KYOBO 교보증권

디케이앤디 263020

Jun 25, 2025

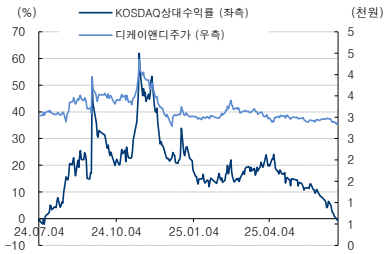
N/R [탐방]

친환경으로 착실히 돈 버는데, 주주환원까지

Company Data

현재가(06/24)	2,880 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	4,360 원
52 주 최저가(보통주)	2,790 원
자본금	78 억원
시가총액	418 억원
발행주식수(보통주)	1,450 만주
평균거래량(60 일)	6.8 만주
외국인지분(보통주)	3.12%
주요주주	
최민석 외 3 인	30.76%
김근하	9.07%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-1.7	-5.4	-4.8
상대주가	-12.1	-19.7	0.0

친환경 합성피혁 전문회사

디케이앤디(DK&D)는 2000년에 설립되어 2018년 코스닥 시장에 상장한 합성피혁 전문 기업임. 폴리우레탄(PU) 기반의 합성피혁 제조 및 관련 제품 유통을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 자체 기술연구소를 운영하여 신제품 개발에 집중하고 있음. 주요 제품군으로는 의류 및 가방용 합성피혁을 비롯하여 가구, 전자기기 케이스, 자동차 내장재 등에 폭넓게 활용되는 PU 합성피혁과 부직포 등임.

친환경으로 착실히 돈 버는데, 주주환원까지

디케이앤디의 투자포인트는 크게 네 가지임. 1)친환경 합성피혁 기술력을 바탕으로 글로벌 합성피혁 수요 증가에 따른 수혜 기대, 2)이에 대응한 수직계열화로 원가 경쟁력을 확보하고 있다는 점, 3)합성피혁 및 모자관련 탄탄한 글로벌 고객 네트워크을 바탕으로 경기 변동에도 안정적인 매출처 확보를 해 두었다는 점, 4)마지막으로 4)작년 9월 5일에 발표한 기업가치제고 계획을 통해 배당, 그리고 자사주 매입 및 소각 등 적극적인 주주환원정책을 펼치고 있다는 점에서 긍정적으로 판단됨.

2025년 1분기 연결 매출액 335억원, YoY 32% 증가

1분기 매출이 전년동기대비 증가한 이유는 전반적으로 주요 사업 부문이 모두 고른 성장세를 보였기 때문. 합성피혁 사업 부문에서는 다양한 시장에 대한 전략적 공략이 성공했고, 특히 자동차 산업 분야 매출 확대와 헤드셋(BOSE) 매출 증대가 실적 상승에 기여한 것으로 판단. 또한 군납, 볼(ball), 명품 패션까지 아우르는 다양화 전략이 성공적으로 추진되면서 실적 상승을 견인. 마지막으로 모자 사업부문 역시 미국 법인 설립으로 유통 활성화를 통한 성과가 가시화 되고 있음. 여기에 지속적인 비건 합성피혁 개발로 매출 성장이 기대됨.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2020.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12
매출액 (억원)	**708**	**753**	**1,106**	**898**	**1,125**
YoY(%)	18.3	6.4	46.9	-18.8	25.3
영업이익 (억원)	**51**	**27**	**115**	**82**	**85**
OP 마진(%)	7.2	3.6	10.4	9.1	7.6
순이익 (억원)	**36**	**-20**	**75**	**76**	**74**
EPS(원)	460	-135	454	442	455
YoY(%)	26.0	적전	흑전	-2.7	2.8
PER(배)	21.5	-33.7	6.2	7.0	6.6
PCR(배)	23.0	12.2	3.1	4.8	3.7
PBR(배)	1.4	1.3	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	9.9	16.4	2.7	3.7	2.8
ROE(%)	6.8	-3.9	12.4	10.8	9.9

[금융/미드스몰캡] 김지영
3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

기업 개요

친환경 합성피혁 전문회사

디케이앤디(DK&D)는 2000년에 설립되어 2018년 코스닥 시장에 상장한 합성피혁 전문 기업이다. 폴리우레탄(PU) 기반의 합성피혁 제조 및 관련 제품 유통을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 자체 기술연구소를 운영하여 신제품 개발에 집중하고 있다. 주요 제품군으로는 의류 및 가방용 합성피혁을 비롯하여 가구, 전자기기 케이스, 자동차 내장재 등에 폭넓게 활용되는 PU 합성피혁과 부직포 등이 있다.

특히 합성피혁 생산에 필요한 부직포와 폴리우레탄 수지 등 일부 핵심 원재료를 직접 생산해 수직계열화를 구축하고 있어 원가 경쟁력과 안정적 품질 관리가 가능하다. 베트남 법인(DK Vina)을 통해 스포츠화용 니들펀칭 부직포를 자체 생산하고 중국 법인(Shanghai DK&D)을 통해 현지 부직포•합성피혁 원부자재 유통망을 운영하는 등 원재료부터 생산•유통까지 수직계열화된 구조를 갖추고 있다. 특히 부직포는 합성피혁의 원단으로 사용될 뿐 아니라 다양한 산업용 소재로 폭넓게 활용된다.

주요 고객으로는 글로벌 신발 및 스포츠용품 브랜드, 가구 제조업체, 완성차 기업 등이 있다. OEM 방식으로 이들 고객사에 제품을 공급하며, 매출의 상당 부분이 수출을 통해 창출된다('24년 기준 수출비중 72.9%).

디케이앤디는 중국(2002년 현지법인 설립)과 베트남(2013년 현지 공장 가동)에 생산거점을 두고 글로벌 시장 수요에 신속하고 효율적으로 대응하고 있다. 특히 빠르게 성장 중인 친환경 인조가죽 시장에서 그 동안 축적한 제조 노하우와 품질 경쟁력을 바탕으로 시장 지위를 꾸준히 강화하고 있으며, 글로벌 합성피혁 분야에서의 영향력을 점차 넓혀 나가고 있다.

모자 부문의 경우 유명 스포츠 브랜드 모자 등을 ODM/OEM 방식으로 생산하여 수출하고 있으며, 안정적인 캐시카우 역할을 하고 있는 상황이다. 동사는 이러한 사업 포트폴리오를 통해 소재 부문의 우수한 기술력과 모자 부문의 완제품 제조역량을 동시에 갖추고 있다고 판단된다.

[도표 1] 디케이앤디 주요 제품

합성피혁	부직포	모자	유통

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

Investment Highlights

친환경으로 착실히 돈 버는데, 주주환원까지

1. 친환경 합성피혁 기술력으로 글로벌 시장 주도

합성피혁은 천연가죽의 대체재로서 전 세계적으로 수요가 지속적으로 증가하는 추세이며, 특히 친환경(Vegan) 레더 분야의 시장 침투율이 전체 가죽 시장의 약 10% 수준에 불과하여 향후 성장 잠재력이 매우 크다. 글로벌 합성피혁 시장 규모는 2024년 약 720억 달러로 추정되며, 2029년까지 연평균 5% 이상의 안정적인 성장이 예상된다.

특히 자동차 산업의 친환경 소재 채택 확대와 패션 업계의 동물권 및 지속가능성에 대한 관심 증가로 비건 레더에 대한 수요가 급증하고 있다. 동사는 2023년 하반기부터 자체적으로 개발한 식물성 비건 가죽을 글로벌 럭셔리 브랜드에 시제품 형태로 공급하며 시장 진입을 준비했고 2024년부터 본격적인 매출 발생으로 이어지고 있다.

2. 수직계열화로 원가 경쟁력 확보

디케이앤디는 부직포 – 합성피혁 – 완제품에 이르는 통합 생산체계를 구축하여 원가와 품질 경쟁력을 동시에 확보하고 있다. 베트남 생산법인을 통한 부직포 내재화로 합성피혁 원가를 절감하고 공급안정성을 높였다. 또한 중국 법인을 통한 원재료 조달 및 판매 네트워크를 보유하여 글로벌 밸류체인을 최적화하고 있다. .

3. 탄탄한 글로벌 고객 네트워크

디케이앤디는 글로벌 Top-tier 기업들을 고객으로 확보한 탄탄한 수주 네트워크를 보유하고 있다. 합성피혁/부직포 소재 부문에서는 세계적인 합성피혁 제조사인 대만 San Fang(산팡), 세계 최대 신발 OEM인 Pou Chen(푸첸) 등을 주요 고객사로 두고 있다.

모자 부문 역시 미국 메이저 스포츠 리그 및 글로벌 스포츠 브랜드향 수출 비중이 높아 해외 매출비중 80% 이상의 외연을 갖추고 있다. 이러한 글로벌 고객 기반은 경기 변동에도 안정적인 매출처를 확보하게 해주며, 동사의 신규 제품 제안 시 빠른 시장 침투를 가능케 하는 강점이다.

2025년에도 합성피혁 부분의 성장세가 뚜렷할 전망이다. 이는 신규로 현대차 제네시스 라인에 시트 및 도어트림에 납품이 예정되어 있고, 소니 헤드셋 등 동사의 프리미엄 합성피혁 제품의 적용이 확대되어 매출 상승이 기대된다.

4. 적극적인 주주환원정책 긍정적

주주가치 제고 계획을 밝힌 점도 긍정적이다. 동사는 2024년 9월 5일 기업가치 제고 계획을 밝히면서 2027년까지 최소 80억원 자사주를 매입 및 소각계획을 밝힌 바 있다. 현재 동사의 시가총액이 418억원임을 감안하면 현재 시가총액의 19.1%에 해당하는 금액이다(2025년 6월 24일 주가 기준). 여기에 현금배당도 꾸준히 하고 있어(주당 50원, 배당수익률 약1.6%, 자사주매입/소각 등을 고려한다면, 동사가 주주환원정책에 얼마나 진심인지 알 수 있다.

디케이앤디는 2025년 1분기 연결 매출액이 335억원으로 전년 동기 대비 32% 증가를 시현했다. 매출이 전년동기대비 증가한 이유는 전반적으로 주요 사업 부문이 모두 고른 성장세를 보였기 때문이다. 합성피혁 사업 부문에서는 다양한 시장에 대한 전략적 공략이 성공했고, 특히 자동차 산업 분야 매출 확대와 헤드셋(BOSE) 매출 증대가 실적 상승에 기여한 것으로 판단된다. 또한 군납, 볼(ball), 명품 패션까지 아우르는 다양화 전략이 성공적으로 추진되면서 실적 상승을 견인했다. 마지막으로 모자 사업 부문 역시 미국 법인 설립으로 유통 활성화를 통한 성과 가시화 폭이 커지고 있는 상황이다.

이러한 디케이앤디의 노력들은 향후 글로벌 시장에서의 경쟁력을 강화하고 안정적인 매출 기반을 마련하는 데 기여할 것으로 전망된다. 이밖에 디케이앤디는 글로벌 친환경 제품을 선호하는 소비 트렌드에 따라 지난 2023년부터 지속가능한 친환경 섬유 소재인 비건 레더(식물성 인조 가죽) 연구•개발도 매진하고 있다는 점도 긍정적이다.

[도표 2] 디케이앤디 기업가치제고계획(2024.09.05)

기업가치 제고 계획(자율공시)

※ 동 정보는 장래 계획사항, 예측정보를 포함할 수 있으며, 향후 계획사항이 변경되거나 실제 결과가 예측정보와 다를 수 있음.	
1. 계획서 명칭	기업가치 제고 계획
2. 주요 내용	1. 기업개요 2. 현황진단 3. 목표설정 - 지표 선정 - 지표별 목표 및 설정근거 4. 계획수립 - 사업영역별 계획수립 - 주주환원 관련 계획 6. 소통 - 현황 및 개선계획
3. 결정일자	2024-09-05

자료: 교보증권 리서치센터

[디케이앤디 263020]

포괄손익계산서

단위: 억원

12결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	708	753	1,106	898	1,125
매출원가	564	614	821	665	873
매출총이익	144	139	285	233	253
매출총이익률 (%)	20.4	18.5	25.8	26.0	22.5
판관비	93	112	170	152	168
영업이익	51	27	115	82	85
영업이익률 (%)	7.2	3.5	10.4	9.1	7.5
EBITDA	65	43	137	107	108
EBITDA Margin (%)	9.1	5.7	12.4	11.9	9.6
영업외손익	-7	-46	-29	16	5
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	17	41	88	66	43
금융비용	-26	-35	-119	-51	-40
기타	1	-51	2	1	3
법인세비용차감전순손익	44	-19	86	97	90
법인세비용	8	1	11	22	16
계속사업순손익	36	-20	75	76	74
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	36	-20	75	76	74
당기순이익률 (%)	5.0	-2.6	6.7	8.4	6.6
비지배지분순이익	0	1	4	7	6
지배지분순이익	36	-21	71	68	69
지배순이익률 (%)	5.0	-2.8	6.4	7.6	6.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-7	14	24	-17	33
포괄순이익	29	-6	99	59	107
비지배지분포괄이익	0	0	8	5	9
지배지분포괄이익	29	-6	91	54	99

주: 조정영업이익은 매출총이익에서 판관비를 차감한 금액

재무상태표

단위: 억원

12결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	314	547	610	458	554
현금및현금성자산	92	138	316	180	228
매출채권 및 기타채권	89	133	126	113	156
재고자산	51	136	144	140	150
기타유동자산	82	140	24	24	19
비유동자산	337	518	503	487	516
유형자산	195	379	380	361	398
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	72	116	100	104	92
기타비유동자산	71	23	23	23	26
자산총계	650	1,065	1,113	944	1,070
유동부채	103	421	435	201	246
매입채무 및 기타채무	73	152	125	122	178
차입금	22	60	69	50	50
유동성채무	0	0	51	1	1
기타유동부채	8	208	190	28	17
비유동부채	13	107	51	55	57
차입금	0	53	2	1	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	13	54	49	54	57
부채총계	116	527	485	256	304
지배지분	534	529	612	660	729
자본금	39	78	78	78	78
자본잉여금	236	203	203	205	205
이익잉여금	260	241	321	373	395
기타자본변동	12	7	-8	-1	14
비지배지분	0	8	16	28	37
자본총계	534	537	628	688	766
총차입금	26	222	232	66	54

현금흐름표

단위: 억원

12결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	61	-15	105	125	123
당기순이익	36	-20	75	76	74
비현금항목의 가감	31	79	67	31	55
감가상각비	12	14	21	24	22
외환손익	9	0	23	-16	-5
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	11	65	23	23	37
자산부채의 증감	5	-67	-28	29	9
기타현금흐름	-10	-8	-8	-11	-15
투자활동 현금흐름	-39	-199	101	-3	-30
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	4	123	29	9	41
기타	-43	-322	72	-13	-71
재무활동 현금흐름	-5	257	-34	-254	-51
단기차입금	6	17	-8	-14	0
사채	0	198	0	-180	-20
장기차입금	0	43	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-8	-7	-7
기타	-10	0	-18	-52	-24
현금의 증감	10	46	178	-136	48
기초 현금	82	92	138	316	180
기말 현금	92	138	316	180	228
NOPLAT	42	28	100	63	70
FCF	64	100	123	127	143

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	460	-135	454	442	455
PER	21.5	-33.7	6.2	7.0	6.6
BPS	6,884	3,410	3,941	4,292	5,030
PBR	1.4	1.3	0.7	0.7	0.6
EBITDAPS	659	172	739	527	562
EV/EBITDA	9.9	16.4	2.7	3.7	2.8
SPS	4,558	4,850	7,125	5,803	7,468
PSR	2.2	0.9	0.4	0.5	0.4
CFPS	828	641	794	823	951
DPS	0	50	50	50	50

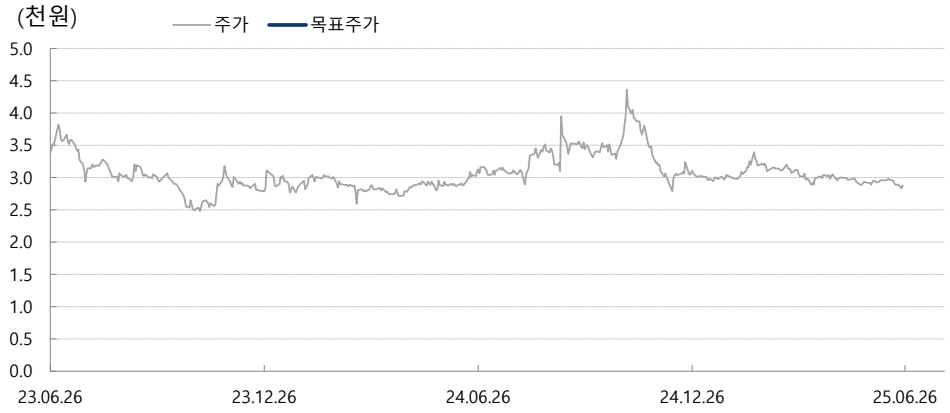
재무비율

단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성					
매출액 증가율	18.3	6.4	46.9	-18.8	25.3
영업이익 증가율	73.0	-47.7	329.2	-28.9	3.8
순이익 증가율	26.2	적전	흑전	1.7	-1.9
수익성					
ROIC	9.7	5.1	13.0	8.1	9.6
ROA	5.6	-2.4	6.5	6.7	6.8
ROE	6.8	-3.9	12.4	10.8	9.9
안정성					
부채비율	21.7	98.1	77.3	37.2	39.6
순차입금비율	4.0	20.8	20.8	7.0	5.1
이자보상배율	45.3	2.0	4.9	5.2	17.1

자료: 디케이앤디, 교보증권 리서치센터

디케이앤디 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023.06.26	Not rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2025.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.5	2.8	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하