



IV 리서치

Company Note

2025.01.07

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자 의견	Not Rated
목표주가	- 원
현재주가	8,230 원
Upside	- %

Company Info

주요주주	(%)
비에이치 외 2인	50.5

Stock Info

기준일	2025년 1월 6일
산업분류	코스닥 전기·전자
KOSDAQ(pt)	717.96
시가총액 (억원)	1,646
발행주식수 (천주)	20,001
외국인 지분율 (%)	3.8
52 주 고가 (원)	13,190
저가 (원)	6,420
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.7

주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	19.8	-20.1	1.6
상대주가	10.4	-5.7	24.3

디케이티 (290550)

실적 고성장의 원년

기업개요

동사는 스마트폰/IT 기기 FPC Module 및 전장 Module 등을 제조 및 판매하는 Module 전문기업이다. 동사의 최대주주는 FPCB 제조기업 비에이치로 지분율 24.89%를 보유하고 있으며, 2 대주주인 아현텍은 24.42%를 보유 중이다. 비에이치로부터 FPCB(Flexible Printed Circuit Board)를 조달해 Module 화 하여 FPC Module 을 제조하여 판매하고 있다. 2023 년 기준 매출비중은 OLED FPC Module 80.6%, 배터리 FPC Module 17.2%, 전장용 무선충전기 2.2% 등이다.

기존 스마트폰 OLED FPC Module 은 국내 세트업체 위주로 납품되었다. 2025 년부터는 북미 세트업체 향 매출이 시작되고 2026 년부터 본격적인 모델 수 확대가 이루어지며 실적 성장을 견인할 전망이다. 2025 년부터는 Tablet 등 OLED IT Device 향 매출이 본격화될 예정이다. 또한 On-device AI 로 인한 Module 공정 증가 및 ASP 상승 효과로 OLED FPC Module 실적의 꾸준한 성장이 예상된다. 2025 년부터는 자체적으로 수주한 신규 프로젝트들이 본격 성장함에 따라 모회사 실적과 궤를 달리하는 실적성장의 원년이 될 것으로 기대한다. 2025 년 실적은 매출액 4,800 억원, 영업이익 340 억원을 전망한다.

실적 고성장의 원년: 신규사업 본격성장

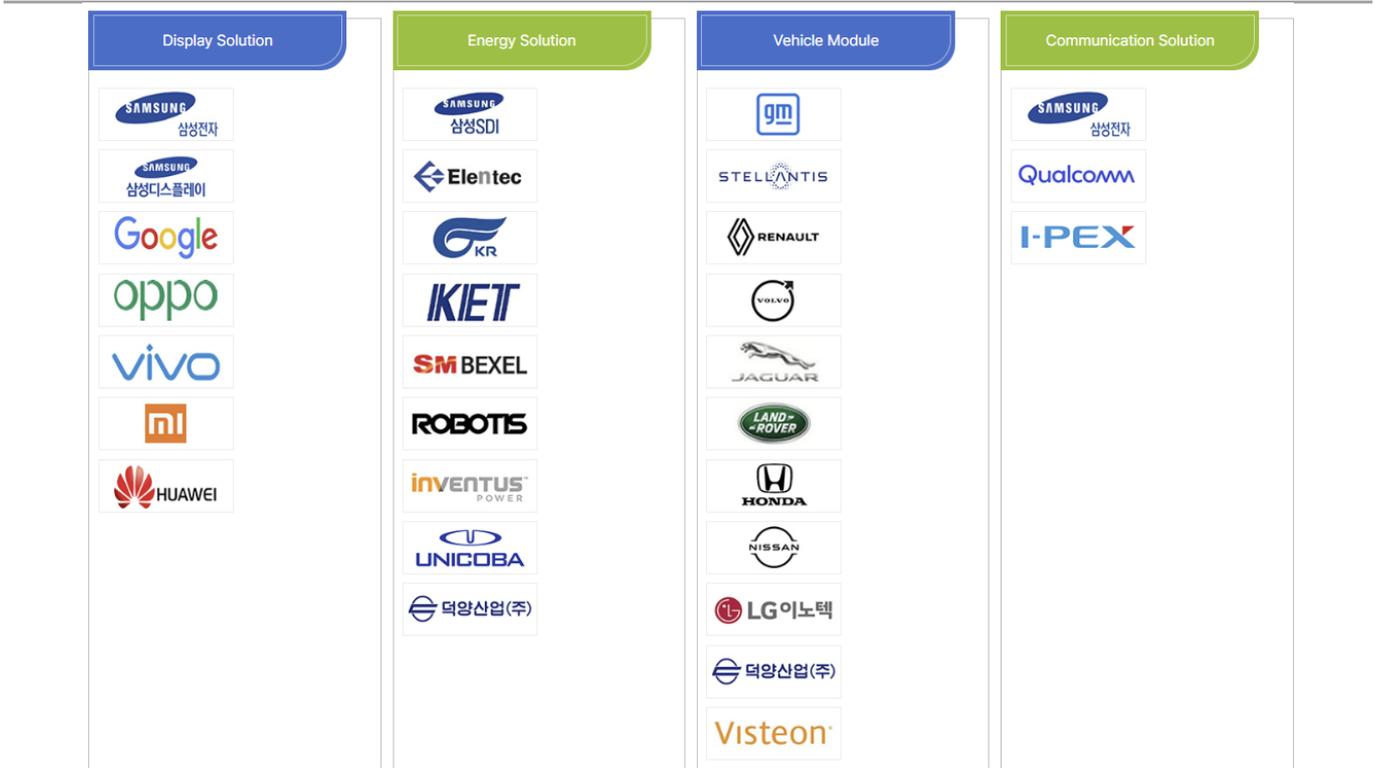
2025 년 S-PCM(SiP Protection Circuit Module) 매출액은 약 500 억원으로 올해부터 본격적으로 실적에 기여할 전망이다. 동사는 On-Device AI 등 스마트폰 스펙 상향 추세에 따라 기존 PCM 대비 에너지 효율이 높고 발열에 강점을 지닌 S-PCM 을 개발하였다. 주요 배터리 제조사로 납품하던 PCM 에서 S-PCM 이 차지하는 비중은 2025 년 약 50%, 2026 년 100%까지 상승하며 동사의 매출성장을 견인할 것으로 예상된다. ESS-BMS(Battery Management System) Module 은 2H24 부터 국내 배터리 3 사 향 초도 물량 공급을 시작했다. 국내 물량 확대와 더불어 북미 진출 영향으로 연간 매출액은 2025 년 200 억원, 2026 년 500 억원으로 추정한다.

WPC(Wireless Phone Charger) Module 은 2025 년부터 베트남 공장 Set-up 완료에 따라 2024 년 신규 확보한 고객으로의 납품이 확대될 전망이다. 2025 년 WPC 매출액은 약 1,000 억원 규모로 추정된다. 2026 년부터는 북미 전기차 제조사로 공급이 확대될 것으로 기대한다. 신규고객 확보와 더불어 BH EVS 내 경쟁사 점유율을 잠식하여 동사의 점유율이 상승함에 따라 수요 대응을 위해 동사는 베트남 공장 CAPA 증설을 진행 중이다. P-LBM(Parking-Lithium Battery Module)은 국내 OEM 사의 Software Defined Vehicle 확대에 따른 무선 업데이트, 원격 조종 확대에 따른 수혜를 받는 중이다. 2024 년 고객사 인증을 취득해 국내 중대형 차량으로 공급을 시작 하였으며, 2025 년부터는 중소형 차량까지 확대될 전망이다. P-LBM 매출액은 2024 년 80~100 억원, 2025 년 500 억원으로 고성장이 예상된다.

구분(억원, %, 배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	3,377	3,461	3,152	3,635	2,802
영업이익	129	145	181	212	147
영업이익률	3.8	4.2	5.8	5.8	5.2
지배순이익	79	108	87	196	44
PER	14.3	16.8	30.0	6.7	36.0
PBR	1.9	2.7	3.3	1.3	1.2
ROE	18.3	17.2	12.0	21.9	3.8

(Source: IV Research)

Figure 1. 디케이티 고객사 현황



(Source: 디케이티, IV Research)

Figure 2. 디케이티 전장 모듈 솔루션



(Source: 디케이티, IV Research)

Figure 3. 디케이티 OLED Display 솔루션



(Source: 디케이티, IV Research)

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자이사결정을 위한 정보제공을 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.