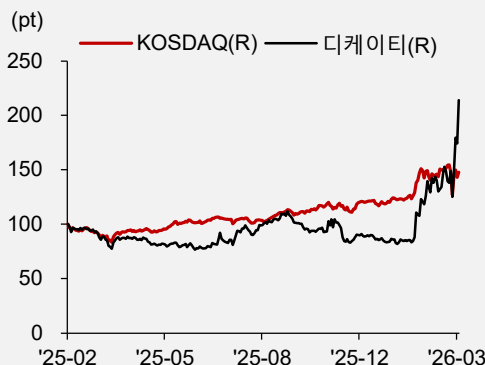


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	18,930 원		
Upside	- %		
Key Data	2025년 3월 11일		
산업분류	코스닥 전기전자		
KOSPI(pt)	5,609.95		
시가총액 (억원)	3,786		
발행주식수 (천주)	20,001		
외국인 지분율 (%)	5.6		
52 주 고가 (원)	18,930		
저가 (원)	6,280		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	8.0		
주요주주	(%)		
비에이치 외 2	50.5		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	63.2	111.7	132.9
상대주가	55.7	36.8	40.2

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

디케이티(290550)

체질개선에서 시작되는 멀티플 리레이팅

기업개요

디케이티는 다양한 IT 디바이스 및 전장 부품의 제조와 로봇 배터리 충전기 사업을 영위하는 기업이다. 고도화된 SMT 기술을 기반으로 다양한 제품 대응 능력을 갖추고 있으며, 2026 년을 기점으로 신사업인 로봇, IT 디바이스, 전장 등 다양한 전방 산업으로의 진출이 본격화되고 있다.

투자포인트

1. 북미 로봇 업체향 납품 가시화로 멀티플 리레이팅 예상: 디케이티는 북미 로봇 기업과 협업을 진행 중이다. 향후 로봇 배터리 충전기를 납품할 예정으로, 올해 샘플 매출 발생이 예상된다. 언론 보도를 참고하면, 북미 로봇 기업의 경우 생산 목표를 공격적으로 설정하고 있어 실제 생산이 시작될 경우 디케이티 또한 유의미한 매출 성장 구간을 경험할 것으로 기대된다. 분명한 멀티플 리레이팅 요인으로 판단한다.

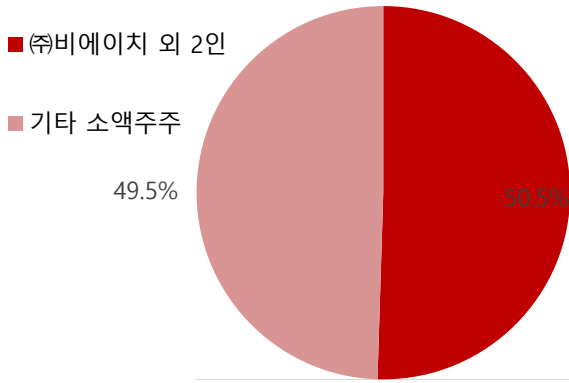
2. 전방산업의 확장으로 체질 개선 본격화: 디케이티는 스마트폰 산업에 종속되며 산업이 정체기에 진입함에 따라 실적 또한 성장이 제한되어왔다. 그러나 2026 년부터는 정체되었던 실적이 다시금 성장하기 시작할 것으로 기대된다. 1) IT 디바이스의 확장, 2) 전장 산업으로의 산업의 확대, 3) 로봇 배터리 충전기 납품 등 체질 개선이 본격화되기 때문이다. 우선 북미 고객의 태블릿 및 노트북에 OLED 채택이 확정되며 스마트폰 외 IT 디바이스에서의 매출 성장이 시작될 예정이다. 전장의 경우 국내 완성차 업체가 OLED 패널 도입을 확정함에 따라 첫 매출 발생이 예정되어 있고, 2027년에는 북미 최대 전기차 업체의 OLED 패널 도입 예정으로 추가 매출처 확보 가능성도 높은 상태이다. 마지막으로 북미 로봇 기업 B 사 향 배터리 충전기 납품 또한 올해 샘플 매출을 시작으로 구조적인 성장이 기대되는 상황이다.

3. 정체되었던 실적 성장은 2026 년을 기점으로 턴어라운드: 디케이티의 2026 년 예상 실적은 매출액 5,249 억원(+23.3% YoY), 영업이익 271 억원(+27.8% YoY)으로 정체되었던 실적 성장이 재개되는 원년이 될 것으로 기대된다. 성장의 핵심은 1)새로운 전방산업의 추가, 2)로봇 신사업 본격화이다. 더불어, 신사업 첫 해인 2026 년보다는 발주가 본격적으로 증가하는 2027 년 폭발적인 성장이 기대된다. 실적의 턴어라운드와 멀티플 리레이팅이 동시에 발생할 수 있는 구간으로 보이며, 즉, 디케이티에 대한 중장기적인 관심이 필요하다는 판단이다.

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (억원)	3,461	3,152	3,635	2,802	4,033
영업이익 (억원)	145	181	212	147	231
영업이익률 (%)	4.2	5.8	5.8	5.2	5.7
지배순이익 (억원)	108	87	196	44	269
PER (배)	16.8	30.0	6.7	36.0	5.9
PBR (배)	2.7	3.3	1.3	1.2	0.9
ROE (%)	17.2	12.0	21.9	3.8	17.1
EPS (원)	657	531	1,193	234	1,344

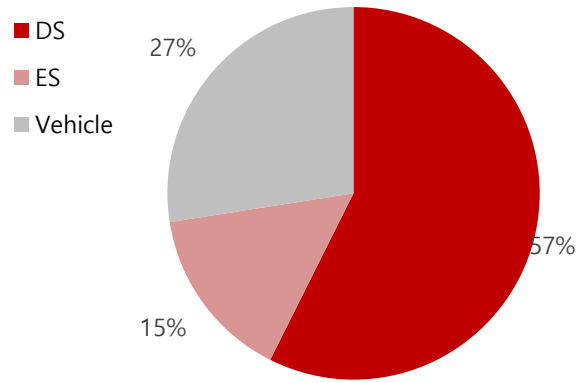
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황(3Q25 기준)



자료: 디케이티, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중(2025P 기준)



자료: 디케이티, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 디케이티 주요 사업영역



자료: 디케이티, 리딩투자증권 리서치센터

표 1. 실적 추정

(단위:억원)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	2,802	4,033	4,258	5,249	7,074
YoY	-22.9	43.9	5.6	23.3	34.8
DS	2,248	2,618	2,444	2,566	2,669
IT	-	-	-	240	719
ES	524	703	644	805	918
Vehicle	30	700	1,170	1,638	2,768
영업이익	147	231	212	271	488
OPM	5.2	5.7	5.0	5.2	6.9

자료: 디케이티, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	1,031	2,055	2,000	2,394	2,858
유동자산	678	1,689	1,352	1,366	1,640
현금및현금성자산	249	326	291	360	682
단기금융자산	1	678	558	214	0
매출채권및기타채권	280	468	273	442	578
재고자산	125	187	202	295	335
비유동자산	353	365	649	1,028	1,218
장기금융자산	13	30	29	459	330
관계기업등투자자산	5	5	249	142	258
유형자산	265	243	284	324	492
무형자산	58	58	60	63	64
부채총계	358	1,267	993	1,070	1,040
유동부채	357	712	689	1,040	979
단기차입부채	50	114	385	621	513
기타단기금융부채	0	200	116	45	0
매입채무및기타채무	284	371	170	343	444
비유동부채	1	555	304	31	61
장기차입부채	0	518	304	31	61
기타장기금융부채	0	34	0	0	0
자본총계*	673	788	1,008	1,324	1,818
지배주주지분*	673	788	1,008	1,324	1,818
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	3,461	3,152	3,635	2,802	4,033
매출원가	3,231	2,897	3,328	2,534	3,661
매출총이익	231	255	307	268	372
판매비와관리비	86	74	96	121	142
영업이익	145	181	212	147	231
EBITDA	214	254	284	236	354
비영업손익	-9	-73	42	-58	129
이자수익	2	3	22	39	34
이자비용	2	10	28	27	23
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-11	21	15	1	21
관계기업등관련손익	-0	-0	-28	-57	122
기타비영업손익	1	-87	60	-14	-24
세전계속사업이익	136	108	253	89	360
법인세비용	27	20	57	45	91
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	108	87	196	44	269
지배주주순이익*	108	87	196	44	269
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	-18	27	24	7	58
총포괄손익	90	115	220	51	327

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동으로인한현금흐름	174	97	252	116	285
당기순이익	108	87	196	44	269
현금유입(유출)이없는수익(비용)	104	188	112	204	115
자산상각비	70	73	72	89	123
영업자산부채변동	-6	-145	-11	-87	-57
매출채권및기타채권감소(증가)	63	-155	240	-142	-97
재고자산감소(증가)	96	-50	-2	-93	-13
매입채무및기타채무증가(감소)	-178	68	-234	181	45
투자활동현금흐름	-152	-676	-312	-140	30
투자활동현금유입액	9	2	611	88	302
유형자산	4	1	1	0	9
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	162	678	923	229	272
유형자산	144	60	97	124	268
무형자산	1	0	4	5	2
재무활동현금흐름	-2	654	31	92	-19
재무활동현금유입액	0	767	33	97	60
단기차입부채	0	167	30	70	20
장기차입부채	0	600	3	27	40
재무활동현금유출액	2	114	2	4	78
단기차입부채	0	110	0	0	70
장기차입부채	2	2	2	4	8
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-5	3	-6	0	26
현금변동	14	77	-35	69	323
기초현금	235	249	326	291	360
기말현금	249	326	291	360	682

투자지표

(단위: 원배,%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	657	531	1,193	234	1,344
BPS*	4,088	4,785	6,123	7,094	9,087
CFPS	1,056	588	1,528	623	1,426
SPS	21,026	19,149	22,083	15,010	20,166
EBITDAPS	1,301	1,542	1,726	1,264	1,771
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	16.8	30.0	6.7	36.0	5.9
PBR*	2.7	3.3	1.3	1.2	0.9
PCFR	10.5	27.1	5.3	13.5	5.6
PSR	0.5	0.8	0.4	0.6	0.4
EV/EBITDA	8.5	10.3	6.1	7.9	4.5
재무비율					
매출액증가율	2.5	-8.9	15.3	-22.9	43.9
영업이익증가율	12.3	25.3	16.8	-30.7	57.2
지배주주순이익증가율*	36.3	-19.2	124.6	-77.7	514.4
매출총이익률	6.7	8.1	8.5	9.6	9.2
영업이익률	4.2	5.8	5.8	5.2	5.7
EBITDA이익률	6.2	8.1	7.8	8.4	8.8
지배주주순이익률*	3.1	2.8	5.4	1.6	6.7
ROA	13.3	11.8	10.4	6.7	8.8
ROE	17.2	12.0	21.9	3.8	17.1
ROIC	26.7	26.8	25.0	9.5	17.5
부채비율	53.2	160.8	98.5	80.8	57.2
차입금비율	7.5	80.3	68.4	49.2	31.6
순차입금비율	-29.5	-37.3	39.5	22.0	-5.9

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

디케이티(290550)

일자	2025-03-12
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2025.12.31)

BUY (매수)	93.3%
HOLD (보유/중립)	6.7%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%