2026-04-16

COMPANY ANALYSIS

덕산테코피아 (317330/KQ)

실적과 주가 반등의 원년

미래산업/미드스몰캡. 허선재 / sunjae.heo@sks.co.kr / 3773-8197

Signal: 26 년 턴어라운드, 27 년 영업레버리지 본격화 전망
Key: 자회사 덕산일렉테라의 북미 전해액 공장 본격 가동 시작
Step: 2 차전지 + 바이오 신사업에 주목할 시점

Not Rated

목표주가: -
현재주가: 21,800 원
상승여력: -

STOCK DATA

주가(26/04/15)	21,800 원
KOSDAQ	1,152.43 pt
52 주 최고가	24,250 원
60 일 평균 거래대금	4 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,048 만주
시가총액	446 십억원
주요주주	
덕산산업(외 4)	47.74%
자사주	0.24%
외국인 지분율	3.00%

주가 및 상대수익률

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2023	2024	2025
매출액	십억원	94	100	112
영업이익	십억원	-6	-30	-43
순이익(지배주주)	십억원	-7	-53	-77
EPS	원	-403	-2,681	-3,746
PER	배	N/A	N/A	N/A
PBR	배	3.9	3.8	2.5
EV/EBITDA	배	29.3	N/A	N/A
ROE	%	-4.1	-28.3	-48.9
배당성향	%	0.0	0.0	0.0

IT/바이오 기반의 소재 전문 기업

▶덕산테코피아는 06 년 설립, 19 년 코스닥 시장에 상장한 IT/바이오 기반의 소재 전문 업체이다. 주요 제품은 ①반도체·디스플레이용 소재 (HCDS, OLED 유기재료 중간체 등) ②2 차전지용 소재(전해액 첨가제 및 완제품) ③의약품용 중간체(비만치료제 등)로 구성되어 있으며, 삼성전자, 삼성디스플레이, SKON, 다수의 글로벌 빅파마 등을 주요 고객사로 확보하고 있다. 25 년 기준 부문별 매출 비중은 반도체 50%, OLED 35%, 2 차전지 6%, 의약품 5%, 기타 4%를 기록했다.

▶지금 덕산테코피아에 주목할만한 이유는 ①데이터센터 투자 확대에 따른 NAND 업황 회복 및 고객사 다변화 효과로 반도체·디스플레이 소재 본업의 안정적 성장이 예상되고 ②지난 3 년간 2 천억원 이상을 투자한 자회사 덕산일렉테라의 북미 전해액 공장 본격 가동에 따른 26 년 연결 실적 턴어라운드가 전망되기 때문이다. 내년부터는 가파른 가동률 확대가 지속되며 본격적인 영업 레버리지 구간에 진입할 것으로 전망된다.

본업 성장 + 덕산일렉테라 중심의 2 차전지 신사업 본격화

▶**반도체/OLED**: 캐시카우 사업으로, 반도체 증착 공정의 핵심 전구체인 HCDS 를 삼성전자 3D NAND 라인에 공급 중이다. AI 데이터센터 투자 확대 → SSD/NAND 수요 증가 → 고단화 진행으로 ALD 공정 횟수가 증가하며 HCDS 사용량이 구조적으로 확대되고 있다. 동사는 삼성전자향 HCDS M/S 60~70%의 독보적 지위를 기반으로 1Q26 월별 최대 매출을 경신 중이며, 연간 최대 매출 달성이 예상된다. OLED 부문은 기존 고객사 내 MS 회복이 이뤄지며 안정적 성장이 이뤄질 전망이다.

▶**2 차전지**: 2 차전지 사업은 본업의 전해액 첨가제 사업과 자회사 덕산일렉테라의 전해액 완제품 사업으로 구분된다. 올해는 덕산일렉테라의 북미 테네시 공장(CAPA 10 만톤, 약 1 조원)의 본격 가동이 시작되는 원년으로 ①ESS 업황 회복 ②IRA 에 따른 북미 현지 생산 확대 (탈중국) 수혜 ③신규 고객사 확보 효과 (L 사, S 사, A 사 등 글로벌 완성차·셀 제조사)에 따른 초기 가동률 상승이 예상된다. 동사의 2 차전지 부문 매출액은 25 년 63 억원 → 26 년 1,271 억원 → 27 년 2,632 억원으로 급증할 것으로 추정되며, ESS 매출 비중은 25 년 40% → 26 년 70%대까지 증가할 전망이다. 이익 측면에서는 26 년 흑자전환 이후 27 년부터 이익 창출이 본격화될 것으로 파악된다.

▶**바이오**: OLED 유기합성에서 파생된 펩타이드 합성 기술을 기반으로 당뇨·MASH·항암제 등 글로벌 CDMO 향 의약품 중간체를 공급하고 있다. 4Q26 2 공장 준공 → 1H27 K-GMP 인증 확보 이후 본격 양산에 진입할 전망이다. 1~2 공장 합산 생산 캐파는 약 1,600 억원 규모로 추정되며, 약 10 개 수준의 파이프라인과 다수의 글로벌 고객사를 바탕으로 26 년 BEP 도달 이후 27 년부터 이익이 발생할 것으로 예상된다.

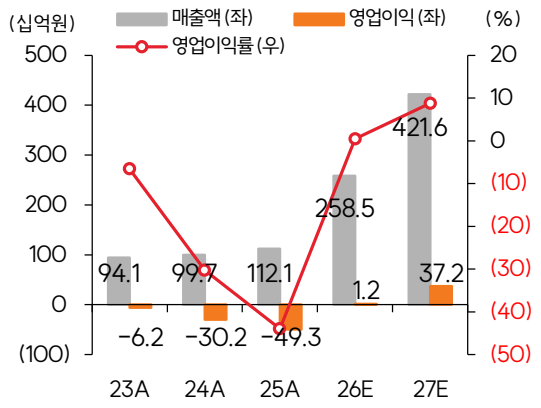
덕산테코피아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
매출액	**94.1**	**99.6**	**112.1**	**258.5**	**421.6**
증가율	-	*5.9%*	*12.5%*	*130.6%*	*63.1%*
OLED	38.7	38.1	39.5	48.6	52.6
반도체	50.6	53.4	56.5	64.5	72.4
2 차전지	-	1.1	6.3	127.1	263.2
의약품	-	2.2	5.4	13.8	28.8
기타	4.8	4.8	4.3	4.5	4.5
영업이익	**-6.2**	**-30.2**	**-49.3**	**1.2**	**37.2**
영업이익률	*-6.6%*	*-30.3%*	*-44.0%*	*0.5%*	*8.8%*

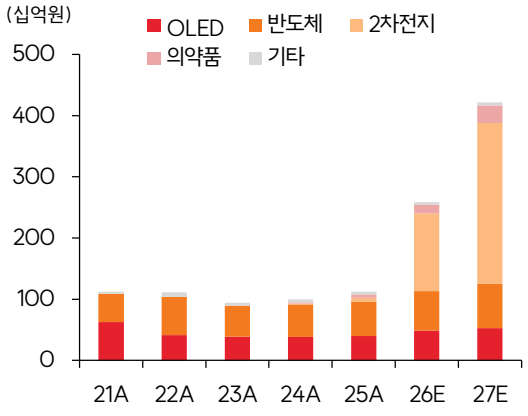
자료: 덕산테코피아, SK 증권

덕산테코피아 연결 실적 추이 및 전망



자료: 덕산테코피아, SK 증권

덕산테코피아 부문별 매출액 추이 및 전망



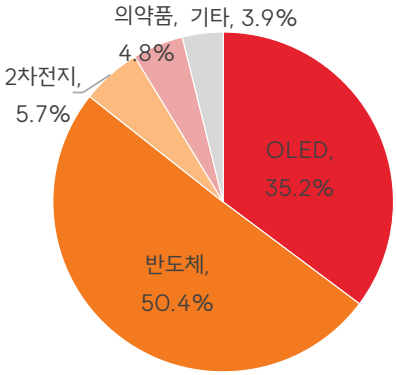
자료: 덕산테코피아, SK 증권

덕산테코피아 주요 연혁

연도	내용
2006	- 법인 설립
2009	- HCDS 양산 공급 시작
2019	- 코스닥 상장
2020	- 세븐킹에너지 지분 취득 (25 년 기준 88.5%)
2022	- 덕산일렉테라 지분 취득 (25 년 기준 64.1%)
2024	- 덕산일렉테라 테네시 공장 완공
2025	- 의약품 중간체 GMP 공장 신축 투자 결정 (260 억원)

자료: 덕산테코피아, SK 증권

덕산테코피아 사업 부문별 매출 비중

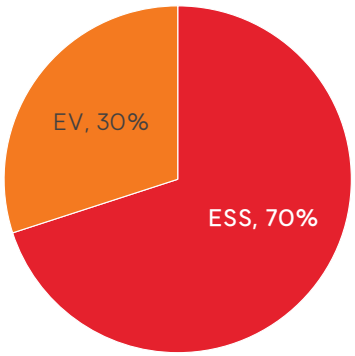


주: 25 년 기준, 자료: 덕산테코피아, SK 증권

덕산테코피아 2 차전지 부문 생산 시설 현황

자료: 덕산테코피아, SK 증권

덕산일렉테라 북미 매출 비중 추정 (26E)



자료: 덕산테코피아, SK 증권

덕산테코피아 의약품 중간체 주요 제품

자료: 덕산테코피아, SK 증권

덕산테코피아 의약품 중간체 GMP 공장 투자 공시

1. 투자구분		신규시설투자
2. 투자내역	투자금액(원)	26,000,000,000
	자기자본(원)	205,743,613,594
	자기자본대비(%)	12.64
	대규모법인여부	미해당
3. 투자목적		의약품 중간체 사업확장에 따른 GMP 공장 신축
4. 투자기간	시작일	2025-06-30
	종료일	2026-12-31
5. 이사회결의일(결정일)		2025-06-09
-사외이사 참석여부	참석(명)	1
	불참(명)	-
6. 감사(감사위원) 참석여부		참석
7. 공시유보 관련내용	유보사유	-
	유보기한	-

자료: Dart, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	104	71	112	174	163
현금및현금성자산	43	28	24	20	40
매출채권 및 기타채권	9	11	8	8	19
재고자산	26	27	37	29	33
비유동자산	140	227	402	489	484
장기금융자산	19	11	8	7	6
유형자산	115	191	365	452	443
무형자산	4	20	18	19	19
자산총계	244	299	514	663	647
유동부채	18	17	250	338	457
단기금융부채	1	0	212	322	438
매입채무 및 기타채무	14	16	36	11	15
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	54	78	80	119	83
장기금융부채	53	77	79	116	79
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	1
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	71	95	330	457	540
지배주주지분	82	96	85	159	137
자본금	9	9	9	10	10
자본잉여금	76	76	72	142	134
기타자본구성요소	-4	-4	-4	1	1
자기주식	-4	-5	-5	0	-16
이익잉여금	91	107	100	46	-30
비지배주주지분	1	15	7	7	-9
자본총계	173	203	184	206	106
부채와자본총계	244	299	514	663	647

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	112	111	94	100	112
매출원가	72	76	63	86	117
매출총이익	40	35	31	13	-5
매출총이익률(%)	35.6	31.6	32.8	13.3	-4.1
판매비와 관리비	18	26	37	43	45
영업이익	22	9	-6	-30	-43
영업이익률(%)	19.6	8.3	-6.6	-30.3	-38.4
비영업손익	-3	3	-15	-42	-64
순금융손익	1	0	-4	-1	-23
외환관련손익	0	0	1	12	-4
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	19	13	-21	-73	-107
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	2	-2	-1	0	-1
계속사업이익	17	15	-19	-73	-106
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	17	15	-19	-73	-106
순이익률(%)	15.5	13.6	-20.5	-72.8	-94.2
지배주주	18	16	-7	-53	-77
지배주주귀속 순이익률(%)	15.9	14.5	-7.9	-53.3	-68.4
비지배주주	-0	-1	-12	-19	-29
총포괄이익	18	16	-20	-75	-102
지배주주	18	17	-8	-55	-74
비지배주주	-0	-1	-12	-20	-28
EBITDA	31	21	11	-9	-15

현금흐름표

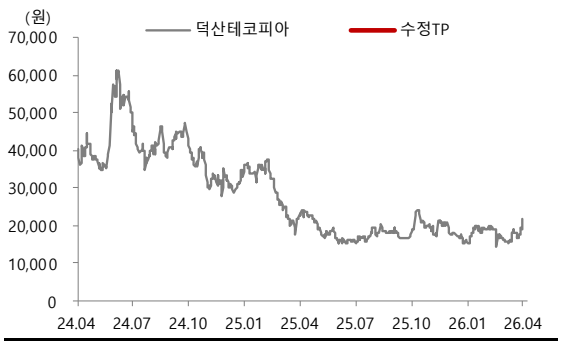
12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동현금흐름	21	12	-8	-56	-21
당기순이익(손실)	17	15	-19	-73	-106
비현금성항목등	16	10	35	68	105
유형자산감가상각비	9	12	17	21	34
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	7	-2	17	46	70
운전자본감소(증가)	-12	-10	-23	-49	-17
매출채권및기타채권의감소(증가)	-1	-2	4	0	-5
재고자산의감소(증가)	-12	-0	-11	8	-5
매입채무및기타채무의증가(감소)	-0	-0	1	-2	2
기타	-2	-5	-1	-3	-4
법인세납부	-1	-3	-0	-0	-0
투자활동현금흐름	-30	-51	-176	-114	25
금융자산의감소(증가)	8	28	-27	-74	54
유형자산의감소(증가)	-37	-79	-149	-38	-30
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	-1	-0
기타	-0	-0	0	-0	2
재무활동현금흐름	45	23	183	165	16
단기금융부채의증가(감소)	-1	-1	56	60	-2
장기금융부채의증가(감소)	50	26	-4	-16	20
자본의증가(감소)	-0	-0	-4	71	-8
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-3	-1	136	50	7
현금의 증가(감소)	37	-16	-4	-4	20
기초현금	6	43	28	24	20
기말현금	43	28	24	20	40
FCF	-15	-66	-157	-95	-52

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
성장성 (%)					
매출액	43.4	-1.2	-15.3	6.0	12.4
영업이익	56.5	-57.9	적전	적지	적지
세전계속사업이익	14.0	적전	적지	흑전	적전
EBITDA	43.3	-32.0	-47.2	적전	적지
EPS	39.9	-9.9	적전	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	8.4	5.5	-4.7	-12.3	-16.1
ROE	10.8	8.9	-4.1	-28.3	-48.9
EBITDA마진	27.7	19.1	11.9	-8.6	-13.3
안정성 (%)					
유동비율	591.4	415.3	44.9	51.3	35.6
부채비율	41.2	46.9	179.1	222.2	507.4
순차입금/자기자본	-7.2	23.4	123.3	148.7	386.1
EBITDA/이자비용(배)	229.5	174.3	1.7	-1.9	-0.6
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	970	874	-403	-2,681	-3,746
BPS	4,690	5,458	4,803	7,720	6,636
CFPS	1,467	1,521	544	-1,589	-2,065
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	31.8	15.4	N/A	N/A	N/A
PBR	6.6	2.5	3.9	3.8	2.5
PCR	21.0	8.9	34.3	-18.7	-8.2
EV/EBITDA	2.5	7.3	29.3	N/A	N/A
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료 : 덕산테코피아, SK증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.04.16	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 04 월 16 일 기준)	매수	93.87%	중립	6.13%	매도	0.00%