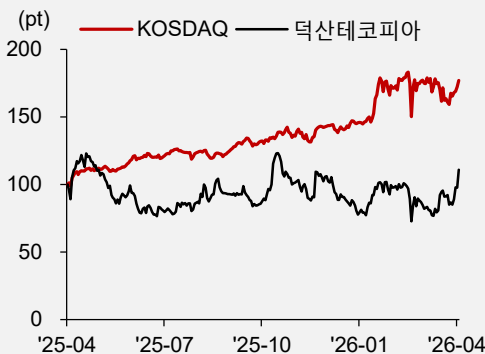


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	24,100 원		
Upside	- %		
Key Data	2026년 4월 16일		
산업분류	코스닥 화학		
KOSPI(pt)	6,226.05		
시가총액 (억원)	4,935		
발행주식수 (천주)	20,477		
외국인 지분율 (%)	4.6		
52 주 고가 (원)	24,250		
저가 (원)	14,330		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	4.4		
주요주주	(%)		
덕산산업 외 4	47.7		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	41.48	36.20	5.13
상대주가	37.16	19.73	-19.64

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

덕산테크피아(317330)

ESS 수요 확대의 직수혜, 본격적인 턴어라운드 시작

기업개요

덕산테크피아는 IT 기반의 소재를 개발·생산하는 기업으로, 매출 구성은 반도체 및 디스플레이 소재(OLED)와 2 차전지 전해액, 의약품 중간체로 이루어져 있다. 현재 반도체 및 디스플레이 소재에서 대부분의 매출이 발생하고 있으며 2 차전지 전해액과 의약품 중간체는 핵심 성장 동력으로 분류된다. 2025 년 기준 매출 비중은 반도체 53.4%, OLED 38.2%, 전해액 5.7%, 의약품 중간체 4.8%, 기타 3.9%로 구성되어 있다.

투자포인트

1. ESS 에서 시작되는 2 차전지 전해액 수요 급증: 덕산테크피아(자회사 덕산일렉테라)는 지난 3년간 2천억원이 넘는 투자를 감행하며 북미지역에 10만t 규모의 전해액 CAPA를 확보한 상태이다. 매출 규모로 환산 시, 약 1조원 규모로 추정되며 해당 부지는 향후 증설을 통해 최대 2조원 규모의 CAPA 확보가 가능한 상태이다. 2025년에는 63억원의 매출액을 기록하며 대규모 적자의 원인이었으나 2026년 매출 발생이 본격화되며 오히려 실적 턴어라운드의 주역이 될 전망이다.

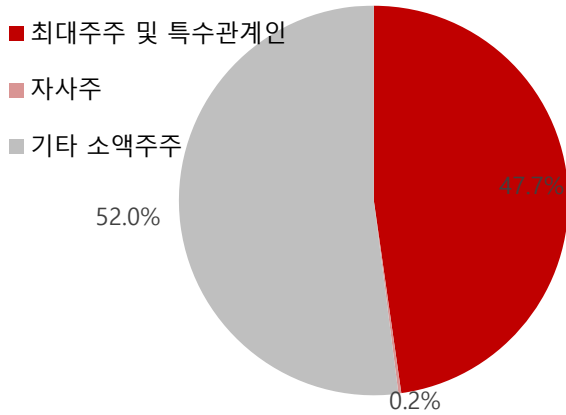
ESS 수요 확장이 동사의 전해액 매출을 견인할 핵심 요인이며, 이에 따라 예상되는 2026년 매출 규모는 약 1,200억원, 2027년에는 2,500억원에 이를 것으로 기대된다. 셀메이커 및 완성차 기업향 직납과 더불어 공장이 북미 지역에 위치해있기 때문에 여타 전해액 기업향 OEM 매출이 발생할 수 있다는 점 또한 호실적을 예상하는 주요한 요인이다.

2. 2026년을 기점으로 시작되는 턴어라운드: 덕산테크피아의 2026년 예상 실적은 매출액 2,362억원(+110.7% YoY), 영업이익 137억원(흑자전환)으로 전년 대비 유의미한 실적 개선과 함께 턴어라운드의 원년이 될 것으로 기대된다. 또한, 이러한 호실적세는 2027년에도 이어지며 지속적인 고성장이 가능하다는 점에 주목할 필요가 있다. 호실적을 전망하는 근거는 1) ESS 수요 증가에 따른 수혜를 필두로 2) 반도체 업사이클에 따른 소재 수요 증가, 3) 공정 개선을 통한 OLED 사업부 수익성 개선 등이다. 2 차전지 소재와 더불어 반도체 소재의 경우, AI 데이터센터 투자로 NAND 수요 증가가 예상되며, NAND 단수의 증가로 소재 사용량의 구조적인 증가가 예상되는 상황이다. 동사의 반도체 소재 매출은 대부분 NAND 향이라는 점에서 구조적인 성장 가능성에 주목한다.

구분	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (억원)	1,124	1,110	941	997	1,121
영업이익 (억원)	220	93	-62	-302	-493
영업이익률 (%)	19.6	8.3	-6.6	-30.3	-44.0
지배순이익 (억원)	178	161	-74	-531	-767
PER (배)	31.8	15.4	-	-	-
PBR (배)	3.3	1.3	1.9	3.1	3.0
ROE (%)	10.8	8.9	-4.1	-28.3	-48.9
EPS (원)	970	874	-403	-2,596	-3,746

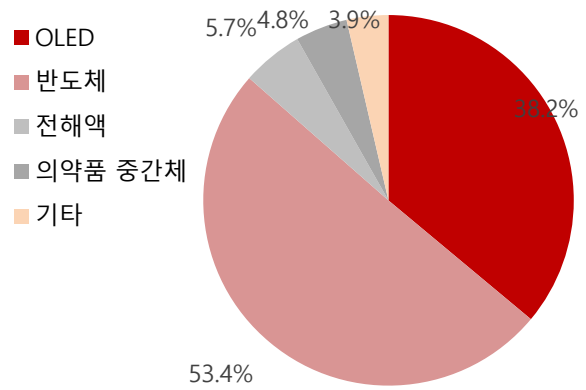
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황(2025년 말 기준)



자료: 덕산테크피아, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중(2025년 말 기준)



자료: 덕산테크피아, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 핵심 경쟁력 및 주요 사업

유기 및 무기 합성 기술

고성능 및 맞춤형 소재 개발을 위한 첨단 유기 및 무기 합성 능력.

초고순도 정제 기술

소재의 품질과 성능을 극대화하기 위한 초순도 정제 프로세스.

양산 공정 최적화

대량 생산 과정에서의 효율성과 경제성을 도모하는 고급 공정 최적화 기술.

반도체

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

OLED

차세대 디스플레이를 위한 고효율 발광 소재 및 공중송 소재 개발

2차전지 첨가제

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

의약품 중간체

신약 개발을 지원하는 고순도 의약품 중간체 및 생물학적 활성 연구

자료: 덕산테크피아, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 2차전지 소재사업 현황

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

자료: 덕산테크피아, 리딩투자증권 리서치센터

표 1. 실적 추정

단위: 억원	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	1,110	941	997	1,121	2,362
YoY(%)	-1.2	-15.2	6.0	12.4	110.7
반도체	622	506	534	565	622
OLED	413	387	381	395	435
전해액	-	-	-	63	1,151
의약품 중간체	-	-	-	54	108
기타	75	48	82	43	47
영업이익	93	-62	-302	-493	137
OPM(%)	8.4	-6.6	-30.3	-44.0	5.8

자료: 덕산테크피아, 리딩투자증권 리서치센터 추정

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
자산총계	2,443	2,985	5,144	6,630	6,467
유동자산	1,041	714	1,122	1,735	1,627
현금및현금성자산	433	278	239	202	400
단기금융자산	231	25	400	1,120	665
매출채권및기타채권	93	111	80	78	187
재고자산	264	266	370	288	329
비유동자산	1,403	2,271	4,022	4,895	4,840
장기금융자산	187	101	79	72	59
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
무형자산	1,152	1,908	3,654	4,519	4,435
유형자산	42	199	182	192	191
부채총계	713	952	3,301	4,572	5,402
유동부채	176	172	2,497	3,381	4,571
단기차입부채	14	3	1,201	1,516	2,260
기타단기금융부채	0	0	916	1,706	2,124
매입채무및기타채무	142	165	378	147	187
비유동부채	538	780	804	1,192	831
장기차입부채	410	691	795	1,161	793
기타장기금융부채	116	83	0	0	0
자본총계*	1,730	2,033	1,843	2,057	1,065
지배주주지분*	1,723	1,884	1,770	1,982	1,152
비지배주주지분	7	149	73	75	-88

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,124	1,110	941	997	1,121
매출원가	724	760	632	865	1,166
매출총이익	400	350	309	132	-46
판매비와관리비	180	258	371	434	448
영업이익	220	93	-62	-302	-493
EBITDA	311	212	112	-86	-149
비영업손익	-28	33	-145	-423	-576
이자수익	9	6	24	39	28
이자비용	1	1	65	45	259
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	1	2	6	120	-45
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-36	26	-110	-538	-301
세전계속사업이익	191	126	-208	-725	-1,069
법인세비용	18	-24	-15	1	-14
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	174	151	-193	-726	-1,056
지배주주순이익*	178	161	-74	-531	-767
비지배주주순이익	-4	-10	-119	-195	-288
기타포괄손익	2	7	-12	-22	36
총포괄손익	176	157	-204	-748	-1,020

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동으로인한현금흐름	211	123	-78	-562	-214
당기순이익	174	151	-193	-726	-1,056
현금유입(유출)이없는수익(비용)	160	98	347	681	1,049
자산상각비	91	119	174	216	344
영업자산부채변동	-121	-104	-227	-487	-174
매출채권및기타채권감소(증가)	-6	-20	35	3	-51
재고자산감소(증가)	-115	-1	-105	81	-47
매입채무및기타채무증가(감소)	-2	-5	14	-19	16
투자활동현금흐름	-296	-506	-1,759	-1,137	247
투자활동현금유입액	340	367	1,658	5,230	4,236
유형자산	0	0	0	0	1
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	635	873	3,417	6,368	3,989
유형자산	366	786	1,492	384	303
무형자산	5	1	2	7	2
재무활동현금흐름	455	235	1,834	1,649	165
재무활동현금유입액	501	259	2,692	2,226	563
단기차입부채	0	0	1,004	917	313
장기차입부채	500	259	1,688	800	250
재무활동현금유출액	47	25	858	577	399
단기차입부채	14	12	447	313	335
장기차입부채	2	3	411	264	53
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	-7	-36	14	0
현금변동	370	-156	-38	-37	198
기초현금	63	433	278	239	202
기말현금	433	278	239	202	400

투자지표

(단위: 원배,%)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	970	874	-403	-2,596	-3,746
BPS*	9,377	10,251	9,630	9,694	5,628
CFPS	1,150	667	-426	-2,748	-1,045
SPS	6,115	6,040	5,119	4,875	5,474
EBITDAPS	1,693	1,151	608	-420	-728
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	31.8	15.4	-	-	-
PBR*	3.3	1.3	1.9	3.1	3.0
PCFR	26.8	20.2	-	-	-
PSR	5.0	2.2	3.7	6.1	3.1
EV/EBITDA	18.2	13.0	42.7	-	-
재무비율					
매출액증가율	43.4	-1.2	-15.3	6.0	12.4
영업이익증가율	56.5	-57.9	적전	적지	적지
지배주주순이익증가율*	37.5	-13.4	적전	적지	적지
매출총이익률	35.6	31.6	32.8	13.3	-4.1
영업이익률	19.6	8.3	-6.6	-30.3	-44.0
EBITDA이익률	27.7	19.1	11.9	-8.6	-13.3
지배주주순이익률*	15.5	13.6	-20.5	-72.8	-94.2
ROA	10.6	3.4	-1.5	-5.1	-7.5
ROE	10.8	8.9	-4.1	-28.3	-48.9
ROIC	16.2	5.8	-1.8	-6.7	-9.6
부채비율	41.2	46.9	179.1	222.2	507.4
차입금비율	24.5	34.1	108.3	130.1	286.7
순차입금비율	-12.1	20.5	76.3	67.3	197.8

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

덕산테크피아(317330)

일자	2026-04-17
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.03.31)

BUY (매수)	94.7%
HOLD (보유/중립)	5.3%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%