기업 밸류업 공시법인
KRX KOREA EXCHANGE
CORPORATE VALUE-UP

KOSDAQ | 내구소비재와의류

디케이앤디 (263020)

저평가를 벗어날 준비

기업가치 제고 계획 및 이행상황

- 기업가치 제고계획(2024년 9월 5일 공시): 기업가치 제고 핵심지표로 1) PBR, 2) 주주환원율을 선정
- 1) PBR: PER과 ROE의 유의미한 성장을 통해 2024년 PBR 0.85x, 2025년 PBR 1.05x 달성을 목표로 제시
  2) 주주환원율: 2027년까지 최소 80억원의 자사주 매입 및 소각하며 주주환원율 2024년 31.25%, 2025년 34.09%을 목표로 제시
- 기업가치 제고 이행상황: 2024년 10월 28일 자기주식 취득 결정 공시
  취득예정금액 19.75억원(목표의 25% 수준), 예정주식수 57만주(발행주식수의 3.78%),
  취득예상기간 2024년 10월 29일 ~ 2024년 12월 28일, 이익 소각 목적 취득



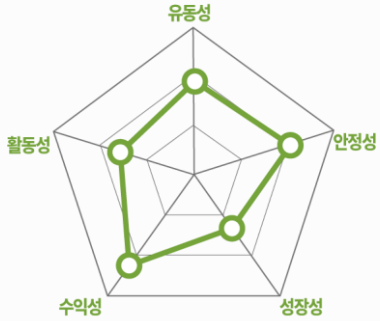
체크포인트

- 디케이앤디는 합성피혁 제조 및 부직포, 모자 생산을 주요사업으로 영위. 2024년 상반기 기준 매출액은 합성피혁 24.3%, 부직포 19.6%, 모자 32.2%, 상품 22.8%, 기타 1.0%로 구성
- 주요 고객사인 San Fang과 운동화 OEM 기업인 Pou Chen의 월간 매출 회복세는 향후 동사 실적에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상
- 동사 주가는 2020년 이후 PBR 0.6x ~ 2.1x에서 형성. 2024년 추정 실적 기준 현재 주가가 PBR 0.8x에 형성되어 있다는 점을 감안, 동사 주가 밸류에이션은 역사적 PBR Band 하단에 위치한 것으로 분석

주가 및 주요이벤트

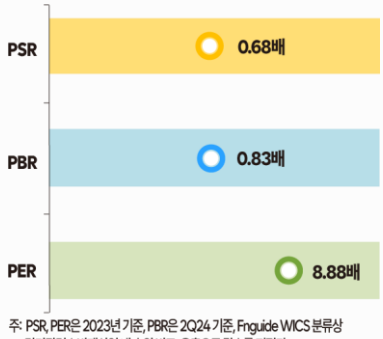


재무지표



주: 2023년 기준, Fnguide WICS 분류 상 경기관련소비재산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2023년 기준, PBR은 2Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 경기관련소비재산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

디케이앤디 (263020)

KOSDAQ
내구소비재와의류

Analyst 채윤석 chaeyunseok@kirs.or.kr
RA 정수현 sh.jeong@kirs.or.kr

합성피혁 전문기업

디케이앤디는 2000년 설립, 2018년 코스닥 시장에 상장한 합성피혁 전문기업으로 2014년 두림테크, 2016년 DK VINA, 2021년 다다씨앤씨를 인수하며 사업영역을 확장해 옴. 2024년 반기 기준, 동사의 사업부문은 합성피혁 24.3%, 부직포 19.6%, 모자 32.2%, 상품 22.8%, 기타 1.0%로 구성되어 있으며, 지역별 매출은 미국 27.3%, 국내 23.2%, 중국 20.3%, 베트남 2.0%, 기타 27.1%로 이뤄져 있음

글로벌 의류 및 잡화 시장 턴어라운드 수혜 기대

2023년 과잉재고로 인해 어려움을 겪었던 글로벌 의류 및 잡화 시장 부문에서 턴어라운드가 전망되며, 동사의 주요 고객사인 대만 San Fang과 운동화 OEM 기업인 Pou Chen의 월간 매출에서도 회복세가 확인되고 있어, 향후 동사 실적에도 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상됨. San Fang의 경우, 2024년 7월까지의 매출을 공시, 2024년 7월 매출은 11억 대만 달러로 전년 동월 대비 21.5% 성장, 7월 누적 매출은 62억 대만 달러로 전년 대비 6.8% 증가함. Pou Chen은 2024년 9월까지의 매출을 공시, 2024년 9월 매출은 213억 대만 달러로 전년 동월 대비 11.8% 증가했으며, 9월 누적 매출 기준으로는 1,954억 대만 달러로 전년 대비 5.2% 증가함. 이와 같은 동사 주요 고객사의 회복은 향후 동사 실적에도 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상

2024년 실적: 매출액 1,048억원, 영업이익 91억원 전망

동사의 2024년 연간 실적은 매출액 1,048억원(+16.8%, yoy), 영업이익 91억원(+11.5%, yoy)으로 전망. 부직포 부문은 친환경 라인 설치에 따른 일부 생산 라인 가동 중단으로 매출이 다소 감소하나, 합성피혁 부문에서 헤드셋 및 자동차향 매출이 증가 중이며 모자와 상품 부문에서도 전방 시장의 회복이 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망함

Forecast earnings & Valuation

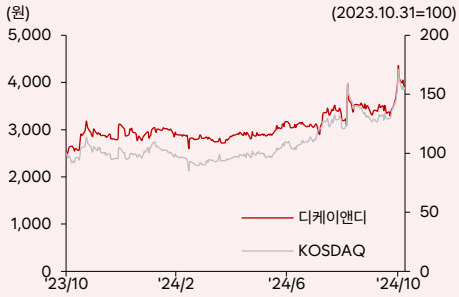
	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	708	753	1,106	898	1,048
YoY(%)	18.3	6.4	46.9	-18.8	16.8
영업이익(억원)	51	27	115	82	91
OP 마진(%)	7.2	3.5	10.4	9.1	8.7
지배주주순이익(억원)	36	-21	71	68	71
EPS(원)	230	-135	454	442	469
YoY(%)	26.0	적전	흑전	-2.7	6.1
PER(배)	21.5	N/A	6.2	7.0	8.4
PSR(배)	1.1	0.9	0.4	0.5	0.6
EV/EBITDA(배)	9.8	18.1	3.2	3.6	4.1
PBR(배)	1.4	1.3	0.7	0.7	0.8
ROE(%)	6.8	-3.9	12.4	10.8	10.3
배당수익률(%)	0.0	1.1	1.8	1.6	1.3

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (11/7)		3,915원
52주 최고가		4,360원
52주 최저가		2,545원
KOSDAQ (11/7)		733.52p
자본금		78억원
시가총액		590억원
액면가		500원
발행주식수		15백만주
일평균 거래량 (60일)		32만주
일평균 거래액 (60일)		12억원
외국인지분율		7.41%
주요주주	최민석 외 3 인	29.51%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	15.1	34.5	48.9
상대주가	22.6	59.8	67.3

▶**참고** 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 'EPS 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '총자산회전율,' 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

▶**기업 밸류업 공시 법인** 주주가치 존중 기업문화로의 변화를 위해 자발적으로 기업가치 제고 노력을 하는 기업. 기업가치 제고 계획을 자율적으로 수립하고, 이행하며 투자자와 소통하는 기업

기업 개요

1 연혁 및 지배 구조

합성피혁, 부직포, 모자 생산 기업

디케이앤디는 2000년 설립된 합성피혁 전문기업으로 합성피혁 제조 및 부직포, 모자 생산을 주력 사업으로 영위하고 있다. 설립 초기, 동사의 사업영역은 부직포를 국내외 협력업체를 통해 생산한 후 수출하는 유통 사업에 국한되었으나, 2010년대부터 자회사 인수를 통해 제조 분야로 사업을 확대하였다. 2014년 (주)두림테크(합성피혁 제조), 2016년 DK VINA(부직포 생산) 그리고 2021년 다다씨앤씨(스포츠용 모자 제조) 인수를 통해 균형 있는 사업 포트폴리오를 구축하는데 성공하였다.

2024년 10월 7일 기준, 동사의 최대주주는 최민석 대표이사로 지분 18.42%를 보유, 친인척 최원빈과 최영학 등을 포함한 최대주주 및 특수관계인 지분은 29.5%이다. 최민석 대표이사는 2024년 6월 21일자로 최원빈과 최영학에게 각각 753,492주를 증여하면서 지분이 감소하였다. 한편, 2대 주주인 김근하 디케이앤디 전 임원은 2020년 6월 30일 일신상의 사유로 퇴임하면서 특수관계인에서 제외되었다.

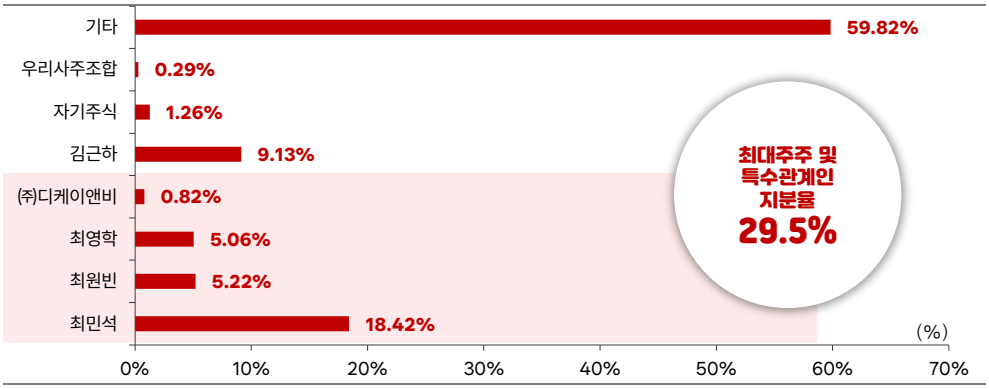
2024년 6월말 기준, 동사는 4개의 종속기업을 보유하고 있다. 중국법인 Shanghai DK&D(지분율 100%)는 합성피혁 부직포 및 모자 원부자재 유통 기업으로, 효율적인 원부자재 소싱을 통해 동사의 마진율 개선에 기여하고 있다. DK VINA(지분율 100%)는 2016년에 인수한 인조피혁용 부직포 생산 기업으로 베트남에 소재하고 있으며, 다다씨앤씨(지분율 79.99%)는 2021년에 인수한 기업으로 방글라데시 공장을 기반으로 스포츠용 모자 제조 사업을 영위 중이다.

디케이앤디 연혁



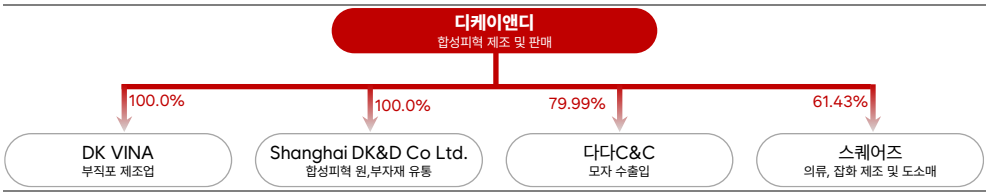
자료: 디케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

디케이앤디 주주 현황(24.10.07 기준)



자료: 디케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

디케이앤디 종속회사 현황(2Q24 기준)



자료: 디케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 사업 현황

동사의 매출은 합성피혁 24.3% 부직포 19.6% 모자 32.2% 상품 22.8% 기타 1.0%로 구성

2024년 상반기 기준 동사의 매출은 합성피혁 24.3%, 부직포 19.6%, 모자 32.2%, 상품 22.8%, 기타 1.0%로 구성되어 있으며, 지역별 매출은 미국 27.3%, 국내 23.2%, 중국 20.3%, 베트남 2.0%, 기타 27.1%로 이뤄져 있다. 합성피혁은 국내 안산 공장에서, 부직포는 베트남 DK VINA에서, 모자는 다다씨앤씨의 방글라데시 공장에서 생산된다.

1. 합성피혁

디케이앤디는 2015년 두림테크를 인수합병하며 합성피혁 제조사업에 진출하였다. 합성피혁은 크게 PVC(폴리염화비닐)와 PU(폴리우레탄) 제품으로 구분되며, 동사는 PU(폴리우레탄) 제품을 건식 및 습식 공정을 통해 생산하고 있다. 동사의 PU 합성피혁은 의류, 자동차 시트, 헤드셋, 가구, 장갑 등 다양한 용도로 사용되며, 이를 통해 폭넓은 고객군을 보유하고 있다.

합성피혁의 주요 원재료는 원단(폴리에스터, 나일론 등)과 부재료인 수지(PU와 용제가 혼합된 형태), 안료(수지에 색을 첨가하기 위해 사용), 용제(수지와 안료 혼합 시 점도 조정용으로 사용), R/P(Release paper, 합성피혁 표면에 패턴을 나타내는 종이)로, 동사는 약 2~3개월의 원재료 재고를 보유하고 있다. 2024년 2분기 기준, 동사는 국내 안산 공장에서 습식 1대, 건식 1대의 생산라인을 운영하고 있다. 습식공정은 수지와 안료가 배합된 재료를 원단에 도포한 후, 이를 수조에 침전시켜 용제(DMF 등)가 추출되면서 원단 표면에 미세 다공성 피막이 형성되는 방식으로 합성피혁을 제조한다. 건식공정은 PU수지를 R/P에 먼저 도포한 뒤 열과 압력을 가해 R/P와 원단과 접합하고, 챔버를 사용하여 이를 가열 건조한 후 R/P를 제거하여 합성피혁을 생산하는 방식이다.

2.부직포

동사는 2016년 DK VINA(지분율 100%)를 종속회사로 편입하며 부직포 생산 사업을 본격화하였다. 동사의 부직포는 글로벌 1위 신발용 합성피혁 제조사 대만 San Fang Chemical(삼방화학, 이하 San Fang)에 납품되며, San Fang의 모회사인 스포츠 운동화 전문 기업 Pou Chen(파우첸)을 통해 나이키, 아디다스, 리복, 퓨마, 언더아머 등 주요 글로벌 스포츠 기업들의 운동화에 사용된다. 부직포는 신발의 Upper(밑창 위 전체)부분에서 제품별 특성에 맞춰 PU를 입혀 외부 마감재로 쓰이거나 내부 보강재 등으로 활용되며, 이 외에도 윌슨, 나이키, 아디다스 등의 구기 종목 제품(ball)에도 적용중이며, 향후 자동차 산업까지 전방 시장을 확장할 예정이다.

현재 동사는 니들펀칭용 부직포 생산라인 4대를 보유 중이다. 부직포는 방적(짧은 섬유를 이어서 하나의 실로 만듦), 제직(실을 직각 방향으로 교차시켜 직물을 생산하는 방법), 편조(실을 고리형태로 연결하여 짜는 방식)에 의하지 않고 물리·화학적 수단을 통해 결합시킨 섬유집합체를 의미한다. 동사는 다량의 바늘을 사용하여 웹(넓게 펼쳐진 상태의 섬유를 의미)을 기계적으로 결합하는 니들펀칭(Needle punching) 방식으로 원사를 생산하고 있다. 니들펀칭은 바늘이 섬유층을 반복적으로 찔러 엉키게 결합하는 기계적 방법으로 별도의 접착제를 쓰지 않는 친환경적 방식이다.

3. 모자

디케이앤디는 2021년 인수한 종속회사 다다씨앤씨(지분율 79.99%)를 통해 스포츠용 모자 사업을 영위하고 있다. 다다씨앤씨는 방글라데시에 생산 공장을 보유하고 있으며 글로벌 대형 OEM/ODM 바이어 네트워크를 통해 모자를 판매 중이다. 원단, 버튼 등 원부자재의 70% 이상을 연결회사인 상해(Shanghai DK&D)와 베트남(DK VINA)을 통해 소싱한 후 봉제하여 최종 제품을 생산한다.

다다씨앤씨는 스포츠용 모자 OEM·ODM(제조자개발생산) 전문 기업으로 1990년대 자수 모자 생산 능력을 기반으로 다품종 소량생산 체계를 구축하여 미국 4대 프로스포츠인 프로야구(MLB), 프로농구(NBA), 프로미식축구리그(NFL), 아이스하키리그(NHL) 소속 120여개 스포츠팀의 공식 모자를 제조하며 글로벌 선도 기업으로 자리잡았다. 그러나 이후 가방과 의류로 사업을 확장하는 과정에서 유동성 부족 문제가 발생했고, 코로나-19 팬데믹까지 겹치면서 경영상황이 악화되어 기업회생절차에 돌입했다. 2021년 디케이앤디는 다다씨앤씨 인수 이후, 빠른 경영 정상화를 위해 노후화된 생산라인을 점검하고 설비시설을 증설하여 월 생산량을 월 70만개에서 120만개로 확대했다. 또한 유통채널을 체계화하고, 중국 법인 Shanghai DK&D(지분율 100%)를 활용해 원부자재를 함께 소싱하며 생산단가를 낮추고 품질을 높였다. 그 결과 동사 인수 이전 부진한 실적에서(2020년 매출액 168억원, 당기순손실 0.2억원) 벗어나, 2023년 매출액 299억원, 당기순이익 43억원, 2024년 반기 기준, 매출액 168억원, 순이익 19억원을 달성하며 안정적인 턴어라운드를 이루었다.

4. 상품

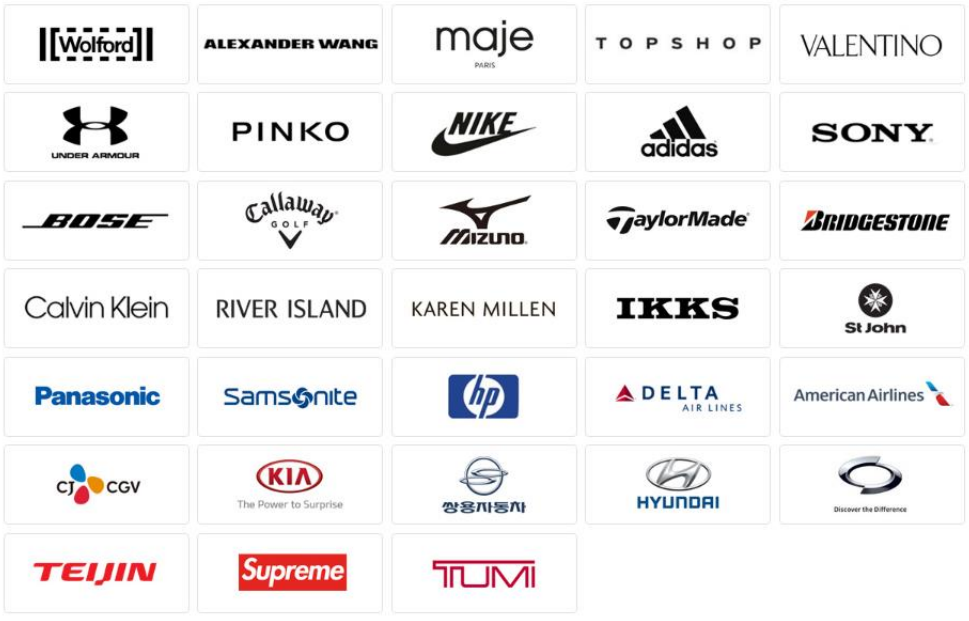
동사는 중국 법인 Shanghai DK&D(지분율 100%)를 통해 한국 및 중국기업에게 합성피혁 및 부직포와 모자의 원·부자재를 소싱하여 중국 현지 기업 및 타국에 판매하고 있다. Shanghai DK&D는 주로 고급형 PU소재 및 친환경 제품을 주력으로 유통하며, 저가 상품군 위주의 중국 내수 기업과 차별화를 두고 있다. 또한 한국, 베트남 등 동사의 인프라를 활용한 유통망을 확보하고 있어 고객의 니즈를 반영한 제품의 소싱, 판매가 용이하다는 강점을 보유하고 있다.

사업 영역별 개요



자료: 디케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 바이어 현황



자료: 디케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

산업 현황

1 합성피혁 시장 현황

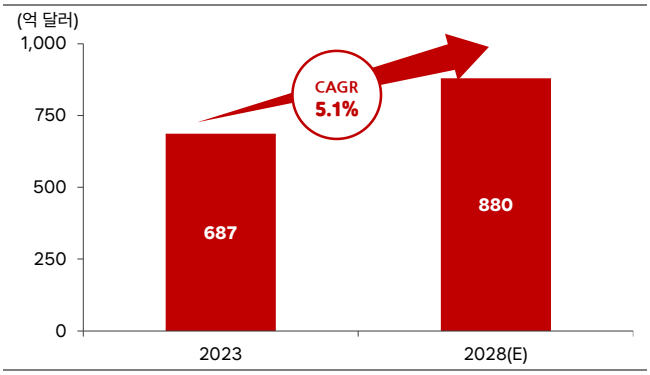
글로벌 합성피혁 시장
2023년 ~ 2028년 기간
CAGR 5.1% 전망

피혁은 천연피혁과 합성피혁으로 구분할 수 있다. 천연피혁은 동물의 가죽을 가공하여 만든 소재로 고급스러운 느낌과 내열성, 내구성이 뛰어나다는 장점이 있지만 동물 복지 이슈로부터 자유롭지 못하며, 가격이 비싸고 제품의 균일한 품질을 유지하기 어렵다는 단점이 있다. 천연피혁의 대체재인 합성피혁은 부직포 등의 면직물 표면을 폴리우레탄(PU), 폴리염화비닐(PVC) 등의 수지로 코팅하여, 외관과 감촉, 광택, 통기성, 유연성, 표면강도 및 절단강도 등을 가죽과 흡사하게 제조한 소재이다. 의류, 가구, 가방, 신발, IT케이스, 자동차 내장재 등 다양한 산업분야에 적용되고 있다.

MarketsandMarkets에 따르면 글로벌 합성피혁 시장은 2023년 687억 달러에서 연평균 5.1%씩 성장하여 2028년 880억 달러 규모가 될 것으로 전망된다. 글로벌 합성피혁 시장은 면직물 위에 코팅되는 수지 종류에 따라 폴리우레탄(PU) 기반, 폴리염화비닐(PVC) 기반, 바이오 기반으로 분류되며, 각각 약 55%, 40%, 5%의 비중을 차지하는 것으로 추정된다. 가격 경쟁력과 가공의 용이성으로 인해 수요가 많았던 PVC 기반 합성피혁의 유해성이 알려지며 PU 기반의 합성피혁 선호도가 높아지고 있다. PVC 기반 합성피혁 제조 시 물질을 부드럽고 유연하게 만들어주는 가소제로 프탈레이트(phthalate)라는 화학물질이 사용되는데, 해당 물질은 호르몬의 작용을 방해하거나 혼란시키는 내분비계 교란물질로 구분되며 특히 어린이, 임산부, 노약자 등 취약계층의 건강에 악영향을 미칠 수 있기 때문이다.

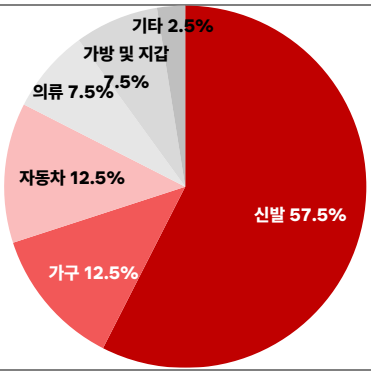
글로벌 합성피혁 제품 시장은 대부분 소비재에 적용되며, 제품군에 따라 신발 57.5%, 가구 12.5%, 자동차 12.5%, 의류 7.5%, 가방 및 지갑 7.5%, 기타 2.5%로 구성되어 있다. 주요 합성피혁 생산 기업으로는 Kuraray Co., Ltd.(일본), San Fang Chemical Industry Co., Ltd.(대만), Teijin Limited(일본), Mayur Uniquoters Limited(인도), NAN YA PLASTICS CORPORATION(대만) 등이 있으며 아시아-태평양 지역에서 주로 생산된다.

글로벌 합성피혁 시장 규모 전망



자료: MarketsandMarkets, 한국IR협의회 기업리서치센터

적용 제품군별 합성피혁 점유율



주: 2023년 기준
자료: MarketsandMarkets, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 글로벌 스니커즈 신발 규모와 전망

2023년 ~ 2028년, 글로벌 스니커즈 및 기능성 운동화 시장 연평균 4.84% 성장 전망

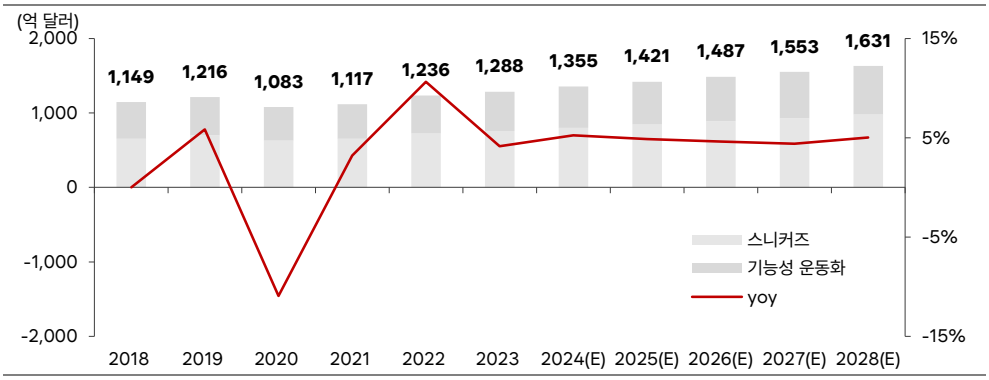
동사의 부직포는 니들펀칭 방식으로 제조되어 약 80% 이상이 대만 상장사 San Fang Chemical Industry에 공급된다. San Fang Chemical Industry는 동사로부터 제공받은 부직포를 활용해 신발용 합성피혁을 생산하고, 이를 모회사인 스포츠 전문 제조업체 파우첸(Pou Chen)에 납품한다. 최종적으로 동사의 부직포는 나이키, 아디다스, 리복, 퓨마, 언더아머 등 글로벌 스포츠 브랜드의 운동화에 사용된다.

Statista는 Footwear 시장을 Athletic Footwear(기능성 운동화), Leather Footwear(가죽 부츠, 가죽 샌들 등), Sneakers(운동화 디자인의 일상화), Textile & Other Footwear(나막신, 샌들, 슬리퍼, 고무장화, 실내화 등)로 구분하였다. 이 중 동사의 전방시장은 Athletic Footwear(이하, 기능성 운동화)와 Sneakers(이하, 스니커즈)이다.

Statista에 따르면 글로벌 스니커즈 및 기능성 운동화 시장의 합산 규모는 2018년 1,149억 달러에서 2023년 1,288억 달러로 증가, 연평균 2.31%의 성장률을 기록했다. 코로나 19 팬데믹 기간동안 운동화 수요 감소 및 생산 지역의 강력한 봉쇄정책으로 인한 공급망 불안으로 2019년 대비 시장 규모가 감소했으나, 2023년 전년 대비 4.1% 성장하며 회복했다. 2023년 기준, 국가별 비중은 두 시장 모두 미국, 중국, 영국, 일본, 독일, 인도 순이며 미국과 중국이 시장의 50% 이상을 차지하고 있다. 두 시장의 주요 신발 브랜드는 나이키, 아디다스, 스케쳐스, 뉴발란스 등이 대표적이다.

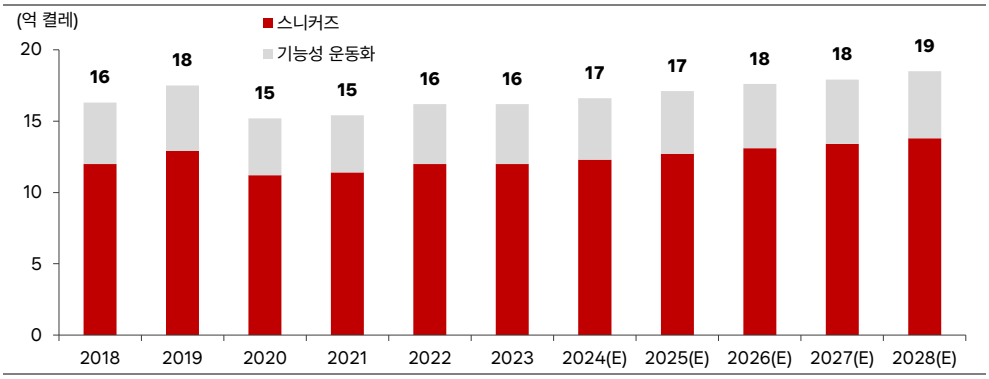
Statista에 따르면 스니커즈 및 기능성 운동화 시장의 성장률은 2023년 이후 5년 동안 연평균 4.84%로 전망되며, 시장 규모는 2028년 1,631억 달러 규모가 될 것으로 예상된다. 스니커즈 및 기능성 운동화 판매량은 2023년 16.2억 켤레에서 2028년 18.5억 켤레까지 증가하고, 신발 평균 가격도 스니커즈는 71.0달러, 기능성 운동화 139.6달러까지 상승할 것으로 추정된다. 애슬레저(운동(athletic)과 여가(leisure)의 합성어) 트렌드의 확산으로 운동과 일상 모두에서 활용 가능한 신발 수요 증가, 한정판 제품에 대한 소비자들의 높은 관심, 기술 발전을 통한 착화감 개선 등이 시장 성장의 주요 요인이 될 것으로 전망하며, 환경을 고려한 지속 가능한 제품의 수요 증가도 스니커즈 및 기능성 운동화 시장 성장의 촉매제 역할을 할 것으로 예상한다.

글로벌 스니커즈 및 기능성 운동화 시장 규모 추이



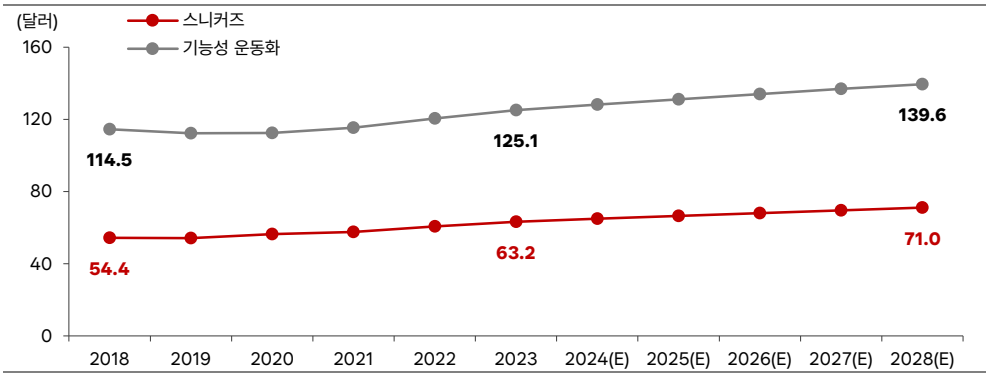
자료: Statista, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 스니커즈 및 기능성 운동화 판매량 추이



자료: Statista, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 스니커즈 및 기능성 운동화 평균 판매가(ASP) 추이



자료: Statista, 한국IR협의회 기업리서치센터

투자포인트

1 기업가치 제고계획 발표(밸류업)

2024년 9월 5일
기업가치 제고 계획을 공시,
핵심 지표는 PBR(주주환원)

2024년 9월 5일, 디케이앤디는 밸류업 프로그램의 일환으로 기업가치 제고 계획을 공시하고, 기업가치 제고 핵심 지표로 'PBR(주주환원)'을 설정했다. PBR을 핵심 지표로 선정한 이유는 2023년 기준 동사의 PBR이 0.7x로 1.0x를 하회하며, 기업의 미래 가치 창출에 대한 시장의 평가가 주주자본 이하로 형성되어 있다는 판단에 따른 것이다. 동사는 PBR을 PER과 ROE로(PBR=PER x ROE) 구분하여 분석한 결과, 낮은 PBR(2023년 기준, 0.7x)의 원인은 ROE의 일시적인 하락과 정체된 PER에 기인하였다고 판단, PER과 ROE의 개선을 통한 PBR 상승을 목표로 하고 있으며, 이 외에도 주주환원 강화 정책을 통해 동사 주식에 대한 투자 매력도도 높여 나갈 계획이다.

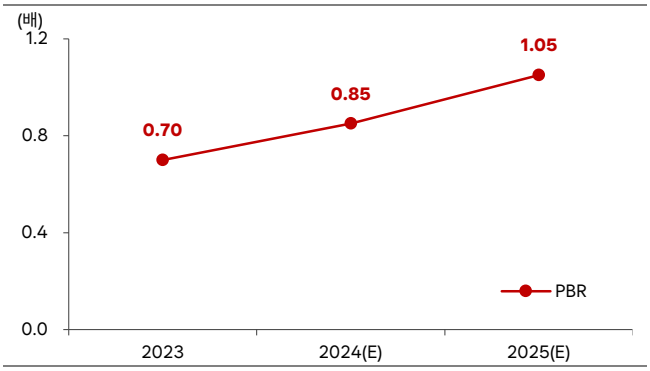
디케이앤디는 2024년 PBR 0.85x, 2025년 PBR 1.05x를 목표로 제시했다. 동사는 ROE 성장(2023년 10.76%, 2024년 12.42%, 2025년 13.93%)과 적용 PER 상승(2023년 7.03x, 2024년 6.85x, 2025년 7.53x)을 통해 유의미한 PBR 개선을 목표로 설정하였다. 동사는 ROE 성장을 위해 매출 및 영업이익율을 증대시킬 계획이다. 사업 부문별 계획을 살펴보면, 합성피혁 부문에서는 친환경 사업 확장(비건가죽, 바이오베이스 가죽 등) 및 포트폴리오 다변화를 통한 수익성 개선, 부직포 부문에서는 Solvent Free 부직포 사업 본격화를 통한 친환경 매출 증대, 모자 부문에서는 새롭게 설립한 미국 유통 법인을 통해 미국 내 판매를 강화할 예정이다. PER 상승을 위해서는 온라인 소통 창구를 개설하여 주주와 회사간 양방향 소통을 확대하고, 글로벌 시장 개척과 트랜드에 맞춘 R&D등의 지속가능한 성장모멘텀을 제시할 계획이다. 주주환원 강화 정책으로는 2023년 11.03% 수준의 주주환원율을 2024년 31.25%, 2025년 34.09% 수준까지 상향시키고, 그 일환으로 자사주 매입 및 소각 확대(2023년 6.9억원, 2024년 30억원, 2025년 30억원)를 추진할 계획이다.

디케이앤디는 1) 사업 확장을 통한 실적 성장과 2) 주주환원 정책 강화를 통한 기업가치 제고 계획을 적극적으로 이행하고 있다.

1) 사업확장: 2024년 11월 4일 동사는 중국 부직포 기계 전문 제조 기업 쩐타이(Changshu Zhentai Nonwoven Machinery, 이하 ZT)와 합작법인(ZT VINA) 설립을 위한 파트너십을 체결했다. ZT VINA의 설립 목적은 부직포 및 기타 소재의 수출 및 유통 확대, 베트남 내륙간 수출입 및 무역업 활성화 등이다. ZT VINA는 2025년 4월까지 공장 설비를 완료하고, 6월부터 운영을 시작할 예정이다.

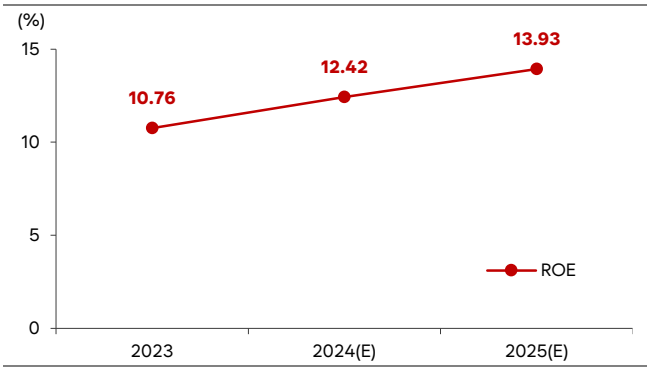
2)주주환원 정책 강화: 2024년 10월 28일, 동사는 공시를 통해 19.75억원(기업가치 제고 계획의 25% 수준) 규모의 자기주식 취득 결정을 발표했다. 예정주식수는 57만주로 발행주식수의 3.78%이며, 취득예상 기간은 2024년 10월 29일 ~ 2024년 12월 28일, 취득목적은 이익 소각이다. 동사는 2024년 2월 약 14.1억원(306,573주)의 기취득 자기주식을 소각하였고, 자사주 취득 공시 전 기준 19만주(발행주식수의 1.26%)의 자사주를 이미 보유하고 있어 2024년 자사주 소각 목표 30억원은 충분히 달성 가능할 것으로 판단한다.

디케이앤디가 목표로 설정한 PBR



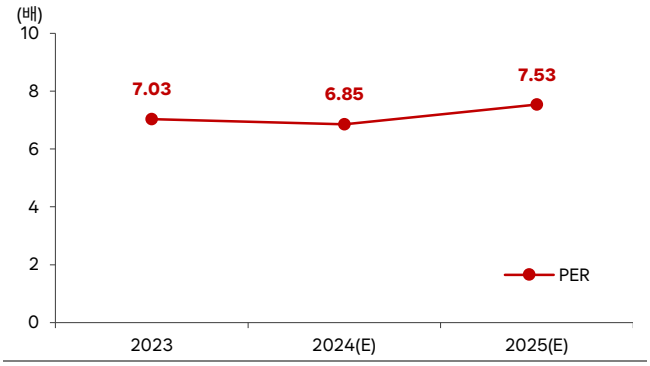
자료: 디케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

디케이앤디가 목표로 설정한 ROE



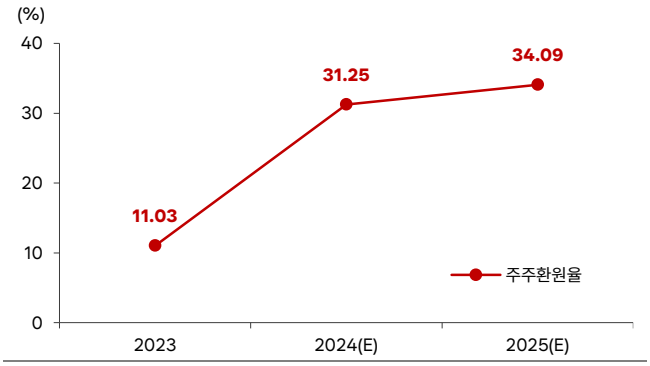
자료: 디케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

디케이앤디가 목표로 설정한 PER



자료: 디케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

디케이앤디가 목표로 설정한 주주환원율



자료: 디케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

디케이앤디 사업부문별 현황 진단

사업부문	시장현황	리스크 요인	대응 전략
합성피혁	• 동물가죽에 대한 수요 대체, 친환경 제품에 대한 수요 증가 • 운동용품, 가구용품, IT용품 등 기존 제품의 대체를 통한 시장 확장성 큼 • 엔진 방열제, 차량 내장재 등 차량 수요 증가	• 다품종 소량 생산으로 단기적 매출확대 어렵고 경기변동에 민감 • 신규 시장 진입 시 초기 투자자금 큼 • 환경규제 장벽이 높음	• 친환경 Bio-based 섬유 코팅기술 개발을 통해 제품 생산에 접목 • OEKO-Tex인증 취득, 무용제 PU적용 기술, Recycle원단 및 수용성 용제 사용으로 환경규제 대응 • 합성피혁 사업 아이템 포트폴리오 다변화로 수익성 개선
부직포	• 나이키, 아디다스 등 대형 브랜드로부터 안정적인 매출 발생 • 친환경 제품 수요 증가 • 차량 내장재, 신발 등 활용도 높음	• 선진국을 중심으로 환경 규제 장벽이 높음 • 신발 선두 기업인 나이키의 매출 급감	• 선택과 집중 전략을 통한 니들펀칭 부직포 시장 점유율 확대 • 친환경 부직포 제조기술 개발 및 설비 투자로 경쟁력 강화
모자	• 레저 및 운동에 대한 관심증가로 인한 모자 수요 증가 • 패션 아이템으로 자리잡아 여름, 겨울 등 계절 영향 적음	• 매출 성수기와 비성수기가 차이가 큼 • 주요 시장인 북미 소비시장 경기에 매출 변동성 높음 • 현지생산국가의 정치, 경제적 Risk와 Infra부족 등으로 생산 및 선적 Risk 존재	• 국내 내수 시장 공략으로 매출 변동성 최소화 • 현지 생산공장 이외 제3의 생산 기지 물색 (인도네시아, 필리핀)

자료: 디케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 글로벌 의류 및 잡화 시장의 턴어라운드 예상

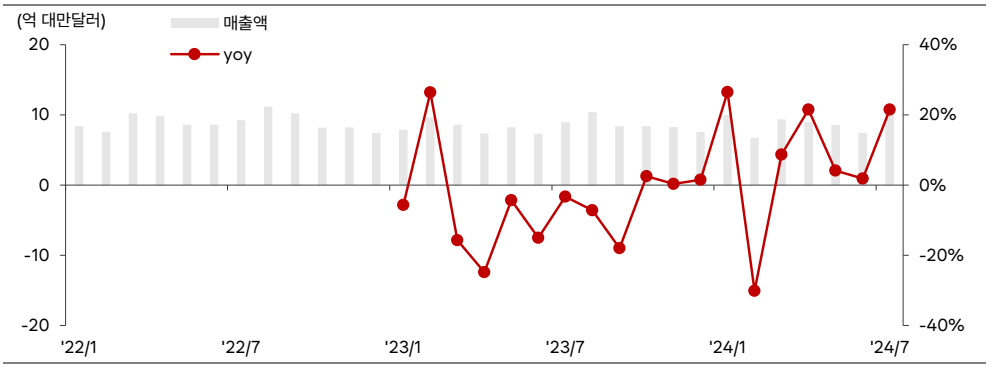
회복되는 글로벌 의류 및 잡화시장

2023년 과잉재고로 인해 어려움을 겪었던 글로벌 의류 및 잡화 시장 부문에서 턴어라운드가 예상되며, 동사의 주요 고객사인 San Fang과 운동화 OEM 기업인 Pou Chen의 월간 매출에서도 회복세가 확인되고 있다.

2022년, 의류 및 잡화 부문의 글로벌 OEM 기업들은 호실적을 기록했다. 코로나-19 영향으로 공급망 병목현상이 심화되면서 팬데믹 이후 억눌렸던 소비 수요가 증가할 것으로 예상한 글로벌 의류·잡화 기업들이 OEM 기업에 주문을 대폭 늘렸고, 그 결과 2022년 글로벌 OEM 기업들은 호실적을 기록하였다. 그러나 2023년에는 금리인상과 글로벌 경기 둔화로 소비가 위축되면서 브랜드사들이 재고 부담을 안게 되었고, 제품 생산량을 줄여 글로벌 OEM 기업들의 실적이 악화되었다. 이후 2023년 초부터 2024년 상반기까지 재고 소진이 지속되어 왔으며, 현재는 리스타킹(Re-Stocking) 사이클에 진입한 것으로 판단된다.

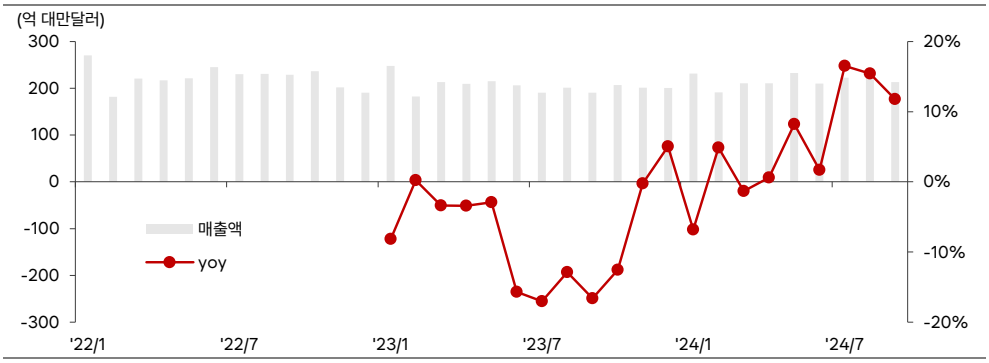
디케이앤디의 부직포를 활용해 합성피혁을 생산하는 San Fang과 San Fang의 모회사이자 글로벌 대표 풋웨어 OEM 생산 기업인 Pou Chen의 매출이 2024년 상반기 이후 안정적인 성장세를 보이며, 본격적인 회복 국면에 접어든 것으로 판단된다. San Fang의 경우, 2024년 7월까지의 매출을 공시했다. 2024년 7월 매출은 11억 대만 달러로 전년 동월 대비 21.5% 성장했으며, 7월 누적 매출은 62억 대만 달러로 전년 대비 6.8% 증가했다. Pou Chen은 2024년 9월까지의 매출을 공시했다. 2024년 9월 매출은 213억 대만 달러로 전년 동월 대비 11.8% 증가했으며, 9월 누적 매출 기준으로는 1,954억 대만 달러로 전년 대비 5.2% 증가했다. 이와 같은 성장세는 디케이앤디의 주요 고객사들이 회복 국면에 진입했음을 보여주며, 향후 동사의 실적에도 긍정적인 영향을 미칠 것으로 기대된다.

San Fang 월간 매출 현황



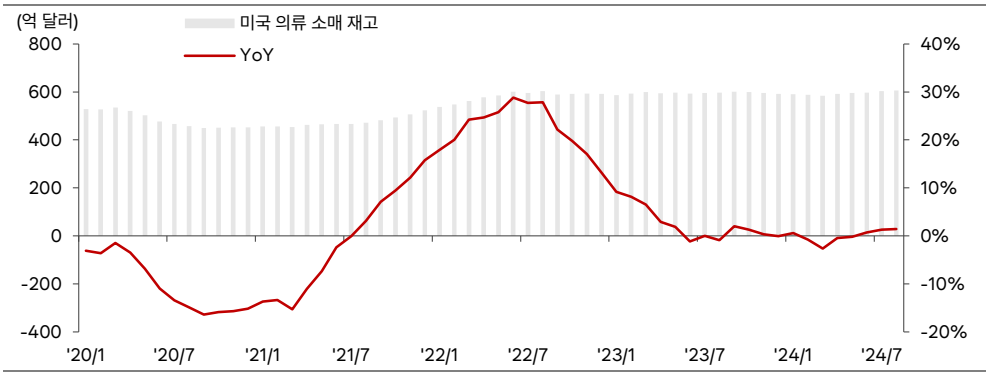
자료: San Fang, 한국IR협의회 기업리서치센터

Pou Chen 월간 매출 현황



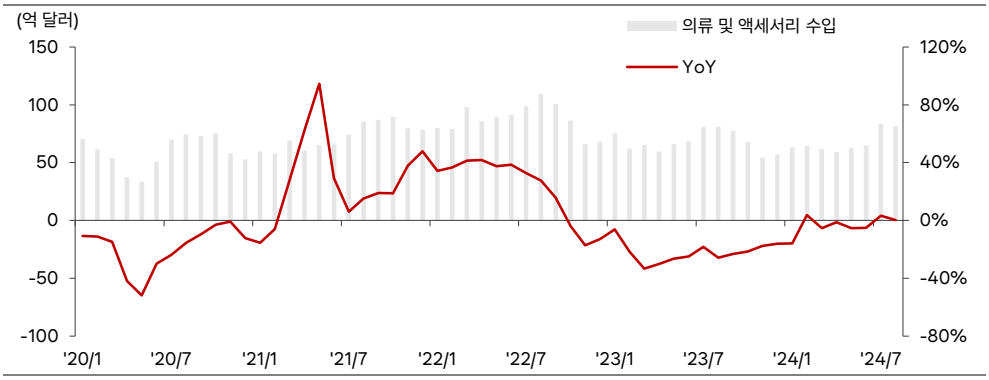
자료: Pou Chen, 한국IR협의회 기업리서치센터

미국 의류 소매 재고 추이



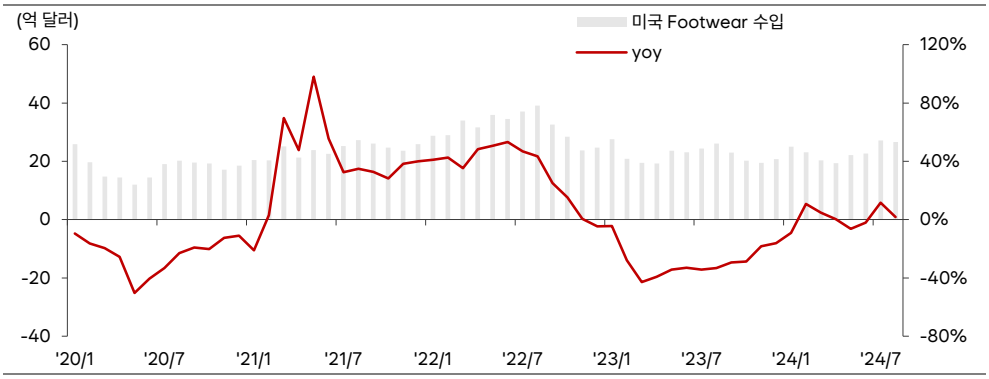
자료: US. Census Bureau, 한국IR협의회 기업리서치센터

미국 의류 및 액세서리 수입 추이



자료: US. Census Bureau, 한국IR협의회 기업리서치센터

미국 Footwear 수입 추이



자료: US. Census Bureau, 한국IR협의회 기업리서치센터

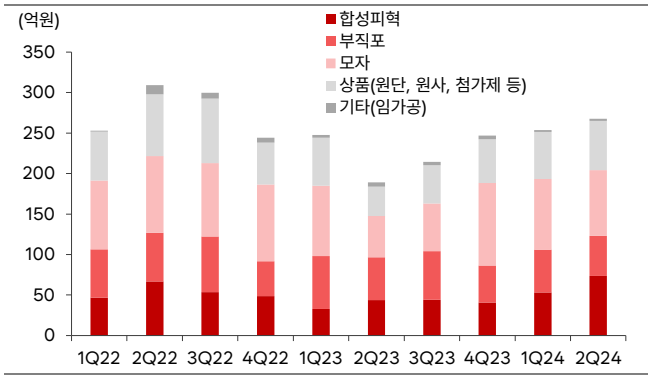
실적 추이 및 전망

1 실적 Review

2023년 매출액 898억원, 영업이익 82억원의 아쉬운 실적 기록

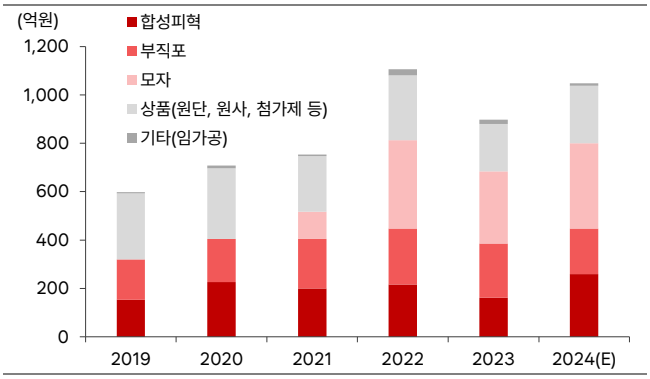
디케이앤디의 최근 실적은 글로벌 의류 및 잡화 산업의 경기 변동에 영향을 받아 2022년 최대 실적을 기록한 후, 2023년에는 역성장을 보였다. 2022년 실적은 매출액 1,106억원(+46.9%, yoy), 영업이익 115억원(+329.2%, yoy)을 기록했다. 세부적으로는 합성피혁 +8.2%, 부직포 +13.0%, 모자 +221.8%, 상품 +16.8%의 매출 성장률을 나타냈다. 2020년 코로나 19 팬데믹으로 인한 수요 감소 및 공장 운영 중단과 이후 발생한 공급망 병목현상을 겪은 글로벌 의류 및 스포츠 용품 기업들이 엔데믹이 시작된 2022년에 재고를 확충하기 위해 주문을 확대한 데 따른 결과로 분석된다. 그러나 2023년에는 금리 인상과 글로벌 경기 둔화로 소비가 위축되면서 브랜드사들이 과잉 재고 부담을 안게 되었다. 이에 동사의 실적도 타격을 받아, 매출액 898억원(-18.8%, yoy), 영업이익 82억원(-28.9%, yoy)을 기록하며 전년 대비 아쉬운 성과를 나타냈다. 주요 사업 부문별로는 합성피혁 -25.2%, 부직포 -3.2%, 모자 -18.2%, 상품 -26.7%, 기타(임가공) -32.4%의 역성장을 기록했고, 매출 하락 영향으로 영업이익도 부진했다.

디케이앤디 분기 매출 추이



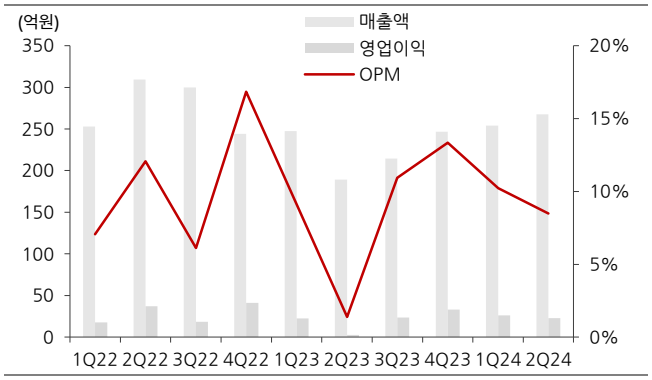
자료: 디케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

디케이앤디 연간 매출 추이



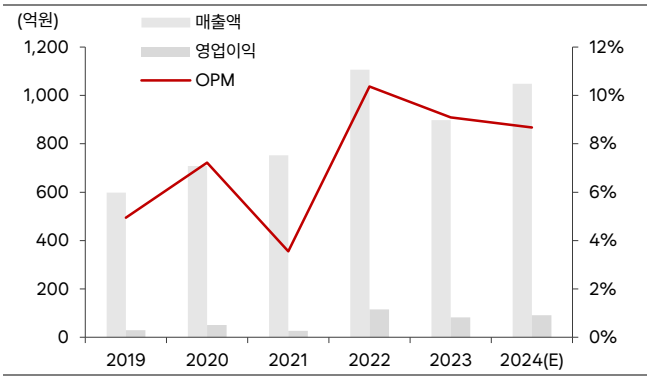
자료: 디케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

디케이앤디 분기 실적 추이



자료: 디케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

디케이앤디 연간 실적 추이



자료: 디케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 2024년 실적 전망

2024년 연간 실적 매출액 1,048억원, 영업이익 91억원 전망

디케이앤디의 2024년 상반기 누적 영업실적은 매출액 522억원(+19.5%, yoy), 영업이익 49억원(+93.3%, yoy)을 기록했으며 2024년 연간 실적은 매출액 1,048억원(+16.8%, yoy), 영업이익 91억원(+11.5%, yoy)을 전망한다. 사업 부문별로는 합성피혁 +60.9%, 부직포 -15.9%, 모자 +18.1%, 상품 +21.0% 성장이 예상된다. 합성피혁 부문에서는 수익성이 높은 헤드셋 수주가 지속되고 있으며, 자동차 부문 매출도 마진율 개선과 함께 매출 확대가 나타나고 있다. 부직포 부문은 올해 친환경 라인 설치에 따른 일부 생산 라인 가동 중단으로 매출이 다소 감소할 것으로 보이지만, 내년부터는 친환경 관련 신규 매출 증가 효과가 기대된다. 모자와 상품 부문에서는 전방 의류 및 잡화 시장의 회복세가 하반기까지 이어지며 실적에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상한다.

디케이앤디 분기 실적 Table (단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
매출액	253	309	300	244	248	189	214	247	254	268
합성피혁	47	67	54	49	33	44	44	41	53	74
부직포	60	60	69	43	65	53	60	46	53	50
모자	85	95	91	95	87	51	59	102	87	81
상품(원단, 원사, 첨가제 등)	60	76	80	52	59	36	47	54	58	61
기타(임가공)	1	11	7	6	3	5	4	5	3	3
영업이익	18	37	18	41	23	3	23	33	26	23
OPM	7.1%	12.1%	6.1%	16.8%	9.1%	1.4%	10.9%	13.3%	10.2%	8.5%

자료: 디케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

디케이앤디 연간 실적 Table (단위: 억원)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024(E)
매출액	598	708	753	1,106	898	**1,048**
합성피혁	153	226	199	216	161	**260**
부직포	167	178	205	231	224	**188**
모자	0	0	114	366	299	**353**
상품(원단, 원사, 첨가제 등)	272	292	229	268	196	**238**
기타(임가공)	6	12	6	26	17	**10**
영업이익	30	51	27	115	82	**91**
OPM	4.9%	7.2%	3.5%	10.4%	9.1%	**8.7%**

자료: 디케이앤디, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

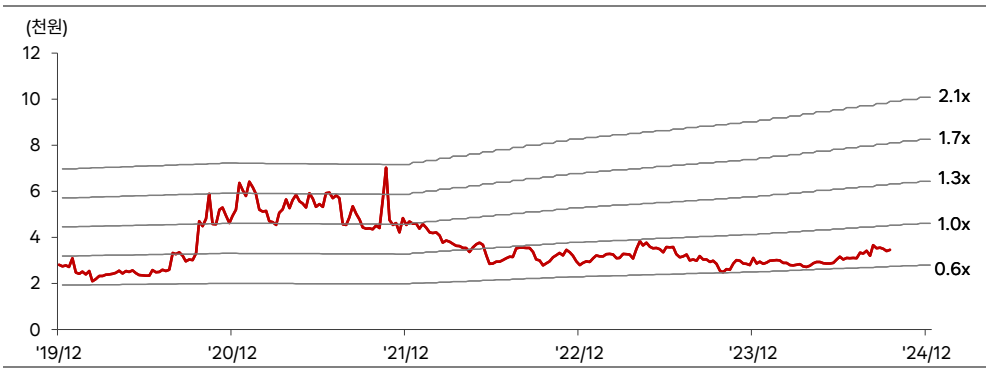
1 Historical 밸류에이션 비교

역사적 PBR Band 하단에 위치한 현재 주가

디케이앤디의 주가는 2020년 이후 PBR 0.6x ~ 2.1x에서 형성되었다. 현재 주가가 2024년 추정 실적 기준 PBR 0.8x에 형성되어 있다는 점을 고려, 동사 주가 밸류에이션은 역사적 PBR Band 하단에 위치한 것으로 분석된다.

2020년 초, 코로나-19로 인한 증시 급락 여파로 동사의 주가는 최저가인 1,863원까지 하락하였다. 이후 코로나 19 팬데믹으로 인해 마스크 관련주로 주목받으며 2020년 ~ 2021년 동안 주가는 5,000원 수준까지 상승하였으며, 2021년 11월 1:1 무상증자 영향으로 최고가 7,500원을 기록하기도 하였다. 2022년에는 최대실적을 달성했음에도 불구하고 글로벌 금리 인상과 인플레이션 압박, 러시아-우크라이나 전쟁 등 외부 요인으로 국내 증시가 부진하며 오히려 주가는 하락세를 나타내었다. 2023년에는 실적 역성장 영향으로 주가가 약세를 보이며 3,000원 이하로 하락하기도 하였다. 2024년 9월, 동사는 정부의 밸류업 정책에 맞춘 기업가치 제고 계획을 발표하였고, 최근 주가는 4,000원 수준에서 형성되어 있다.

디케이앤디 PBR Band



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

2 PEER 그룹 밸류에이션 비교

현재 동사의 주가는 PEER 그룹 대비 저평가 상태

동사의 PEER 그룹으로 합성피혁 사업을 영위하는 백산, 대원화성, 덕성과 부직포 사업을 영위하는 GH신소재를 선정했다. 백산을 제외한 PEER 그룹들의 컨센서스가 형성되어 있지 않다는 점을 고려하여 2024년 2분기 지배주주자본 기준 'PBR·ROE'로 밸류에이션을 평가하였으며, 당기순손실을 기록한 대원화성은 PEER 그룹 평균에서 제외하였다. 해당 기업들의 2024년 2분기 기준 PEER 그룹 평균 PBR은 1.0x, ROE는 11.6%이며, 동사의 PBR은 0.8x, ROE는 14.7%라는 점을 고려한다면, 현재 동사 주가는 PEER 그룹 대비 저평가되어 있다고 판단된다.

디케이앤디 PEER 그룹 실적 Table (단위: 원, 억원, 배, %)

		디케이앤디	백산	대원화성	덕성	GH 신소재	평균
코드		A263020	A035150	A024890	A004830	A130500	
현재 주가 (11/11)		3,870	12,870	1,004	6,570	3,080	
시가총액		583	2,767	414	1,030	448	
매출액	2021	753	3,711	1,133	1,152	667	
	2022	1,106	4,759	1,468	1,333	869	
	2023	898	4,177	1,222	1,079	888	
	2024F	1,048	5,194	N/A	N/A	N/A	
영업이익	2021	27	232	-84	40	22	
	2022	115	503	-74	52	32	
	2023	82	531	-64	51	47	
	2024F	91	772	N/A	N/A	N/A	
영업이익률	2021	3.5	6.3	-7.4	3.5	3.3	
	2022	10.4	10.6	-5.0	3.9	3.7	
	2023	9.1	12.7	-5.3	4.7	5.3	
	2024F	8.7	14.9	N/A	N/A	N/A	
순이익	2021	-21	192	-70	59	24	
	2022	71	453	-96	25	49	
	2023	68	413	-97	56	21	
	2024F	71	605	N/A	N/A	N/A	
EPS 성장률	2021	-158.6	221.8	-222.1	63.5	4,318.4	
	2022	437.1	136.3	-37.5	-57.5	77.6	
	2023	-2.7	-3.9	-1.2	124.0	-56.2	
	2024F	6.1	56.0	N/A	N/A	N/A	
PER	2021	N/A	10.4	N/A	43.5	37.7	30.5
	2022	6.2	4.4	N/A	33.9	12.1	16.8
	2023	7.0	5.9	N/A	23.8	19.7	16.5
	2024F	8.3	5.0	N/A	N/A	N/A	5.0
PBR	2021	1.3	1.4	2.4	2.9	1.5	2.0
	2022	0.7	1.1	1.5	0.9	0.8	1.1
	2023	0.7	1.2	1.5	1.4	0.5	1.2
	2Q24	0.8	1.3	0.9	1.2	0.5	1.0
	2024F	0.8	1.1	N/A	N/A	N/A	1.1
ROE	2021	-3.9	14.4	-9.5	7.8	4.3	4.2
	2022	12.4	28.0	-14.4	3.0	6.9	5.9
	2023	10.8	21.5	-16.9	6.7	2.8	3.5
	2Q24	14.7	23.5	-30.7	6.1	5.0	11.6
	2024F	10.3	25.9	N/A	N/A	N/A	25.9
PSR	2021	0.9	0.5	1.5	2.2	1.4	1.4
	2022	0.4	0.4	0.7	0.6	0.7	0.6
	2023	0.5	0.6	0.7	1.2	0.5	0.7
	2024F	0.6	0.6	N/A	N/A	N/A	0.6

주:1) 디케이앤디의 미래전망치는 당사 전망치, 경쟁사의 미래전망치는 컨센서스 기준(부재는 N/A 표기) 2) 시가총액과 주가는 11월 11일 종가 기준

자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

리스크 요인

오버행 이슈 존재

동사 투자시 리스크 요인은 오버행 이슈가 존재한다는 점이다. 2024년 9월 20일 기준, 동사의 2대 주주이자 2020년까지 고문으로 재직했던 '김근하'는 디케이앤디 상장 당시 98.5만주(무상증자 전, 지분율 12.8%)를 보유하고 있었으며, 이후 여러 차례 장내 매도와 1:1 무상증자를 거쳐 현재 137.5만주(지분율 8.82%)를 보유하고 있다. 상장 이후 여러 차례에 걸쳐 장내 매도를 통해 지분율을 낮춰왔고, 최근 9월에도 장내매도가 이뤄졌다는 점을 고려한다면, 향후에도 지분 매각은 지속될 것으로 예상된다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	708	753	1,106	898	1,048
증가율(%)	18.3	6.4	46.9	-18.8	16.8
매출원가	564	614	821	665	795
매출원가율(%)	79.7	81.5	74.2	74.1	75.9
매출총이익	144	139	285	233	254
매출이익률(%)	20.4	18.5	25.8	26.0	24.2
판매관리비	93	112	170	152	163
판관비율(%)	13.1	14.9	15.4	16.9	15.6
EBITDA	65	43	137	107	119
EBITDA 이익률(%)	9.1	5.7	12.4	11.9	11.3
증가율(%)	55.0	-34.1	222.1	-22.3	11.0
영업이익	51	27	115	82	91
영업이익률(%)	7.2	3.5	10.4	9.1	8.7
증가율(%)	73.0	-47.7	329.2	-28.9	11.5
영업외손익	-7	-46	-29	16	9
금융수익	17	41	88	66	65
금융비용	26	35	119	51	57
기타영업외손익	1	-51	2	1	1
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	44	-19	86	97	100
증가율(%)	29.1	적전	흑전	13.7	2.5
법인세비용	8	1	11	22	22
계속사업이익	36	-20	75	76	78
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	36	-20	75	76	78
당기순이익률(%)	5.0	-2.6	6.7	8.4	7.4
증가율(%)	26.2	적전	흑전	1.7	2.8
지배주주지분 순이익	36	-21	71	68	71

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	314	547	610	458	519
현금성자산	92	138	316	180	206
단기투자자산	69	120	4	10	10
매출채권	88	130	122	110	129
재고자산	51	136	144	140	154
기타유동자산	13	23	24	17	20
비유동자산	337	518	503	487	502
유형자산	195	379	380	361	377
무형자산	54	6	5	4	3
투자자산	72	116	100	104	104
기타비유동자산	16	17	18	18	18
자산총계	650	1,065	1,113	944	1,021
유동부채	103	421	435	201	198
단기차입금	22	60	69	50	50
매입채무	52	121	91	93	108
기타유동부채	29	240	275	58	40
비유동부채	13	107	51	55	64
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	53	2	1	1
기타비유동부채	13	54	49	54	63
부채총계	116	527	485	256	262
지배주주지분	534	529	612	660	724
자본금	39	78	78	78	78
자본잉여금	236	203	203	205	205
자본조정 등	12	7	-8	-1	-1
기타포괄이익누계액	-12	1	19	6	6
이익잉여금	260	241	321	373	436
자본총계	534	537	628	688	759

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	61	-15	105	125	50
당기순이익	36	-20	75	76	78
유형자산 상각비	12	14	21	24	26
무형자산 상각비	2	2	1	1	1
외환손익	9	4	40	2	3
운전자본의감소(증가)	5	-67	-28	29	-30
기타	-3	52	-4	-7	-28
투자활동으로인한현금흐름	-39	-199	101	-3	-18
투자자산의 감소(증가)	-9	-52	25	2	-0
유형자산의 감소	0	0	2	3	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-4	-123	-29	-9	-43
기타	-26	-24	103	1	25
재무활동으로인한현금흐름	-5	257	-34	-254	-6
차입금의 증가(감소)	6	59	-8	-65	1
사채의증가(감소)	0	198	0	-180	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	-8	-7	-7
기타	-11	0	-18	-2	0
기타현금흐름	-8	3	6	-4	0
현금의증가(감소)	10	46	178	-136	26
기초현금	82	92	138	316	180
기말현금	92	138	316	180	206

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	21.5	N/A	6.2	7.0	8.4
P/B(배)	1.4	1.3	0.7	0.7	0.8
P/S(배)	1.1	0.9	0.4	0.5	0.6
EV/EBITDA(배)	9.8	18.1	3.2	3.6	4.1
배당수익률(%)	0.0	1.1	1.8	1.6	1.3
EPS(원)	230	-135	454	442	469
BPS(원)	3,442	3,410	3,941	4,292	4,801
SPS(원)	4,558	4,850	7,125	5,803	6,937
DPS(원)	0	50	50	50	50
수익성(%)					
ROE	6.8	-3.9	12.4	10.8	10.3
ROA	5.6	-2.3	6.9	7.4	7.9
ROIC	11.7	6.4	19.3	13.5	13.7
안정성(%)					
유동비율	304.4	130.0	140.4	227.6	261.5
부채비율	21.7	98.1	77.3	37.2	34.6
순차입금비율	-25.2	11.1	-1.7	-17.1	-18.8
이자보상배율	45.3	2.0	4.9	5.2	15.1
활동성(%)					
총자산회전율	1.1	0.9	1.0	0.9	1.1
매출채권회전율	8.5	6.9	8.8	7.7	8.8
재고자산회전율	12.3	8.1	7.9	6.3	7.1

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 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~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
디케이앤디	O	X	X

2024년 9월 6일 기준 단일계좌거래량 상위종목으로 지정된 바 있음

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/kirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.