

디티에스 · IPO

공랭식 열교환기 디티에스 상장

희망공모가	공모금액	예상 시가총액	청약 예정
17,000 ~ 18,500원	378.9 ~ 412.3억원	2,526 ~ 2,749억원	2026.10.13 ~ 10.14

01 SUMMARY

플랜트 공랭식 열교환기 선도

디티에스는 2000년 설립된 플랜트 냉각 솔루션 전문기업으로 주력 제품인 공랭식 열교환기(AFC)와 공랭식 복수기(ACC)를 설계 및 공급[e1]. 글로벌 오일·가스, 정유 및 LNG 플랜트 시장을 중심으로 엔지니어링 역량을 입증[e2]. 2026년 상반기 매출액 791억원 중 수출 비중이 97.2%에 달하며 글로벌 EPC 파트너십을 견고히 구축[e3].

02 KEY POINTS

글로벌 수주 및 신사업 확장

동사는 대규모 프로젝트 수행 역량과 자체 고효율 전열관(AVEX), 초저소음 설계 특허를 확보하여 높은 진입장벽을 구축[e2]. 글로벌 메이저 EPC와의 협력으로 신규 수주 기반을 지속 확장[e4]. 기존 플랜트 영역 외에 CCUS, 저탄소 수소, ORC 폐열회수발전 및 AI 데이터센터 냉각 솔루션으로 사업 다각화를 본격 추진[e5].

공모자금은 기존 AFC와 ACC 설비 증설에 50억원, 신성장사업 제작 및 시험 설비에 58.6억원을 배정하여 생산능력을 확충[e5]. 또한 대형 EPC 프로젝트 대응 운영자금 120억원을 확보하여 수주 경쟁력을 제고할 방침[e5]. 생산 인프라 확장을 통해 글로벌 초과 수요에 적기 대응하고 시장 지배력을 강화할 계획[e5].

03 FINANCIALS & RISK

수익성 개선 속 원가 부담 상존

매출액은 2023년 758억원에서 2025년 1,427억원으로 성장했고 2026년 상반기 영업이익률 19.0%를 달성[e6]. 반면 핵심 원재료인 알루미늄 FIN 단가가 급등하며 원가 부담이 지속되는 구조[e7]. 또한 상반기 UAE 수출 비중이 45.4%까지 상승하여 특정 지역 및 대형 프로젝트 편중에 따른 실적 변동성 위험이 상존[e8].

회계연도	매출액	영업이익	OPM	순이익	NPM	자산	부채	자본	부채비율
	십억원	십억원	%	십억원	%	십억원	십억원	십억원	%
2023	75.8	13.3	17.5	12.5	16.5	102.5	51.3	51.2	100.2
2024	111.6	24.1	21.6	15.3	13.7	127.0	60.7	66.3	91.6
2025	142.7	25.1	17.6	18.8	13.1	167.9	67.3	100.5	67.0
2026 H1	79.1	15.0	19.0	12.2	15.4	196.5	83.1	113.4	73.2

IPO TERMS

신고서 기준일	10.01
공모주식수	222.9만주
상장예정주식수	1,485.9만주
신주 / 구주	신주 222.9만주 (100.0%) / 구주 0.0만주 (0.0%)
주관사	대신증권(대표주관 유진투자증권(인수
상장시장	코스닥 상장 예정

OFFERING SCHEDULE

수요예측	10.01~10.08
청약	10.13~10.14

SHARE SUPPLY

초기 유통가능	225.1만주 (15.15%)
현재주가	상장 전 해당 없음

VALUATION BASIS

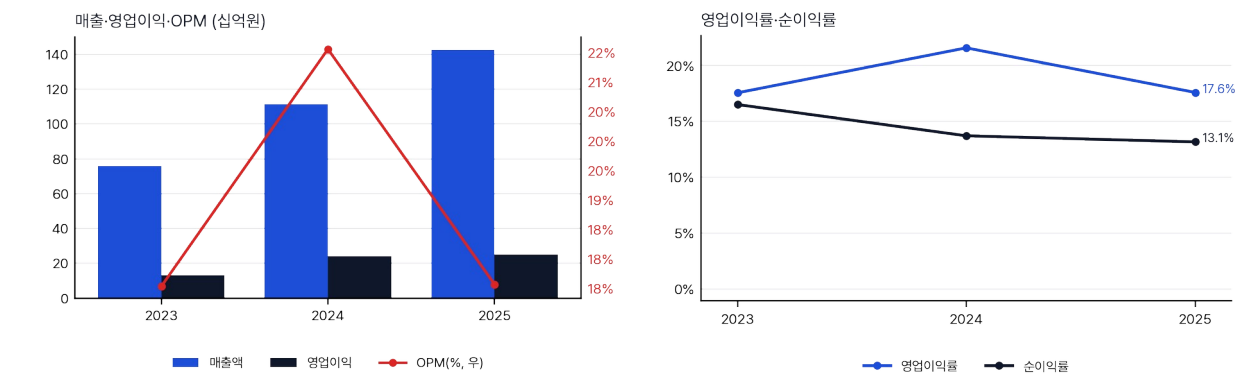
주관사 평가방법	PER 상대가치 비교 비교기업 3사 평균 16.14배
목표주가	제시하지 않음

SOURCE

DART 증권신고서
20261001000078

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

디티에스 부록 · 실적 그래프 및 테이블



항목	2023	2024	2025	2026 H1
매출액	75.8	111.6	142.7	79.1
영업이익	13.3	24.1	25.1	15.0
OPM	17.5	21.6	17.6	19.0
순이익	12.5	15.3	18.8	12.2
NPM	16.5	13.7	13.1	15.4

K-IFRS 별도 기준, 단위 백만원. 2023~2025년 수치는 외부감사인의 회계감사를 받은 수치이며, 2026년 반기 수치는 삼덕회계법인의 반기 검토를 받은 수치 기준. 종속회사가 존재하지 않아 연결재무제표는 미작성.

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

디티에스 부록 · 사업 소개 및 매출 구성

동사는 2000년 설립된 산업용 플랜트 냉각 솔루션 전문업체로 정유, 석유화학, 가스처리 및 발전 플랜트에 필수적인 열교환 장치를 설계 및 제작 공급[e1]. 주력 제품은 냉각수 없이 공기로 유체를 냉각하는 공랭식 열교환기 (AFC)와 터빈 배기 증기를 응축시키는 공랭식 복수기(ACC)로 구성[e1]. 발주처 요구 사양에 맞춘 주문제작 수주사업을 영위하며, 자체 전열관 설계 기술 (AVEX), 초저소음 기술 등 기술 장벽을 확보[e2]. 해외 15대 글로벌 EPC 업체의 벤더 등록을 완료하고 글로벌 플랜트 시장 내 선도적 입지를 구축[e9].

2026년 상반기 기준 매출 비중은 AFC 86.88%, ACC 2.55%, 기타매출 10.57%로 구성[e3]. 전방산업 플랜트 신증설에 따른 대형 EPC 프로젝트 수주가 전체의 90% 이상을 차지하며, 정유사 직접 계약(End User)으로 유지보수 수요에 대응[e4]. 해외 에이전트망을 기반으로 전체 매출의 97.24%를 수출하여 글로벌 시장 중심의 판매 채널을 가동[e3].

구분	2023	2024	2025	2026 H1
공랭식 열교환기(AFC)	56,544,532 (74.58%)	97,769,952 (87.61%)	133,463,764 (93.52%)	68,715,686 (86.88%)
공랭식 복수기(ACC)	9,745,084 (12.85%)	4,548,555 (4.08%)	107,586 (0.08%)	2,018,767 (2.55%)
기타매출	9,525,888 (12.56%)	9,274,543 (8.31%)	9,146,247 (6.41%)	8,358,962 (10.57%)
합계	75,815,504 (100.00%)	111,593,050 (100.00%)	142,717,597 (100.00%)	79,093,415 (100.00%)

단위 천원, %. K-IFRS 별도 기준. 제품군별 부문 영업이익은 공시되지 않음[e3].

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

디티에스 부록 · 숫자로 보는 사업 위험

전방 플랜트 발주 경기 변동 및 신규수주 감소 위험

동사 실적은 글로벌 정유 및 석유화학, 발전 플랜트의 설비투자(CAPEX)에 직접 연동되는 구조[e10]. 경기 침체나 지정학적 불확실성으로 신규 프로젝트 발주가 지연될 경우 수주 공백 발생 가능[e10]. 동사의 연간 신규수주는 2025년 1,584.7억원을 기록하였으나 2026년 상반기는 486.3억원으로 전년 동기(528.1억원) 대비 7.9% 감소 기록[e10]. 대형 프로젝트 계약 시점에 따른 분기별 수주 편차가 커 전방 발주 지연 시 실적 둔화 불가피[e10].

핵심 원재료 가격 급등 및 원가 전가 제약 위험

주요 원재료인 FIN, PLATE, TUBE 중 알루미늄 소재인 FIN의 2026년 반기 매입단가는 STRIP 6,950원/kg, MUFF 7,455원/kg으로 2025년 대비 각각 36.6%, 45.2% 급등[e7]. 동사의 프로젝트 계약은 대다수 원재료가 연동 조항을 포함하지 않아 가격 상승분을 회사가 직접 부담하는 구조[e7]. 글로벌 원자재 가격 급등 및 고환율 지속 시 원가율 상승 및 수익성 훼손 위험 존재[e7].

수출 비중 과다 및 특정 지역 편중 위험

2026년 상반기 수출액은 769.1억원으로 전체 매출의 97.24%를 차지하여 글로벌 거시환경 변화에 직접 노출[e8]. 특히 아랍에미리트(UAE) 향 매출 비중은 2023년 약 2.9%에서 2026년 반기 약 45.4%까지 급격히 확대되며 지역 편중 심화[e8]. 중동 지역의 지정학적 분쟁, 관세 및 통상 규제 변경, 프로젝트 지연 발생 시 국내 대체 수요가 부족하여 매출 타격 불가피[e8].

납기 지연 시 지체상금 부과 및 상장 후 오버행 부담

수주산업 특성상 발주처 약정 납기를 미준수할 경우 지체상금 부과에 따른 매출 감액 위험 상존[e11]. 최근 3년간 2건의 지체상금이 발생하여 2026년 1월 1.69억원을 매출에서 차감하였고 8월 확정분 0.17억원도 차감 예정[e11]. 또한 상장 직후 유통가능 물량은 15.15%이나, 상장 3개월 후 101.9만주(6.85%), 6개월 후 379.2만주(25.52%)의 보호예수가 해제되어 주가 하락 압력으로 작용 가능[e12].

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

디티에스 부록 · 공모 조건과 원문 확인

공모 조건	신고서 기준
공모가	17,000 ~ 18,500원
공모주식수 / 신주·구주	2,228,917주 / 신주 2,228,917주 (100.0%) / 구주 0주 (0.0%)
상장예정주식수	14,859,445주
수요예측 / 청약	2026.10.01 ~ 10.08 / 2026.10.13 ~ 10.14
주관사 / 시장	대신증권(대표주관), 유진투자증권(인수) / 코스닥 상장 예정

자금 사용 목적	배정액
기존 사업부 설비투자 (AFC/ACC CAPA 확충)	50.0억원
신성장사업 설비투자 (CCUS·수소·ORC·AIDC)	58.6억원
운영자금 (대형 EPC 프로젝트 대응비용)	120.0억원
신성장 기술개발투자비 (설계·제작·시험 등)	44.4억원
글로벌 마케팅 및 수출 확대	25.0억원
예비비 (운전자금 변동 및 환율 대응 등)	67.0억원

시점	유통가능 주식수	비중
상장 직후	2,250,787주	15.15%
상장 3개월 후	3,269,393주	22.00%
상장 6개월 후	7,061,141주	47.52%
상장 8개월 후	7,404,801주	49.83%
상장 10개월 후	7,748,461주	52.15%
상장 12개월 후	8,263,950주	55.61%
상장 30개월 후	14,859,445주	100.00%

대표주관사 대신증권은 PER 상대가치 평가방법을 적용하여 공모가격을 산정[e13]. 유사기업으로 SNT에너지, 비에이치아이, 한택 3개사를 선정하고 산술평균 PER 16.14배를 도출[e13]. 동사의 2026년 반기 순이익 121.6억원을 단순 연환산한 243.2억원을 적용하여 주당 평가가액 26,419원을 산출[e13]. 할인율 35.65%~29.98%를 적용하여 희망공모가 밴드 17,000원~18,500원을 제시[e13]. 다만 비교기업 중 비에이치아이의 PER(34.88배)이 타사 대비 현저히 높아 평균을 견인하였고, 동사 실적의 계절성을 배제한 단순 연환산 방식을 적용한 점은 가치평가의 한계점으로 지적[e13].

DART 증권신고서 · 접수번호 20261001000078

<https://dart.fss.or.kr/dsaf001/main.do?rcpNo=20261001000078>

[e1] 20261001000078 제1부 III. 투자위험요소 · [e2] 20261001000078 제2부 II. 6. 연구개발활동 · [e3] 20261001000078 제2부 II. 2. 주요 제품 및 서비스 · [e4] 20261001000078 제2부 II. 4. 매출 및 수주상황 · [e5] 20261001000078 제1부 V. 2. 자금의 사용목적 · [e6] 20261001000078 제2부 III. 1. 요약재무정보 · [e7] 20261001000078 제1부 요약정보 1. 핵심투자위험 라 · [e8] 20261001000078 제1부 요약정보 1. 핵심투자위험 사 · [e9] 20261001000078 제2부 X. 5. 종속회사등 중복상장 · [e10] 20261001000078 제1부 요약정보 1. 핵심투자위험 가 · [e11] 20261001000078 제1부 요약정보 1. 핵심투자위험 마 · [e12] 20261001000078 제1부 III. 3. 기타위험 가 · [e13] 20261001000078 제1부 IV. 1. 공모가격에 대한 의견

해당 접수본 기준이며 이후 정정신고서·발행 결과가 우선합니다. 회사 전망은 실현을 보장하지 않습니다. 투자권유·목표주가·수익 보장을 위한 자료가 아닙니다.