



Not Rated

주가(4/27): 22,950원

시가총액: 4,699억원

스몰캡 Analyst 오현진

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Comparison. Includes KOSDAQ (4/27) at 1,226.18pt, 52-week high/low, and P/E ratios for 1M, 6M, and 1Y.

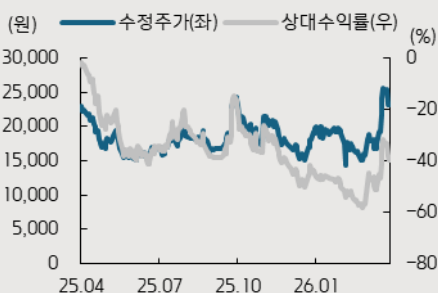
Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes 발행주식수 (20,477 천주), 일평균 거래량(3M) (271천주), and 주요 주주 (덕산산업 외 4인, 47.7%).

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2022, 2023, 2024, 2025. Includes 매출액, 영업이익, EBITDA, EPS, and various ratios like PER, PBR, EV/EBITDA, ROE, and 순차입금비율.

Price Trend



덕산테크피아 (317330)

반도체 국면 진입



다양한 전방 산업으로 합성 및 정제 소재를 납품하는 업체. NAND 업황 호조로 인한 반도체 부문 성장, 북미 중심의 ESS 수요 증가로 인한 2차전지 전해액 양산 물량 본격화가 주요 투자 포인트. 신규 사업 성과가 계획대로 진행 시, 올해 턴어라운드 이어 27년 영업이익 379억원을 전망. 오랜 기간 실적과 주가 모두 부진하였으나, 실적 성장에 따른 기업가치 반등도 본격화될 것으로 전망

>>> 미래 소재 전문 업체: 반도체, OLED, 2차전지, 의약품

동사는 다양한 전방 산업으로 합성 및 정제 소재를 납품하는 업체이다. 주요 사업으로는 OLED 발광재료 중간체, 반도체용 증착소재(Precursor), 2차전지 전해액 및 의약품 중간체 소재 부문이 있다. 25년 매출 기준 비중은 반도체 소재가 50%, OLED 유기재료가 35%, 2차전지 소재가 6%, 의약품 중간체가 5%, 기타 부문이 4%를 차지했다.

>>> 견조해지는 기존 사업과 본격화되는 신규 사업 성과

반도체 부문: NAND 제조 공정에 사용되는 ONO(Oxide-Nitride-Oxide) 공정 소재가 동사의 주력 제품이다. 반도체 매출 내 대부분을 차지하며, DRAM 및 파운드리 공정 소재로 확대 중이다. 최근 SSD 수요 증가와 주요 IDM 업체들의 투자 증가가 동사의 NAND 소재 수요 증가로 이어질 전망이다. 26년 반도체 부문 매출액 680억원(YoY 20%)을 전망한다.

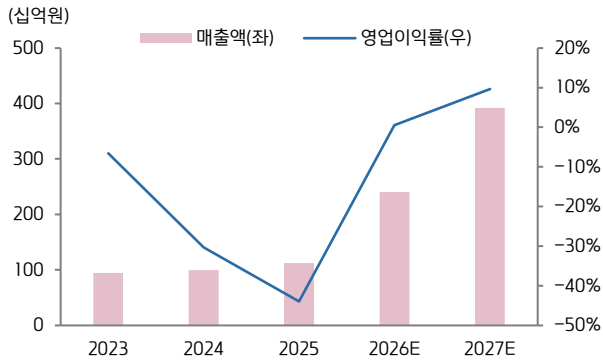
OLED 부문: 동사의 OLED 부문은 26년 매출액 472억원(YoY 20%)을 전망한다. 시장 내 입지 강화와 고객사 확대를 통한 성장에 기인한다. 전장과 태블릿 등 OLED 적용 어플리케이션 확대에 따른 수혜도 가능하다.

의약품 중간체: 25년 첫 양산 매출 인식(54억원) 및 GMP 2공장 증축을 결정했다. 2공장은 올해 연말 준공 및 27년 상반기 GMP 인증을 목표로 하고 있다. 26년 매출액 150억원(YoY 177%)을 전망하며 27년 이후 고성장 본격화를 기대한다.

2차전지 전해액: 자회사 덕산일렉테라를 통한 가파른 성장을 전망한다. 북미 지역 전해액 공장 생산능력은 10만톤으로 연간 매출 기준 약 1조원 규모이다. 북미 거점 확보와 ESS 수요 확장이 맞물리면서 다양한 고객사 향으로 매출 본격화를 기대한다. 26년 매출액은 1,050억원(YoY 1,555%)을 전망하며, 시장 내 입지 강화와 ESS 수요 증가 추세 감안 시, 27년 이후에도 성장세 지속이 가능할 것으로 판단된다.

동사는 최근 몇 년간 신규 사업 투자 확대에 의한 실적 부진을 이어왔다. 다만, 올해를 기점으로 신규 사업 부문 성과가 본격화됨에 따라 가파른 실적 반등이 예상된다. 전방 산업의 높은 성장성과 시장 내 입지 강화를 통한 가파른 성장세를 감안 시, 동사 기업 가치 또한 우상향을 전망한다.

덕산테크피아 실적 추이 및 전망



자료: 덕산테크피아, 키움증권

덕산일렉테라 미국 테네시주 전해액 공장 전경



자료: 덕산테크피아, 키움증권

덕산테크피아 연간실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원)   | 2023        | 2024         | 2025         | 2026E        | 2027E        |
|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>  | <b>94.1</b> | <b>99.7</b>  | <b>112.1</b> | <b>240.2</b> | <b>391.8</b> |
| YoY(%)      | -15.3       | 6.0          | 12.4         | 114.3        | 63.1         |
| <b>영업이익</b> | <b>-6.2</b> | <b>-30.2</b> | <b>-49.3</b> | <b>1.3</b>   | <b>37.9</b>  |
| YoY(%)      | 적전          | 적지           | 적지           | 흑전           | 2,928.6      |
| 영업이익률(%)    | -6.6        | -30.3        | -44.0        | 0.5          | 9.7          |

자료: 덕산테크피아, 키움증권

덕산테크피아 사업 부문



고순도 화학 물질 합성 및  
DRAM/V-NAND 증착용 고성능  
프리커서 개발



차세대 디스플레이를 위한  
고효율 발광 소재 및 공통층 소재 개발



배터리 성능 향상을 위한  
혁신적인 전해질 첨가제 및  
성능 향상 첨가제 연구



신약 개발을 지원하는  
고순도 의약 중간체 및  
생물학적 활성 연구

자료: 덕산테크피아, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2021A | 2022A | 2023A  | 2024A  | 2025A  |
|----------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| <b>매출액</b>           | 112.4 | 111.0 | 94.1   | 99.7   | 112.1  |
| 매출원가                 | 72.4  | 76.0  | 63.2   | 86.5   | 116.6  |
| 매출총이익                | 40.0  | 35.0  | 30.9   | 13.2   | -4.6   |
| 판관비                  | 18.0  | 25.8  | 37.1   | 43.4   | 44.8   |
| <b>영업이익</b>          | 22.0  | 9.3   | -6.2   | -30.2  | -43.0  |
| <b>EBITDA</b>        | 31.1  | 21.2  | 11.2   | -8.6   | -8.6   |
| 영업외손익                | -2.8  | 3.3   | -14.5  | -42.3  | -63.9  |
| 이자수익                 | 0.9   | 0.6   | 2.4    | 3.9    | 2.8    |
| 이자비용                 | 0.1   | 0.1   | 6.5    | 4.5    | 25.9   |
| 외환관련이익               | 0.1   | 1.2   | 0.8    | 18.2   | 3.1    |
| 외환관련손실               | 0.0   | 1.0   | 0.2    | 6.1    | 7.5    |
| 종속 및 관계기업손익          | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 기타                   | -3.7  | 2.6   | -11.0  | -53.8  | -36.4  |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 19.1  | 12.6  | -20.8  | -72.5  | -106.9 |
| 법인세비용                | 1.8   | -2.4  | -1.5   | 0.1    | -1.4   |
| 계속사업손익               | 17.4  | 15.1  | -19.3  | -72.6  | -105.6 |
| <b>당기순이익</b>         | 17.4  | 15.1  | -19.3  | -72.6  | -105.6 |
| <b>지배주주순이익</b>       | 17.8  | 16.1  | -7.4   | -53.1  | -76.7  |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |       |       |        |        |        |
| 매출액 증감율              | 43.4  | -1.2  | -15.2  | 6.0    | 12.4   |
| 영업이익 증감율             | 56.6  | -57.7 | 적전     | 적지     | 적지     |
| EBITDA 증감율           | 43.2  | -31.8 | -47.2  | -176.8 | 0.0    |
| 지배주주순이익 증감율          | 39.7  | -9.6  | -146.0 | 617.6  | 44.4   |
| EPS 증감율              | 39.9  | -9.9  | 적전     | 적지     | 적지     |
| 매출총이익율(%)            | 35.6  | 31.5  | 32.8   | 13.2   | -4.1   |
| 영업이익률(%)             | 19.6  | 8.4   | -6.6   | -30.3  | -38.4  |
| EBITDA Margin(%)     | 27.7  | 19.1  | 11.9   | -8.6   | -7.7   |
| 지배주주순이익률(%)          | 15.8  | 14.5  | -7.9   | -53.3  | -68.4  |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>유동자산</b>     | 104.1 | 71.4  | 112.2 | 173.5 | 162.7 |
| 현금 및 현금성자산      | 43.3  | 27.8  | 23.9  | 20.2  | 40.0  |
| 단기금융자산          | 23.1  | 2.5   | 37.2  | 112.0 | 64.3  |
| 매출채권 및 기타채권     | 9.3   | 11.1  | 8.0   | 7.8   | 18.7  |
| 재고자산            | 26.4  | 26.6  | 37.0  | 28.8  | 32.9  |
| 기타유동자산          | 2.0   | 3.4   | 6.1   | 4.7   | 6.8   |
| <b>비유동자산</b>    | 140.3 | 227.1 | 402.2 | 489.5 | 484.0 |
| 투자자산            | 18.7  | 7.7   | 7.9   | 7.2   | 5.9   |
| 유형자산            | 115.2 | 190.8 | 365.4 | 451.9 | 443.5 |
| 무형자산            | 4.2   | 19.9  | 18.2  | 19.2  | 19.1  |
| 기타비유동자산         | 2.2   | 8.7   | 10.7  | 11.2  | 15.5  |
| <b>자산총계</b>     | 244.3 | 298.5 | 514.4 | 663.0 | 646.7 |
| <b>유동부채</b>     | 17.6  | 17.2  | 249.7 | 338.1 | 457.1 |
| 매입채무 및 기타채무     | 14.2  | 16.5  | 37.8  | 14.7  | 18.7  |
| 단기금융부채          | 1.4   | 0.3   | 120.1 | 151.6 | 226.0 |
| 기타유동부채          | 2.0   | 0.4   | 91.8  | 171.8 | 212.4 |
| <b>비유동부채</b>    | 53.8  | 78.0  | 80.4  | 119.2 | 83.1  |
| 장기금융부채          | 41.0  | 69.1  | 79.5  | 116.1 | 79.3  |
| 기타비유동부채         | 12.8  | 8.9   | 0.9   | 3.1   | 3.8   |
| <b>부채총계</b>     | 71.3  | 95.2  | 330.1 | 457.2 | 540.2 |
| <b>지배지분</b>     | 172.3 | 188.4 | 177.0 | 198.2 | 115.2 |
| 자본금             | 9.2   | 9.2   | 9.2   | 10.2  | 10.2  |
| 자본잉여금           | 76.3  | 76.2  | 72.3  | 142.2 | 133.8 |
| 기타자본            | -3.8  | -4.4  | -3.7  | 1.4   | 0.9   |
| 기타포괄손익누계액       | 0.0   | 0.0   | -0.5  | -1.8  | 0.6   |
| 이익잉여금           | 90.6  | 107.4 | 99.8  | 46.3  | -30.3 |
| 비지배지분           | 0.7   | 14.9  | 7.3   | 7.5   | -8.8  |
| <b>자본총계</b>     | 173.0 | 203.3 | 184.3 | 205.7 | 106.5 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2021A | 2022A | 2023A  | 2024A  | 2025A  |
|------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 21.1  | 12.3  | -7.8   | -56.2  | -21.4  |
| 당기순이익                  | 17.4  | 15.1  | -19.3  | -72.6  | -105.6 |
| 비현금항목의 가감              | 16.0  | 9.8   | 34.7   | 68.1   | 104.9  |
| 유형자산감가상각비              | 9.1   | 11.8  | 17.3   | 21.4   | 34.1   |
| 무형자산감가상각비              | 0.0   | 0.1   | 0.1    | 0.2    | 0.3    |
| 지분법평가손익                | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 기타                     | 6.9   | -2.1  | 17.3   | 46.5   | 70.5   |
| 영업활동자산부채증감             | -12.1 | -10.4 | -22.7  | -48.7  | -17.4  |
| 매출채권및기타채권의감소           | -0.6  | -2.0  | 3.5    | 0.3    | -5.1   |
| 재고자산의감소                | -11.5 | -0.1  | -10.5  | 8.1    | -4.7   |
| 매입채무및기타채무의증가           | -0.2  | -0.5  | 1.4    | -1.9   | 1.6    |
| 기타                     | 0.2   | -7.8  | -17.1  | -55.2  | -9.2   |
| 기타현금흐름                 | -0.2  | -2.2  | -0.5   | -3.0   | -3.3   |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -29.6 | -50.6 | -175.9 | -113.7 | 24.7   |
| 유형자산의 취득               | -36.6 | -78.6 | -149.2 | -38.4  | -30.3  |
| 유형자산의 처분               | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.1    |
| 무형자산의 순취득              | -0.5  | -0.1  | -0.2   | -0.7   | -0.2   |
| 투자자산의감소(증가)            | -2.2  | 11.0  | -0.2   | 0.7    | 1.3    |
| 단기금융자산의감소(증가)          | 9.4   | 20.7  | -34.7  | -74.9  | 47.7   |
| 기타                     | 0.3   | -3.6  | 8.4    | -0.4   | 6.1    |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | 45.5  | 23.5  | 183.4  | 164.9  | 16.5   |
| 차입금의 증가(감소)            | 48.5  | 24.7  | 51.7   | 44.3   | 18.8   |
| 자본금, 자본잉여금의 증감         | 0.1   | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 자기주식처분(취득)             | -3.0  | -1.0  | 0.0    | 9.9    | -1.0   |
| 배당금지급                  | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 기타                     | -0.1  | -0.2  | 131.7  | 110.7  | -1.3   |
| 기타현금흐름                 | 0.0   | -0.7  | -3.6   | 1.4    | 0.0    |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | 37.0  | -15.6 | -3.8   | -3.7   | 19.8   |
| 기초현금 및 현금성자산           | 6.3   | 43.3  | 27.8   | 23.9   | 20.2   |
| 기말현금 및 현금성자산           | 43.3  | 27.8  | 23.9   | 20.2   | 40.0   |

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결   | 2021A | 2022A  | 2023A  | 2024A  | 2025A  |
|-------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>    |       |        |        |        |        |
| EPS               | 970   | 874    | -403   | -2,681 | -3,746 |
| BPS               | 9,377 | 10,251 | 9,630  | 9,681  | 5,628  |
| CFPS              | 1,814 | 1,353  | 839    | -228   | -34    |
| DPS               | 0     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>주가배수(배)</b>    |       |        |        |        |        |
| PER               | 31.8  | 15.4   | NA     | NA     | NA     |
| PER(최고)           | 40.8  | 38.3   | NA     |        |        |
| PER(최저)           | 17.2  | 14.8   | NA     |        |        |
| PBR               | 3.29  | 1.32   | 1.94   | 3.06   | 3.01   |
| PBR(최고)           | 4.22  | 3.27   | 2.67   |        |        |
| PBR(최저)           | 1.78  | 1.26   | 1.34   |        |        |
| PSR               | 5.04  | 2.23   | 3.65   | 5.89   | 3.09   |
| PCFR              | 17.0  | 10.0   | 22.3   | -130.0 | -499.3 |
| EV/EBITDA         | 17.5  | 14.3   | 43.8   | -87.3  | -36.1  |
| <b>주요비율(%)</b>    |       |        |        |        |        |
| 배당성향(% ,보통주, 현금)  | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 배당수익률(% ,보통주, 현금) | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| ROA               | 8.4   | 5.5    | -4.7   | -12.3  | -16.1  |
| ROE               | 10.8  | 8.9    | -4.1   | -28.3  | -48.9  |
| ROIC              | 15.6  | 3.1    | -2.8   | -9.2   | -14.0  |
| 매출채권회전율           | 12.2  | 10.9   | 9.9    | 12.7   | 8.5    |
| 재고자산회전율           | 5.3   | 4.2    | 3.0    | 3.0    | 3.6    |
| 부채비율              | 41.2  | 46.9   | 179.1  | 222.2  | 507.4  |
| 순차입금비율            | -13.9 | 19.3   | 75.1   | 65.8   | 188.6  |
| 이자보상배율            | 162.1 | 76.3   | -1.0   | -6.7   | -1.7   |
| <b>총차입금</b>       | 42.4  | 69.4   | 199.6  | 267.7  | 305.2  |
| <b>순차입금</b>       | -24.0 | 39.2   | 138.5  | 135.4  | 200.9  |
| <b>NOPLAT</b>     | 31.1  | 21.2   | 11.2   | -8.6   | -8.6   |
| <b>FCF</b>        | -20.7 | -71.3  | -162.4 | -95.5  | -57.2  |

Compliance Notice

- 당사는 4월 27일 현재 '덕산테크피아(317330)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 96.04% | 3.96% | 0.00% |