	12.0	19.6
순이익률 (%)	5.4	1.6	7.4	6.5	6.9
(지배주주)당기순이익	19.6	4.4	29.1	32.6	39.0
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	22.0	5.1	29.1	32.6	39.0
(지배주주)총포괄이익	22.0	5.1	29.1	32.6	39.0
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	28.4	23.6	35.7	45.6	55.5
증감률 (%)	11.9	(17.0)	51.3	27.7	21.8
EBITDA 이익률 (%)	7.8	8.4	9.1	9.2	9.8

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	1,193	248	1,500	1,643	1,965
EPS (지배순이익, 원)	1,193	248	1,500	1,643	1,965
BPS (자본총계, 원)	6,123	7,094	8,145	9,789	11,754
BPS (지배지분, 원)	6,123	7,094	8,145	9,789	11,754
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	6.7	34.0	5.3	4.9	4.1
PER (지배순이익, 배)	6.7	34.0	5.3	4.9	4.1
PBR (자본총계, 배)	1.3	1.2	1.0	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	1.3	1.2	1.0	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	4.5	7.2	4.8	3.9	3.0
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	9.1	9.2	9.8
영업이익률 (%)	5.8	5.2	6.5	6.5	7.0
순이익률 (%)	5.4	1.6	7.4	6.5	6.9
ROA (%)	9.7	2.0	11.1	10.5	10.9
ROE (지배순이익, %)	21.9	3.8	19.8	18.3	18.2
ROIC (%)	27.3	8.6	23.1	24.8	25.7
안정성					
부채비율 (%)	98.5	80.8	76.7	72.0	64.5
순차입금비율 (%)	(4.4)	9.3	7.7	9.7	3.3
현금비율 (%)	42.2	34.6	29.8	20.8	26.4
이자보상배율 (배)	7.6	5.4	9.0	11.1	13.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	12.1	7.6	9.9	12.0	11.7
재고자산회수기간 (일)	19.5	32.3	29.2	27.8	29.2
매출채권회수기간 (일)	36.7	43.8	40.5	38.4	40.4

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	(44.4)	(30.6)
2024년 11월 04일	매수	13,000	-	-

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 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 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 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 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 11월 01일 기준)

매수 (매수)	93.49%	Trading BUY (중립)	4.60%	중립 (중립)	1.92%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------