

기술 2024-117

2024.08.08.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 기계·장비

디케이락 (105740)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 김정우 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미제재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

디케이락(105740)

계측장비용 피팅 및 밸브 전문 제조기업

기업정보(2024.08.01. 기준)

대표자	노은식
설립일자	1991년 12월 28일
상장일자	2010년 11월 12일
기업규모	중소기업
업종분류	탭, 밸브 및 유사장치 제조업
주요제품	계측장비용 피팅, 밸브

시세정보(2024.08.01 기준)

현재가(원)	9,180원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	932억 원
발행주식수	10,156,513주
52주 최고가(원)	12,950원
52주 최저가(원)	7,690원
외국인지분율	2.03%
주요주주	
노은식	30.00%
한국증권금융(주)	5.08%

■ 계측장비용 피팅, 밸브 생산

디케이락(주)(이하, 동사)은 조선, 정유, 반도체 등 전방산업 설비의 핵심 부품으로 사용되는 계측장비용 피팅과 밸브를 생산하는 업체이다. 동사는 1986년 1월 개인기업으로 설립된 후 1991년 12월 법인전환하였으며, 2010년 11월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 엑슨모빌(Exxon Mobil), 다우케미칼, 현대중공업 등 국내외 다수의 업체에 제품을 공급하고 있으며, 2023년 기준 매출 중 수출 비중은 약 76% 수준이다.

■ 고정밀, 고밀도의 피팅, 밸브 연구개발을 통한 기술경쟁력 제고

동사의 기업부설연구소는 연구소장을 포함한 기술인력 21명을 보유하여 고객 요구사항에 부합할 수 있도록 동사 주력 생산 제품인 계측장비용 피팅 및 밸브의 품질향상 및 신제품/신규장비 개발, 프로젝트연구 등 지속적인 연구를 수행하고 있다. 동사는 축적된 경험과 기술력, 자본력을 바탕으로 성공적으로 계측장비용 피팅, 밸브 산업에 진입하여 꾸준한 성장을 이뤘으며, 선급인증과 시스템인증을 통한 품질과 안정성 보장 및 지속적인 A/S 제공을 통해 다양한 전방산업에서 신뢰를 받고 있다.

■ 수소연료전지, 반도체 설비 등 사업영역 확장 도모

동사는 전방산업 업황에 따른 영향을 줄이기 위하여 수소연료전지, 반도체 설비 등에 사용되는 피팅 및 밸브를 개발하여 안정적인 수입원 확보를 위한 사업영역 다각화를 추진하고 있다. 동사는 2024년 3월 삼성전자로부터 동사의 피팅, 밸브 제품에 대하여 제품 승인을 받음으로써 삼성전자 벤더사로 등록되게 되었다. 삼성전자 벤더사 등록 및 2024년 초부터 삼성전자를 비롯한 반도체 업체들의 CAPEX 턴어라운드가 전망됨에 따라 동사 반도체향 매출 확대가 기대된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	855.5	20.2	83.6	9.8	90.0	10.5	9.5	6.0	55.1	1,065	11,709	10.2	0.9
2022	1,099.4	28.5	114.2	10.4	58.5	5.3	5.5	3.6	53.3	685	12,310	16.4	0.9
2023	1,114.5	1.4	117.9	10.6	115.5	10.4	9.4	6.3	44.0	1,199	13,084	7.5	0.7

기업경쟁력

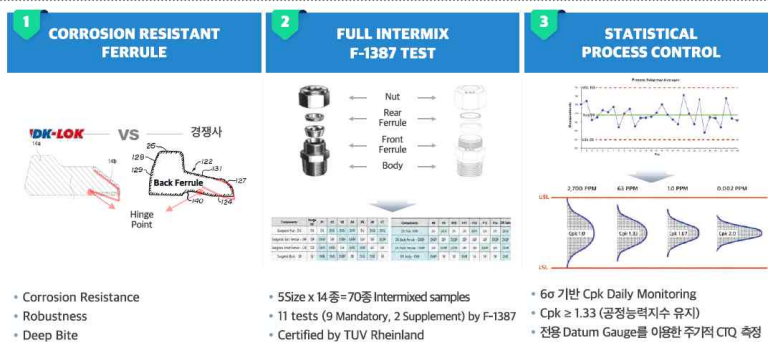
계측장비용 피팅, 밸브 전문 제조기업

수소연료전지, 반도체설비용 피팅/밸브 등 사업 다각화

- 반도체 제조 장비, 오일·가스 산업 등 각종 유망 산업 분야에 대한 연구과제를 수행하며 기술력 축적
- 공장 자동화 설비 구축 및 첨단 장비와 공정관리 시스템을 통한 품질 관리
- 주력 사업인 계장용 피팅/밸브 외 반도체용 UHP 피팅/밸브, 대형 볼밸브, 수소연료전지용 피팅/밸브 사업 확대 중
- 2024년 3월 삼성전자 벤더사 등록

핵심 기술 및 적용제품

핵심기술



적용 제품



시장경쟁력

글로벌 LNG 수요량

년도	수요량	연평균 성장률
2017년	286.6백만 톤	▲5.50%
2023년	395.2백만 톤	

글로벌 반도체 제조 장비 시장 규모

년도	거래액	연평균 성장률
2023년	91.2억 달러	▲10.4 %
2028년	149.6억 달러	

시장환경

- 글로벌 LNG 공급 및 수요 성장이 지속될 것으로 전망되는 가운데 인프라 투자가 필수적인 LNG 시장 특성상 관련 밸류체인 업체들의 수혜 기대
- 최근 AI 시장의 급격한 확대에 따라 반도체 산업이 회복세를 보이고 있으며, 메모리 반도체 기업 재고 정상화에 따른 장비업체의 수혜가 전망됨

I. 기업 현황

조선, 해양플랜트 등의 전방 산업의 핵심 부품인 계측장비용 피팅, 밸브 제조기업

조선, 해양플랜트, 정유/화학 및 반도체 설비 등 전방 산업의 핵심 부품으로 사용되는 계측장비용 피팅과 밸브를 생산하는 기업이며, 엑슨모빌, 현대중공업 및 다우케미칼을 주요 고객사로 하여 300여 개 이상의 고객사를 보유하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1991년 12월 법인 설립되어 2010년 11월 코스닥 시장에 상장된 기업으로, 조선, 해양플랜트, 원자력/화력/수력 발전설비, 반도체 장비, CNG 및 수소용 자동차 산업 등에 주로 사용되는 계측장비용 피팅, 밸브를 주력 제품으로 사업을 영위 중이다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1986.01	개인기업 대광닛볼상사 설립
1991.12.	대광닛볼(주)로 법인전환
2010.01.	상호 변경(대광닛볼(주) -> 디케이락(주))
2010.11.	코스닥시장 상장
2013.06.	본점소재지 변경(경남 김해시 주촌면 골든루트로129번길 7)
2021.03.	이탈리아 현지 법인 취득
2021.04.	3공장 증설(경남 김해시)
2022.12.	금탑산업훈장(대한민국 정부)
2023.11.	지역산업진흥 대통령 표창 수상(대한민국 정부)

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

2024년 3월 말 기준, 동사의 최대주주는 노은식 대표이사로 30.00%를 보유하고 있고, 특수관계인 양영애, 노동형 및 노찬호가 각각 2.91%, 0.62% 및 0.28%를 보유하고 있다. 그 외 한국증권금융(주) 5.08%, 김현수(임원), 강희춘(임원)이 각각 0.30%, 0.18%를 보유하고 있으며, 기타 지분은 60.63%이다. 한편, 동사의 연결 대상 종속회사로 DK LOK MIDDLE EAST FITTINGS & VALVES L.L.C., Sitindustrie Valvometal Italy S.R.L., (주)시틴더스트리밸보메탈코리아가 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
노은식	30.00
한국증권금융(주)	5.08
양영애	2.91
노동형	0.62
노찬호	0.28
김현수	0.30
강희춘	0.18
기타	60.63
합계	100.00

[표 3] 주요 관계사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
DK LOK MIDDLE EAST FITTINGS & VALVES L.L.C.	Tube Fittings, Valve 제조	167.8
Sitindustrie Valvometal Italy S.R.L.	Tube Fittings, Valve 제조	3,603
(주)시틴더스트리밸보메탈코리아	Tube Fittings, Valve 제조	570.2

자료: 동사 주식등의대량보유상황보고서(2024.07.10), 분기보고서(2024.03.), 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

노은식 대표이사는 동의대학교 글로벌경영학 박사학위 소지자로, 1986년 1월 대광닛불상사 설립, 1991년 12월 법인전환한 후 현재까지 동사의 경영을 총괄하고 있다. 노은식 대표이사는 서울대학교 공과대학 나노융합 IP 최고전략과정과 한국과학기술원(KAIST) 기술경영자과정 등을 이수하였으며, 경남무역협회 부회장, 김해상공회의소 부회장, 재단법인 해강장학회 이사장 및 코스닥협회 부회장 등을 역임하였다.

■ 주요 사업

동사는 Offshore/Onshore, 석유/정유/화학, CNG/NGV, 조선엔진 등 전방산업에 사용되는 계측장비용 피팅, 밸브를 정밀 가공하여 300여개 거래처에 공급하고 있으며, 동사의 제품은 조선, 해양플랜트, 석유/정유/화학 등 각종 발전시설 뿐만 아니라 반도체 설비, 수소, 항공 등 산업 전반에 공급되고 있다. 2023년 제품별 매출 비중은 피팅/밸브 제품 90.11%, 상품 8.22%, 기타 1.67%이며, 매출액의 76%가 수출을 통해 발생하고 있다.

[그림 1] 동사의 국내외 주요 고객사



[그림 2] 동사의 사업장 현황



자료: 동사 IR자료(2023)

■ 주요 고객사

동사는 47개국의 117개 대리점을 5개 권역으로 분류하여 권역별 밀착 영업을 통해 해외 판매망을 확대하는 B to B 글로벌 판매 전략을 바탕으로 해외 영업망을 지속적으로 확대하고 있으며, 엑슨모빌, 다우케미칼 및 현대중공업 등 300여 개 이상의 국내외 고객사를 거래처로 확보하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E 환경경영	12 지속가능한 생산과 소비	◎ 국내·외 환경 법규를 준수 및 관련 인증 취득(ISO14001(EMS) 등)	7 에너지의 친환경적 생산과 소비	◎ 매년 1회 이상 담당 또는 유관 부서 직원을 대상으로 실시
S 사회책임경영	3 건강하고 행복한 삶 보장	◎ 직원 편의시설인 휴게실과 구내식당을 보유	5 성평등 보장	◎ 근로자 인권, 성희롱, 괴롭힘 방지 교육 수행
G 기업지배구조	16 평화·정의·포용	◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리헌장 마련 및 감사실 운영 ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축		

II. 시장 동향

고도의 기술력과 경험이 요구되는 산업용 피팅 및 밸브 분야

산업용 피팅, 밸브 분야는 고도의 축적된 기술력과 경험이 필요하여 시장진입장벽이 높고 소수의 공급자가 과점하고 있어 진입에 성공 시 안정적인 부가가치를 창출할 수 있다. 주요 전방산업으로는 조선해양, 석유화학, 발전, 반도체, 항공, 방산 등이 있어 특정 산업의 경기변동 리스크에 대응한 판매정책의 조정이 가능하다.

■ 계측장비용 피팅 및 밸브 산업의 특징

계측장비용 피팅 및 밸브는 조선, 해양 플랜트, 원자력, 화력, 수력 발전설비, CNG 및 수소용 자동차 산업, 해외 정유시설의 대형 플랜트 등에서 중요한 핵심부품으로 사용된다. 계측장비용 정밀 피팅 및 밸브 산업은 기계 작동이나 물체 이동을 위해 유체나 기체의 흐름을 필요로 하는 모든 산업에서 사용되는 필수적인 부품 산업으로 고도의 기술력, 경험, 그리고 고품질 제조공정을 요구하며, 다양한 제품을 제공할 수 있어야 하므로 높은 진입장벽을 가지며, 소수의 공급자가 시장을 과점하며 높은 부가가치를 형성한다.

계측장비용 피팅 및 밸브의 특성상 제품의 품종이 매우 다양하며, 조선, 발전, CNG/NGV, Offshore/Onshore, Oil/Gas, 철도, 반도체, LNG, 수소산업 등 국가산업의 발전과 연관된 전분야에 걸쳐 주문에 의한 생산과 판매가 이루어지는 산업이므로 생산추이나 국내외 시장규모 추이 등 업계 전반을 파악할 수 있는 각종 자료 및 통계가 매우 빈약한 실정이나 전방산업의 성장성에 따라 계측장비용 피팅, 밸브 산업의 성장성을 가늠할 수 있다.

[그림 3] 계측장비용 피팅, 밸브 산업 적용분야



자료: 동사 IR자료(2023)

■ 글로벌 LNG 시장의 성장세 지속

최근 미국 천연가스 시장은 2022년 러시아의 우크라이나 침공 이후 러시아의 파이프라인을 통한 천연가스 공급이 제한됨에 따른 전 세계적 천연가스 수급 대란 이후 미국이 천연가스 개발에 박차를 가함으로써 급속히 성장하고 있다. 또한 AI와 데이터 센터 급증으로 인한 전력 부문의 글로벌 천연가스 수요 증가도 눈에 띄며, 시장성, 안정성 측면에서 천연가스가 전력 소비 급증에 수혜를 입을 수 있는 유력한 에너지원으로 꼽히고 있다.

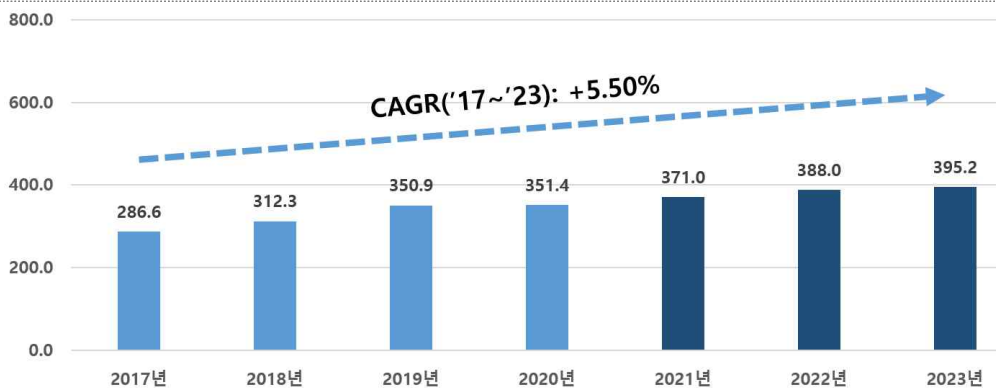
글로벌 LNG 공급 및 수요 성장이 지속될 것으로 전망되는 가운데 인프라 투자가 필수적인 LNG 시장 특성상 관련 밸류체인 업체들의 수혜가 기대되고 있다. 글로벌 LNG 수출 증가를 주도하고 있는 미국은 풍부한 천연가

스 보유량을 바탕으로 선제적인 인프라 투자를 진행 중이다. LNG는 생산부터 보관 및 배송 시 낮은 온도의 유지가 필수이며 수입국의 경우 LNG를 천연가스로 전환하는 재기화 시설이 필요하다. 따라서 주요 LNG 생산 및 국가들의 천연가스 생산 및 운송을 위한 파이프라인 및 플랜트 투자, 액화 및 재기화 시설에 대한 구축이 활발히 진행되고 있다.

Cedigaz에 따르면, 전 세계 LNG 수요량은 2017년 286.6백만 톤을 기록하였으며, 그 후 꾸준히 증가하여 2022년 388.0백만 톤을 기록하였다. 글로벌 LNG 수요량은 2023년 최고치를 경신하여 395.2백만 톤을 기록하였으며, 이는 2022년과 비교하여 약 2% 증가한 7.3백만 톤이 증가된 수치이다.

[그림 4] 글로벌 LNG 수요량

(단위: 백만 톤)



자료: "Net LNG imports by regions and Asia's and Europe's shares(%) in 2014-2023", Cedigaz(2024)

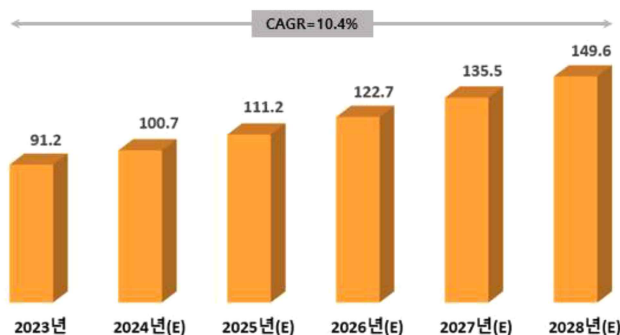
반도체 장비 산업 전망

반도체 장비 산업은 시스템 통합(System Integration) 능력이 매우 중요한 산업이며, 주문자의 요구사항에 맞게 생산되는 주문자 생산방식으로 생산이 되므로 중견, 중소기업체에 적합한 산업이고, 수요 업체와의 긴밀한 협력관계가 필요한 산업이다. 최근 AI 시장의 급격한 확대에 따라 반도체 산업이 회복세를 보이고 있으며, HBM으로의 CAPA 집중이 일부 수혜를 입는 장비업체를 제외한 장비업체에게 악재로 작용하는 측면이 있으나, 2024년 하반기부터는 메모리 반도체 기업 재고 정상화에 따른 장비업체의 수혜가 전망된다.

Global Semiconductor Manufacturing Equipment Market Analysis Report에 따르면 세계 반도체 제조 장비 시장은 2023년 91.2억 달러에서 연평균 10.4%로 성장하여 2028년에는 149.6억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 5] 글로벌 반도체 제조 장비 시장 규모 전망

(단위: 억 달러)



자료: Global Semiconductor Manufacturing Equipment Market Analysis Report(2023), NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

현재 글로벌 계측장비용 피팅, 밸브 시장은 미국의 Swagelok사 및 Parker사가 전체 시장의 80%의 시장점유율을 차지하고 나머지 20%를 동사, 하이록코리아 및 비엠티 등이 점유하고 있다. 2023년 기준 연간 매출액을 비교하면 동사가 1,114억 원, 하이록코리아 1,888억 원, 비엠티 1,496억 원을 기록하고 있다.

[표 4] 국내 계측장비용 피팅, 밸브 업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
디케이락 (동사)	계측 자비용 피팅, 밸브 제조 등	855	1,099	1,114	· 중소기업, 코스닥 상장(2010.11.) · 계측장비용 피팅, 밸브 제조 사업 영위 · K-IFRS 연결 기준
하이록코리아	관이음쇠, 밸브 제조	1,467	1,828	1,888	· 중견기업, 코스닥 상장(1989.12.) · 관이음쇠, 밸브 제조 사업 영위 · K-IFRS 연결 기준
비엠티	피팅/밸브사업부	1,079	1,420	1,496	· 중소기업, 코스닥 상장(2007.11.) · 산업용 정밀 피팅, 밸브, 모듈 및 시스템 등 배관 자재 제조 사업 영위 · K-IFRS 연결 기준

자료: 각사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

경쟁업체 중의 하나인 하이록코리아 역시 기업부설연구소를 운영하며 제품 연구개발을 위해 노력하고 있다. 업종 특성상 대규모 프로젝트에 의한 개발이 아닌 고객의 요구에 의한 연중 수시 개발이 진행되고 있으며, 품질 개선 및 원가 절감을 위한 자체 제조공법 개선에 의한 제품개발 및 생산 공정 개선도 함께 이뤄지고 있다.

[표 5] 주요 기업 연구개발 담당조직

회사명	구 분	인원(명)	주요 업무
하이록코리아	생산기술연구소장	1	- 연구개발총괄
	신제품 개발팀	16	- Fitting & Valve 개발 - 신제품 개발 등
	공정개선 및 개량팀	10	- 품질향상 및 원가절감을 위한 공정개선과 도면 개량

자료: 하이록코리아 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

지속적인 기술개발을 통한 피팅, 밸브 제품의 기술경쟁력 제고

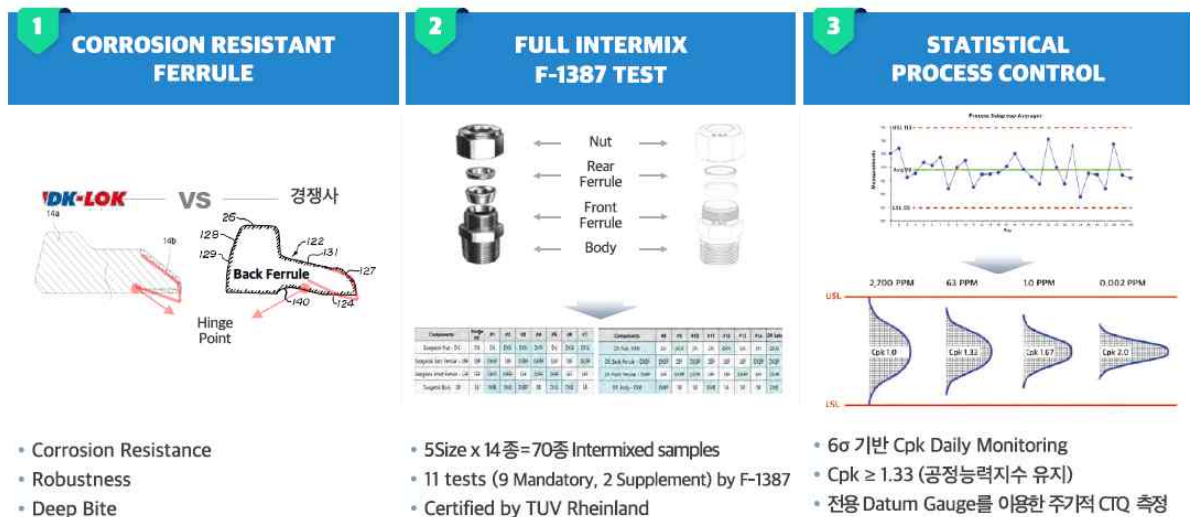
동사는 산업용 피팅, 밸브 제조 기업으로 품질향상 및 신제품, 신기술 개발에 관한 연구를 진행 중에 있으며, 피팅, 밸브 제품의 기밀성, 내구성, 내식성 및 호환성을 높여 글로벌 수준의 제조 기술력 확보를 통한 시장점유율 확대에 주력하고 있다.

■ 고정밀, 고밀도를 요구하는 계측장비용 피팅 및 밸브 제품

피팅은 엘보우(Elbow), 티(Tee), 리듀서(Reducer), 캡(Cap)으로 분류된다. 엘보우는 배관의 방향을 변경하는 데 사용되며, 티는 배관의 분기에 사용되고, 리듀서는 직경이 서로 다른 배관을 연결하는 데 사용되며, 캡은 배관 말단부를 폐쇄하는 데 사용된다. 산업용 파이프 피팅은 파이프를 구부리거나 철판을 프레스로 눌러 성형한 후 용접하는 방식으로 제작되는 데 비해, 계측장비용 피팅은 육각봉이나 환봉, 혹은 단조공정을 거쳐 ‘ㄱ’ 자 등으로 성형된 소재를 CNC 터닝머신 등을 이용하여 구멍을 뚫는 방식으로 제작된다. 산업용 파이프의 직경은 보통 수십 cm에서 최대 2m 이상에 이르는 크기를 지닌 반면, 계측장비용 피팅은 수 mm에서 수십 cm 내외인 경우가 많아 정밀한 가공 기술이 요구된다.

고정밀, 고밀도를 요구하는 계측장비용 피팅 및 밸브 제조업의 영위를 위해 정밀 가공이 가능한 기계장치의 확보가 필수적이며, 기계장치를 다룰 수 있는 숙련된 가공기술자를 필요로 한다. 동사는 축적된 경험과 기술력, 자본력을 바탕으로 성공적으로 계측장비용 피팅, 밸브 산업에 진입하여 꾸준한 성장을 이뤘다. 동사는 정밀 가공 기술과 축적된 경험을 바탕으로 선급인증과 시스템인증을 통한 품질과 안정성 보장 및 지속적인 A/S 제공을 통해 다양한 전방산업에서 신뢰를 받고 있다.

[그림 6] 동사의 피팅, 밸브 제품 핵심기술 요약



자료: 동사 IR자료(2023)

■ 동사의 주요 생산 제품

▶ 계측장비용 피팅 및 밸브

피팅은 배관을 수평, 수직 등으로 연결해주는 장치로, 동사의 제품은 도구나 장비 없이 배관을 연결하여 유체 이송을 원활히 할 수 있으며, 유체의 종류, 온도 및 압력에 제한이 거의 없어 모든 산업분야에 적용이 가능하고

기존의 파이프로 배관을 함으로써 경비 절감, 작업 및 취급 용이성, 관리의 효율성 등이 향상된다. 밸브는 유체의 흐름을 조절하거나 여닫는 역할을 하는 장치로, 동사 제품은 초소형 계측장비용 고압 밸브로서 배관시스템 구성 시 필수제품으로 Shut-off, 방향전환, 역류방지, 고압보호 등의 기능을 가진 제품이며 고압가스, 유/공압 등 적용산업분야가 다양하다.

[그림 7] 동사의 계측장비용 피팅, 밸브 제품



자료: 동사 IR자료(2023)

▶ 반도체 설비, 장비용 피팅 및 밸브

반도체 제조 과정은 정밀한 제어와 높은 품질이 요구되며, 그 중에서도 반도체용 피팅은 미세한 환경에서 물류 관리와 유체 흐름 제어를 수행하는 핵심적인 역할을 담당한다. 반도체용 피팅은 클린룸(Cleanroom) 환경에서 사용되며, 이러한 깨끗한 환경에서 피팅은 파이프와 튜브를 연결하고 유체의 원활한 흐름을 유지하는 데 중요한 역할을 담당한다. 동사는 제품 생산 시 발생하는 가공 후 찌꺼기, 오일 등을 철저히 제거하여 청정한 환경에서 제품이 사용될 수 있도록 품질관리를 수행하고 있으며, 제로 리케이지를 지향하여 동사의 반도체용 피팅, 밸브, 레귤레이터 제품이 성공적인 반도체 생산 설비의 운용을 위한 최적의 애플리케이션으로 적용되기 위해 동사 자체 품질 목표를 만족하도록 노력하고 있다.

[그림 8] 동사의 반도체 설비, 장비용 피팅 및 밸브 제품



자료: 동사 IR자료(2023)

▶ 대형 프로세스 밸브

동사의 대형 프로세스 밸브는 오일·가스 산업에 필수적인 제품으로 볼 밸브, 게이트 밸브, 글로브 밸브, 체크 밸브 등을 포함한다. 대형 구경의 제품은 캐스트 바디를 적용하여 고객의 요구사항을 만족하도록 설계되며 철저한 품질 검수 과정을 거치고 있다.

[그림 9] 동사의 대형 프로세스 밸브 제품



자료: 동사 IR자료(2023)

■ 동사의 연구개발 실적 및 역량

동사의 기업부설연구소는 연구소장을 포함한 기술인력 21명을 보유하여 고객 요구사항에 부합할 수 있도록 동사 주력 생산 제품인 계측장비용 피팅 및 밸브의 품질향상 및 신제품/신규장비 개발, 프로젝트연구 등 지속적인 연구개발을 수행하고 있다.

[표 6] 동사의 연구개발비용

(단위: 백만 원, %, K-IFRS 별도 기준)

항목	2022년	2023년	2024년 1분기
연구개발비용	1,116	1,361	466.4
연구개발비 / 매출액 비율	1.02	1.32	2.04

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사의 연구개발 실적

연구개발 실적	상세내용	비고
V81 SERIES BALL VALVE KEY OPERATION HANDLE	- 밸브의 OPEN/CLOSE를 KEY TYPE의 핸들을 사용하여 책임자에 의한 작동이 가능 - 작업자가 임의로 조작하지 못하므로 안전성을 보장	개발완료
V83 SERIES BALL VALVE WITH VENTING COVER	- 현대중공업 엔진에서 진행 중인 힘센 엔진 개발 프로젝트와 관련됨 - 힘센 엔진의 말단부에 설치하여 과압이 작용하였을 경우 VENTING 기능 - 사용압력: 10 bar @ 60°C - 사용온도: -20 ~ 100°C	개발완료
DK-LOK TO ONE TOUCH FITTING	- Stainless steel 또는 Carbon Steel tube 배관과 Plastic tube 배관 연결용 피팅 - 사용압력: 145 psig (10 bar) - 사용온도: plastic tube	개발완료
VC34 Series Check Valve	- CNG 트레일러 및 CNG 라인에 사용되며 고유량 체크 밸브의 기능 - 사용압력: 3,600 psig (248 bar) - 사용온도: -40 ~ 120°C	개발완료

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

최근 3개년 매출증가세 지속 및 양호한 영업수익성 유지

주요 제품인 DK-LOK Fitting 및 D-PRO Valve 등 피팅, 밸브 제품 매출 증가 및 자회사 실적향상에 따라 최근 3개년 매출 증가세를 지속하였고, 10% 내외의 양호한 영업수익성을 유지하였다.

■ 주요 제품 수출 호조, 자회사 실적 증대 등의 영향으로 매출증가세 지속

동사는 Offshore/Onshore, 석유/정유/화학, CNG/NGV, 선박엔진 등에 사용되는 계측장비용 피팅, 밸브 정밀가공을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 주요 제품으로는 DK-LOK Fitting과 D-PRO Valve 등이 있다. 자체브랜드 DK-LOK으로 엑슨모빌, 다우케미칼, 가즈프롬(Gazprom), 현대중공업 등 300여 개 거래처에 제품을 공급 중이며, 연간 수출비중은 개별재무제표 기준 2021년 67.1%, 2022년 74.9%, 2023년 76.1%으로 확인되었다.

2021년 855.5억 원의 매출을 시현한 이후, 2022년에는 DK-LOK Fitting, D-PRO Valve 등의 주요 제품 수출 호조로 전년 대비 28.5% 증가한 1,099.4억 원의 매출을 기록하였다. 이후 2023년에는 제품 및 상품 매출 감소로 개별재무제표 기준 매출은 감소하였으나, 이탈리아 소재 자회사인 Sitindustrie Valvometal Italy S.R.L.의 실적 확대로 연결재무제표 기준 전년 대비 1.4% 증가한 1,114.5억 원의 매출을 시현하였다.

한편, 2024년 1분기에는 주요 제품의 매출 감소로 인하여 전년 동기 대비 13.6% 감소한 238.5억 원의 매출액을 기록하였다.

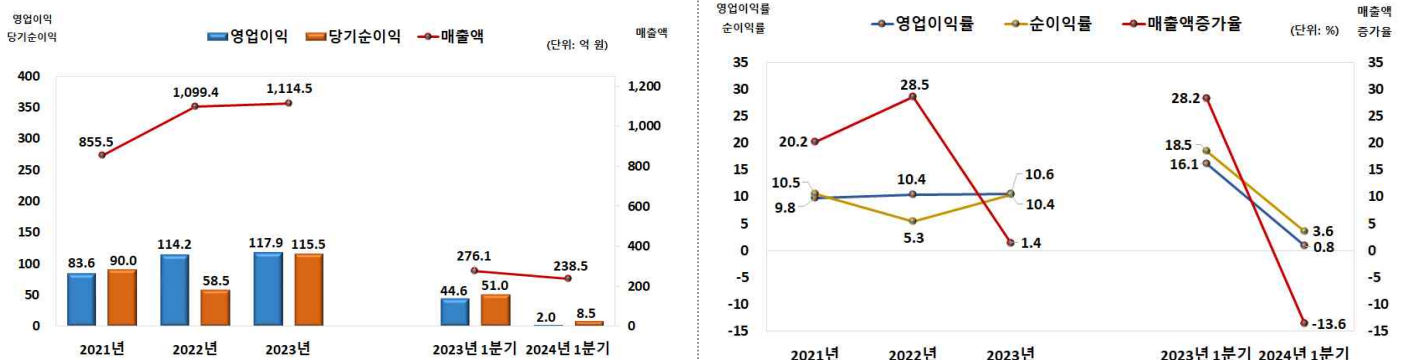
■ 낮은 영업비용 부담으로 양호한 영업수익성 지속

지속적인 매출증가에 따른 전반적인 원가 및 비용부담 완화에 힘입어 최근 3개년간 영업이익률은 2021년 9.8%, 2022년 10.4%, 2023년 10.6%를 기록해 개선추이를 보였으며 양호한 수준을 지속하였다.

한편, 2024년 1분기에는 매출 감소와 더불어 원재료비 등의 원가부담 확대 및 급여 등 제반 비용 부담의 증가로 인해 전년 동기 대비 크게 축소된 0.8%의 영업이익률을 기록하며 수익성이 크게 약화되었다.

[그림 10] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

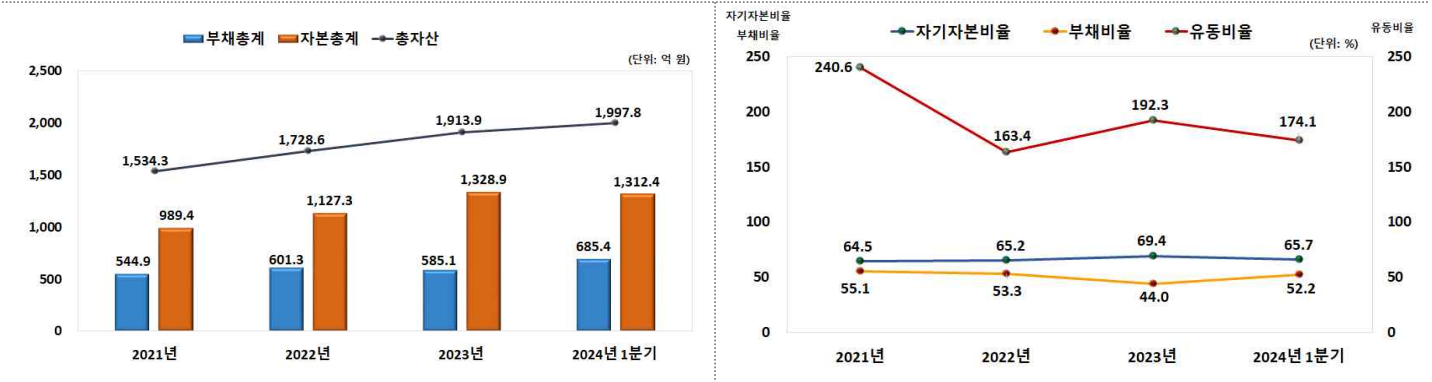
■ 안정적인 재무구조 견지

동사의 부채비율은 2021년 55.1%, 2022년 53.3%, 2023년 44.0%로 낮은 수준을 지속하였으며, 2024년 1분기 차입금 규모가 증가하였지만, 여전히 52.2%의 부채비율을 기록한 바, 전반적으로 안정적인 재무구조를 나타내었다.

최근 3개년 간 유동비율도 2021년 240.6%, 2022년 163.4%, 2023년 192.3%로 다소 등락은 있으나, 100%를 초과하는 양호한 수준을 유지하였으며, 2024년 1분기에도 174.1%의 유동비율을 기록해 비슷한 수준을 지속하였다.

[그림 11] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 1분기	2024년 1분기
매출액	855.5	1,099.4	1,114.5	276.1	238.5
매출액증가율(%)	20.2	28.5	1.4	28.2	-13.6
영업이익	83.6	114.2	117.9	44.6	2.0
영업이익률(%)	9.8	10.4	10.6	16.1	0.8
순이익	90.0	58.5	115.5	51.0	8.5
순이익률(%)	10.5	5.3	10.4	18.5	3.6
부채총계	544.9	601.3	585.1	741.5	685.4
자본총계	989.4	1,127.3	1,328.9	1,160.2	1,312.4
총자산	1,534.3	1,728.6	1,913.9	1,901.7	1,997.8
유동비율(%)	240.6	163.4	192.3	152.5	174.1
부채비율(%)	55.1	53.3	44.0	63.9	52.2
자기자본비율(%)	64.5	65.2	69.4	61.0	65.7
영업현금흐름	96.5	15.5	62.8	34.6	22.4
투자현금흐름	-134.4	-79.8	-117.9	-23.0	-9.0
재무현금흐름	-68.6	15.8	65.2	25.5	42.9
기말 현금	97.3	50.1	60.0	86.9	117.5

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.)

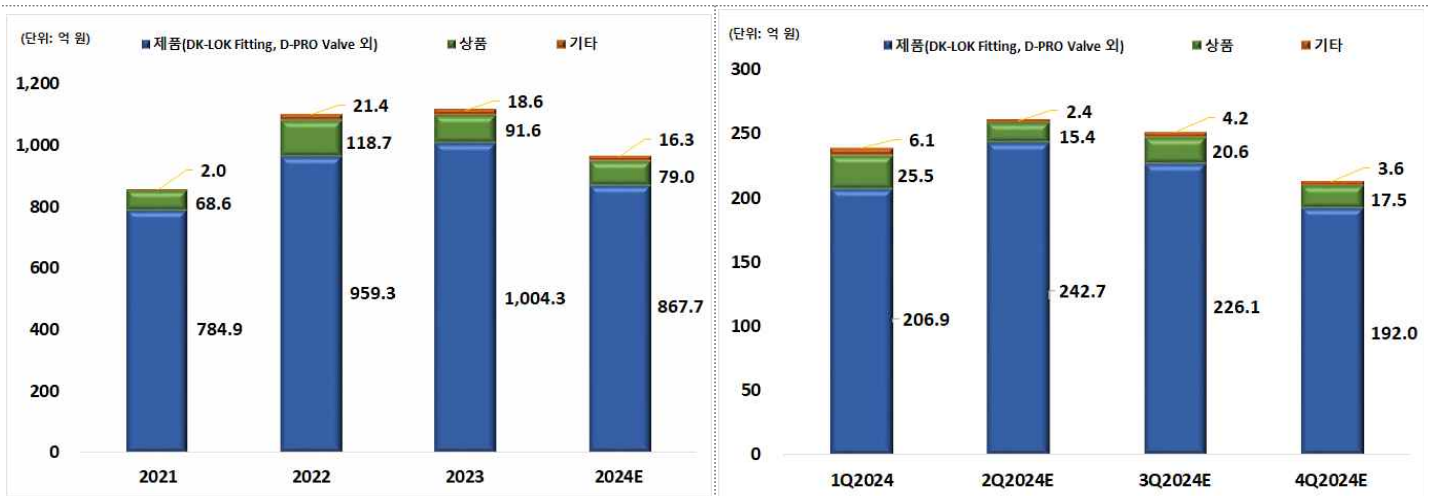
■ 동사 실적 전망

동사는 최근 3개년간 주요 제품 수출 호조, 이탈리아 소재 자회사 실적 증대 등의 영향으로 매출증가세를 지속하였다. 그러나 2024년 1분기에는 주요 제품의 매출 감소로 인하여 전년 동기 대비 매출이 감소한 바, 2024년은 전년 대비 매출 실적이 소폭 하락할 것으로 전망된다.

한편, 2024년부터 북미 및 중동 매출 증가, 삼성전자 벤더사 등록 및 반도체 업황 턴어라운드 에 따라 매출 실적 반등 가능성도 일부 있는 것으로 기대된다.

[그림 12] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	855.5	1,099.4	1,114.5	963.0	238.5	260.5	250.9	213.1
제품(DK-LOK Fitting, D-PRO Valve 외)	784.9	959.3	1,004.3	867.7	206.9	242.7	226.1	192.0
상품	68.6	118.7	91.6	79.0	25.5	15.4	20.6	17.5
기타	2.0	21.4	18.6	16.3	6.1	2.4	4.2	3.6

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

수소연료전지, 반도체 설비 등 사업영역 확장을 통한 안정적인 수입원 확보

동사는 전방산업 업황 변동에 따른 피팅 및 밸브 수요 감소 우려를 완화하고자 수소연료전지, 반도체 설비 등에 사용되는 계측장비용 피팅 및 밸브를 공급함으로써 사업영역 다각화를 추진하고 있으며, 최근 반도체 업황 턴어라운드 및 삼성전자 벤더사 등록에 따른 실적 증대가 기대된다.

■ 수소연료전지 및 반도체 설비용 피팅 및 밸브 공급을 통한 사업영역 다각화

동사는 전방산업 업황에 따른 영향을 줄이기 위하여 수소연료전지, 반도체 설비 등에 사용되는 피팅 및 밸브를 개발하여 안정적인 수입원 확보를 위한 사업영역 다각화를 추진하고 있다. 수소 전기버스에 14~15종의 동사 제품이 적용되고 있으며, 동사는 일진하이솔루스 및 두산퓨얼셀에 동사의 피팅, 밸브 제품을 납품하고 있다. 또한, 동사는 반도체 설비 및 장비에 적용되는 UHP(초고순도) 피팅, 밸브 제품을 삼성디스플레이, SK하이닉스, 램리서치 등에 공급하고 있으며, 초고순도 가스, 케미컬 라인용 하이엔드 UHP(초청정) 제품군의 국산화 개발을 추진 중에 있다.

[그림 13] 동사의 피팅, 밸브 제품 사업 다각화 전략



자료: 동사 IR자료(2023)

■ 삼성전자 벤더사 등록 및 반도체 업황 턴어라운드에 따른 반도체향 매출확대 기대

동사는 동사의 김해 2공장을 반도체용 공장으로서 재설계하고 로봇을 도입해 설비 자동화를 수립하였으며, 2024년 3월 삼성전자로부터 동사의 피팅, 밸브 제품에 대하여 제품 승인을 받음으로써 삼성전자 벤더사로 등록되게 되었다. 동사는 향후 TSMC 등 글로벌 반도체 기업에 동사의 피팅, 밸브 제품 납품을 목표로 하고 있다. 삼성전자 벤더사 등록 및 2024년 초부터 삼성전자를 비롯한 반도체 업체들의 CAPEX 턴어라운드가 전망됨에 따라 동사 반도체향 매출 확대가 기대된다.

[그림 14] 동사의 지능형 생산관리시스템



자료: 동사 IR자료(2023)

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
하나증권	Not Rated - 영일만 석유 시추, 피팅 밸브 업체 수혜 전망 - 석유 시추 인프라 구축의 핵심 부품 제조 - 2024년 매출액 1,300억 원, 영업이익 130억 원 전망	-	2024.06.10

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.08.01.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자들의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
디케이락	X	X	X