

# 덕산테크피아 (317330/KQ)

## 실적과 주가 반등의 원년

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

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

**Not Rated**

목표주가: -

현재주가: 21,800 원

상승여력: -

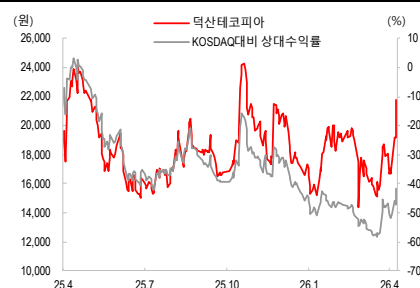
### STOCK DATA

|              |             |
|--------------|-------------|
| 주가(26/04/15) | 21,800 원    |
| KOSDAQ       | 1,152.43 pt |
| 52주 최고가      | 24,250 원    |
| 60일 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



## IT/바이오 기반의 소재 전문 기업

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

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

## 본업 성장 + 덕산일렉테라 중심의 2차전지 신사업 본격화

▶반도체/OLED: 캐시카우 사업으로, 반도체 증착 공정의 핵심 전구체인 HCDS를 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.

▶2차전지: 2차전지 사업은 본업의 전해액 첨가제 사업과 자회사 덕산일렉테라의 전해액 완제품 사업으로 구분된다. 올해는 덕산일렉테라의 북미 테네시 공장(CAPA 10만 톤, 약 1조원)의 본격 가동이 시작되는 원년으로 ①ESS 업황 회복 ②IRA에 따른 북미 현지 생산 확대 (탈중국) 수혜 ③신규 고객사 확보 효과 (L사, S사, A사 등 글로벌 완성차·셀 제조사)에 따른 초기 가동률 상승이 예상된다. 동사의 2차전지 부문 매출액은 25년 63억원 → 26년 1,271억원 → 27년 2,632억원으로 급증할 것으로 추정되며, ESS 매출 비중은 25년 40% → 26년 70%대까지 증가할 전망이다. 이익 측면에서는 26년 흑자전환 이후 27년부터 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 2공장 준공 → 1H27 K-GMP 인증 확보 이후 본격 양산에 진입할 전망이다. 1~2공장 합산 생산 캐파는 약 1,600억원 규모로 추정되며, 약 10개 수준의 파이프라인과 다수의 글로벌 고객사를 바탕으로 26년 BEP 도달 이후 27년부터 이익이 발생할 것으로 예상된다.



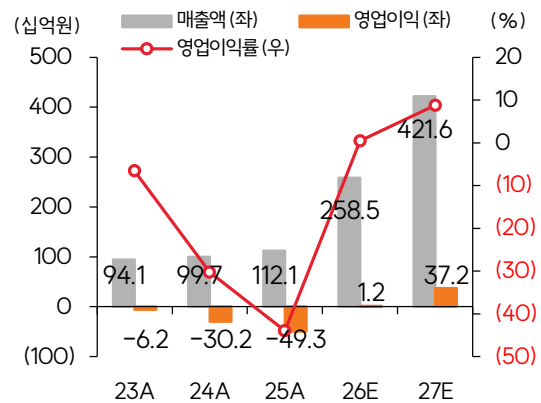
## 덕산테크피아 실적 추이 및 전망

(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  |
| 2차전지  | -     | 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%  |

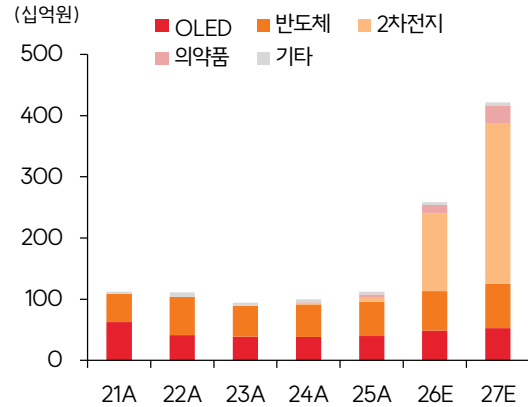
자료: 덕산테크피아, SK 증권

## 덕산테크피아 연결 실적 추이 및 전망



자료: 덕산테크피아, SK 증권

## 덕산테크피아 부문별 매출액 추이 및 전망



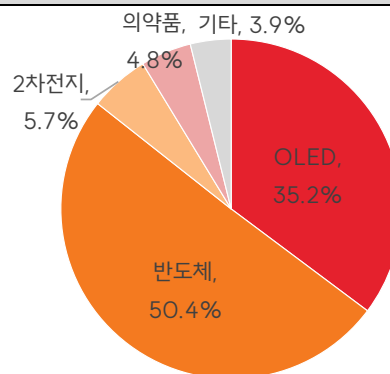
자료: 덕산테크피아, SK 증권

## 덕산테크피아 주요 연혁

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

자료: 덕산테크피아, SK 증권

## 덕산테크피아 사업 부문별 매출 비중



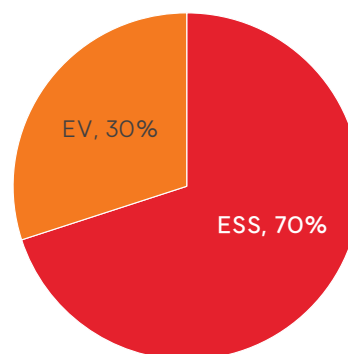
주: 25년 기준, 자료: 덕산테크피아, SK 증권

## 덕산테크피아 2차전지 부문 생산 시설 현황

|             | 덕산일렉테라<br>공주공장 | 덕산테크피아<br>공주공장                                                                                         | 덕산일렉테라<br>테네시공장                                                                      |
|-------------|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 주요기능        | HQ / 전해액       | 첨가제 ✓                                                                                                  | 전해액 ✓                                                                                |
| 가동시점        | 가동중('23년 6월)   | 가동중('23년 10월)                                                                                          | 가동 중('25년) ✓                                                                         |
| 부지확보        | 약 1만평          | 약 1만평                                                                                                  | 약 12만평                                                                               |
| Capex(Plan) | 1만톤(2.5만톤)     | 1천톤(4천톤)                                                                                               | 10만톤(20만톤) ✓                                                                         |
| 보유장점        | HQ / 전해액       | <ul style="list-style-type: none"> <li>국내 유일 전해액/첨가제 수직계열화</li> <li>상용 첨가제 및 첨가제 OEM/ODM 가능</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>양산 중</li> <li>미국 동부 전역 당일 제품 공급 가능</li> </ul> |

자료: 덕산테크피아, SK 증권

## 덕산일렉테라 북미 매출 비중 추정 (26E)



자료: 덕산테크피아, SK 증권

## 덕산테크피아 의약품 중간체 주요 제품

|                           |                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Amino acid 유도체</b><br> | <ul style="list-style-type: none"> <li>20여종의 amino acid 대상</li> <li>CBZ, Fmoc, Boc, ester 등으로 FG Interchange 기술 확보</li> <li>각 amino acid별 특화된 de-Protection method 확보</li> <li>Cost competitiveness process 확보, 생산 진행 중</li> </ul>            |
| <b>Peptide 중간체</b><br>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Mixed anhydride process 기반</li> <li>Item별 특화된 coupling 제조 기술 확보 운영</li> <li>Dimer 및 Trimer 생산 가능</li> <li>Multi-mer 순도 및 광학 순도 조절 관리 역량 확보</li> <li>고객사 요청 구조에 대한 customizing product 생산 가능</li> </ul> |

자료: 덕산테크피아, SK 증권

## 덕산테크피아 의약품 중간체 GMP 공장 투자 공시

|                  |            |                            |
|------------------|------------|----------------------------|
| 1. 투자구분          | 투자금액(원)    | 신규시설투자                     |
|                  | 자기자본(원)    | 26,000,000,000             |
| 2. 투자내역          | 자기자본대비(%)  | 205,743,613,584            |
|                  | 대규모법인여부    | 미해당                        |
| 3. 투자목적          | 시작일        | 의약품 중간체 사업확장에 따른 GMP 공장 신축 |
|                  | 종료일        | 2025-06-30                 |
| 4. 투자기간          | 시작일        | 2025-06-30                 |
|                  | 종료일        | 2026-12-31                 |
| 5. 이사회의결의일(결정일)  | 합석(명)      | 2025-06-09                 |
|                  | ~사외이사 참석여부 | 1                          |
|                  | 불참(명)      | -                          |
| 6. 감사(감사위원) 참석여부 | 합석         | -                          |
| 7. 공시유보 관련내용     | 유보사유       | -                          |
|                  | 유보기한       | -                          |

자료: Dart, SK 증권

## 재무상태표

| 12월 결산(십억원)    | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|----------------|------|------|------|------|------|
| <b>유동자산</b>    | 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   |
| <b>비유동자산</b>   | 140  | 227  | 402  | 489  | 484  |
| 장기금융자산         | 19   | 11   | 8    | 7    | 6    |
| 유형자산           | 115  | 191  | 365  | 452  | 443  |
| 무형자산           | 4    | 20   | 18   | 19   | 19   |
| <b>자산총계</b>    | 244  | 299  | 514  | 663  | 647  |
| <b>유동부채</b>    | 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    |
| <b>비유동부채</b>   | 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    |
| <b>부채총계</b>    | 71   | 95   | 330  | 457  | 540  |
| <b>지배주주지분</b>  | 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   |
| <b>자본총계</b>    | 173  | 203  | 184  | 206  | 106  |
| <b>부채와자본총계</b> | 244  | 299  | 514  | 663  | 647  |

## 현금흐름표

| 12월 결산(십억원)       | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-------------------|------|------|------|------|------|
| <b>영업활동현금흐름</b>   | 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   |
| <b>투자활동현금흐름</b>   | -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    |
| <b>재무활동현금흐름</b>   | 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    |
| <b>현금의 증가(감소)</b> | 37   | -16  | -4   | -4   | 20   |
| 기초현금              | 6    | 43   | 28   | 24   | 20   |
| 기말현금              | 43   | 28   | 24   | 20   | 40   |
| FCF               | -15  | -66  | -157 | -95  | -52  |

자료 : 덕산테크코피아, SK증권

## 포괄손익계산서

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

## 주요투자지표

| 12월 결산(십억원)           | 2021  | 2022  | 2023  | 2024   | 2025   |
|-----------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| <b>성장성 (%)</b>        |       |       |       |        |        |
| 매출액                   | 434   | -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     |
| <b>수익성 (%)</b>        |       |       |       |        |        |
| 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  |
| <b>안정성 (%)</b>        |       |       |       |        |        |
| 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    |
| <b>주당지표(원)</b>        |       |       |       |        |        |
| 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      |
| <b>Valuation지표(배)</b> |       |       |       |        |        |
| 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    |

| 일시         | 투자의견      | 목표주가 | 목표가격 | 과리율    |             |
|------------|-----------|------|------|--------|-------------|
|            |           |      | 대상시점 | 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%