덕산네오룩스 (213420)

Analyst 김중배 kjb6551@hmsec.com

또다시 부각된 Valuation 매력

BUY **TP 57,000원**

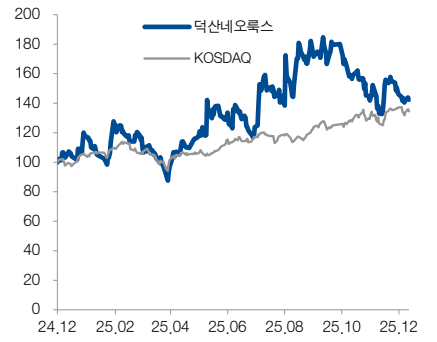
현재주가 (12/23)	38,450원
상승여력	48.2%
시가총액	955십억원
발행주식수	24,831천주
자본금/액면가	5십억원/200원
52주 최고가/최저가	49,850원/23,650원
일평균 거래대금 (60일)	8십억원
외국인 지분율	10.56%
주요주주 지분율	
이수훈외 12인	44.14%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	7.0	-20.8	5.2
상대주가(%p)	0.5	-24.9	-10.2

* K-IFRS 개별 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	2,256	2,915	58,000
After	2,207	2,915	57,000
Consensus	2,336	3,222	58,875
Cons. 차이	-5.5%	-9.5%	-3.2%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 동사는 26년 패널 고객사의 성장 모멘텀(Foldable, IT OLED)과 더불어 27년 이후 Black PDL의 Bar type 적용으로 인해 성장을 이어갈 것으로 보임. 26년 다양한 성장 요인에도 불구하고, Rigid OLED의 판매 부진은 높은 성장 기대감에 있어 하방압력으로 작용하는 아쉬운 부분. **다만, 현재 주가는 Band의 하단값인 26F P/E 기준 11배 수준(연결기준). 투자의견 BUY, 목표주가는 연결회사 실적 추정치 조정에 따른 57,000원 제시**(기존 목표주가는 SOTP Valuation에 따라 별도기준 26F EPS 2,915원에 Target P/E 17배(24-25 평균 P/E)를 곱하고 자회사 현대중공업터보기계의 26F EPS 679원에 Target P/E 20배를 곱한 후 지분가치(59.69%)를 반영한 58,000원)

주요이슈 및 실적전망

- **4분기 별도 매출액은 740억원(YoY +42%), 영업이익은 260억원(YoY +31%, OPM +34.7%)으로 분기 최고 수준의 영업이익을 기록할 것**으로 전망. 3분기 패널 고객사의 납품 지연 물량이 4분기에 인식될 것으로 보이고, 고환율 영향도 분기 실적에 긍정적인 영향 예상
- 동사는 엔드 고객사의 제품 출시 일정에 따라 그동안 3분기 Peak 실적을 기록하였으나, 지난해 일회성 이익, 올해는 물량 지연 이슈로 4분기 Peak 실적을 기록할 것. 북미 세트 고객사의 제품 라인업 출시 변화, 8.6G 라인 가동 등에 따라 계절성은 점차 상쇄되고 분기 실적은 안정화될 것
- Black PDL은 Bar Type 1종 추가 확보 외에 북미 Foldable 및 IT OLED 적용됨에 따라, 올해 대비 2배 수준의 실적 개선이 가능할 것. 본격적인 성장은 27년 Bar type으로의 확대 적용에 따라 확대될 것으로 예상. 8.6G 라인 가동률이 26년을 기점으로 지속적으로 상승할 것으로 예상됨에 따라, Black PDL 매출 역시 지속 확대될 것. 이에 따라 Black PDL의 성장 모멘텀은 지속적으로 반영될 것
- 현재 실적의 하방압력으로 작용하고 있는 것은 중국향 Rigid OLED임. 중국의 Flexible OLED 대비 단가 경쟁력이 낮아 중국 세트 고객사향 출하가 감소하고 있음. 이에 대해 패널 고객사는 중저가 Flexible OLED를 기반으로 Rigid OLED의 출하 감소를 상쇄할 것으로 보임. 다만, Rigid OLED의 출하 감소분을 즉시 상쇄하기는 어렵다고 판단됨
- 연결 자회사 현대중공업터보기계는 내년 화력발전소 및 원전향 압축기 및 터빈 매출 및 서비스 수익(첫 수주 이후 보수 수익) 확대에 따른 실적 증가 예상(매출액 2,000억원, OPM 9% 추정)

주가전망 및 Valuation

- 내년부터 본격적인 체질 개선이 예상되는 가운데(전방 고객사의 8.6G 및 폴더블 라인 운영, Black PDL 응용처 확대), **Rigid OLED의 중국향 판매 부진으로 인해 동사의 주가는 단기 박스권에서 횡보하고 있음. 특히 메모리 가격 인상분에 따라 IT 세트 출하 감소, 부품 CR까지 우려까지 더해지고 있다고 판단됨. 다만, 유기소재의 경우 패널원가에서 차지하는 비중이 3%이하 수준으로 매우 미미하여 CR의 영향이 그리 크지 않을 것**. 목표주가는 자회사의 순이익 추정치를 15% 하향 조정함에 따라 57,000원 제시(별도기준 26F EPS 2,915원에 기존 Target P/E 17배는 동일 적용, 자회사 26F EPS 590원(기존 679원)에 Target Multiple 20배 동일 적용. 지분가치 59.69% 반영)

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	164	33	36	42	1,442	-8.0	30.9	3.1	25.5	10.6	0.0
2024	212	52	46	63	1,843	27.7	15.1	1.7	10.2	12.2	0.0
2025F	211	57	55	70	2,207	19.8	17.6	2.1	13.2	12.9	0.0
2026F	268	67	72	82	2,915	32.1	13.3	1.8	10.8	14.8	0.0
2027F	307	91	92	105	3,711	27.3	10.5	1.6	7.8	16.1	0.0

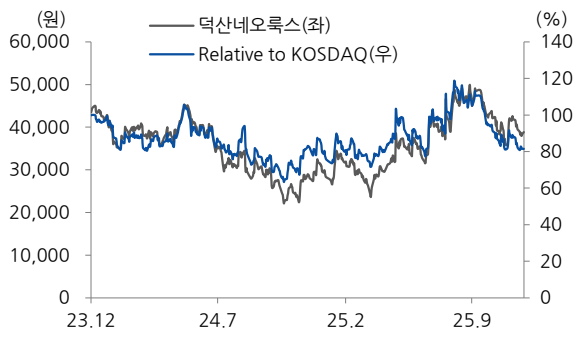
* K-IFRS 개별 기준

〈표1〉 덕산네오룩스 별도기준 분기별 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	**52**	**53**	**55**	**52**	**38**	**48**	**52**	**74**	**212**	**211**	**268**
매출원가	**34**	**35**	**34**	**29**	**22**	**30**	**33**	**40**	**132**	**125**	**169**
매출원가율	*64.9%*	*67.3%*	*62.2%*	*54.7%*	*57.7%*	*61.9%*	*64.3%*	*55.0%*	*62.3%*	*59.3%*	*62.9%*
매출총이익	**18**	**17**	**21**	**24**	**16**	**18**	**18**	**33**	**80**	**86**	**99**
YoY	*195.4%*	*8.0%*	*14.0%*	*38.3%*	*-12.9%*	*5.7%*	*-11.5%*	*40.2%*	*39.3%*	*7.1%*	*15.9%*
GPM	*35.1%*	*32.7%*	*37.8%*	*45.3%*	*42.3%*	*38.1%*	*35.7%*	*45.0%*	*37.7%*	*40.7%*	*37.1%*
판관비	**8**	**7**	**8**	**4**	**6**	**8**	**8**	**8**	**28**	**29**	**33**
판관비율	*15.3%*	*13.8%*	*14.9%*	*7.9%*	*16.2%*	*16.9%*	*15.0%*	*10.3%*	*13.0%*	*14.0%*	*12.3%*
영업이익	**10**	**9.9**	**13**	**20**	**10**	**10**	**11**	**26**	**52**	**56**	**67**
YoY	*12010.1%*	*10.8%*	*3.3%*	*66.8%*	*-4.4%*	*2.2%*	*-15.4%*	*30.8%*	*59.2%*	*7.3%*	*18.3%*
OPM	*19.8%*	*18.8%*	*22.9%*	*37.4%*	*26.2%*	*21.3%*	*20.7%*	*34.7%*	*24.7%*	*26.7%*	*24.8%*

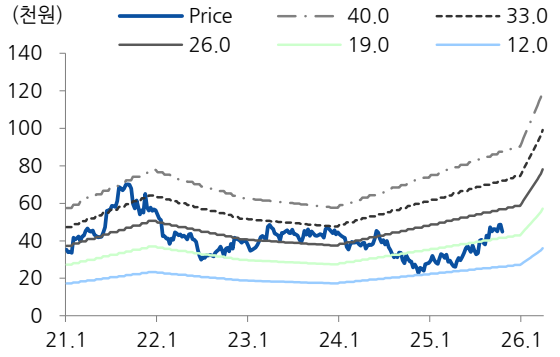
주: 별도 기준
자료: 현대차증권

〈그림1〉 덕산네오룩스 주가 추이



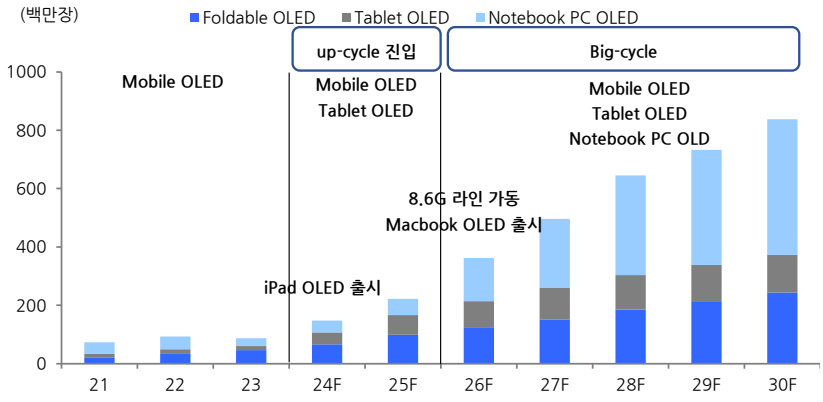
자료: 현대차증권

〈그림2〉 덕산네오룩스 P/E Band



자료: 현대차증권

〈그림3〉 IT OLED 출하량 전망(Mobile 기준 환산)



주: 패널 출하량을 면적을 기반으로 Mobile로 환산, Foldable 7.5", Tablet 11", Notebook PC 15"으로 하였을 때 각각 Mobile 6인치 대비 면적은 2배, 4배, 8배 수준
자료: 산업자료, 현대차증권

〈표2〉 덕산네오룩스 최종 Valuation 및 목표주가 산출

구분	내용	비고
덕산네오룩스(인수 전) 기업가치 (단위: 십억원)	1,231	26F 덕산네오룩스 별도 당기순이익 724 억원 x Target Multiple 17x Target Multiple 은 24 년-25 년 평균 P/E
현대중공업터보기계 기업가치 (단위: 십억원)	173	26F 현대중공업터보기계 당기순이익 145 억원 x Target Multiple 20x, 지분율 59.69%반영(기존 170 억원)
덕산네오룩스(인수 후) 기업가치 (단위: 십억원)	1,404	
유동주식수(주)	24,562,915	
목표주가(원)	57,000	
현재주가(원)	38,450	
상승여력(%)	48.2	

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**164**	**212**	**211**	**268**	**307**
증가율 (%)	-7.3	29.3	-0.5	27.0	14.6
매출원가	**107**	**132**	**125**	**169**	**187**
매출원가율 (%)	65.2	62.3	59.2	63.1	60.9
매출총이익	**56**	**80**	**86**	**99**	**120**
매출이익률 (%)	34.1	37.7	40.8	36.9	39.1
증가율 (%)	-6.7	42.9	7.5	15.1	21.2
판매관리비	**23**	**28**	**29**	**33**	**29**
판관비율(%)	14.0	13.2	13.7	12.3	9.4
EBITDA	**42**	**63**	**70**	**82**	**105**
EBITDA 이익률 (%)	25.6	29.7	33.2	30.6	34.2
증가율 (%)	-20.8	50.0	11.1	17.1	28.0
영업이익	**33**	**52**	**57**	**67**	**91**
영업이익률 (%)	20.1	24.5	27.0	25.0	29.6
증가율 (%)	-26.7	57.6	9.6	17.5	35.8
영업외손익	**8**	**3**	**7**	**23**	**23**
금융수익	10	8	10	23	23
금융비용	2	4	2	-0	-0
기타영업외손익	-0	-1	-1	0	0
종속/관계기업관련손익	0	-1	3	0	0
세전계속사업이익	**42**	**54**	**68**	**90**	**115**
세전계속사업이익률	25.6	25.5	32.2	33.6	37.5
증가율 (%)	-6.7	28.6	25.9	32.4	27.8
법인세비용	6	8	13	18	23
계속사업이익	36	46	55	72	92
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**36**	**46**	**55**	**72**	**92**
당기순이익률 (%)	22.0	21.7	26.1	26.9	30.0
증가율 (%)	-7.7	27.8	19.6	30.9	27.8
지배주주지분 순이익	36	46	55	72	92
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	-0	0	0
총포괄이익	36	46	55	72	92

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**99**	**121**	**201**	**250**	**329**
현금성자산	38	69	127	156	221
단기투자자산	15	1	1	1	1
매출채권	9	15	21	26	30
재고자산	31	32	44	57	65
기타유동자산	6	6	8	10	12
비유동자산	**307**	**333**	**377**	**413**	**435**
유형자산	100	107	107	98	89
무형자산	57	59	58	52	47
투자자산	136	150	205	257	293
기타비유동자산	14	17	7	6	6
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	**406**	**454**	**578**	**663**	**764**
유동부채	**25**	**26**	**36**	**46**	**53**
단기차입금	3	0	0	0	0
매입채무	7	4	5	7	8
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	15	22	31	39	45
비유동부채	**27**	**30**	**88**	**91**	**93**
사채	19	19	20	20	20
장기차입금	0	3	58	58	58
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	8	8	10	13	15
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**53**	**55**	**124**	**137**	**146**
지배주주지분	353	399	454	526	618
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	141	141	141	141	141
자본조정 등	-10	-10	-10	-10	-10
기타포괄이익누계액	-0	1	1	1	1
이익잉여금	217	262	317	389	482
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**353**	**399**	**454**	**526**	**618**

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**51**	**60**	**55**	**78**	**99**
당기순이익	36	46	55	72	92
유형자산 상각비	8	9	10	9	9
무형자산 상각비	2	2	3	6	5
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	5	-6	-7	-8	-6
기타	0	9	-6	-1	-1
투자활동으로인한현금흐름	**-141**	**-27**	**-53**	**-50**	**-34**
투자자산의 감소(증가)	-91	-14	-52	-52	-36
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-16	-15	-7	0	0
기타	-34	1	6	2	2
재무활동으로인한현금흐름	**-3**	**-3**	**56**	**1**	**1**
차입금의 증가(감소)	0	3	55	0	0
사채의증가(감소)	1	1	1	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-4	-7	0	1	1
기타현금흐름	**-0**	**0**	**-0**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**-93**	**30**	**58**	**29**	**65**
기초현금	132	38	69	127	156
기말현금	38	69	127	156	221

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	1,442	1,843	2,207	2,915	3,711
EPS(지배순이익 기준)	1,442	1,843	2,207	2,915	3,711
BPS(자본총계 기준)	14,220	16,065	18,265	21,181	24,891
BPS(지배지분 기준)	14,220	16,065	18,265	21,181	24,891
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	30.9	15.1	17.6	13.3	10.5
P/E(지배순이익 기준)	30.9	15.1	17.6	13.3	10.5
P/B(자본총계 기준)	3.1	1.7	2.1	1.8	1.6
P/B(지배지분 기준)	3.1	1.7	2.1	1.8	1.6
EV/EBITDA(Reported)	25.5	10.2	13.2	10.8	7.8
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-8.0	27.7	19.8	32.1	27.3
EPS(지배순이익 기준)	-8.0	27.7	19.8	32.1	27.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	10.6	12.2	12.9	14.8	16.1
ROE(지배순이익 기준)	10.6	12.2	12.9	14.8	16.1
ROA	9.3	10.6	10.6	11.7	12.9
안정성 (%)					
부채비율	14.9	13.8	27.4	26.1	23.7
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	41.4	63.1	74.7	NA	NA

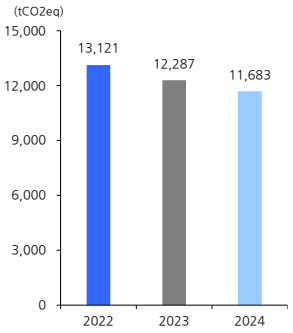
** K-IFRS 개별 기준*

ESG Index & Summary Report

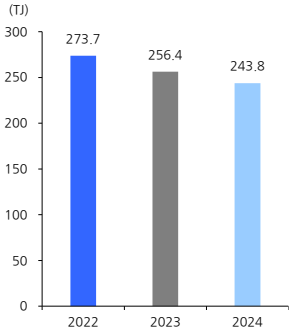
〈그림1〉 덕산네오룩스 주요 ESG INDEX

환경(E)

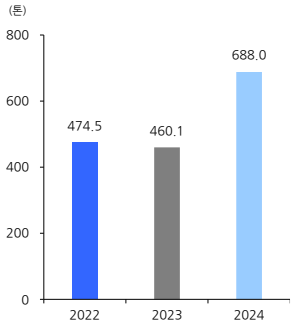
온실가스 배출량



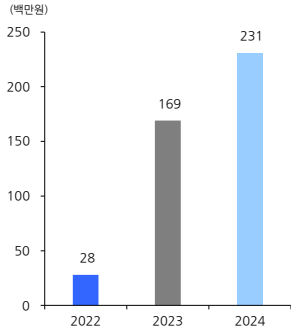
총 에너지 사용량



폐기물 발생량

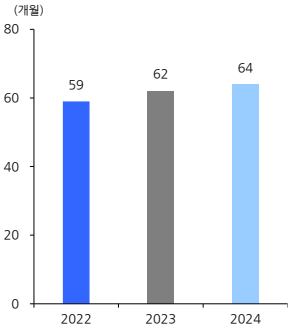


환경투자 금액

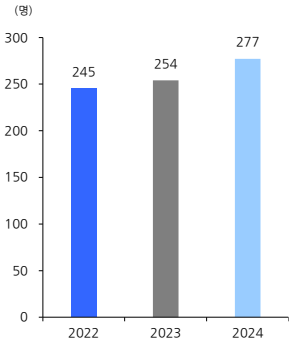


사회(S)

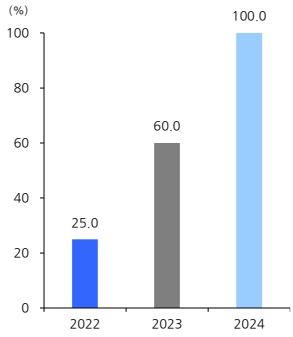
직원 평균 보수



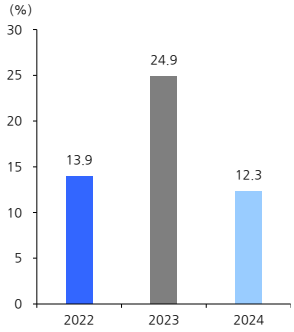
신규채용인원



정규직 비중

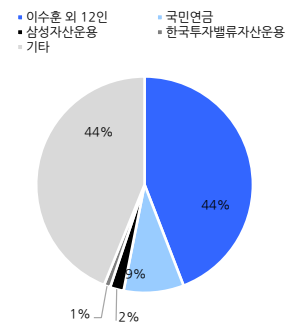


이직률

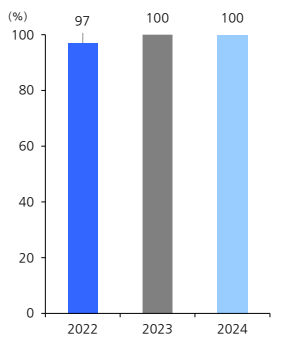


지배구조(G)

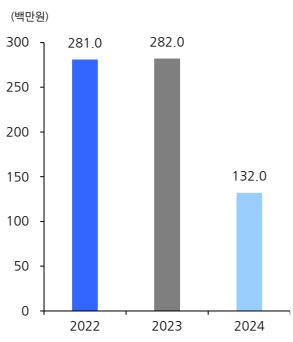
주주구성 현황



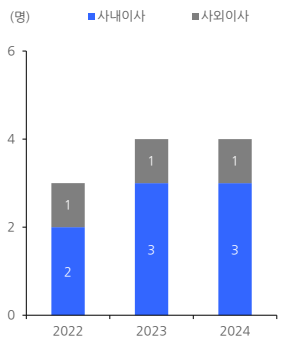
이사회 참석률



이사회 1인당 평균보수



이사회 구성



자료: 덕산네오룩스 지속가능경영보고서, 현대차증권

<그림2> 덕산네오룩스 ESG Summary Report

덕산네오룩스

종목코드: 213420

NICE 산업분류: 기타제조

NICE신용평가

기업ESG평가 Corporate ESG Evaluation

평가일: 2025.07.10

기업ESG등급		S	A	B	C	D
B	환경(E)				C	
	사회(S)			B		
	지배구조(G)			B		

송미경 실장 02.2014.6216 mksong@nicerating.com

최영록 수석연구원 02.2014.6228 youngchoi@nicerating.com

덕산네오룩스의 기업 ESG 평과결과는 '양호'

평가요소별 평가 결과

환경(E) — C

산업	D	C	B	A	S
환경친화적 제품 및 공정			■		
온실가스 및 오염물질 배출			■		
환경관련 규제의 영향			■		

기업	D	C	B	A	S
환경경영정책 및 관리체계				■	
온실가스 및 에너지				■	
오염관리				■	

사회(S) — A

산업	D	C	B	A	S
인적자원			■		
안전관리 및 정보보호			■		
공급망 및 커뮤니티 관리			■		
사회관련 규제의 영향			■		

기업	D	C	B	A	S
근무환경				■	
다양성				■	
안전관리 및 정보보호				■	
공급망 및 커뮤니티 관리				■	

지배구조(G) — A

기업	D	C	B	A	S
ESG경영의지 및 의사결정 체계				■	
이사회 및 감사위원회				■	
주주가치 제고				■	
기업윤리				■	
보고의 투명성				■	

자료: NICE신용평가, 현대차증권

〈그림3〉 덕산네오룩스 ESG Summary Report

평가요소별 주요 평가내용 요약

부문	구분	평가요소	주요 평가내용
환경	산업요인		• 해당산업 영위에 있어 환경 관련 위험요인의 영향수준 '양호(B)'
	기업요인	환경경영 정책 및 관리체계	• 환경경영 조직구성 및 경영체계, 탄소중립 선언 여부, 환경관련 교육수행 여부, 환경관련 보유인증, 생물다양성 보호활동, 재생/재활용품 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '환경경영 및 대응전략' 수준 '우수(A)'
		온실가스 및 에너지	• 온실가스 배출, 에너지소비 수준 및 감축 추세, 신재생에너지 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '온실가스 저감 및 친환경 에너지 활용' 수준 '매우 미흡(D)'
		오염관리	• 용수 사용, 폐기물 배출, 대기오염물질과 수질오염물질의 배출 관리 등을 종합하면, 회사의 '오염관리' 수준 '미흡(C)'
사회	산업요인		• 해당산업을 영위하는데 사회 관련 위험요인의 영향수준 '양호(B)'
	기업요인	근무환경	• 보상수준, 근속연수, 정규직 비율, 노조활동, 임직원 교육, 직원 고충처리제도 등을 종합하면, 회사의 '근무환경' 수준 '양호(B)'
		다양성	• 직원 및 임원의 성별 다양성, 장애인 고용 현황, 차별금지정책 시행 현황 등을 종합하면, 회사의 '다양성' 수준 '우수(A)'
		안전 관리 및 정보보호	• 안전 관련 조직, 교육 및 안전점검 활동, 인증 보유 현황 등 안전경영체계와 정보보호 관련 관리체계, 안전 및 정보 관련 사고 발생 이력 등을 종합하면, 회사의 '안전관리 및 정보보호' 수준 '우수(A)'
		공급망 및 커뮤니티 관리	• 공급망 관련 ESG경영 수준, 고객 소통 채널 운영 현황, 사회공헌활동 수준 등을 종합하면, 회사의 '공급망 및 커뮤니티 관리' 수준 '우수(A)'
지배구조	기업요인	ESG경영의지 및 의사결정체계	• ESG위원회 설립 여부 및 이사회의 ESG의사 결정 관여 등 'ESG경영 관련 의사결정 체계' 수준 '양호(B)'
		이사회 및 감사위원회	• 등기이사와 사외이사, 감사위원회의 구성, 이사회의장의 대표이사 겸임 여부, 사외이사 활동 현황 등을 종합하면, 회사의 '이사회 및 감사위원회 운영의 적정성' 수준 '미흡(C)'
		주주가치 제고	• 주주 보호 관련 제도의 도입 현황, 지분 구조의 특성, 배당 정책 및 실행의 안정성 등을 종합하면, 회사의 '주주가치 제고 노력' 수준 '양호(B)'
		기업윤리	• 윤리경영 관련 경영체계, 배임/횡령 등 부정/부패행위 발생 이력, 공기업의 경우 청렴도 평가 등을 반영한 회사의 '기업윤리' 수준 '우수(A)'
		보고의 투명성	• 주요 경영활동 및 ESG 경영활동의 공시 수준, 외부회계감사 이력 및 의견 등을 종합할 때, 회사의 '보고의 투명성' 수준 '우수(A)'
기타 고려요소		해당 사항 없음	

자료: NICE신용평가, 현대차증권

〈그림4〉 덕산네오룩스 ESG Summary Report

【기업ESG 평가등급의 정의】

등 급	정 의
S	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 우수]한 수준임
A	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [우수]한 수준임
B	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [양호]한 수준임
C	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [미흡]한 수준임
D	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 미흡]한 수준임

○ Disclaimer

본 기업ESG기본평가는 NICE신용평가㈜의 기업ESG 평가방법론에 의거하여 수행되었습니다.

NICE신용평가㈜가 제공하는 기업ESG기본평가는 ESG요소가 사업 및 재무적으로 기업에 미치는 영향과 이와 관련한 기업의 대응수준,ESG 경영활동 성과 등에 대한 NICE신용평가㈜ 고유의 평가기준에 따른 독자적인 의견입니다. 본 기업ESG기본평가는 평가대상 기업의 의뢰에 기반하지 않으며, 평가대상 기업의 자료 제출, 의견 소명 등의 절차를 갖지 않습니다.

NICE신용평가㈜는 기업ESG기본평가의 주요 판단근거로서 제시하는 정보를 신뢰할 만하다고 판단하는 각종 공개/공시자료 등의 자료원으로부터 수집하여 분석, 인용하고 있습니다. 다만, NICE신용평가㈜는 자료원의 정확성 및 완전성에 대해 자체적인 실사를 하지는 않고 있습니다. 또한, 자료원의 제한성, 인간적, 기계적 또는 기타 요인에 의한 오류의 가능성이 있습니다.

이에 NICE신용평가㈜는 기업ESG기본평가시 활용된 어떠한 정보에 대해서도 그 정확성, 적합성 또는 충분성을 보증하지 않으며, 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않습니다. 또한, NICE신용평가㈜는 고의 또는 중대한 과실에 기인한 사항을 제외하고 평가결과 및 발간물 정보의 이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 책임지지 않습니다.

NICE신용평가㈜의 평가결과와 발간물은 예상치 못한 환경변화 및 정부정책의 변동 등에 따라 영향을 받을 수 있습니다. 또한, 평가결과와 발간물은 사실의 진술이 아니라, 기업의 ESG경영성과 등에 대한 NICE신용평가㈜의 독자적인 의견으로, 특정 유가증권의 투자의사결정(매매, 보유 등)을 권고하는 것이 아닙니다. 즉, 평가결과와 발간물은 정보이용자의 투자결정을 대신할 수 없으며, 어떠한 경우에도 정보 이용자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

NICE 신용평가㈜에서 작성한 본 보고서에 수록된 모든 정보의 저작권은 NICE 신용평가㈜의 소유입니다. 따라서 NICE 신용평가㈜의 사전 서면동의 없이는 본 보고서 내용의 무단 전재, 복사, 유포(재배포), 인용, 가공(재가공), 인쇄(재인쇄), 재판매 등 어떠한 형태든 저작권에 위배되는 모든 행위를 금합니다.

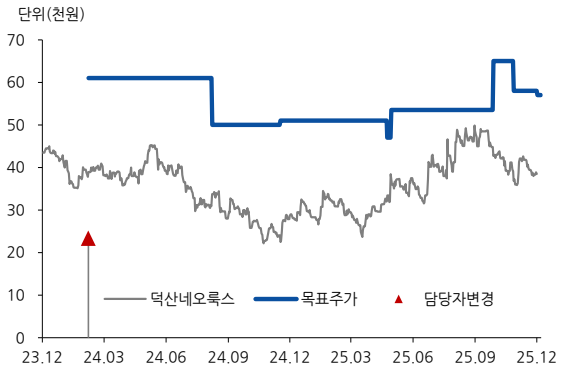
특히, 본 보고서의 전부 또는 일부가 NICE신용평가㈜의 사전 서면동의 없이 기재 또는 첨부되어서는 안되며, NICE신용평가㈜는 이로 인해 발생하는 어떠한 민형사상 책임을 지지 않습니다.

자료: NICE신용평가, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.02.29	BUY	61,000	-37.85	-25.82
2024.08.30	BUY	50,000	-44.12	-31.20
2024.12.09	BUY	51,000	-42.00	-32.35
2025.05.16	BUY	47,000	-27.48	-18.30
2025.05.22	BUY	53,500	-23.77	-6.82
2025.10.20	BUY	65,000	-36.47	-32.62
2025.11.19	BUY	58,000	-31.90	-26.55
2025.12.24	BUY	57,000		

▶ 최근 2년간 덕산네오룩스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김종배의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.