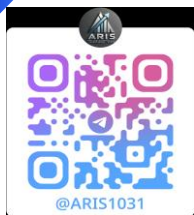


디케이앤디(263020)

26년 최대실적 기대! 연간 배당수익률 6%대 고배당주



ARIS
더 많은
보고서는
텔레그램
채널로

@ARIS1031

Info

기업탐방일자	2025.11.04
발간일자	2025.11.11
투자의견	N/R

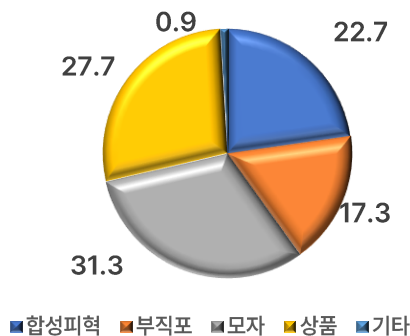
Company Data

시가총액	444억원
상장주식수	14,499,831주
액면가	500원
외국인소진율	2.64%

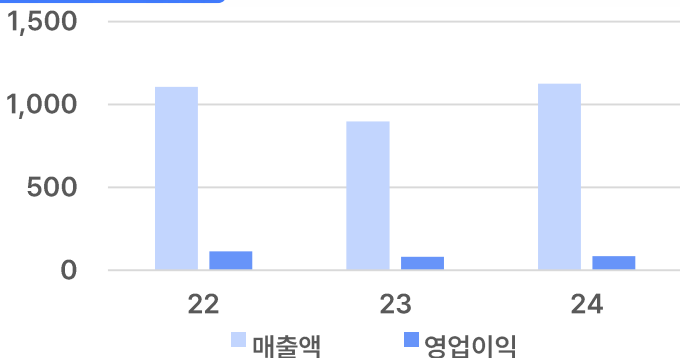
Report Summary

- 2000년 설립. 2018년 코스닥 상장
- 친환경합성피혁 및 부직포 제조 및 생산, 자회사모자 OEM 사업 영위
- 고부가가치 제품 생산과 캐파 확대로 매출과 영업이익률 개선
- 26년부터 배당성향 30% 이상, 최대 배당수익률 6%대 고배당주
- 2026년 매출액 1,400억원, 영업이익 140억원 전망(연결기준)

매출 비중(연결)



최근 3개년 매출 추이(연결)



자료 : 디케이앤디

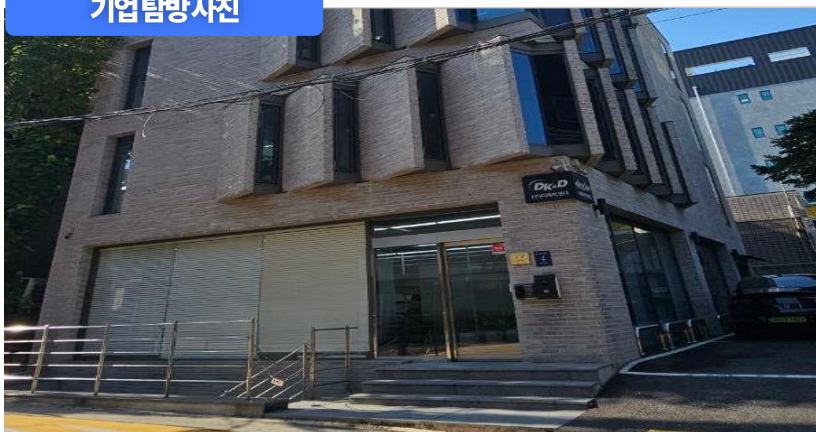
단위 : 억원

Analyst

이재모

charisma38@naver.com

기업탐방사진



ARIS
INDEPENDENT

Analysis • Research
Investment • Stock

기업 개요

- 설립 상장: 2000년 5월 12일 설립 / 2018년 11월 20일 코스닥 상장
- 주요 사업: 합성피혁 제조 및 유통, 부직포 제조, 모자 OEM / ODM 사업 영위
- 매출 비중: 25년 반기 기준 합성피혁 22.7%, 부직포 17.3%, 모자 31.3%, 상품 27.7%, 기타 0.9%
- 주요 주주: 최민석 등 특수관계인 30.77%, 김근하 9.07%, 우리사주조합 0.27%, 자사주 4.80%보유

기업 개요

기술로 시작해 혁신으로 완성하는

DK&D

Change & Challenge
Innovating Where the World Moves

회사명	주식회사 디케이앤디
대표이사	최민석
설립일	2000년 5월 20일
자본금	77.8억
임직원 수	2,634명(국내 93명, 해외 2,538명)
주요사업	합성피혁 제조 및 판매
주소	본사 : 경기도 안산시 단원구 별양로 345 서울(사) : 서울특별시 강남구 도곡로 18길 4
홈페이지	www.dknd.co.kr



최민석 CEO

- 동의대학교 화학과
- 가천대학교 경영학 석사/박사
- ㈜두원텍엔씨 연구소
- ㈜현대식모 개발실장
- 現, ㈜디케이앤디 대표이사



■ 주주현황 *2024. 12. 31 기준

구분	소유 주식 수	지분율
최대주주	2,789,130	19.24%
특수관계인	1,671,629	11.53%
자기주식	190,000	1.31%
기타	8,671,553	67.92%
총계	14,499,831	100.00%

자료 : 디케이앤디

주요 연혁

**전략적 확장을 통해
지속적으로 성장하는 강소기업**



2000 - 2013
기술사업화 및 성장

- 2000 • ㈜두원텍하성 설립
- 2002 • 중국 상해 사무소 설립
- 2004 • 천만불 수출의 탑 수상
- 2010 • 중국 상해 법인 신설
국무총리 표창장 수상



2014 - 2020
전략적 확장을 기반한 성장 제도 진입

- 2014 • (주)두원텍엔씨 인수
(합성피혁 제조 전문 기업)
- 2016 • 주식회사 디케이앤디 사명 변경
베트남 DK VINA 인수(부직포 공장)
- 2017 • 기술혁신형 중소기업 선정
- 2018 • 벤처투자기업 선정
수출유공상 수상
국무총리 표창장 수상
코스닥 시장 상장
무역의 날 미천만불 수출의 탑 수상
- 2019 • 장년친화강소기업 선정
벤처기업 인증
- 2020 • 강소기업 선정
베트남 DK VINA GRS인증 획득
본사 합성피혁 공장
OEKO-TEX 인증 획득
강소기업가상 수상

2021 -
사업영역 시너지 본격화 및 새로운 도약

- 2021 • 기술평가 우수기업 인증
다디C&C 지분 인수
(스포츠용 모자 제조 전문 기업)
- 2022 • 중소기업육성 대통령 표창 수상
Innovation Prize 영상
- 2023 • 벤처기업 인증 기술혁신형 중소기업 선정
안산상공회의소 경영대상 수상
한국무역협회 전문무역상사 지정
- 2024 • 안산시 중소기업대상 경영대상
강소기업 선정



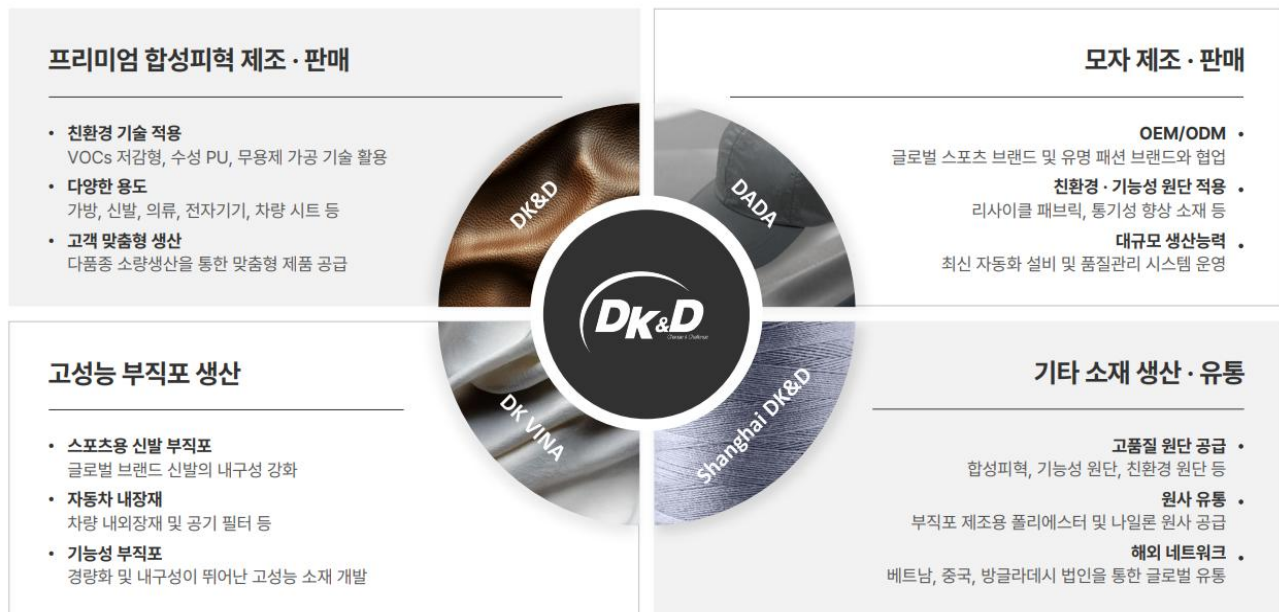
자료 : 디케이앤디

주요 사업 개요

➤ 사업의 개요

- ① 동사는 설립 초기 신발용 합성피혁의 원재료인 부직포를 주요 거래처로부터 주문 받아 국내외 협력업체 등을 통해 생산한 후 수출하는 단순 유통사업을 영위하다가 2014년 합성피혁 제조법인 (주)두림테크, 2016년에는 (주)카이로스아이앤씨를 통해 DK VINA 인수 합병하면서 제조분야까지 사업 확장
- ② 2021년에는 스포츠용 모자 제조 전문기업 다다C&C 인수
- ③ 중국 상해 DK&D는 한국 및 중국에서 합성피혁 및 부직포 관련한 원/부자재를 소싱하여 유통하는 사업 영위
- ④ **합성피혁** 제품은 본사인 안산공장에서 생산하며, 의류, 헤드셋, 가구, 차량용 등 다양한 제품에 적용
주로 공급하는 시장은 고가 제품인 헤드셋, 명품브랜드로 공급
24년부터 군용 우의 제조에도 공급시작하면서 방산 분야에도 진출
- ⑤ **부직포** 생산은 DK VINA(베트남 법인)에서 생산
신발용 합성피혁의 원재료로 사용되는 부직포 생산 및 공급. 니들펀칭용 생산라인 4대 보유
니들펀칭은 특수비늘을 이용해 원료 섬유를 3차원으로 혼합하거나 꼬는 방식
동사 생산한 제품은 대만 삼방화학 → 파우첸(OEM 회사) → 나이키 등의 브랜드사로 공급하는 밸류체인
- ⑥ **다다C&C**는 방글라데시에서 모자 OEM/ODM 사업으로 전 세계 스포츠브랜드 중심으로 공급
블랭크(Blank), 자수 2가지 타입의 모자를 생산하며, 주요 고객사는 컬럼비아, 칼하트 등
- ⑦ 글로벌 시장에서 다각화된 사업 포트폴리오로 안정적인 매출과 영업이익의 창출

다케이앤디 주요 사업 포트폴리오



자료 : 다케이앤디

투자포인트

➤ 친환경 고부가가치 시장 선도하는 프리미엄 합성피혁

- ① 글로벌 합성피혁 시장은 비거노믹스(vegan+Economics) 트렌드로 식물성 소재를 이용한 합성피혁 제조 다케이앤디는 대나무, 선인장, 굴껍질 등 다양한 부산물을 활용한 식물성 가죽 제조 및 공급
- ② 25년 합성피혁 매출 증가한 요인은 고객사 요청으로 차량용 합성피혁 공급이 일시적으로 증가
26년에는 관련 매출액은 서서히 제외될 것으로 예상, 제외되는 부분은 방산(군용우의) 등으로 대체될 예정
별도로 차량용 합성피혁 시장 진출을 위해 고내구성(20년 이상)을 확보하고자 지속적인 연구개발 진행 중
해당 분야 진출은 매출 볼륨과 영업이익의 절대 금액은 높이지만 영업이익률 자체는 낮추는 요인
- ③ 합성피혁 시장은 가격 경쟁보다는 제품 경쟁력 위주로 고부가가치 시장으로 포지셔닝 하는 경영전략
다양한 고객사를 확보해 다품종 소량생산으로 수익성도 확보하고, 프리미엄 시장에서 입지도 구축할 계획

➤ JV설립으로 부직포 생산개파 확대와 전방시장 다각화

- ① DK VINA는 24~25년 생산라인 업그레이드를 통해 생산능력은 확대했으나, 최대 생산능력에 도달
- ② 다양한 시장 공략 등의 이유로 中 썬타이와 ZT VINA 합작법인을 설립해서 생산라인 추가
현재 생산라인1 가동중인데, 26년에는 생산라인을 2개 더 증설할 계획
주로 산업자재, 카페트, 차량용으로 들어가는 부직포를 생산해서 전방시장 다각화를 기대

➤ 생산 및 운영 최적화로 매출 확대

- ① 21년도 다다C&C 인수 이후 지속해서 매출액 성장. 25년 연간매출액 450억원 수준 기대
- ② 연초 관세 이슈에 대한 우려는 있었으나, 고객사와 협의하여 주문량 및 비용을 공동 부담하기로 조정
이에 따른 매출액 방어는 이루어졌으나, 비용의 일부 증가로 이익률은 전년대비 감소하는 흐름
- ③ 관세 대응과 수주 증가를 동시에 해결하기 위해서 베트남 또는 남미 지역에 위성공장 설립도 계획중
- ④ 최근 고객사내 경쟁회사의 파산신청으로 26년부터는 생산 물량 증가 등 반사 수혜도 기대

DK&D 주요 성장 전략

식물성 가죽 소재

- 95% 이상의 천연 셀룰로오스를 함유한 식물성 원료 사용
- 선인장-굴 껍질을 활용하여 가죽의 질감과 내구성 구현



천연 가죽 질감과 유사한 고급 비건 레더

생산 시설 (안산공장)

- 습식 126,000yd/month
- 건식 216,000yd/month



- Ball cap
- Trucker
- Dad hat
- Snapback
- Bucket
- Beanie
- Sustainable

특허 보유
297건

연간
1천만개 생산

생산 시설 (베트남 DK VINA)

- #5 Long An Road, Long Thanh District, Long Thanh Industrial Zone, Dongnai Province, Vietnam



생산 시설 (방글라데시 공장)

- Holding#40, Joykot Khan Road, Pagar, Tongi, Gazipur, Bangladesh



글로벌 1위 합성피혁용 부직포 생산 개파(CAPA) 확보



실적 전망

- ① 2025년 매출액 1,300억원, 영업이익 100억원 예상(연결 기준)
21년부터 연평균성장률 매출액 10.6%, 영업이익 33.4% 기록중
- ② 안정적인 실적과 함께 부채비율은 지속 감소하는 추세로 25년 3분기말 기준 39.7% 수준 유지
- ③ 2026년 매출액 1,400억원 영업이익 140억원 예상(연결 기준)
생산능력 확충으로 매출과 영업이익 개선 기대
당기순이익은 합작법인에서 발생하는 지분법 이익으로 영업이익보다 더 많을 것으로 예상

최근 3개년 매출 추이(연결 기준)				단위 : 억원
	2023	2024	2025(E)	
매출액	898	1,125	1,300	
영업이익	82	85	100	
당기순이익	76	74	-	

자료 : 독립리서치 ARIS

체크포인트 및 리스크요인

- 밸류업을 위한 주주환원 정책
적극적인 주주환원 정책을 펼치고 있는 국내 몇 안되는 코스닥 상장회사이다. 2027년까지 최소 80억원의 자사주 매입 및 소각을 예고하고 있으며, 23년~24년까지 1,026,573주, 약 43.9억원 규모의 자사주 소각을 진행했다. 11월 4일에도 공시를 통해서 추가적으로 21.4억원 규모의 주식소각을 예고했다. 26년에는 배당성향 30%수준을 유지할 계획인데, 이럴 경우 주당 배당금도 상향될 것으로 예상된다. 코스닥 내 고배당주로서 주목도 받을 수 있다
- 성장을 위한 신규 사업 투자구상
전통 제조업 기반의 성장 한계성을 넘어서기 위한 신규 사업 투자도 구상중인 것으로 확인된다. 다양한 분야에 대해서 검토중인데, 화장품 바디케어, AI 어플리케이션, 이차전지 배터리 소재 분야 등에 대해서 검토하고 있는 단계이다.

Q & A

Q 베트남 공장은 작년에 업그레이드 진행중이었는데, 현재 상황은?

A 베트남 생산 공장은 원래 작년에 다 마무리가 되었어야 했는데, 조금 미루어져서 올해 10월에 마무리가 되었다. 그래서 내년부터는 4개 라인이 모두 정상적으로 가동이 된다. 26년부터는 매출액이 증가될 것이고, 자동화되면서 인력은 감소하여 비용은 오히려 줄어들 것으로 예상된다.

Q 전체적으로 연간 영업이익률이 떨어진 이유는?

A 관세 이슈로 이익률이 떨어진거라고 보면 된다. 현재의 관세율이 유지가 된다면 올해 영업이익률은 7~8%대 수준에 그칠 것으로 보인다.

Q 합성피혁에서 군용우의 쪽으로 나가던 물량은 증가했나?

A 25년에 군용우의 분야 매출액은 없었다. 이유는 25년도 차량용 합성피혁 공급 이슈가 나오면서 군용우의 물량을 소화할 수 없었다. 26년에는상반기 정도에 차량용 합성피혁 공급 물량이 빠지기 때문에 다시 군용우의향 으로 공급이 가능할 것이다. 나가는 지역은 스웨덴이다.

Q 우리가 전년대비 현재 현금성 자산이 줄었는데?

A 주주 친화 정책으로 배당금을 크게 쓴 것이 가장 많이 사용한 것이다.

Q 주당 배당금액이 많이 증가하진 않았는데, 내년부터는 늘릴 여지가 있나?

A 지금까지는 자사주 소각 중심으로 주주친화정책을 펼쳤다. 내년부터는 배당금액을 크게 늘려갈 계획이다.배당성향 30% 수준을 유지할 계획이다.

Compliance Notice

- 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료는 투자 판단을 위한 정보제공 및 교육용 일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다.
- 투자 판단은 본인 스스로 하며, 투자 행위와 관련하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.
- 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.
- 당사는 해당 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 작성자는 해당 기업의 유가증권을 발간 전에 보유하고 있지 않으며, 발간 후에 매수·매도할 수 있습니다.
- 동 자료에 대한 저작권은 아리스(ARIS)에 있습니다. 당사의 허락 없이 무단 복사 및 복제, 대여를 할 수 없습니다.