



Not Rated

# 디케이티 (290550)

## 1Q 호조와 연간 추정치 상향, 신사업 가동 확인

현재주가(6.2) 23,600원

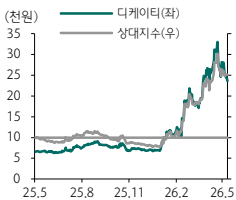
### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,026.03
52주 최고/최저(원)	33,000/6,280
시가총액(십억원)	472.0
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	20,001.2
60일 평균 거래량(천주)	632.7
60일 평균 거래대금(십억원)	13.8
외국인지분율(%)	5.36
주요주주 지분율(%)	
비이치 외 2인	50.51

### Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	509	703
영업이익(십억원)	23	48
순이익(십억원)	26	45
EPS(원)	1,285	2,255
BPS(원)	11,379	13,562

### Stock Price



### Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	364	280	403	426
영업이익	21	15	23	22
세전이익	25	9	36	29
순이익	20	4	27	23
EPS	1,193	248	1,380	1,159
증감율	124.7	(79.2)	456.5	(16.0)
PER	6.7	34.0	5.7	5.9
PBR	1.3	1.2	0.9	0.7
EV/EBITDA	4.5	7.2	4.2	4.0
ROE	19.5	3.3	14.8	11.4
BPS	6,123	7,094	9,087	10,140
DPS	0	0	0	0

### 1Q26 리뷰: 추정치 큰 폭 상회, 구조 개선 확인

1Q26 매출액 1,156억원(+33.8% YoY), 영업이익 88억원(+259.8% YoY)으로 영업이익률 7.6%(+4.8%p YoY)를 기록했다. 당사 종전 추정 영업이익 32억원을 약 2.7배 상회하는 호실적이다. 추정치 상회 배경은 세 가지로 정리된다. ① 신규 플래그십 출시 시점 이연에도 출하 호조와 폴더블 견조세가 지속된 가운데, 전장 부문 매출 확대까지 가세하며 라인 가동률이 상향 안착되었다. ② 2024년부터 추진해 온 자동화 전환 기조가 구조적으로 작동하며 수율 개선 폭이 확대되었다. ③ ESS BMS는 자체 설계팀 운영으로 설계 마진까지 함께 인식되며, 수익 체질이 점진적으로 개선되고 있다. 세 요인 모두 일회성이 아닌 사업 구조 자체의 개선에서 비롯된 결과로 해석된다.

### Auto OLED 양산·로보틱스 충전 모듈 초도 납품 개시

2분기를 기점으로 Auto OLED와 로보틱스 충전 모듈 매출 인식이 동시에 가시화된다. ① 4월부터 국내 완성차 OEM 프리미엄 세단형 Auto OLED 디스플레이 양산 공급이 개시되었다. 국내외 OEM社향 3개년 수주잔고 약 3,300억원이 확보된 점은 향후 실적 가시성의 핵심 근거이며, Auto OLED 매출은 2025년 75억원에서 2026년 415억원, 2027년 1,188억원으로 단계적 레벨업이 예상된다. ② 글로벌 휴머노이드 산업은 2026년을 기점으로 상용화 국면에 진입하는 추세이며, 북미·국내 주요 양산 진영의 로드맵이 잇따라 구체화되고 있다. 이러한 흐름 속에서 4월부터 북미 로보틱스 업체형 충전 모듈(POC 단계) 2,000개의 초도 납품이 개시됐다. 시제품 검증을 넘어 양산 전환의 전제 조건이 확보된 것으로 판단된다. 충전 모듈을 시작으로 BMS-FPCA·모션 제어 등 보유 기술 자산을 활용한 북수 휴머노이드 플랫폼 확장 기회가 열리고 있다. 글로벌 모션 제어·액추에이터·배터리 모듈 시장의 고성장 사이클에서 동사의 초기 진입 가치가 부각될 전망이다.

### 연간 추정치 상향, 포트폴리오 다변화 국면 진입

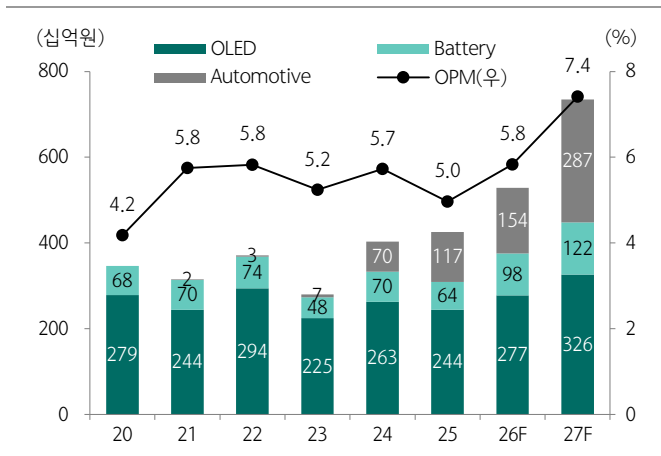
2026년 연간 실적 추정치를 매출액 5,288억원(+24.2% YoY), 영업이익 308억원(+45.7% YoY)으로 각각 +2%/+24% 상향한다. 1Q 구조 개선이 연간 단위로 확장되는 가운데, ESS BMS는 연초 계획 대비 매출 성장 탄력이 가파르게 강화되는 흐름이다(25년 104억원 → 26년 518억원). 국내 배터리 셀 3社의 북미·국내 ESS 수주 경쟁 가속과 함께 BMS 핵심 공급망 벤더로서의 동반 성장 효과가 가시화되고 있다. Auto OLED와 로보틱스 충전 모듈 매출 인식 또한 하반기 추가 동력으로 가세하며, 신사업 매출 기여 폭이 단계적으로 확대될 전망이다. 4월 27일 공시된 북미 조지아주 신규시설투자 220억원은 ESS BMS와 로보틱스 신사업의 북미 거점 확보를 위한 결정이다. 1차 투자 규모 기준 연 1,200~1,500억원 매출 캐파 확보가 가능하며, 추가 증설 시 2~3년 내 연 3,000억원 규모 매출 인식이 가능한 구조다. 합작 법인 가동이 본격화되는 2027년부터는 ESS BMS·로보틱스가 디케이티의 신규 성장 동력으로 자리매김하며, 사업 포트폴리오 다변화 국면에 진입할 가능성이 높다고 판단된다.



Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com  
RA 윤채리 yoonchery@hanafn.com

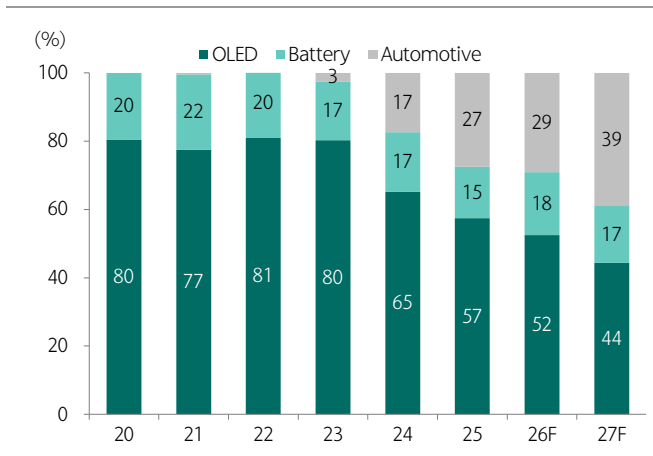
하나증권 리서치센터

도표 1. 디케이티 부문별 실적 추이 및 전망



자료: 디케이티, 하나증권 추정

도표 2. 디케이티 부문별 매출 비중 추이 및 전망



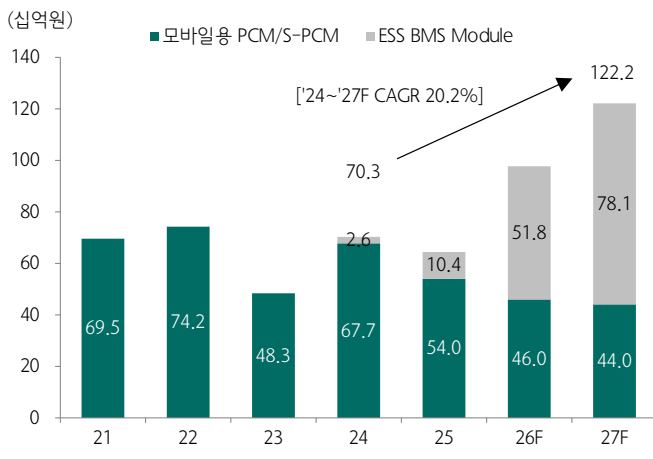
자료: 디케이티, 하나증권 추정

도표 3. 디케이티 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	25	26F	27F
<b>매출액</b>	<b>86.4</b>	<b>118.8</b>	<b>105.8</b>	<b>114.8</b>	<b>115.6</b>	<b>137.7</b>	<b>134.7</b>	<b>140.8</b>	<b>425.8</b>	<b>528.8</b>	<b>735.1</b>
YoY(%)	-25.3	10.3	29.5	16.9	33.8	15.9	27.4	22.6	5.6	24.2	39.0
<b>OLED</b>	<b>52.5</b>	<b>70.4</b>	<b>60.0</b>	<b>61.5</b>	<b>64.0</b>	<b>80.5</b>	<b>66.2</b>	<b>66.8</b>	<b>244.4</b>	<b>277.5</b>	<b>325.9</b>
스마트폰	51.5	68.4	57.0	60.0	60.0	73.7	57.7	57.2	236.9	248.6	251.5
IT OLED	-	-	-	-	3.5	5.7	7.5	8.5	-	25.2	70.6
기타	1.0	2.0	3.0	1.5	0.5	1.1	1.1	1.1	7.5	3.8	3.7
<b>Battery</b>	<b>13.0</b>	<b>19.2</b>	<b>14.2</b>	<b>18.0</b>	<b>20.6</b>	<b>22.8</b>	<b>25.2</b>	<b>29.2</b>	<b>64.4</b>	<b>97.7</b>	<b>122.2</b>
PCM/S-PCM	11.0	16.8	11.2	15.0	13.0	11.2	10.7	11.1	54.0	46.0	44.0
ESS BMS Module	2.0	2.4	3.0	3.0	7.6	11.5	14.5	18.1	10.4	51.8	78.1
<b>Automotive</b>	<b>20.9</b>	<b>29.1</b>	<b>31.5</b>	<b>35.5</b>	<b>31.0</b>	<b>34.4</b>	<b>43.3</b>	<b>44.8</b>	<b>117.0</b>	<b>153.6</b>	<b>287.0</b>
WPC	11.0	17.0	15.0	15.0	19.0	19.9	26.2	25.7	58.0	90.8	147.4
P-LBM	9.0	11.6	13.0	15.5	5.0	4.7	5.2	4.8	49.1	19.8	19.6
Auto OLED	-	-	3.0	4.5	6.5	9.4	11.7	13.9	7.5	41.5	118.8
<b>매출비중(%)</b>											
OLED	60.7	59.3	56.7	53.6	55.3	58.5	49.1	47.4	57.4	52.5	44.3
Battery	15.0	16.2	13.4	15.7	17.8	16.5	18.7	20.7	15.1	18.5	16.6
Automotive	24.2	24.5	29.8	30.9	26.8	25.0	32.2	31.8	27.5	29.0	39.0
<b>매출원가</b>	<b>79.6</b>	<b>106.7</b>	<b>97.1</b>	<b>104.0</b>	<b>102.6</b>	<b>124.4</b>	<b>124.0</b>	<b>128.2</b>	<b>387.5</b>	<b>479.3</b>	<b>654.9</b>
매출원가율(%)	92.1	89.8	91.8	90.6	88.8	90.3	92.0	91.1	91.0	90.6	89.1
<b>매출총이익</b>	<b>6.8</b>	<b>12.1</b>	<b>8.6</b>	<b>10.8</b>	<b>13.0</b>	<b>13.3</b>	<b>10.7</b>	<b>12.5</b>	<b>38.3</b>	<b>49.6</b>	<b>80.1</b>
매출총이익률(%)	7.9	10.2	8.2	9.4	11.2	9.7	8.0	8.9	9.0	9.4	10.9
<b>판매비</b>	<b>4.3</b>	<b>3.8</b>	<b>3.8</b>	<b>4.7</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.7</b>	<b>5.6</b>	<b>16.7</b>	<b>18.7</b>	<b>25.6</b>
판매비율(%)	5.0	3.2	3.6	4.1	3.6	3.1	3.5	4.0	3.9	3.5	3.5
<b>영업이익</b>	<b>2.5</b>	<b>8.2</b>	<b>4.8</b>	<b>6.1</b>	<b>8.8</b>	<b>9.0</b>	<b>6.1</b>	<b>6.9</b>	<b>21.2</b>	<b>30.8</b>	<b>54.5</b>
YoY(%)	-68.0	8.5	-4.2	117.5	259.8	9.3	25.8	14.3	-8.4	45.7	76.7
<b>영업이익률(%)</b>	<b>2.8</b>	<b>6.9</b>	<b>4.5</b>	<b>5.3</b>	<b>7.6</b>	<b>6.5</b>	<b>4.5</b>	<b>4.9</b>	<b>5.0</b>	<b>5.8</b>	<b>7.4</b>

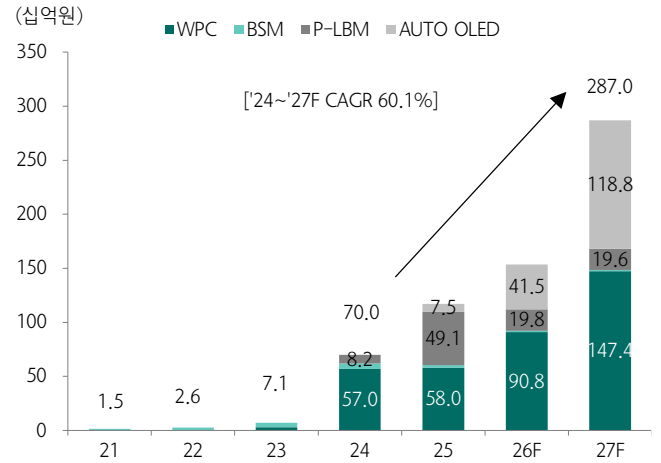
자료: 디케이티, 하나증권 추정

도표 4. Battery 매출 추이 및 전망



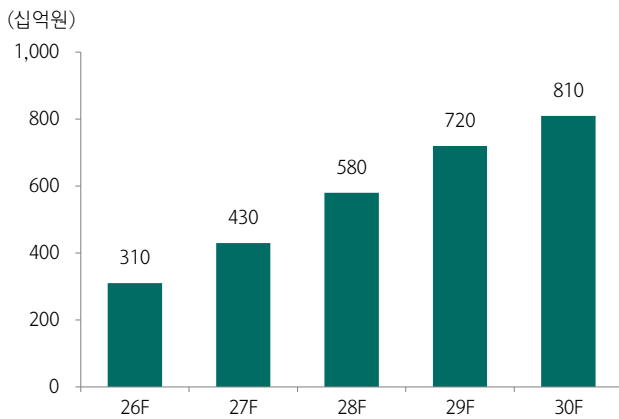
자료: 디케이티, 하나증권 추정

도표 5. Automotive 매출 추이 및 전망



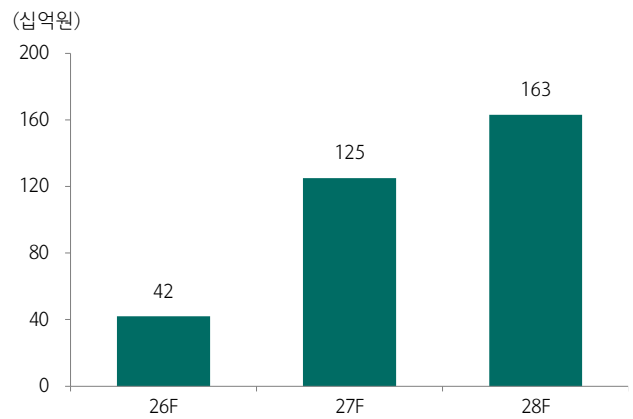
자료: 디케이티, 하나증권 추정

도표 6. WPC 예상 수주잔고 추이 및 전망



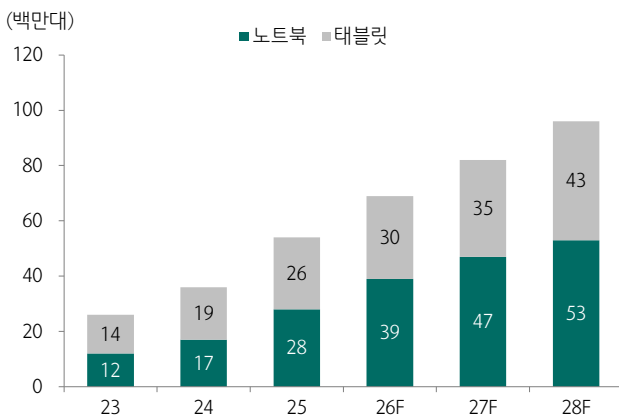
자료: 디케이티, 하나증권  
주: 5개년(26~30년) 수주잔고 2.85조원 확보

도표 7. Auto OLED 예상 수주잔고 추이 및 전망



자료: 디케이티, 하나증권  
주: 3개년(26~28년) 수주잔고 3,300억원 확보

도표 8. IT OLED Device 출하량 전망 추이 및 전망



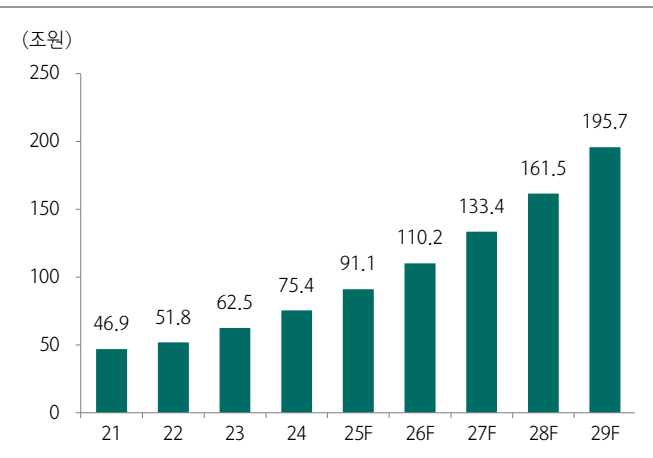
자료: Strategy Analytics, 디케이티, 하나증권

도표 9. 복미 A社 IT OLED 로드맵

구분/채택 예상 모델수		2026	2027	2028
A社	태블릿	3	5	6
	노트북	2	4	4
디케이티	태블릿	1	1	2
	노트북	0	1	2

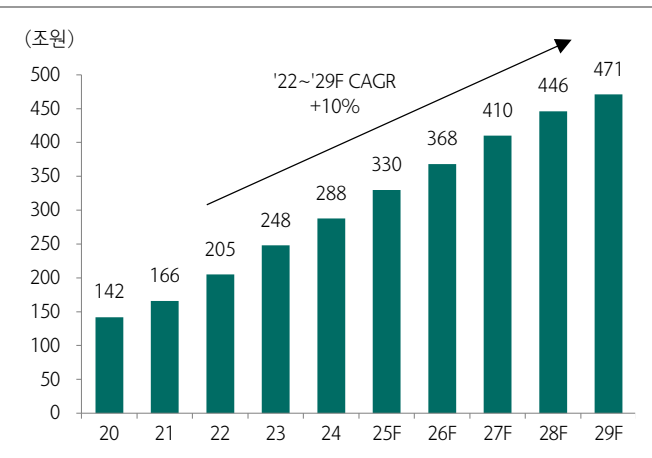
자료: 디케이티, 하나증권

도표 10. OLED 시장 추이 및 전망



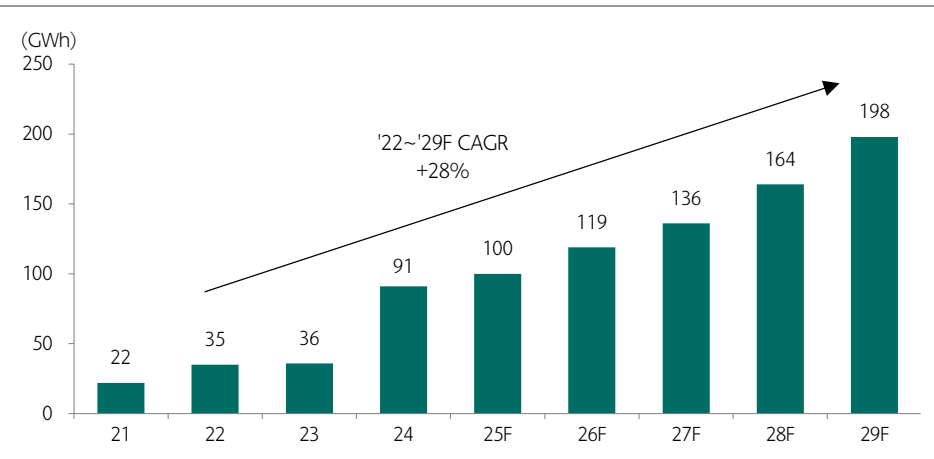
자료: Omdia, 디케이티, 하나증권

도표 11. 글로벌 전장 시장 추이 및 전망



자료: S.A, 디케이티, 하나증권

도표 12. ESS 시장 추이 및 전망



자료: BloombergNEF, 디케이티, 하나증권

도표 13. 신규시설투자 등

구분	내용
투자구분	신규시설투자
투자금액	22,000,000,000원
자기자본(자기자본 대비)	202,811,862,926원(10.85%)
투자목적	북미 고객사 대응 및 ESS·로보틱스·전장모듈 대응을 위한 신규시설투자
투자기간	2026.06.30 ~ 2027.12.31

자료: Dart, 하나증권

## 디케이티 주요 사업 및 SCM 구조

도표 14. 디케이티 사업 영역



자료: 디케이티, 하나증권

도표 15. 신규 사업 Robotics



자료: 디케이티, 하나증권

도표 16. OLED 부문, 스마트폰 & 태블릿/노트북



자료: 디케이티, 하나증권

도표 17. Battery 부문, ESS용 BMS



자료: 디케이티, 하나증권

도표 18. Automotive 부문, OLED Display



자료: 디케이티, 하나증권

도표 19. Automotive 부문, WPC



자료: 디케이티, 하나증권

도표 20. 글로벌 SCM 구축 현황



자료: 디케이티, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025	
<b>매출액</b>	<b>315</b>	<b>364</b>	<b>280</b>	<b>403</b>	<b>426</b>	
매출원가	290	333	253	366	387	
매출총이익	25	31	27	37	39	
판매비	7	10	12	14	17	
<b>영업이익</b>	<b>18</b>	<b>21</b>	<b>15</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	
금융손익	(6)	7	(0)	1	0	
종속/관계기업손익	(0)	(3)	(6)	12	7	
기타영업외손익	(2)	0	0	0	0	
<b>세전이익</b>	<b>11</b>	<b>25</b>	<b>9</b>	<b>36</b>	<b>29</b>	
법인세	2	6	4	9	6	
계속사업이익	9	20	4	27	23	
중단사업이익	0	0	0	0	0	
<b>당기순이익</b>	<b>9</b>	<b>20</b>	<b>4</b>	<b>27</b>	<b>23</b>	
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0	
<b>지배주주순이익</b>	<b>9</b>	<b>20</b>	<b>4</b>	<b>27</b>	<b>23</b>	
지배주주지분포괄이익	11	22	5	33	21	
NOPAT	15	16	7	17	17	
EBITDA	25	28	24	35	35	
<b>성장성(%)</b>						
매출액증가율	(9.0)	15.6	(23.1)	43.9	5.7	
NOPAT증가율	25.0	6.7	(56.3)	142.9	0.0	
EBITDA증가율	19.0	12.0	(14.3)	45.8	0.0	
영업이익증가율	28.6	16.7	(28.6)	53.3	(4.3)	
(지배주주)순이익증가율	(18.2)	122.2	(80.0)	575.0	(14.8)	
EPS증가율	(19.2)	124.7	(79.2)	456.5	(16.0)	
<b>수익성(%)</b>						
매출총이익률	7.9	8.5	9.6	9.2	9.2	
EBITDA이익률	7.9	7.7	8.6	8.7	8.2	
영업이익률	5.7	5.8	5.4	5.7	5.2	
계속사업이익률	2.9	5.5	1.4	6.7	5.4	

투자지표		(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025	
<b>주당지표(원)</b>						
EPS	531	1,193	248	1,380	1,159	
BPS	4,785	6,123	7,094	9,087	10,140	
CFPS	1,673	1,875	1,403	1,970	1,763	
EBITDAPS	1,542	1,726	1,338	1,819	1,742	
SPS	19,149	22,083	15,888	20,720	21,288	
DPS	0	0	0	0	0	
<b>추가지표(배)</b>						
PER	30.0	6.7	34.0	5.7	5.9	
PBR	3.3	1.3	1.2	0.9	0.7	
PCFR	9.5	4.3	6.0	4.0	3.9	
EV/EBITDA	9.8	4.5	7.2	4.2	4.0	
PSR	0.8	0.4	0.5	0.4	0.3	
<b>재무비율(%)</b>						
ROE	11.1	19.5	3.3	14.8	11.4	
ROA	4.3	9.8	1.8	9.4	7.2	
ROIC	30.4	30.2	9.6	17.9	13.3	
부채비율	160.8	98.5	80.8	57.2	57.6	
순부채비율	(17.5)	(4.4)	9.3	(5.9)	1.6	
이자보상배율(배)	18.0	7.6	5.4	10.0	9.2	

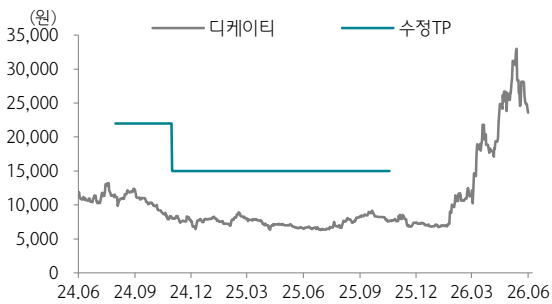
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025	
<b>유동자산</b>	<b>169</b>	<b>135</b>	<b>137</b>	<b>164</b>	<b>182</b>	
금융자산	100	85	57	68	59	
현금성자산	33	29	36	68	57	
매출채권	47	26	41	57	67	
재고자산	19	20	29	34	50	
기타유동자산	3	4	10	5	6	
<b>비유동자산</b>	<b>37</b>	<b>65</b>	<b>103</b>	<b>122</b>	<b>138</b>	
투자자산	3	28	60	59	59	
금융자산	3	3	46	33	23	
유형자산	24	28	32	49	65	
무형자산	6	6	6	6	7	
기타비유동자산	4	3	5	8	7	
<b>자산총계</b>	<b>205</b>	<b>200</b>	<b>239</b>	<b>286</b>	<b>320</b>	
<b>유동부채</b>	<b>71</b>	<b>69</b>	<b>104</b>	<b>98</b>	<b>110</b>	
금융부채	31	50	67	51	55	
매입채무	34	12	31	41	49	
기타유동부채	6	7	6	6	6	
<b>비유동부채</b>	<b>55</b>	<b>30</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	
금융부채	55	30	3	6	6	
기타비유동부채	0	0	0	0	0	
<b>부채총계</b>	<b>127</b>	<b>99</b>	<b>107</b>	<b>104</b>	<b>117</b>	
<b>지배주주지분</b>	<b>79</b>	<b>101</b>	<b>132</b>	<b>182</b>	<b>203</b>	
자본금	8	8	9	10	10	
자본잉여금	30	30	56	72	72	
자본조정	0	0	0	0	0	
기타포괄이익누계액	1	3	4	10	8	
이익잉여금	39	59	63	90	113	
<b>비지배주주지분</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>자본총계</b>	<b>79</b>	<b>101</b>	<b>132</b>	<b>182</b>	<b>203</b>	
순금융부채	(14)	(4)	12	(11)	3	

현금흐름표		(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025	
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>10</b>	<b>25</b>	<b>12</b>	<b>29</b>	<b>5</b>	
당기순이익	9	20	4	27	23	
조정	15	6	17	8	8	
감가상각비	7	7	9	12	13	
외환거래손익	0	1	0	2	1	
지분법손익	0	0	(1)	(12)	(8)	
기타	8	(2)	9	6	2	
영업활동 자산부채 변동	(14)	(1)	(9)	(6)	(26)	
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(68)</b>	<b>(31)</b>	<b>(14)</b>	<b>3</b>	<b>(19)</b>	
투자자산감소(증가)	(2)	(22)	(27)	13	7	
자본증가(감소)	(6)	(10)	(12)	(24)	(23)	
기타	(60)	1	25	14	(3)	
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>65</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>(2)</b>	<b>3</b>	
금융부채증가(감소)	41	(29)	(21)	(13)	3	
자본증가(감소)	0	0	27	17	0	
기타재무활동	24	32	3	(6)	0	
배당지급	0	0	0	0	0	
<b>현금의 증감</b>	<b>8</b>	<b>(4)</b>	<b>7</b>	<b>32</b>	<b>(12)</b>	
Unlevered CFO	28	31	25	38	35	
Free Cash Flow	4	15	(1)	4	(19)	

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

디케이티



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.9	Not Rated	-	-	-
25.11.7	담당자 변경	-	-	-
25.11.1	1년 경과	-	-	-
24.11.1	BUY	15,000	-49.97%	-39.00%
24.7.17	BUY	22,000	-51.97%	-40.05%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2026년 6월 4일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.25%	2.75%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 30일