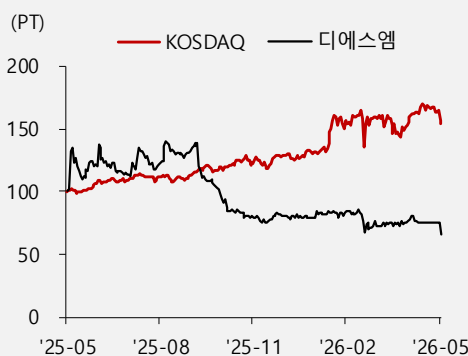


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	2,955 원		
Upside	- %		
Key Data	2026년 05월 18일		
산업분류	코스닥 운송장비&부품		
KOSPI(pt)	7,516.04		
시가총액 (억원)	792		
발행주식수 (천주)	26,814		
외국인 지분율 (%)	0.0		
52 주 고가 (원)	6,290		
저가 (원)	2,955		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1		
주요주주	(%)		
이동석 외 10 인	31.34		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	19.3	-13.3	-46.4
상대주가	19.6	-31.5	-65.0

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만
smyoo@leading.co.kr
+822-2009-7044

디에스엠(104040)

피지컬 AI로의 전환, '9.81'이 여는 성장국면

투자포인트

1. '피지컬 AI 컴퍼니'로의 구조적 체질 개선: 디에스엠은 기존 정밀부품 중심 사업 구조에서 벗어나 모빌리티, 에너지, 모노리스 사업을 아우르는 '피지컬 AI 컴퍼니'로의 전환을 본격화하고 있다. 당사는 MONOLITH, MOBILITY, ENERGY의 3개 디비전을 중심으로 하드웨어(HW), 소프트웨어(SW), AI를 결합한 사업 포트폴리오를 구축하고 있으며, 이는 단순 부품업체가 아니라 AI 기반 공간·이동·전력 솔루션 기업으로의 확장을 의미한다. 모빌리티 부문은 자동차 시트 메커니즘 등 기존 양산 기반 사업으로 현금창출력을 담당하고, 에너지 부문은 슈퍼커패시터 기반 전력저장 및 AI 인프라용 전원 시스템으로 확장되며, 모노리스 부문은 9.81 브랜드를 기반으로 한 스페셜 게임 및 IP 사업을 담당하는 구조이다. 디에스엠은 단순한 신사업 추가가 아니라, 제조업 기반 위에 AI 응용 서비스와 전력 솔루션, 공간형 콘텐츠를 접목해 기업 정체성과 가치를 동시에 바꾸는 국면에 진입했다는 데 있다.

2. 9.81 파크와 슈퍼커패시터가 동시에 여는 실적 성장 레버리지: 당사의 중장기 실적 모멘텀은 모노리스의 9.81 플랫폼 확장과 에너지 사업의 슈퍼커패시터 상용화에서 동시에 발생할 가능성이 높다. 당사는 제주 9.81 파크 운영 경험을 바탕으로 중력가속도 체험형 레이싱 콘텐츠를 스페셜 게임 플랫폼으로 고도화하고 있으며, 인천공항 제 1 공항 인근 신규 프로젝트(실내형)와 IP 확장을 통해 오프라인 체험 사업을 복제 가능한 플랫폼 사업으로 키우겠다는 전략을 제시했다. 9.81 파크는 AI-AR-미디어 기술을 결합한 차세대 엔터테인먼트 자산이며, 인천공항 거점 개발은 국내 관광 수요를 넘어 글로벌 방문객 유입까지 겨냥한다는 점에서 실적 레버리지가 기대된다. 한편 에너지 부문에서는 단일셀 정격전압 16.2V, 1000 패럿급 슈퍼커패시터 개발 및 실증 계획이 제시됐으며, 이를 기반으로 AI 데이터센터, UPS, ESS, 전동화 시스템 등으로의 적용 확대가 추진되고 있다. 슈퍼커패시터는 고속 충방전과 긴 수명 특성상 AI 인프라와 산업용 전력 시스템에서 활용도가 높아질 수 있는데, 디에스엠은 이를 기존 모빌리티 부품 사업과 결합해 전장·전력·AI 수요 증가의 동시 수혜를 노리고 있다. 9.81 이 고마진 콘텐츠/IP 확장축이라면, 슈퍼커패시터는 AI 인프라 및 전동화 수요와 연결되는 산업재 성장축이라는 점에서, 두 사업이 동시에 가시화될 경우 디에스엠의 실적과 기업가치 모두 한 단계 상향될 가능성이 있다.

3. 실적은 점진적으로 개선 중: 25년 매출액은 285 억원(YoY +75.8%), 영업적자 79 억원(YoY 적지)으로 아쉬운 실적을 기록하였다. 26년 연결기준 예상 매출액은 524 억원(YoY +84.0%), 영업적자 8 억원(YoY 적지)으로 적자폭이 줄어들 전망이다.

구분	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (억원)	N/A	N/A	N/A	162	285
영업이익 (억원)	N/A	N/A	N/A	-63	-79
영업이익률 (%)	N/A	N/A	N/A	-39.0	-27.8
지배순이익 (억원)	N/A	N/A	N/A	-64	20
PER (배)	N/A	N/A	N/A	-4.9	27.4
PBR (배)	N/A	N/A	N/A	0.7	0.8
ROE (%)	N/A	N/A	N/A	-11.6	2.4
EPS (원)	N/A	N/A	N/A	-167	26

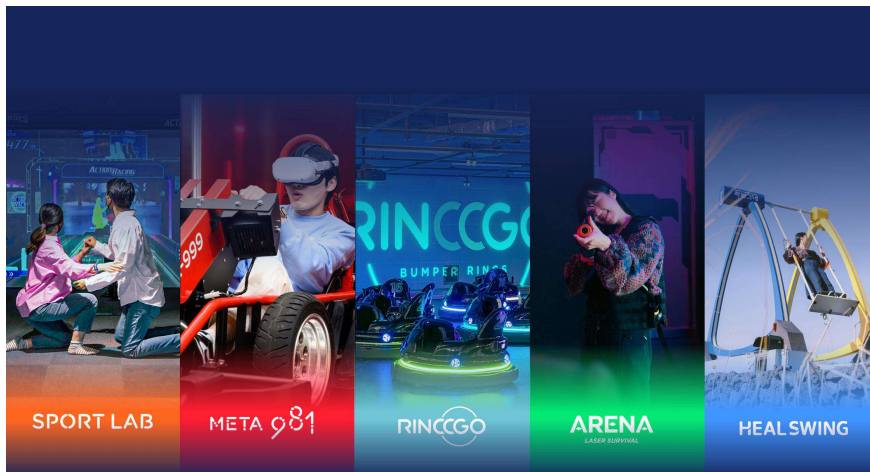
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. '9.81 파크' 제주



자료: 디에스엠, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. '9.81 파크' 제주의 다양한 콘텐츠들



자료: 디에스엠, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. '9.81 인천공항 제 1 터미널' 조감도



자료: 디에스엠, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

(단위 : 억원)

Income Statement					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	0	0	0	162	285
매출원가	0	0	0	10	120
매출원가율(%)	0.0	0.0	0.0	6.0	42.0
매출총이익	0	0	0	152	165
매출총이익률(%)	0.0	0.0	0.0	94.0	58.0
판매비	0	0	0	215	244
영업이익	0	0	0	-63	-79
영업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	-39.0	-27.8
EBITDA	0	0	0	-32	-37
EBITDA Margin(%)	0.0	0.0	0.0	-20.0	-12.9
영업외손익	0	0	0	-1	99
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	4	12
금융비용	0	0	0	9	26
기타	0	0	0	4	113
법인세비용차감전순이익	0	0	0	-64	20
세전이익률(%)	0.0	0.0	0.0	-39.4	7.0
법인세비용	0	0	0	0	0
법인세율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.6
계속사업순이익	0	0	0	-64	20
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	-64	20
당기순이익률(%)	0.0	0.0	0.0	-39.4	7.1
지배지분순이익	0	0	0	-64	20
지배이익률(%)	0.0	0.0	0.0	-39.4	7.1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	3
포괄순이익	0	0	0	-64	23

주 : 영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액입니다.

(단위 : 억원)

Cashflow Statement					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	0	0	0	-33	-40
당기순이익	0	0	0	-64	20
비현금항목의 가감	0	0	0	54	91
감가상각비	0	0	0	30	40
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	24	51
자산부채의 증감	0	0	0	-8	-16
기타현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	0	0	0	-60	-114
투자자산	0	0	0	-2	-6
유형자산	0	0	0	-60	-182
기타	0	0	0	2	75
재무활동 현금흐름	0	0	0	71	114
단기차입금	0	0	0	0	-4
단기사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	25
장기사채	0	0	0	0	98
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	71	-5
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	0	0	-22	-40
기초 현금	0	0	0	136	114
기말 현금	0	0	0	114	73
NOPLAT	0	0	0	-15	-22
FCF	0	0	0	-52	-178

자료: Company Data, Leading Research Center

(단위 : 억원)

Balance Sheet					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
524 유동자산	0	0	0	133	286
현금및현금성자산	0	0	0	114	73
매출채권 및 기타채권	0	0	0	4	95
재고자산	0	0	0	5	88
기타유동자산	0	0	0	11	29
비유동자산	0	0	0	1,046	2,026
유형자산	0	0	0	1,041	1,961
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	0	2	8
자산총계	0	0	0	1,179	2,312
유동부채	0	0	0	85	630
매입채무 및 기타채무	0	0	0	13	78
차입금	0	0	0	68	181
유동성채무	0	0	0	4	278
기타유동부채	0	0	0	0	93
비유동부채	0	0	0	544	538
사채	0	0	0	0	62
장기차입금	0	0	0	217	80
기타비유동부채	0	0	0	327	396
부채총계	0	0	0	629	1,167
자본지분	0	0	0	550	1,144
자본금	0	0	0	94	134
자본잉여금	0	0	0	1,317	1,844
이익잉여금	0	0	0	-895	-871
기타자본변동	0	0	0	34	38
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	0	550	1,144
총차입금	0	0	0	536	876

(단위 : 원, % 배)

Valuation Indicator					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS				-167	26
PER				-4.9	27.4
BPS				1,164	854
PBR				0.7	0.8
EBITDAPS	0	0	0	-85	-48
EV/EBITDA				-25.1	-47.6
SPS				2,122	1,850
PSR				1.9	1.9
CFPS				-187	-85
DPS	0	0	0	0	0

(단위 : %, 배)

Financial Ratio					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	NA	NA	75.8
영업이익 증가율	NA	NA	NA	NA	적지
순이익 증가율	NA	NA	NA	NA	흑전
수익성					
ROIC				-1.4	-1.5
ROA				-5.4	1.2
ROE				-11.6	2.4
안정성					
유동비율				157.3	45.4
부채비율				114.4	102.0
이자보상배율				-7.3	-4.2

▶ 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 기관투자가 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

디에스엠(104040)

일자	2026-05-19
투자의견	N/R
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 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: 2026.03.31)

BUY (매수)	94.7%
HOLD (보유/중립)	5.3%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%