

Company Update

Analyst 강민구

02) 6915-5473

kmg@ibks.com

매수 (신규)

목표주가 (신규) 18,000원

현재가 (7/27) 8,890원

KOSDAQ (7/27)	764.86pt
시가총액	404십억원
발행주식수	45,437천주
액면가	200원
52주 최고가	19,590원
최저가	4,135원
60일 일평균거래대금	17십억원
외국인 지분율	5.6%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성	
이수훈 외 12 인	57.75%
국민연금공단	5.00%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-3%	58%	127%
절대기준	-13%	12%	115%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	-	-
목표주가	18,000	-	-
EPS(26)	485	-	-
EPS(27)	750	-	-

덕산하이메탈 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

덕산하이메탈 (077360)

고객사 장기계약이 뒷받침하는 솔더볼 수요

SI 반도체 패키징에는 모두 들어가는 핵심 소재 공급사

덕산하이메탈은 반도체 패키징 공정에 사용되는 접합 소재 전문 기업이다. 주요 제품은 솔더볼(SB), 마이크로솔더볼(MSB), 코어솔더볼(CSB), 솔더페이스트 등이며, 고성능 패키징 소재인 마이크로솔더볼은 일본의 Senju Metal과 과점 구조를 형성하고 있다. 솔더볼 및 마이크로솔더볼은 최근 수요가 폭증하고 있는 메모리, 고성능 기판 등의 핵심 패키징 소재로서 공급이 수요 대비 부족한 상황이다. 제품별로 솔더볼은 DRAM, NAND 패키징, 마이크로솔더볼은 FC-BGA(Flip Chip-Ball Grid Array)와 HDD(Hard Disk Drive) 접합, 코어솔더볼은 모바일 AP 패키징 등에 적용된다.

메모리가 외형을 키우고, 고성능 기판이 수익성을 견인한다

2Q26 별도 실적은 매출액 548억 원(YoY, +78.3%), 영업이익 81.9억 원(YoY, +76.0%)을 전망한다. 솔더볼이 외형성장을, 마이크로솔더볼이 수익성 개선을 견인할 것이다. 솔더볼 실적은 강한 메모리 업황에 동반해 큰 폭 개선될 것으로 전망한다. 주요 메모리 제조사의 하반기 출하 전망치가 여전히 높은 수준이고, 피크아웃 우려도 물량보다는 가격 관점이라는 점에서 출하량 감소 리스크는 제한적이다. 마이크로솔더볼은 FC-BGA에 더해 Storage 물량이 본격화되면서, 수익성이 개선될 것으로 판단한다. HDD용 마이크로솔더볼은 동사가 독점 대응 중인 영역이기 때문에 기존 제품 대비 높은 영업이익률이 예상된다.

투자의견 매수, 목표주가 18,000원 신규 제시

동사에 대한 투자의견 매수, 목표주가 18,000원으로 커버리지를 개시한다. 현재 주가는 업사이클이 진행 중인 메모리, HDD, FC-BGA 대상 핵심 소재 공급사인 동사의 펀더멘털을 충분히 반영하지 못한 수준이라고 판단한다. 목표주가는 SOTP(Sum of the Parts) 방식을 통해 산출했으며, 연결 자회사들의 가치는 IPO를 앞두고 있다는 점, 영업적자 상태라는 점 등을 고려해 보수적으로 반영했다. 본업 가치는 당사 추정 2026F 당기순이익 238억 원과 국내 기판업종 Multiple인 27.4x를 적용해 산출했다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	236	236	343	413	496
영업이익	19	3	31	46	78
세전이익	43	-120	28	41	73
지배주주순이익	20	-106	22	34	61
EPS(원)	449	-2,333	485	750	1,345
증가율(%)	260.2	-620.1	-120.8	54.6	79.4
영업이익률(%)	8.1	1.3	9.0	11.1	15.7
순이익률(%)	13.1	-49.2	7.0	8.7	12.9
ROE(%)	6.8	-40.8	10.1	13.8	20.7
PER	8.6	-2.6	17.6	11.4	6.3
PBR	0.6	1.3	1.7	1.5	1.2
EV/EBITDA	15.4	30.2	16.1	12.6	7.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

솔더볼이 없이는 DRAM도 GPU도 없다

솔더볼 국산화 기업

덕산하이메탈은 반도체 패키징용 접합 소재 전문 제조사이다. 1999년 이준호 덕산그룹 명예회장이 설립한 이후 전량 수입해오던 솔더볼 국산화에 성공했다. 최대주주는 덕산홀딩스로 지분 34.9%를 보유하고 있으며, 이수훈 회장 등 특수관계인을 포함한 지분율은 57.7% 수준이다.

주요 제품은 솔더볼과 마이크로솔더볼

주요 제품은 솔더볼(SB), 마이크로솔더볼(MSB), 코어솔더볼(CSB), 솔더파우더 · 페이스트(P&F) 등이다. 솔더볼과 마이크로솔더볼은 별도 매출액의 79%(2025F 별도 기준) 이상을 차지하는 캐시카우 제품으로 반도체 패키징에 사용된다. 두 제품은 직경으로 구분하며, 솔더볼은 약 151~760 μ m, 마이크로솔더볼은 약 30~150 μ m 크기다.

솔더볼은 메모리 중심, 마이크로솔더볼은 기판 중심

솔더볼은 반도체 패키지와 기판을 연결하는 접합 소재이다. 주요 적용처는 NAND 및 DRAM의 패키징 공정으로, 고객사는 국내 메모리 IDM(Integrated Device Manufacturer)과 OSAT(Outsourced Semiconductor Assembly and Test) 등이다. 마이크로솔더볼은 FC-BGA의 전기신호 접점 형성과 HDD 헤드 접합에 사용된다. 주요 고객은 삼성전기, Unimicron 등 기판 업체와 Seagate 등 하드디스크 제조사이다.

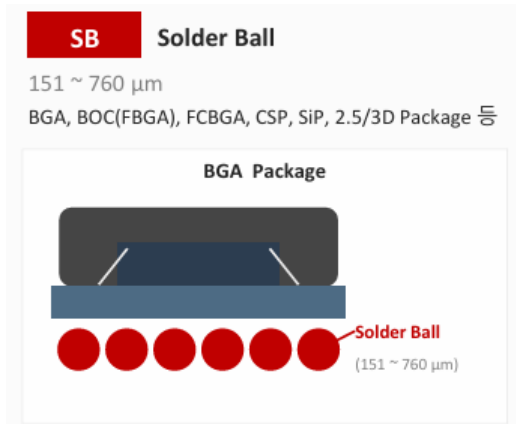
고성능 기판의 대면적화, 고집적화로 수요는 가속화

고성능 기판의 대면적화 · 고집적화로 솔더볼 스펙과 생산능력의 고도화에 대한 필요성이 커지고 있다. 솔더볼의 미세화는 반도체 및 패키징 기술 트렌드 변화와 동행한다. AI 가속기의 어드밴스드 패키징에 사용되는 FC-BGA 선도 업체인 Unimicron, 삼성전기 등은 범프 Pitch(솔더볼 및 솔더범프의 중심 간 거리)를 축소하는 로드맵을 제시했다. 동사는 이미 30 μ m 급 제품을 개발해 고객사가 요구하는 Pitch 대응능력을 입증했다.

마이크로솔더볼 시장은 Senju Metal과 과점구조 형성

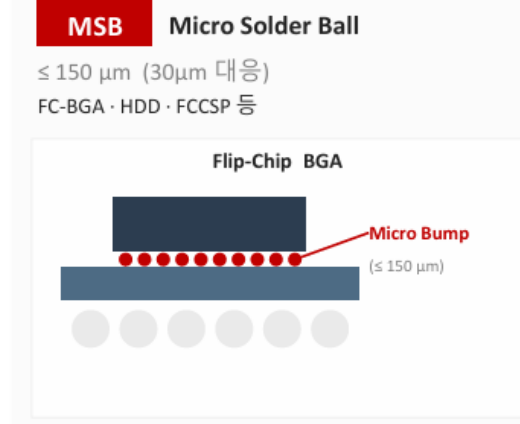
과점 구조를 형성하고 있다는 점도 향후 견조한 수익성을 예상하는 요소이다. 솔더볼은 Senju Metal, 엠케이전자를 포함한 다수 업체가 경쟁하지만, 마이크로솔더볼은 Senju Metal과 동사의 과점 구조가 형성되었다. 글로벌 기준 동사의 마이크로솔더볼 점유율은 약 70% 수준으로 추정하며, 기판-패키징-엔드유저에 걸쳐 이루어지는 긴 테스트 기간을 감안 시 신규 업체의 진입은 제한적일 것으로 판단한다.

그림 1. Solder Ball 적용 예



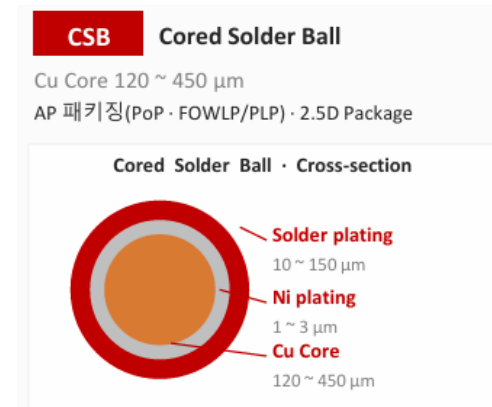
자료: 덕산하이메탈, IBK투자증권

그림 2. Micro Solder Ball 적용 예



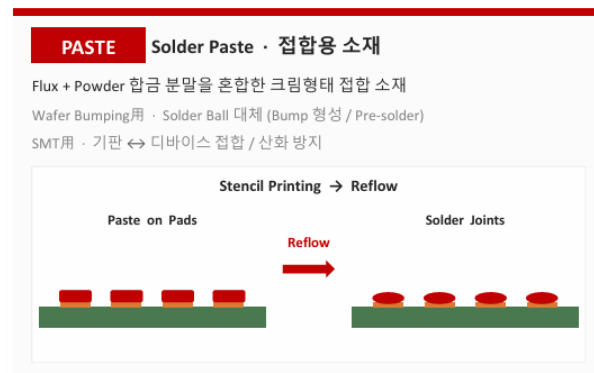
자료: 덕산하이메탈, IBK투자증권

그림 3. Core Solder Ball 구조



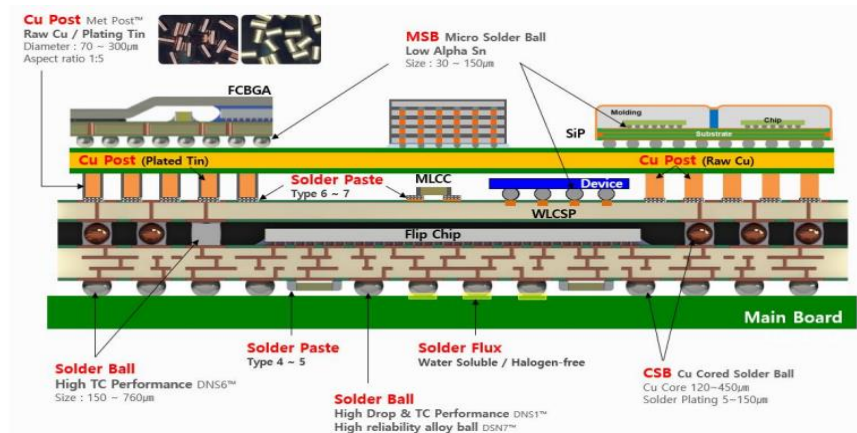
자료: 덕산하이메탈, IBK투자증권

그림 4. Solder Paste 적용 예



자료: 덕산하이메탈, IBK투자증권

그림 5. 반도체 패키징 내 접합 소재별 적용 위치



자료: 덕산하이메탈, IBK투자증권

고객사의 LTA가 마이크로솔더볼 수요를 뒷받침

마이크로솔더볼 고객사의
LTA 구조로의 전환

고객사의 LTA(Long-Term Agreement) 구조로의 전환은 마이크로솔더볼 수요 가시성을 높이는 요인이다. 최근 마이크로솔더볼의 주요 적용처인 FC-BGA 및 HDD 제조사들의 장기 공급 계약 체결 소식이 이어지고 있다. AI 발 수급 불균형이 Chip을 넘어 기판과 하드디스크까지 확대되었기 때문이다.

주 적용처인 FC-BGA,
HDD 모두 전망은 밝음

마이크로솔더볼 적용처 별 매출 비중은 FC-BGA 약 75%, HDD 25% 수준으로 추정한다. 주요 FC-BGA 고객사의 증설이 이어지고 있는 점을 고려해 기판 업체 향 출하는 수년간 지속 증가할 것으로 판단한다. HDD 역시 AI 데이터센터 내 Cold DATA의 저장처로 부각되어, 향후 전망은 긍정적이다. HDD향 마이크로솔더볼은 동사가 독점 대응하고 있어, 기존 제품 대비 높은 마진율이 기대된다.

1. FC-BGA

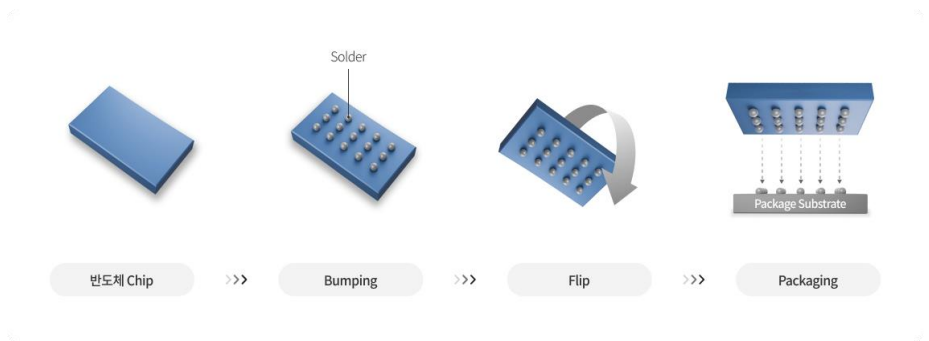
서버용 FC-BGA 장기계약
확산 추세

FC-BGA향 마이크로솔더볼은 LTA 구조 확산과 패키지 고도화의 이중 수혜가 예상된다. 동사가 반도체 제조사와 직접 LTA를 체결하는 것은 아니지만, 기판사의 수주물량 확대는 중장기적인 소재 발주로 이어진다. 최근 서버용 FC-BGA 공급 부족이 지속되면서 기판 제조사와 GPU·ASIC·서버 업체 간 장기공급계약이 늘고 있다. 동사는 삼성전기와 Unimicron을 비롯한 국내외 FC-BGA 업체 대상 70% 수준에 가까운 점유율을 기록하고 있으며, 최근 일본 Ibiden 등으로도 공급을 확대하고 있다.

기판의 고집적화도
마이크로솔더볼 수요를
가속화

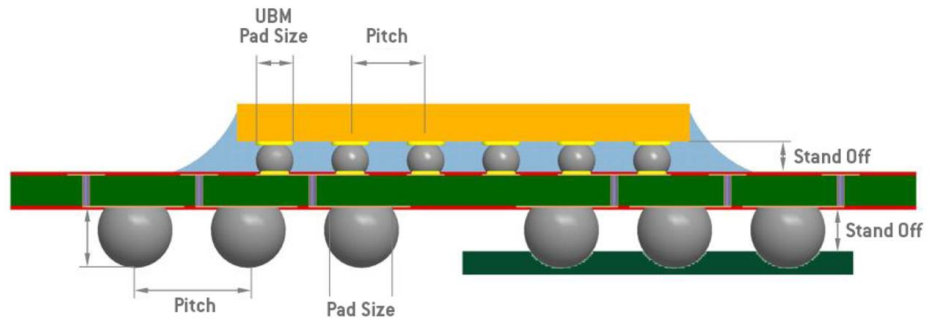
서버용 기판은 기존 PC용 패키지보다 면적이 크고 입출력 단자도 많기 때문에 대면적화 되는 동시에 범프 피치는 좁아지고 있다. Unimicron은 기판 면적 전망치를 기존 93×93mm에서 150×150mm로 확대하고, 범프 피치도 축소하는 로드맵을 제시했다. 마이크로솔더볼 수요는 FC-BGA 생산량뿐 아니라 패키지당 접점 수 증가에도 연동된다. 때문에 면적확대와 범프 피치 축소는 향후 접합 소재의 장기적인 수요를 견인할 요소이다.

그림 6. 삼성전기 FC-BGA 공정 개념도



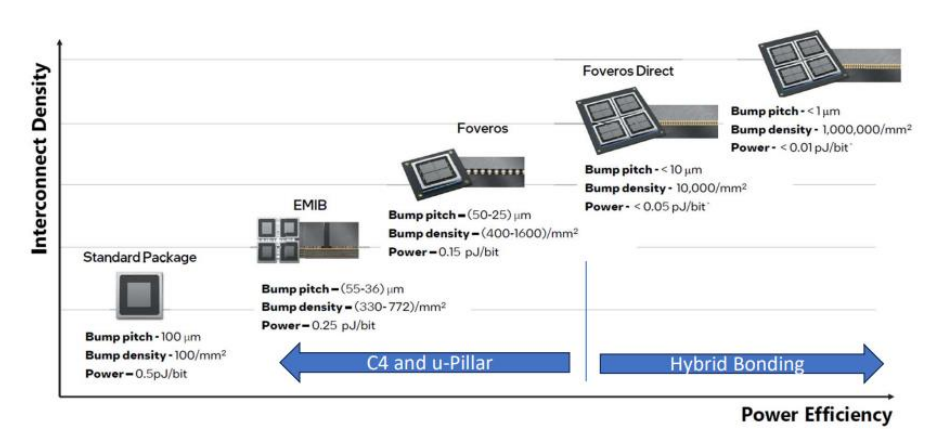
자료: 삼성전기, IBK투자증권

그림 7. FC-BGA Bump Pitch



자료: 삼성전기, IBK투자증권

그림 8. 고성능 패키지 기판 집적도, Bump Pitch 로드맵



자료: Intel, IBK투자증권

2. HDD

HDD 주요 고객사는
Seagate, WD

HDD는 마이크로슬더볼의 수요를 견인하는 두 번째 축이다. 마이크로슬더볼은 HDD 내부에서 데이터를 읽고 쓰는 슬라이더와 지지대인 서스펜션을 연결하는 HGA(Head Gimbal Assembly) 접합에 사용된다. 대용량 HDD를 구현하는 방식인 HAMR(Heat-Assisted Magnetic Recording)에서는 헤드에 부착된 레이저 광원부와 플렉서의 접합에도 활용된다. HDD향 주요 고객사는 Seagate와 Western Digital 등이며, 매출은 전체 마이크로슬더볼의 약 25%를 차지하는 것으로 추정한다.

Cold DATA의 부각으로
HDD 수요 확대

AI 개발의 중심이 학습에서 추론으로 이동하면서, HDD 수요가 확대되었다. 추론은 사용자의 요청마다 새로운 데이터를 생성하며, 사용 빈도가 낮아진 데이터(Cold DATA)도 재학습과 검증을 위해 장기 보관한다. 즉, Cold DATA의 보관에는 성능보다 저장 단가와 전력 효율이 저장 매체 선택의 기준으로 떠올랐다. 추론 데이터 확대와 보존 장기화가 맞물리면서 HDD 수요 확장은 지속될 전망이다.

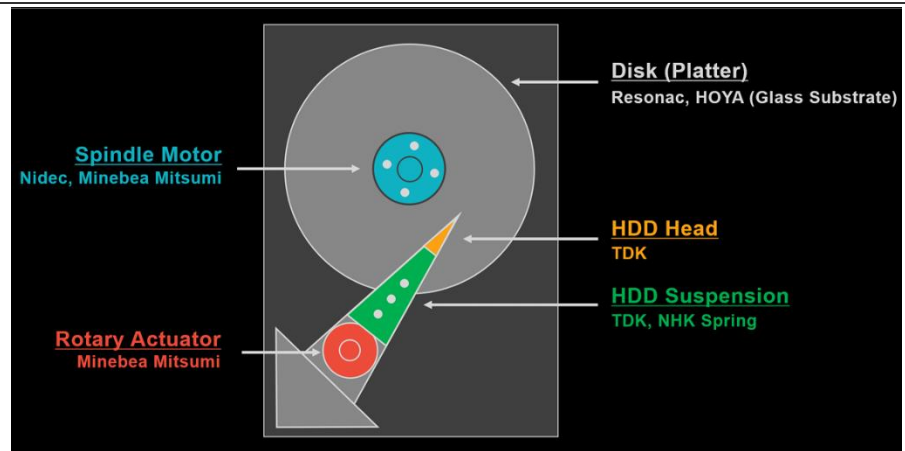
독점 대응 중인 HDD 시장

HDD향 시장은 동사가 독점에 가까운 점유율을 보유해 고객사의 LTA가 실적에 보다 직접적인 영향을 줄 것이다. Western Digital은 2Q26 실적 발표에서 2026년 물량이 이미 매진되었으며, 매출 비중 상위 7개 고객사와 장기 계약을 체결했다고 밝혔다. 3Q26 실적 발표에서는 LTA가 2028, 2029년까지 연장되었으며, 계약상의 물량이 실제 고객의 필요량 대비 기본적인 수준에 불과하다고 언급했다.

고용량 HDD의 등장으로
평가 개선 전망

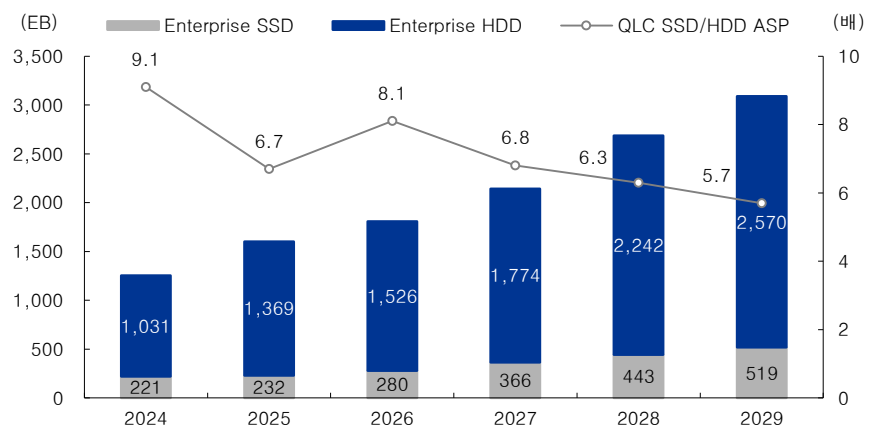
HDD의 고용량화도 마이크로슬더볼 수요를 견인하는 요소이다. Seagate는 차세대 HAMR 기반 고용량 제품을 확대하고 있으며, Western Digital도 HAMR 기술을 적용한 44TB 제품을 하이퍼스케일 고객사와 평가 중이다. 고용량 제품 전환은 정밀 접합 요구를 높이고 제품 믹스와 평가 개선으로 이어진다.

그림 9. HDD, 핵심 부품 구조 및 공급사



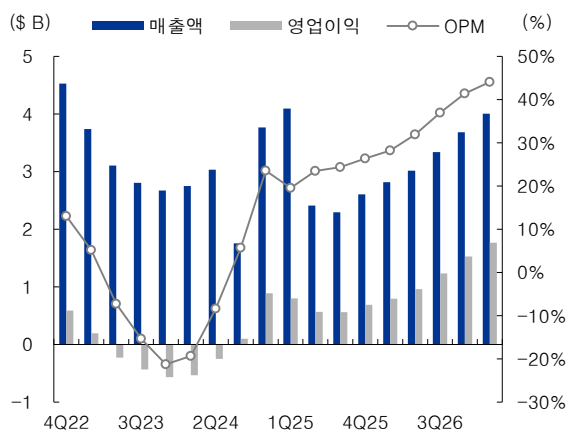
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 10. 기업용 SSD, HDD 출하 용량, 가격 전망



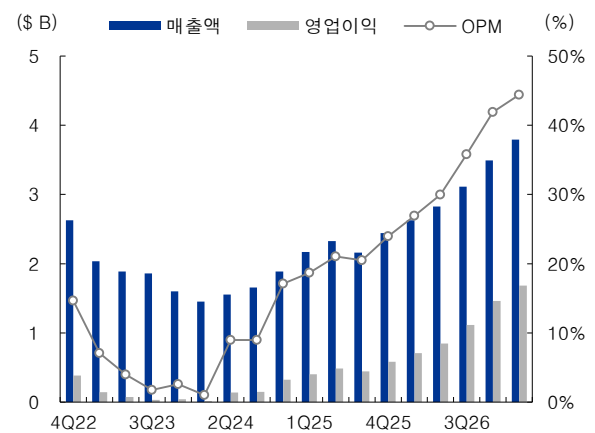
자료: Omdia, IBK투자증권

그림 11. Western Digital 실적 추이 및 전망



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 12. Seagate 실적 추이 및 전망



자료: Bloomberg, IBK투자증권

투자의견 매수, 목표주가 18,000원 신규 제시

SOTP 기반 Valuation

덕산하이메탈에 대한 투자의견 매수, 목표주가 18,000원을 신규 제시한다. 목표주가는 본업과 연결 자회사의 가치를 합산한 SOTP 방식으로 산출했다. 본업 가치는 당사가 추정된 2026F 당기순이익 238억 원과 Target PER 27.4x를 적용해 산출했다. Target Multiple은 국내외 PCB 및 ABF 기판 업체의 평균 P/E를 적용했다.

IPO를 앞둔 덕산넵코어스 기업가치는 1,197억 원으로 추정

자회사 덕산넵코어스는 방산과 우주항공 분야에 적용하는 항법/항재밍 솔루션 전문 기업이다. 주요 제품은 위성항법장치, 항재밍장치, 통합항법장치, 데이터링크 등으로 유도무기 및 드론의 위치와 이동방향 계산을 위한 솔루션을 공급한다. 2025년 기준 매출액 486억 원(YoY, +7.5%), 영업이익 41억 원(YoY, +103.6%)을 기록했으며, 금년 3분기 말 IPO를 앞두고 있다. 보수적인 추정을 위해 공모가 밴드 하단 12,400원 기준 기업가치 2,341억 원, 공모 후 지분을 51.9%를 반영한 1,197억 원을 적용했다.

덕산네오룩스 기업가치는 840억 원으로 추정

덕산에테르씨티는 초고압 가스용기 제조 기업으로 반도체 특수가스, 수소가스 등의 운송 및 저장 시스템을 공급한다. 기업 가치는 2025년 자본총계 1,224억 원에 PBR 0.8x를 적용한 840억 원으로 산출했다. 현금성자산은 176억 원이며, 유형자산은 538억 원이다. 유형자산 비중이 높아 장부가치의 실체는 분명하다. 상장된 경쟁 업체인 일진하이솔루스가 적자임에도 LTM P/B 약 1.2x에 거래되고 있다는 점을 고려했다. 동사가 비상장사라는 점과 2025년 영업적자를 기록했다는 점을 고려해, 경쟁사 대비 할인한 0.8x를 Target Multiple로 적용했다.

표 1. 덕산하이메탈 실적 추정치

(단위: 억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	2025	2026(E)	2027(E)
매출액	442	574	615	734	687	908	885	947	2,364	3,427	4,132
별도매출액	262	307	343	351	426	548	585	594	1,263	2,153	2,766
SB	141	174	204	192	254	331	335	339	711	1,259	1,526
MSB / CSB	56	72	72	82	104	137	156	163	282	560	835
P&F	65	61	67	77	68	80	94	91	270	333	405
덕산넵코어스	77	125	110	174	120	145	126	151	486	542	641
덕산에테르씨티	103	142	162	209	141	215	174	203	616	732	725
YoY (%)											
매출액	-27.4%	-5.4%	6.8%	29.0%	55.6%	58.1%	44.0%	29.1%	0.2%	45.0%	20.6%
별도매출액	12.7%	30.6%	33.0%	36.8%	63.0%	78.3%	70.7%	68.9%	28.6%	70.5%	28.5%
SB	4.4%	41.5%	64.5%	42.2%	80.1%	90.3%	64.2%	76.7%	37.5%	77.1%	21.1%
MSB / CSB	22.7%	60.0%	22.0%	64.0%	85.7%	90.5%	116.9%	98.7%	41.3%	98.7%	49.0%
P&F	26.4%	-9.0%	-10.7%	6.9%	4.6%	30.6%	40.6%	18.7%	1.7%	23.4%	21.6%
덕산넵코어스	-40.8%	6.8%	3.8%	75.8%	55.8%	15.9%	14.8%	-13.2%	7.5%	11.5%	18.3%
덕산에테르씨티	-52.1%	-34.3%	-11.0%	8.9%	36.9%	51.3%	7.2%	-3.1%	-23.5%	18.8%	-1.0%
매출원가	362	452	497	612	585	691	683	726	1,923	2,685	3,160
매출총이익	79	122	118	122	102	217	202	221	441	742	972
QoQ	-40.6%	54.2%	-3.3%	3.3%	-16.0%	112.2%	-7.0%	9.4%			
YoY	-40.1%	-24.6%	-11.4%	-8.6%	29.3%	78.0%	71.3%	81.5%	-21.3%	68.4%	31.0%
판관비	93	96	102	121	109	96	97	129	413	430	511
영업이익	-14	26	16	1	-7	121	105	92	28	312	461
QoQ	-127.0%	285.2%	-39.3%	-96.3%	-1253.4%	1913.6%	-13.6%	-11.9%			
YoY	-134.8%	-63.4%	-35.4%	-98.9%	52.0%	370.3%	568.8%	15815.6%	-84.9%	1008.6%	47.9%
별도 영업이익	31	47	44	34	23	82	96	93	156	293	413
QoQ	-72.7%	50.4%	-4.4%	-24.3%	-32.2%	258.8%	16.8%	-2.7%			
YoY	-9.2%	49.2%	167.1%	-70.3%	-26.2%	76.0%	115.0%	176.6%	-20.3%	88.6%	40.7%

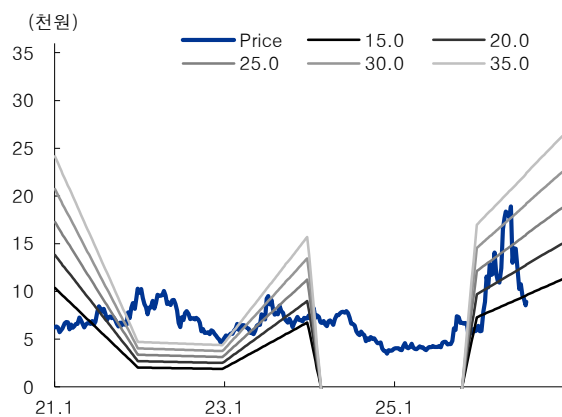
자료: IBK투자증권

표 2. 덕산하이메탈 Valuation Table

구분	값	비고
덕산하이메탈 별도 (A)	6,530억원	(A) = (B) * (C)
2026F 당기순이익 (B)	238억원	당사추정 2026F 당기순이익
Target Multiple (C)	27.4x	국내 기관 업종 평균 12MF P/E
덕산에테르시티 (D)	840억원	(D) = (E) * (G) * (K)
자본총계 (E)	1,224억원	2025년 기준
Target Multiple (F)	0.8x	국내 경쟁사 Multiple 할인 적용
지분율 (G)	85.8%	덕산네오룩스의 시리우스홀딩스 지분율 (93.4%)* 시리우스홀딩스의 덕산에테르시티 지분율(91.9%)
덕산넵코스 (H)	1,197억원	(H) = (I) * (J) * (K)
공모가 하단 (I)	12,400원	증권신고서 기준
상장 후 총주식 수 (J)	18,876,041주	증권신고서 기준
지분율 (K)	51.9%	
합산 기업가치 (L)	8,584억원	(L) = (A) + (D) + (H)
상장주식수 (M)	45,437,002주	
값 (O)	18,893원	(O) = (L) / (M)
목표주가	18,000원	천원 미만 절사
현재가	8,890원	2026.07.27 주가
괴리율	102.5%	

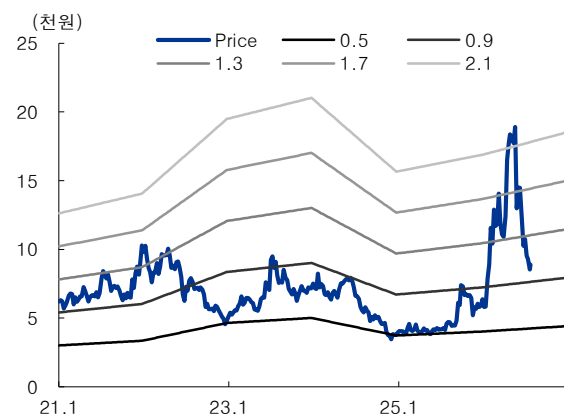
자료: IBK투자증권

그림 13. 덕산하이메탈 12MF PER Band



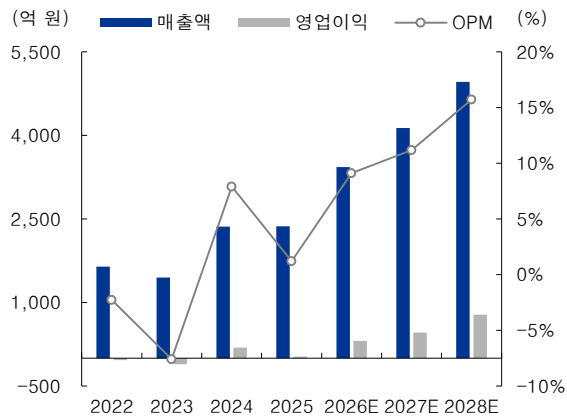
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 14. 덕산하이메탈 12MF PBR Band



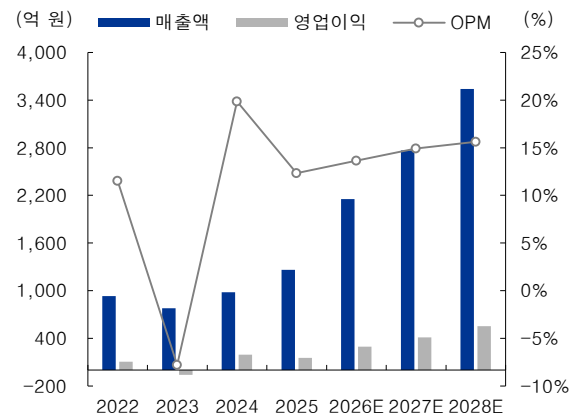
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 15. 덕산하이메탈 연결 실적 추이



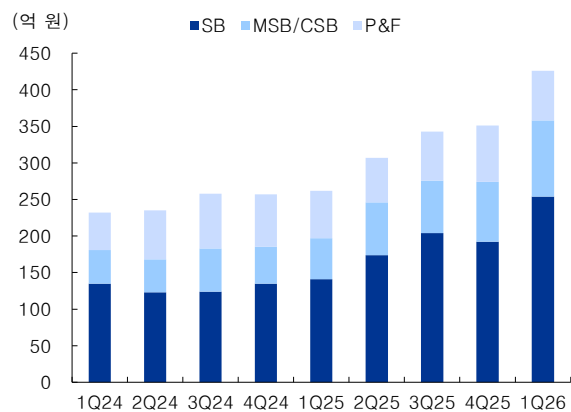
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 16. 덕산하이메탈 별도 실적 추이



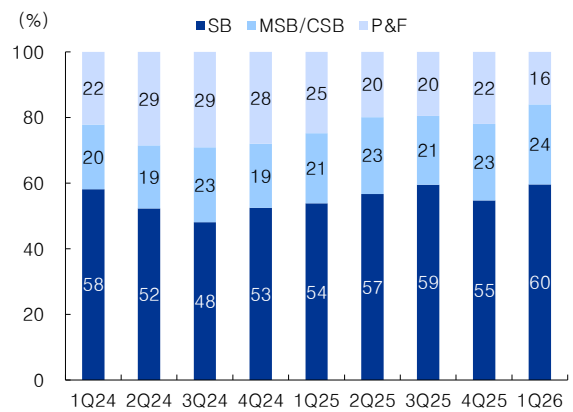
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 17. 덕산하이메탈 제품별 매출액 추이



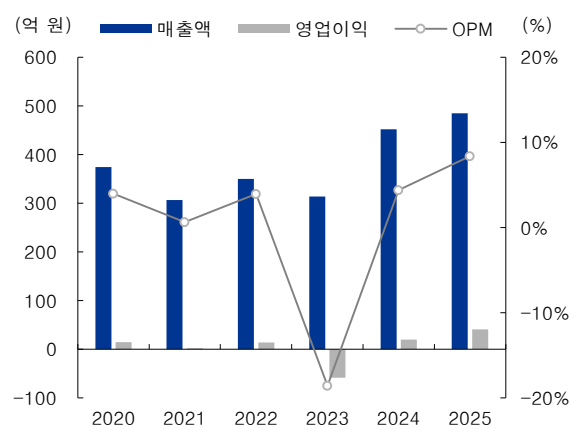
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 18. 덕산하이메탈 제품별 매출 비중 추이



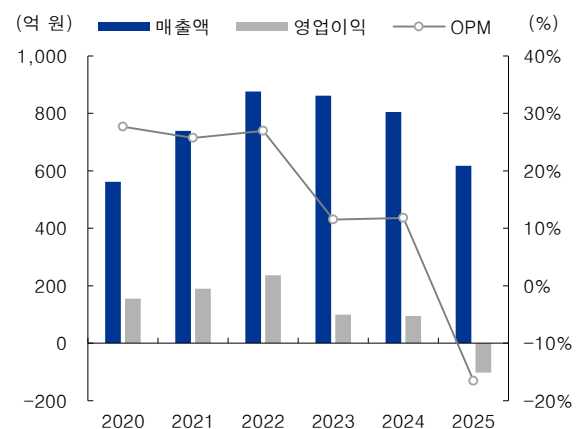
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 19. 덕산넵코스 실적 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 20. 덕산에테르시티 실적 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

덕산하이메탈 (077360)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	236	236	343	413	496
증가율(%)	63.3	0.2	45.0	20.6	20.0
매출원가	180	192	268	316	360
매출총이익	56	44	74	97	136
매출총이익률 (%)	23.7	18.6	21.6	23.5	27.4
판매비	37	41	43	51	58
판매비율(%)	15.7	17.4	12.5	12.3	11.7
영업이익	19	3	31	46	78
증가율(%)	-270.0	-84.9	1,008.3	47.9	69.1
영업이익률(%)	8.1	1.3	9.0	11.1	15.7
순금융손익	3	-27	-11	-12	-13
이자손익	-12	-11	-12	-12	-13
기타	15	-16	1	0	0
기타영업외손익	3	-116	2	0	0
종속/관계기업손익	17	21	6	7	8
세전이익	43	-120	28	41	73
법인세	11	-4	4	5	9
법인세율	25.6	3.3	14.3	12.2	12.3
계속사업이익	31	-116	24	36	64
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	31	-116	24	36	64
증가율(%)	840.9	-469.7	-120.6	50.2	79.4
당기순이익률 (%)	13.1	-49.2	7.0	8.7	12.9
지배주주당기순이익	20	-106	22	34	61
기타포괄이익	4	-2	2	0	0
총포괄이익	35	-118	26	36	64
EBITDA	35	20	47	60	91
증가율(%)	-796.2	-42.8	136.0	28.5	52.0
EBITDA마진율(%)	14.8	8.5	13.7	14.5	18.3

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	449	-2,333	485	750	1,345
BPS	6,897	4,544	5,064	5,814	7,159
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	8.6	-2.6	17.6	11.4	6.3
PBR	0.6	1.3	1.7	1.5	1.2
EV/EBITDA	15.4	30.2	16.1	12.6	7.9
성장성지표(%)					
매출증가율	63.3	0.2	45.0	20.6	20.0
EPS증가율	260.2	-620.1	-120.8	54.6	79.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	6.8	-40.8	10.1	13.8	20.7
ROA	4.0	-15.7	3.4	4.6	7.4
ROIC	7.4	-31.7	7.1	9.4	15.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	79.9	94.5	103.4	102.9	97.5
순차입금 비율(%)	47.7	56.3	63.6	57.8	42.2
이자보상배율(배)	1.3	0.2	2.4	3.3	5.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.1	5.0	5.9	5.3	5.3
재고자산회전율	4.5	4.7	4.9	4.2	4.2
총자산회전율	0.3	0.3	0.5	0.5	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	214	179	244	301	400
현금및현금성자산	69	67	62	81	136
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	49	45	70	85	102
재고자산	49	51	90	108	130
비유동자산	604	480	497	511	517
유형자산	112	110	119	130	131
무형자산	253	129	123	117	113
투자자산	226	229	239	243	249
자산총계	818	659	742	812	917
유동부채	108	194	244	274	307
매입채무및기타채무	8	9	13	16	19
단기차입금	63	50	85	103	124
유동성장기부채	1	103	104	104	104
비유동부채	255	126	133	139	145
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	220	103	103	103	103
부채총계	364	320	377	412	453
자본총계	313	206	230	264	325
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	114	116	116	116	116
자본조정등	-90	-90	-90	-90	-90
기타포괄이익누계액	5	2	4	4	4
이익잉여금	275	169	191	225	286
비지배주주지분	141	132	134	136	139
자본총계	455	339	365	400	465
비이자부채	78	62	83	101	121
총차입금	286	258	294	311	332
순차입금	217	191	232	231	196

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	14	5	-27	13	35
당기순이익	31	-116	24	36	64
비현금성 비용 및 수익	6	147	22	19	18
유형자산감가상각비	8	9	9	9	9
무형자산상각비	8	8	7	5	5
운전자본변동	-4	-12	-62	-30	-35
매출채권등의 감소	-1	3	-23	-15	-17
재고자산의 감소	11	-8	-40	-19	-22
매입채무등의 증가	-12	0	4	3	3
기타 영업현금흐름	-19	-14	-11	-12	-12
투자활동 현금흐름	-32	20	-32	-32	-24
유형자산의 증가(CAPEX)	-21	-15	-16	-20	-10
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	-6	-4	-5
기타	-11	35	-10	-8	-9
재무활동 현금흐름	31	-27	53	38	45
차입금의 증가(감소)	17	-14	1	0	0
자본의 증가	0	1	0	0	0
기타	14	-14	52	38	45
기타 및 조정	1	-1	1	0	-1
현금의 증가	14	-3	-5	19	55
기초현금	55	69	67	62	81
기말현금	69	67	62	81	136

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

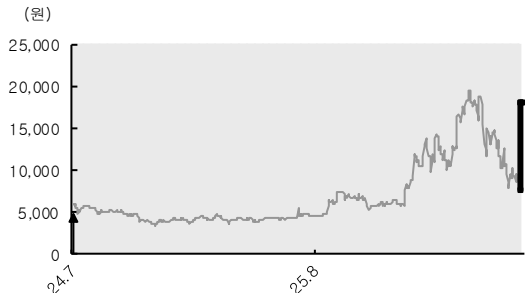
종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

덕산하이메탈	추천일자	투자 의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2026.07.28	매수	18,000		