

디케이티 290550

더 좋아졌는데 더 낮아진 밸류에이션

커지고 있는 휴머노이드에서의 존재감

FPCA와 충전 모듈을 포함해 동사의 부품이 휴머노이드 시장으로 전방을 다변화할 가능성이 높다는 판단이다. 휴머노이드 고객사와의 충전 모듈 PoC는 4월 초도 물량 납품을 시작으로 본격화 된 것으로 파악된다. 휴머노이드 관절 및 배터리 모듈에서도 세트 및 ESS향으로 양산 이력이 있는 동사가 수혜를 볼 수 있을 전망이다. 고객사 및 전방 다변화도 임박한 것으로 추정되며 공급 품목도 다변화 될 것으로 기대된다. PoC 단계 이후 하반기부터 본격적인 양산도 기대해 볼 수 있다는 판단이다.

기존 사업에서도 지속되고 있는 적용처 확대 및 고객사 다변화

2분기에도 당사의 기존 추정치(영업이익 70억원)를 상회하는 수익성을 기대한다. 2Q26F 매출액 1,363억원(+14.8% YoY)과 영업이익 88억원(+7.4% YoY, OPM 6.5%)을 전망한다. 1분기에 1) Auto OLED의 수주 잔고가 실적으로 반영되기 시작했고, 2) 설계까지 담당하는 ESS향 BMS의 공급 증가에 따라 호실적을 기록했던 흐름은 2분기에도 이어질 전망이다. 하반기에도 적용처 확대에 따른 IT OLED와 Auto OLED의 후속 수주가 이어질 것으로 기대하며 ESS BMS의 고객사 다변화까지 기대된다.

목표주가 41,000원으로 상향

투자의견 '매수'를 유지하고 목표주가를 41,000원으로 상향한다. 목표주가 상향은 26년과 27년 연간 영업이익 추정치를 각각 48.8%와 26.6% 상향함에 기인한다. 25년부터 이어지고 있는 선제적인 투자는 로봇과 ESS 등 전방을 다변화하기 위함이며 27년 더 큰 수익성으로 돌아올 예정이다. 27F 매출액 7,384억원(+40.1% YoY)과 영업이익 591억원(+86.56 YoY, OPM 8.0%)을 전망한다. 현재 주가는 27F 추정치 기준 8.3배 수준으로 현저한 저평가다. 펀더멘털은 개선됐는데 주가만 빠졌다. 로봇으로 인해 추가될 실적은 추정치에 반영하지 않았다. 로봇향 매출의 본격 반영으로 탑라인과 수익성 추정치 모두 상향될 가능성이 높으며 리레이팅도 동반될 것으로 기대한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	280	403	426	527	738
영업이익	15	23	22	32	59
영업이익률(%)	5.2	5.7	5.1	6.0	8.0
세전이익	9	36	29	41	68
지배주주지분순이익	4	27	23	36	55
EPS(원)	234	1,344	1,159	1,790	2,736
증감률(%)	-80.4	473.5	-13.8	54.5	52.8
ROE(%)	3.8	17.1	12.1	16.2	20.6
PER(배)	36.0	5.9	5.9	12.7	8.3
PBR(배)	1.2	0.9	0.7	1.9	1.6
EV/EBITDA(배)	7.2	4.2	4.0	8.0	5.1

자료: 디케이티, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡

02-709-2654

dh.cho@ds-sec.co.kr

김수현 미드스몰캡·지주회사·비상장

02-709-2650

seankim@ds-sec.co.kr

2026.07.01

매수

목표주가(상향)	41,000원
현재주가(06/30)	22,200원
상승여력	84.7%

Stock Data

KOSDAQ	916.2pt
시가총액(보통주)	444십억원
발행주식수	20,001천주
액면가	500원
자본금	10십억원
60일 평균거래량	476천주
60일 평균거래대금	11,380백만원
외국인 지분율	8.0%
52주 최고가	34,950원
52주 최저가	5,990원
주요주주	
비에이치(외 3인)	50.5%
디케이티우리사주(외 1인)	0.7%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-10.7	-2.6
3M	22.0	21.0
6M	223.6	215.3

주가차트

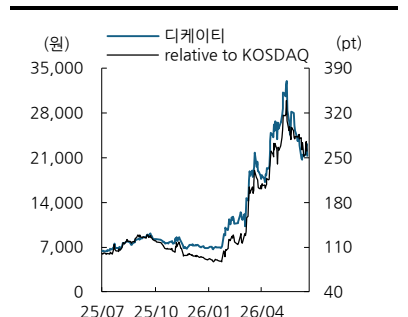


표1 디케이티 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	86.4	118.8	105.8	114.8	115.7	136.3	133.5	141.7	425.8	527.1	738.4
YoY	-25.3%	10.3%	29.5%	16.9%	33.8%	14.8%	26.2%	23.4%	5.6%	23.8%	40.1%
1. OLED	52.5	70.4	60.0	61.5	64.0	75.4	66.4	66.5	244.4	272.3	329.2
YoY	-31.3%	-9.2%	19.8%	4.2%	21.9%	7.1%	10.7%	8.1%	-7.1%	11.4%	20.9%
2. Battery	13.0	19.2	14.2	18.0	20.6	22.2	23.4	25.4	64.4	91.6	130.4
YoY	-51.9%	18.5%	27.9%	12.5%	58.5%	15.6%	64.8%	41.1%	-8.4%	42.2%	42.4%
3. Automotive	20.9	29.1	31.5	35.5	31.0	38.7	43.7	49.8	117.0	163.2	278.7
YoY	69.9%	107.9%	53.7%	53.0%	48.3%	33.0%	38.7%	40.3%	67.1%	39.5%	70.8%
영업이익	2.5	8.2	4.8	6.1	8.9	8.8	6.8	7.3	21.6	31.7	59.1
YoY	-68.0%	8.4%	-4.4%	118.3%	259.8%	7.4%	40.4%	20.5%	-6.2%	46.8%	86.5%
영업이익률	2.8%	6.9%	4.5%	5.3%	7.7%	6.5%	5.1%	5.2%	5.1%	6.0%	8.0%
순이익	4.2	6.0	5.1	8.0	13.9	9.3	7.8	4.9	23.2	35.8	54.8
YoY	-60.3%	-12.2%	27.1%	42.2%	232.6%	56.0%	54.8%	-38.9%	-13.5%	54.4%	52.8%
순이익률	4.8%	5.0%	4.8%	7.0%	12.0%	6.8%	5.9%	3.4%	5.5%	6.8%	7.4%

자료: 디케이티, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 적정주가 산출 테이블

구분	단위	내용
순이익	십억원	54.8
		27F 당기순이익
주식 수	백만주	20.0
EPS	원	2,736
		27F EPS
Target PER	배	15.0
		IT기업의 통상적 PER 배수에 로봇 고려해 50% 할증
목표주가	원	41,000
		백단위 절사
현재주가	원	22,200
상승여력	%	84.7

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 디케이티 연간 실적 전망 변경

십억원	변경 전		변경 후		Change(%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	516.1	704.0	527.1	738.4	2.1	4.9
영업이익	21.3	46.7	31.7	59.1	48.8	26.6

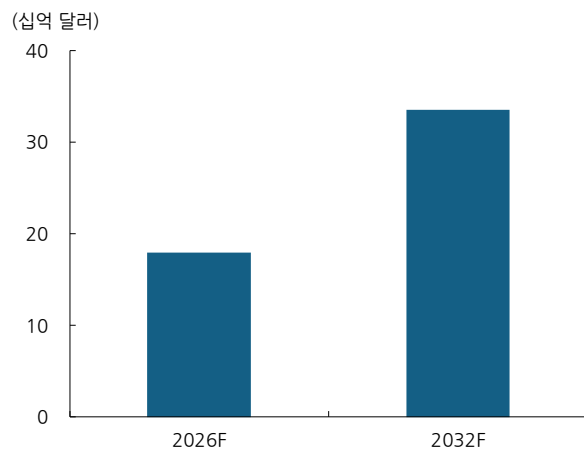
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 OLED 확대 로드맵

Product	Size	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
iPad Mini	8.3"	a-Si LCD					Hybrid OLED+single RGB+LTPS	
iPad Air	10.8"	a-Si LCD				Hybrid OLED+LTPS+single RGB		
iPad Pro	11.0"	Oxide LCD		Hybrid OLED+LTPO+RGB tandem			Touch on TFE+pol-less	
	13.0"	Oxide+Mini LED		Hybrid OLED+LTPO+RGB tandem			Touch on TFE+pol-less	
	20.3"						Foldable OLED+LTPO+tandem	
MacBook Air	13.6"	a-Si LCD					Hybrid OLED+single RGB+LTPS	
	15.3"	a-Si LCD					Hybrid OLED+single RGB+LTPS	
MacBook Pro	14.2"	Oxide+Mini LED				Hybrid OLED+oxide+RGB tandem+Touch on TFE		
	16.2"	Oxide+Mini LED				Hybrid OLED+oxide+RGB tandem+Touch on TFE		

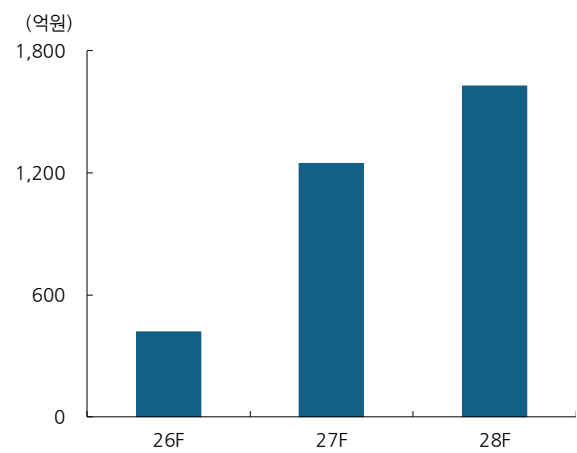
자료: Omdia, DS투자증권 리서치센터

그림2 전장용 OLED 시장 전망



자료: Research and Markets, DS투자증권 리서치센터

그림3 Auto OLED 수주 잔고 현황



자료: 디케이티, DS투자증권 리서치센터

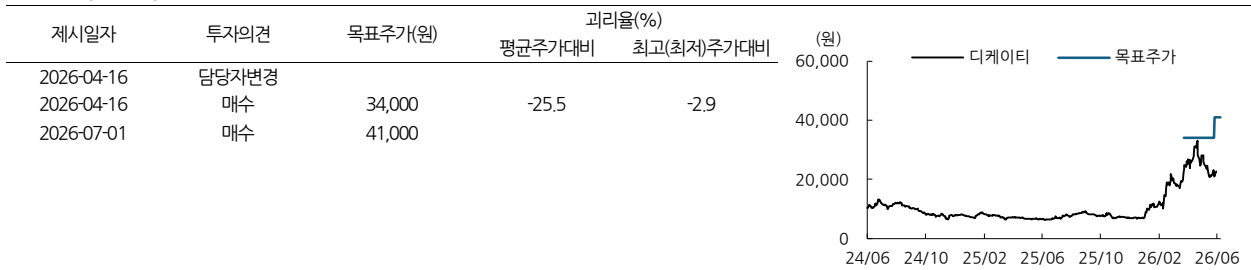
[디케이티 290550]

재무상태표						손익계산서					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	137	164	182	192	240	매출액	280	403	426	527	738
현금 및 현금성자산	36	68	57	65	92	매출원가	253	366	387	476	653
매출채권 및 기타채권	44	58	68	68	68	매출총이익	27	37	38	51	85
재고자산	29	34	50	52	72	판매비 및 관리비	12	14	17	20	26
기타	27	4	7	7	7	영업이익	15	23	22	32	59
비유동자산	103	122	138	170	202	(EBITDA)	24	35	35	56	83
관계기업투자등	27	32	41	50	70	금융손익	1	3	0	1	0
유형자산	32	49	65	82	81	이자비용	3	2	2	6	6
무형자산	6	6	7	7	8	관계기업등 투자손익	-6	12	7	9	9
자산총계	239	286	320	363	442	기타영업외손익	-1	-3	0	0	0
유동부채	104	98	110	118	142	세전계속사업이익	9	36	29	41	68
매입채무 및 기타채무	34	44	53	60	84	계속사업법인세비용	4	9	6	5	13
단기금융부채	67	51	55	55	55	계속사업이익	4	27	23	36	55
기타유동부채	3	2	2	2	2	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	3	6	6	6	6	당기순이익	4	27	23	36	55
장기금융부채	3	6	6	6	6	지배주주	4	27	23	36	55
기타비유동부채	0	0	0	0	0	총포괄이익	5	33	21	36	55
부채총계	107	104	117	124	148	매출총이익률 (%)	9.6	9.2	9.0	9.7	11.6
지배주주지분	132	182	203	239	293	영업이익률 (%)	5.2	5.7	5.1	6.0	8.0
자본금	9	10	10	10	10	EBITDA마진률 (%)	8.4	8.8	8.2	10.7	11.3
자본잉여금	56	72	72	72	72	당기순이익률 (%)	1.6	6.7	5.4	6.8	7.4
이익잉여금	63	90	113	149	204	ROA (%)	2.0	10.2	7.7	10.5	13.6
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	3.8	17.1	12.1	16.2	20.6
자본총계	132	182	203	239	293	ROIC (%)	7.8	13.4	11.3	15.8	25.4

현금흐름표						주요투자지표					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	12	29	5	51	61	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	4	27	23	36	55	P/E	36.0	5.9	5.9	12.7	8.3
비현금수익비용가감	20	11	12	10	3	P/B	1.2	0.9	0.7	1.9	1.6
유형자산감가상각비	9	12	13	24	24	P/S	0.6	0.4	0.3	0.9	0.6
무형자산상각비	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	7.2	4.2	4.0	8.0	5.1
기타현금수익비용	11	-1	-1	-32	-38	P/CF	6.4	4.1	3.9	9.9	7.9
영업활동 자산부채변동	-9	-6	-26	6	3	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-14	-10	-12	0	0	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-9	-1	-17	-2	-21	매출액	-22.9	43.9	5.6	23.8	40.1
매입채무 증가(감소)	20	5	4	7	24	영업이익	-30.7	57.2	-6.5	47.0	86.5
기타자산 부채변동	-5	1	-1	0	0	세전이익	-65.0	305.8	-19.3	41.8	65.5
투자활동 현금	-14	3	-19	-43	-35	당기순이익	-77.7	514.4	-13.8	54.5	52.8
유형자산처분(취득)	-12	-24	-23	-41	-23	EPS	-80.4	473.5	-13.8	54.5	52.8
무형자산 감소(증가)	-1	0	-1	-1	-1	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-5	1	-1	-1	-12	부채비율	80.8	57.2	57.6	52.0	50.6
기타투자활동	4	26	6	0	0	유동비율	131.4	167.6	164.8	163.3	168.8
재무활동 현금	9	-2	3	0	0	순차입금/자기자본(x)	9.3	-5.9	1.6	-2.3	-10.9
차입금의 증가(감소)	9	-2	3	0	0	영업이익/금융비용(x)	5.4	10.0	9.2	5.2	9.3
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0	총차입금 (십억원)	70	57	62	62	62
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	12	-11	3	-5	-32
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	7	32	-12	9	26	EPS	234	1,344	1,159	1,790	2,736
기초현금	29	36	68	57	65	BPS	7,094	9,087	10,140	11,930	14,666
기말현금	36	68	57	65	92	SPS	15,010	20,166	21,288	26,354	36,918
NOPLAT	7	17	17	28	47	CFPS	1,325	1,917	1,763	2,292	2,898
FCF	2	36	-10	9	26	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 디케이티, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

디케이티 (290550) 투자의견 및 목표주가 변동추이



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.