

디케이락 (105740)

박장욱

jangwook.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

15,500

유지

현재주가

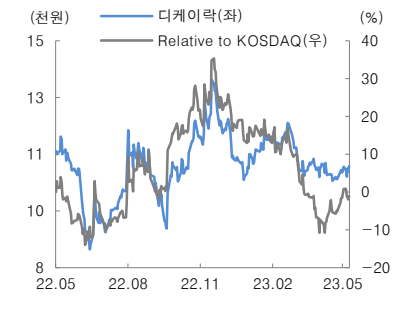
11,080

(23.05.19)

스몰캡업종

KOSDAQ	841.72
시가총액	1,025억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	46억원
52주 최고/최저	13,800원 / 8,470원
120일 평균거래대금	11억원
외국인지분율	2.94%
주요주주	노은식 외 5 인 37.28%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.9	-6.2	-12.1	-3.2
상대수익률	7.1	-13.5	-23.5	-0.7



실적 좋고, 모멘텀 있고

- 북미 및 유럽향 에너지 투자 지속으로 23년 실적 전망치 부합 예상
- 주요 수출 지역인 북미, 유럽의 수요위축에 따른 영향 고려 필요
- NGV 모멘텀 지속 진행. 우크라이나 재건 수혜 가능성 보유

투자의견 매수, 목표주가 15,500 원 유지

23F매출액: 1,304억원, 영업이익: 190억원, 순이익: 153억원 전망

목표주가 15,500원 유지. 에너지향 투자 지속됨에 따라 23년 실적 예상치 부합할 전망. 주요 수출 지역인 북미와 유럽지역이 중요 (양 지역 매출비중 약 50% 수준)지역의 업스트림 및 미드스트림 부문 투자의 추가적인 증익에 대해선 고민이 필요한 시점

에너지 업황 시황 지속 유지 되는 중

1Q23 매출액: 276억원(YoY-12.08%), 영업이익: 44억원(YoY 45.5%)으로 매출액은 당사 추정치인 341억원 대비 하회. 영업이익은 45억원으로 추정치 부합한 실적 기록

오일&가스 부문 투자 지속되는 가운데, 환율 효과 등으로 수익성 개선. 전방 업황 투자는 계속됨에 따라 23년 실적 전망치에 부합할 예정

동사 보유 모멘텀

1) 디젤차량 1,000대 NGV 전환 시 10억 수준 매출 발생. 미국에 등록된 디젤차량 710만대로 전방시장 매력도는 높음. NGV향 순차적 매출액 성장 기대

2) 동사는 23년 1월 우즈베키스탄에 100억원 가량 물량 수수한 바 있음. 지역적으로 주변 지역에 영업망 보유한 상황으로 우크라이나 재건시 동사 수혜 받을 가능성 존재함

(단위: 억원, %)

구분	1Q22	4Q22	직전추정	잠정치	1Q23			2Q23		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	215	314	341	276	28.2	-12.1	0	333	17.1	20.7
영업이익	2	31	45	46	2,636.7	50.1	0	41	26.0	10.9
순이익	-5	-22	37	38	흑전	흑전	0	34	-	-
								6.8	10.6	

자료: 디케이락, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	712	855	1,099	1,305	1,396
영업이익	25	84	114	189	228
세전순이익	-4	98	72	194	232
총당기순이익	-1	90	58	155	186
지배지분순이익	-1	90	58	155	186
EPS	-14	1,065	685	1,682	2,006
PER	NA	10.2	16.4	6.6	5.5
BPS	10,814	11,709	13,206	13,744	15,804
PBR	1.4	0.9	0.8	0.8	0.7
ROE	-0.1	9.5	5.5	13.0	13.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 디케이락, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2022A	2023F	2022A	2023F	2022F	2023F
매출액	1,099	1,363	1,099	1,305	0.0	-4.3
판매비와 관리비	192	207	189	212	-1.8	2.4
영업이익	114	182	114	189	0.1	4.1
영업이익률	10.4	13.3	10.4	14.5	0.0	1.2
영업외손익	-43	6	-43	5	적자유지	-14.1
세전순이익	71	187	72	194	0.3	3.5
지배지분순이익	56	146	58	155	4.4	6.2
순이익률	5.1	10.7	5.3	11.9	0.2	1.2
EPS(지배지분순이익)	656	1,596	685	1,682	4.4	5.3

자료: 디케이락, 대신증권 Research Center

재무제표

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	712	855	1,099	1,305	1,396
매출원가	564	625	797	904	952
매출총이익	148	230	303	401	444
판매비와관리비	123	147	189	212	216
영업이익	25	84	114	189	228
영업이익률	3.5	9.8	10.4	14.5	16.3
EBITDA	48	112	147	223	264
영업외손익	-29	15	-43	5	4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	6	48	10	3	2
외환관련이익	11	20	33	33	33
금융비용	-26	-49	-61	-13	-13
외환관련손실	5	0	2	2	2
기타	-10	16	8	15	15
법인세비용차감전순손익	-4	98	72	194	232
법인세비용	3	-8	-13	-39	-46
계속사업순손익	-1	90	58	155	186
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-1	90	58	155	186
당기순이익률	-0.2	10.5	5.3	11.9	13.3
비재배분순이익	0	0	0	0	0
재배분순이익	-1	90	58	155	186
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	-3	4	-4	5
포괄순이익	1	87	62	151	190
비재배분포괄이익	0	0	0	0	0
재배분포괄이익	1	87	62	151	190

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
EPS	-14	1,065	685	1,682	2,006
PER	NA	10.2	16.4	6.6	5.5
BPS	10,814	11,709	13,206	13,744	15,804
PBR	1.4	0.9	0.8	0.8	0.7
EBITDAPS	567	1,331	1,720	2,415	2,852
EV/EBITDA	29.6	10.0	8.6	5.4	3.5
SPS	8,425	10,124	12,878	14,141	15,087
PSR	1.8	1.1	0.9	0.8	0.7
CFPS	429	1,591	2,573	3,192	3,616
DPS	150	200	200	200	200

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
성장성					
매출액 증가율	-4.3	20.2	28.5	18.7	7.0
영업이익 증가율	-74.5	233.1	36.7	65.5	20.6
순이익 증가율	적전	흑전	-35.0	165.5	19.6
수익성					
ROC	0.7	7.9	8.8	13.2	16.2
ROA	1.9	5.6	7.0	10.1	10.4
ROE	-0.1	9.5	5.5	13.0	13.6
안정성					
부채비율	60.3	55.1	53.3	57.6	64.4
순차입금비율	18.5	21.2	20.6	13.4	-6.4
이자보상배율	5.9	4.2	5.0	0.0	0.0

자료: 디케이락, 대신증권 Research Center

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
유동자산	725	715	889	1,139	1,526
현금및현금성자산	200	97	50	149	452
매출채권 및 기타채권	234	270	397	481	537
재고자산	260	316	375	445	476
기타유동자산	32	31	67	64	61
비유동자산	740	820	840	861	879
유형자산	525	522	515	538	558
관계기업투자금	1	1	1	0	0
기타비유동자산	215	297	324	323	321
자산총계	1,465	1,534	1,729	2,000	2,405
유동부채	351	297	544	678	894
매입채무 및 기타채무	105	144	203	234	247
차입금	170	102	135	168	201
유동성채무	1	0	4	0	0
기타유동부채	75	50	202	277	445
비유동부채	200	248	57	53	49
차입금	1	16	12	12	12
전환증권	143	161	0	0	0
기타비유동부채	56	71	46	41	37
부채총계	551	545	601	731	942
자배지분	914	989	1,127	1,268	1,462
자본금	42	42	46	46	46
자본잉여금	298	298	386	386	386
이익잉여금	573	647	692	829	996
기타지분변동	1	2	3	7	34
비재배지분	0	0	0	0	0
자본총계	914	989	1,127	1,268	1,462
순차입금	169	209	233	170	-94

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	65	97	15	140	233
당기순이익	-1	90	58	155	186
비현금항목의 가감	37	44	161	139	149
감가상각비	23	29	33	34	36
외환손익	4	-7	16	-9	-9
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	11	22	112	114	121
자산부채의 증감	35	-38	-189	-115	-55
기타현금흐름	-7	0	-15	-39	-46
투자활동 현금흐름	-141	-134	-80	-61	-62
투자자산	11	-12	-6	0	0
유형자산	-102	-78	-55	-55	-55
기타	-50	-44	-18	-7	-7
재무활동 현금흐름	228	-69	16	-81	-78
단기차입금	50	-68	33	33	33
사채	200	0	0	0	0
장기차입금	0	15	0	0	0
유상증자	0	0	92	0	0
현금배당	-17	-13	-17	-18	-19
기타	-6	-3	-93	-96	-92
현금의 증감	148	-103	-47	99	303
기초 현금	52	200	97	50	149
기말 현금	200	97	50	149	452
NOPLAT	7	76	93	151	182
FCF	-74	18	66	129	162

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박장욱)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

디케이락(105740) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	23.05.22	23.03.13	23.02.21
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	15,500	15,500	15,500
과리율(평균.%)		(27.77)	(22.54)
과리율(최대/최소.%)		(19.81)	(19.81)

제시일자	00.06.29
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230517)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.0%	6.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상