Beyond Materials

DUKSAN Hi-Metal

IR Report – 2025.10

Disclaimer

본 자료에 기술되어 있는 2025년 2분기 실적은 K-IFRS 기준의 내용입니다. 본 자료는 투자자들에게 정보 제공을 목적으로 덕산홀딩스㈜(이하 회사)에서 작성되었습니다. 해당 자료의 반출, 복사 또는 타인에 대한 재배포는 금지 됨을 알려드립니다.

또한 본 자료는 미래의 불확실성 및 위험 요인에 따라 변경될 수 있는 가정에 근거한 특정 정보를 포함하고 있습니다. 이는 세계 경제와 그에 따른 트렌드, 시장 전략 및 사업 계획 등의 미래 투자 계획을 포함합니다. 이러한 가정과 환경의 변화로 인한 변동 사항에 대하여는 당사의 책임이 없음을 양지하시길 바랍니다.

회사의 실제 실적은 당사가 예측하기 어려운 요소들로 인해 변경될 수 있습니다. 이러한 요소는 경제 침체의 심화, 고객 수요의 감소, 주요 고객의 이탈, 가격 하락 압박, 특정 프로젝트 및 설비투자에 대한 자금 조달 상의 문제 등을 포함합니다.

본 자료에 포함된 재무 정보는 외부감사인의 회계 감사가 완료되지 않은 상태에서 투자자 여러분의 편의를 위해 작성된 자료이므로, 감사 후 실제 실적에는 변동이 생길 수 있음을 양지하시길 바랍니다.

Table of Contents

Ⅰ. 덕산하이메탈 경영 현황 및 주주 소통전략

Ⅱ. 덕산하이메탈 사업 내용 및 성장 전략

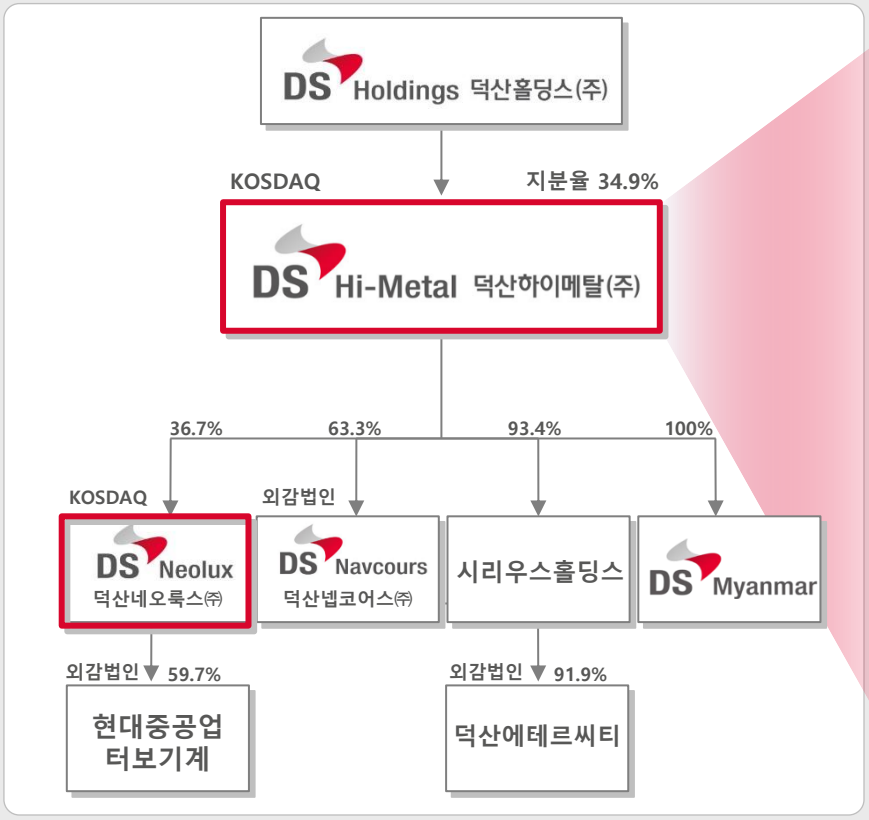
Ⅲ. 덕산넵코어스 사업 내용 및 성장 전략

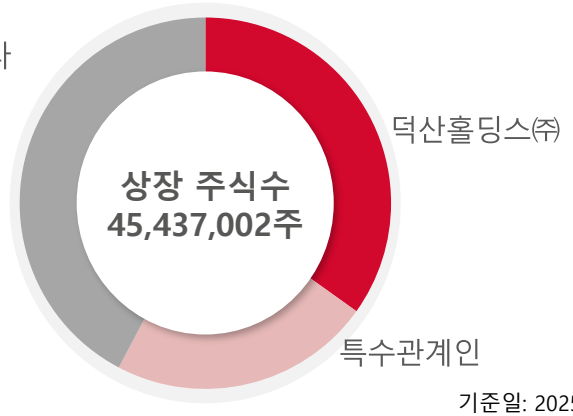
Ⅳ. 덕산넵코어스 상장 배경

Ⅴ. Q&A

Ⅰ. 덕산하이메탈 경영 현황 및 주주 소통전략

Corporate Governance(Hi-Metal)





기준일: 2025.09.30

구 분	주식수(주)	지분율(%)	기간
덕산홀딩스㈜	15,849,848주	34.88%	최대주주
최대주주외 특수관계인	10,376,468주	22.84%	
외국인	809,574주	1.78%	
국내기관 및 기타	18,401,112주	40.50%	
합 계	45,437,002주	100%	

사업부문의 개요

지속 성장 가능한 핵심산업의
"글로벌 Top-tier 소재/부품 회사"

금속재료 사업부문

DS Hi-Metal

글로벌 1위
Micro Solder ball 소재

가스용기 사업부문

DS AETHER CT

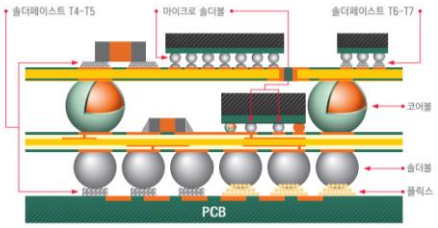
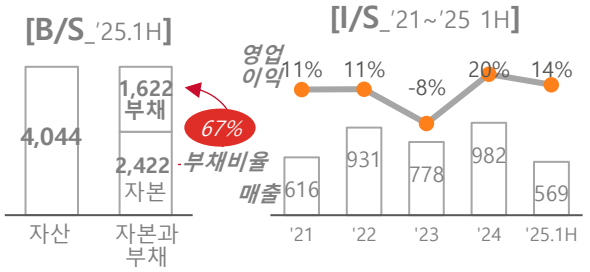
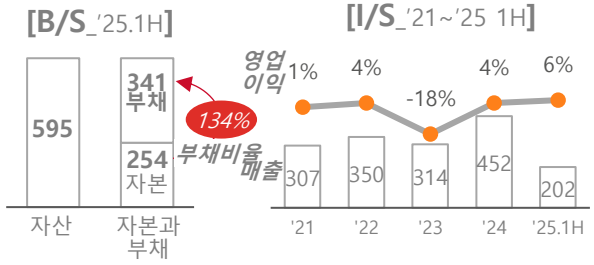
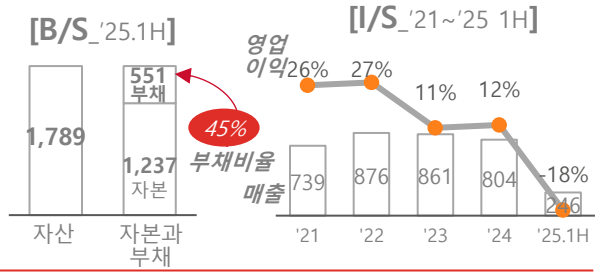
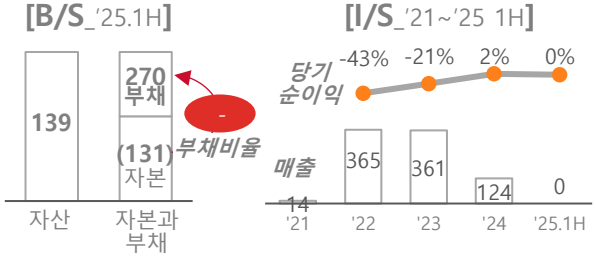
국내 1위 기체특수용기
세계 유일 T1&T4 동시 제조업체

방산/우주항공 사업부문

DS Navcours

국내 1위
국방 항법장치

사업부문의 개요

사업부문	사업개요	재무현황 (단위 : 억원)
금속재료 사업부문 DS Hi-Metal	 사업 영역: 솔더볼과 솔더페이스트를 포함한 반도체 패키징용 금속 소재 주요 고객: 삼성전자, SK하이닉스, 삼성전기 등	
방산·우주항공 사업부문 DS Navcours	 사업 영역: 국방 무기체계와 우주/항공 산업 관련 항법장치 등 주요 고객: 한화에어로, LIG넥스원, 현대로템 등	
가스용기 사업부문 DS AETHER GT	 사업 영역: 고압가스 용기 및 튜브 트레일러 제조, 판매, 재검사 (Type1) 수소 저장 용기 제조, 판매 (Type4) 주요 고객: 한국가스공사, Linde, Air Liquide 등	
제련 사업부문 DS Myanmar	 사업 영역: 주석 제련 및 판매 주요 고객: -	

25년 2분기 경영실적(연결) – 매출 Break-Down (주요제품別)

(단위 : 억원)

구분		2024				2025			
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	YoY	QoQ
금속재료	SB	133	123	124	135	143	157	+28%	+10%
	MSB	37	45	59	50	56	63	+40%	+13%
	Paste 등	62	67	75	72	63	87	+30%	+38%
	합계	**232**	**235**	**258**	**257**	**262**	**307**	**+31%**	**+17%**
방산 /우주항공	위성항법	73	53	43	61	40	50	-6%	+25%
	통합항법	16	25	27	19	15	31	+24%	+107%
	항재밍	21	11	28	13	14	23	+109%	+64%
	데이터링크 등	20	28	8	6	8	21	-25%	+163%
	합계	**130**	**117**	**106**	**99**	**77**	**125**	**+7%**	**+62%**
가스용기	특수가스	140	118	108	84	33	61	-48%	+85%
	수소	55	68	44	69	58	54	-21%	-7%
	산업가스	12	15	17	25	4	11	-27%	+175%
	재검사	7	10	11	11	7	15	+50%	+114%
	기타	1	4	1	3	1	1	-75%	-
	합계	**215**	**216**	**182**	**192**	**103**	**142**	**-34%**	**+38%**
제련	주석 합금 등	33	40	30	21	-	-	-	-
합계		**608**	**607**	**576**	**568**	**442**	**574**	**-5%**	**+30%**

(1) 제련사업은 현재 조업 중단 상태로 2025년 매출실적을 기재하지 않음

(2) 가스용기사업은 1Q24부터 DSHM 연결손익계산서에 인식됨

최근 2개분기 경영실적(연결) – P&L

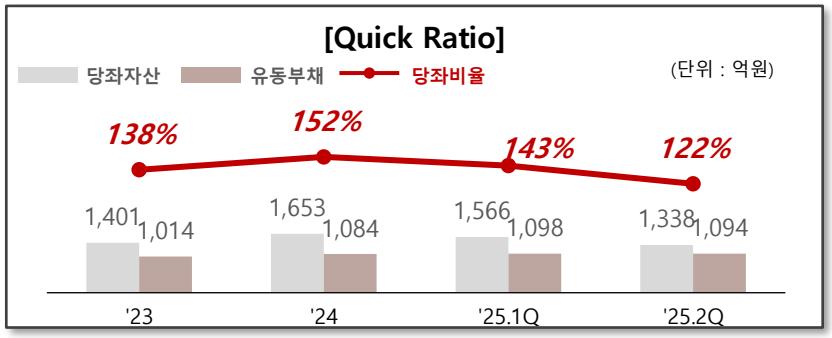
(단위 : 억원)

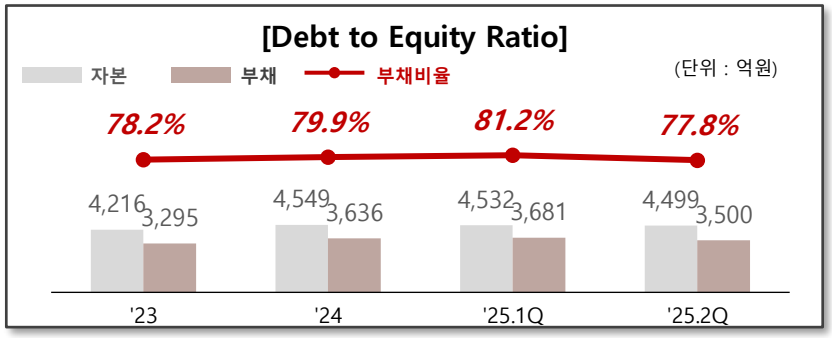
구 분	2024 1Q	2024 2Q	2025 1Q	2025 2Q	YoY		QoQ	
					증감액	증감율	증감액	증감율
매출액	**608**	**607**	**442**	**574**	**-33**	**-5%**	**+132**	**+30%**
매출원가	476	445	362	452	+7	+2%	+90	+25%
매출총이익 (%)	132 (22%)	162 (27%)	80 (18%)	122 (21%)	-40	-25%	+42	+53%
판매비와관리비	92	91	93	96	+5	+5%	+3	+3%
영업이익 (%)	**40 (7%)**	**71 (12%)**	**-14 (-3%)**	**26 (5%)**	**-45**	**-63%**	**+40**	**흑자전환**
영업외손익	**39**	**10**	**-**	**-5**	**-15**	**적자전환**	**-5**	**적자전환**
기타손익	14	-2	-	-16	-14	적자전환	-16	적자지속
금융손익	-8	-25	-32	-24	+1	적자개선	+8	적자개선
관계기업투자이익	33	37	32	35	-2	-5%	+3	+9%
법인세비용 차감전순이익	**78**	**81**	**-14**	**21**	**-60**	**-74%**	**+35**	**흑자전환**
법인세비용	6	20	4	9	-11	-55%	+5	+125%
중단 영업이익(손실)	-	-	-	-	-	-	-	-
당기순이익 (%)	**72 (12%)**	**61 (10%)**	**-18 (-4%)**	**12 (2%)**	**-49**	**-80%**	**+30**	**흑자전환**
EBITDA (%)	**72 (12%)**	**118 (19%)**	**28 (6%)**	**66 (12%)**	**-52**	**-44%**	**+38**	**+136%**

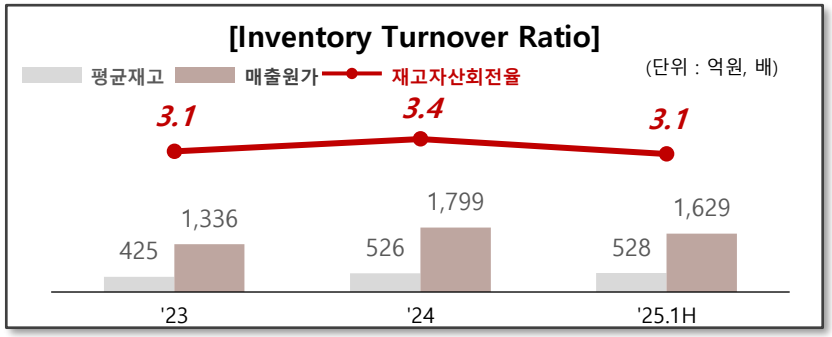
최근 2개분기 경영실적(연결) – BS

(단위 : 억원)

구 분	2024	2025 1Q	2025 2Q
자산	8,185	8,213	7,998
유동자산	2,142	2,120	1,904
현금 및 현금성자산	694	650	780
매출채권 및 계약자산	509	482	445
재고자산	489	553	567
기타유동수취채권 등	450	435	112
비유동자산	6,043	6,093	6,094
유형자산	1,117	1,161	1,158
무형자산	2,535	2,515	2,497
사용권자산	48	44	37
관계기업 투자자산 등	2,343	2,373	2,402
부채	3,637	3,682	3,500
유동부채	1,084	1,098	1,093
매입채무	84	109	101
단기차입금	638	617	603
기타유동부채 등	362	372	389
비유동부채	2,553	2,584	2,407
장기차입금	2,197	2,209	2,032
이연법인세부채 등	356	375	375
자본	4,548	4,531	4,498







[참고] 최근 2개분기 경영실적(별도) – P&L

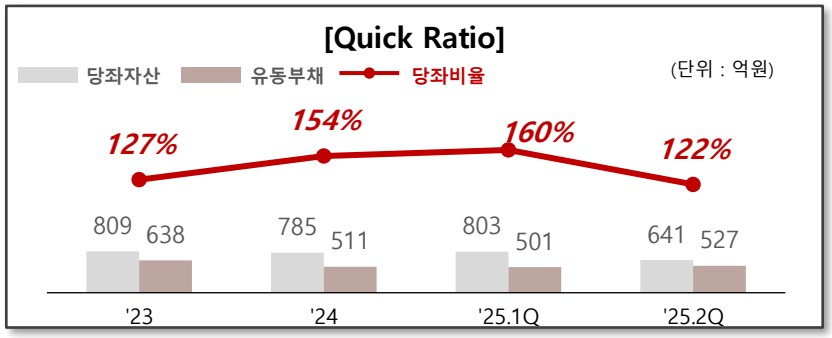
(단위 : 억원)

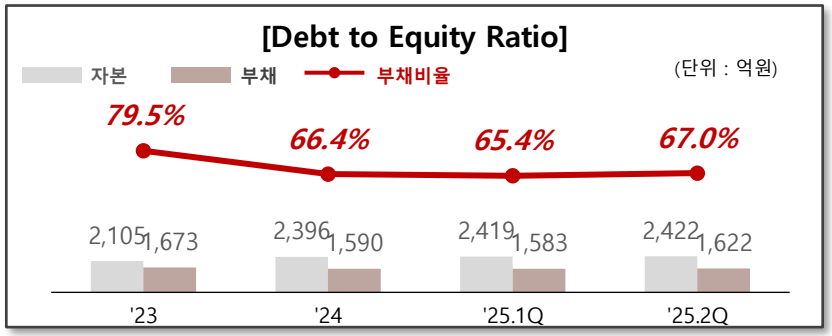
구 분	2024 1Q	2024 2Q	2025 1Q	2025 2Q	YoY		QoQ	
					증감액	증감율	증감액	증감율
매출액	**232**	**235**	**262**	**307**	**+72**	**+31%**	**+45**	**+17%**
매출원가	163	168	192	223	+55	+33%	+31	+16%
매출총이익 (%)	69 (30%)	67 (29%)	70 (27%)	84 (27%)	+17	+25%	+14	+20%
판매비와관리비	35	36	39	37	+1	+3%	-2	-5%
영업이익 (%)	**34 (15%)**	**31 (13%)**	**31 (12%)**	**47 (15%)**	**16**	**+52%**	**+16**	**+52%**
영업외손익	**4**	**-8**	**-7**	**-23**	**-15**	**적자지속**	**-16**	**적자지속**
기타손익	8	-3	-1	-9	-6	적자지속	-8	적자지속
금융손익	-4	-5	-6	-14	-9	적자지속	-8	적자지속
법인세비용 차감전순이익	**38**	**23**	**24**	**24**	**+1**	**+4%**	**-**	**-**
법인세비용	0	17	1	20	+3	+18%	+19	+1,900%
중단 영업이익(손실)	-	-	-	-	-	-	-	-
당기순이익 (%)	**38 (16%)**	**6 (3%)**	**23 (9%)**	**4 (1%)**	**-2**	**-33%**	**-19**	**-83%**
EBITDA (%)	**43 (18%)**	**40 (17%)**	**40 (15%)**	**55 (18%)**	**+15**	**+38%**	**+15**	**+38%**

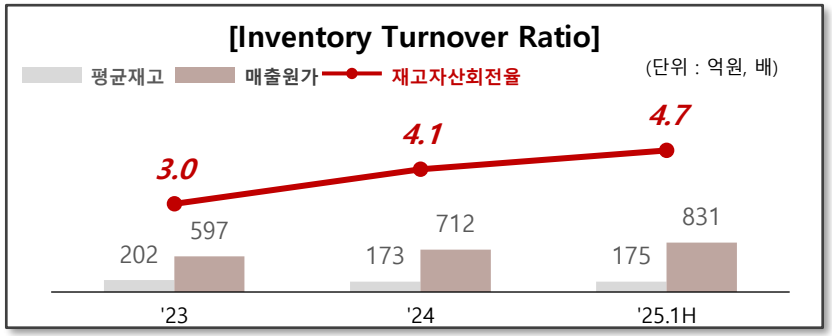
[참고] 최근 2개분기 경영실적(별도) – BS

(단위 : 억원)

구 분	2024	2025 1Q	2025 2Q
자산	3,985	4,002	4,044
유동자산	956	977	821
현금 및 현금성자산	376	365	470
매출채권 및 계약자산	119	147	155
재고자산	171	174	180
기타유동수취채권 등	290	291	16
비유동자산	3,029	3,025	3,223
유형자산	330	325	325
무형자산	14	14	14
사용권자산	8	8	7
관계기업 투자자산 등	2,677	2,678	2,877
부채	1,589	1,583	1,622
유동부채	511	501	528
매입채무	4	7	6
단기차입금	430	430	430
기타유동부채 등	77	64	92
비유동부채	1,078	1,082	1,094
장기차입금	1,012	1,012	1,012
이연법인세부채 등	66	70	82
자본	2,396	2,419	2,422

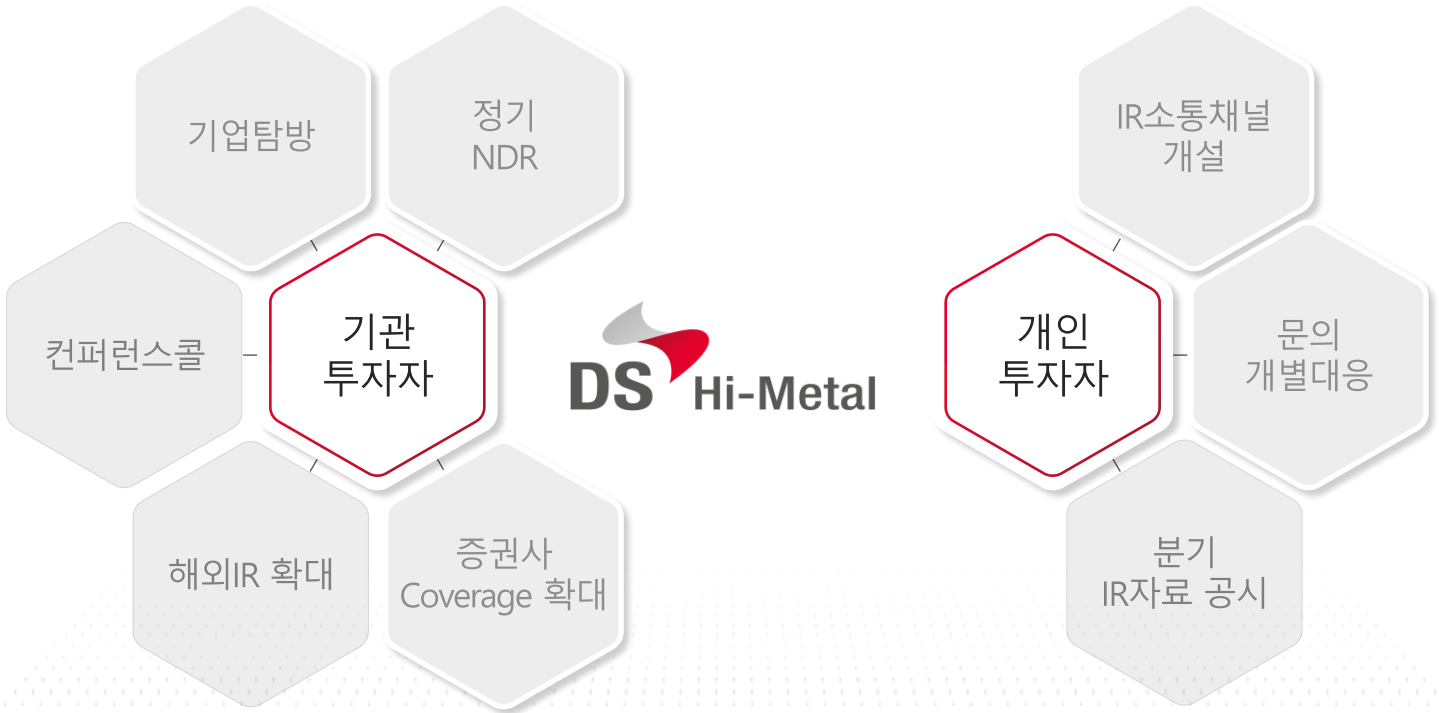






주주 소통

IR채널 및 소통강화를 통한 시장 신뢰성 제고



다양한 채널을 통한 시장 소통 강화 및 기업가치제고 계획 추진

Ⅱ. 덕산하이메탈 사업 내용 및 성장 전략

회사개요

Profile

설립일 1999년 05월

대표자 이수훈, 김태수

자본금 9,087백만원 (25.3Q 별도)

소재지 울산시 북구 무룡로

임직원 288명 (25.3Q)

Key Milestones

1999 삼성전자,하이닉스 협력사 등록

2000 석탑산업 훈장

2005 KOSDAQ 신규상장

2012 World Class 300 선정(지경부)

2022 ESG우수 중소기업(동반성장위원회)

2025 중견기업 승격

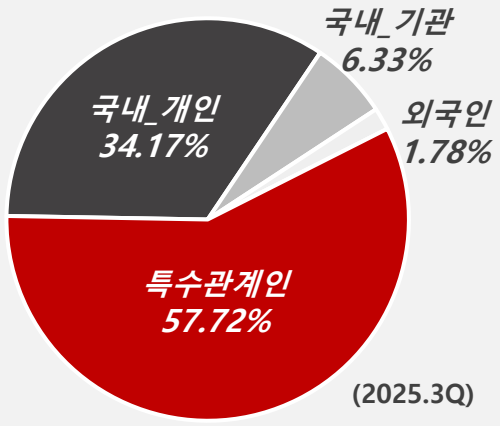
Biz Area

솔더볼류 반도체 범핑용 SB,MSB,CSB등
- 글로벌 MSB 과점 Player
- 글로벌 SB 시장 점유율 1위
- 저온소결, ULA등 글로벌 최고수준의 범핑 소재 개발

Pastes류 SMT/반도체/디스플레이등 범핑용
- Type 4/5/6/7 라인업 보유
- mini LED, Micro LED등 시장 확대

기타소재 Soler Powder, Flux등 경쟁력 있는 메탈류 소재 개발 및 판매

Shareholders



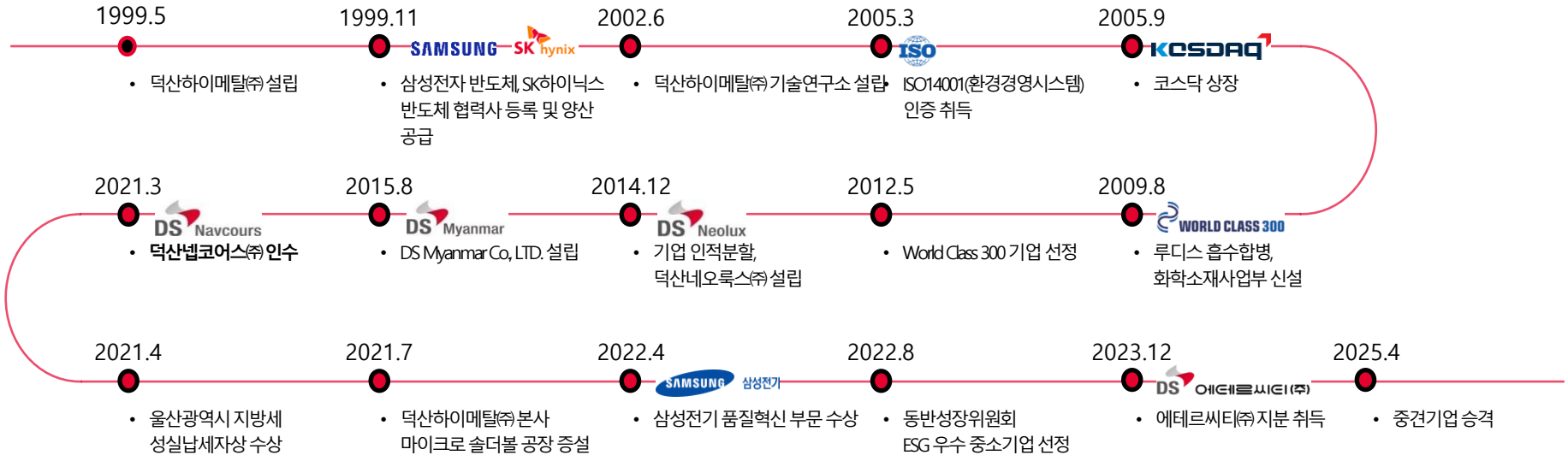
특수관계인
덕산홀딩스(34.88%), 이수훈외 11명(22.84%).

* 2024.11.01 이수훈, 김태수 공동대표 선임

회사연혁

창립 이후 핵심 소부장 기업 인수를 통한 성장 기반 확보

"디스플레이·방산/우주항공·가스용기 시장의 핵심 기업 인수"



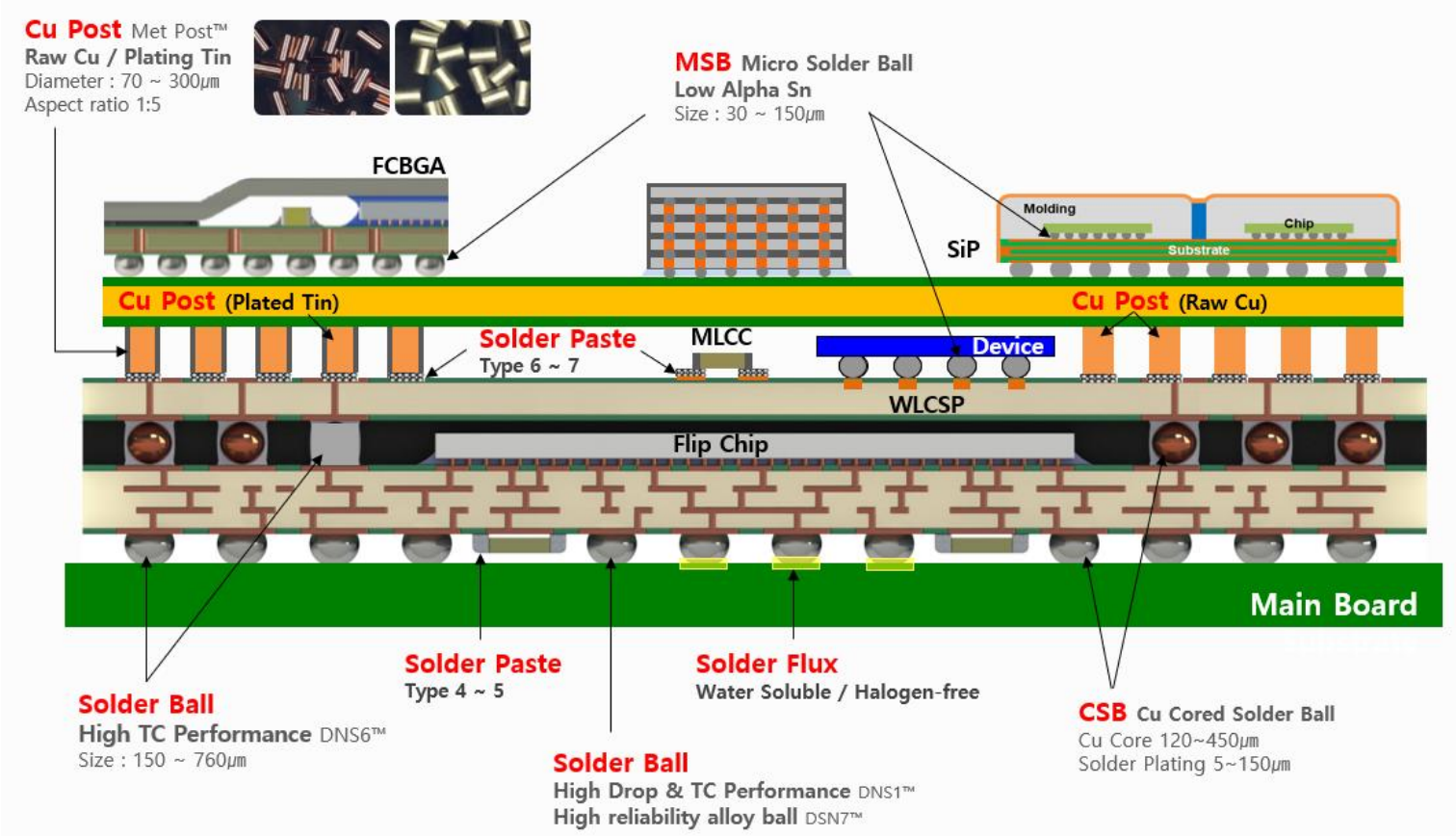
핵심 성과
Performance

- 반도체 패키지용 접합 소재인 솔더볼(Solder Ball)의 국내 최초 국산화
- 덕산하이메탈의 핵심 제품은 글로벌 시장에서 점유율 1~2위 유지

주요 제품

창립 이후 핵심 소부장 기업 인수를 통한 성장 기반 확보

"디스플레이·방산/우주항공·가스용기 시장의 핵심 기업 인수"



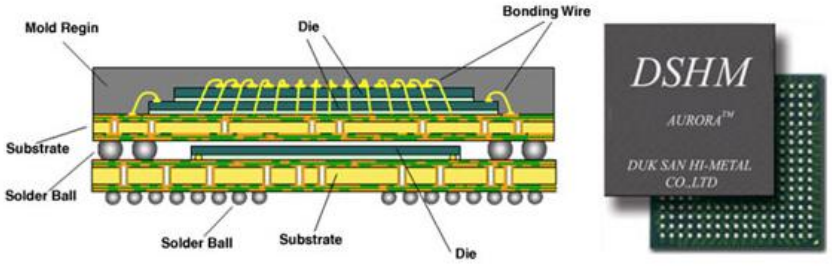
주요 제품

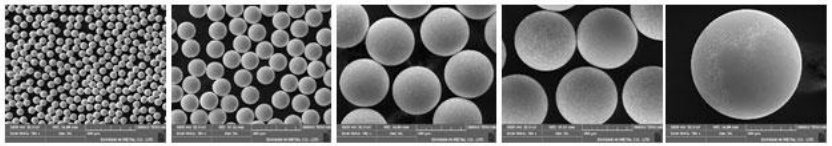
반도체 패키징 핵심 소재

"글로벌 최고 수준의 고순도 정제기술력을 바탕으로 Top-tier M/S 점유"

Solder Ball

40~760㎛ for BGA, CSP, Flip-Chip



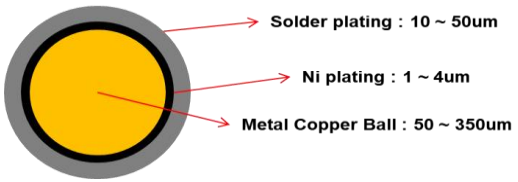


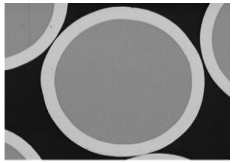
Micro Solder Ball

130㎛ 미만의 초정밀 솔더볼

Cored Solder Ball

Substrate와 Chip간의 Bump 형성, 신호전달 및
Bump 형성 시 Height를 균일하게 유지하는 역할





주요 제품

반도체 패키징 핵심 소재

"글로벌 최고 수준의 고순도 정제기술력을 바탕으로 Top-tier M/S 점유"

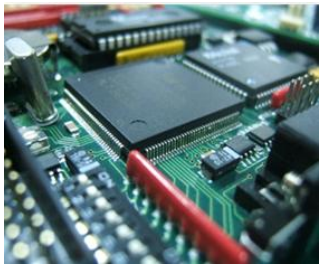
Solder Paste

Flux와 Powder형태의 합금을 혼합한 크림형태의 접합용 소재

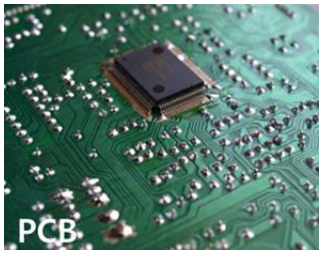
***Bumping用:** Solder Ball 대체용으로 bump 형성 및 pre-solder 역할 **SMT用:** 기판과 디바이스의 접합 및 접촉면의 산화 방지 역할

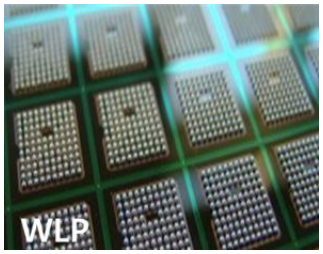
Paste

Bumping用

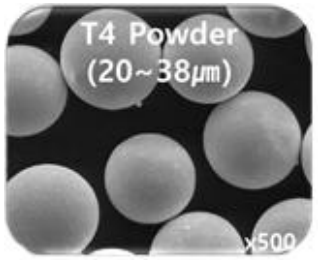


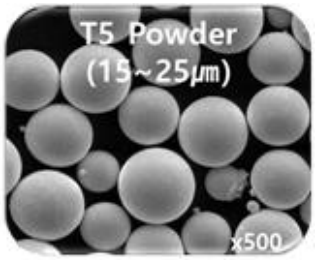
SMT用

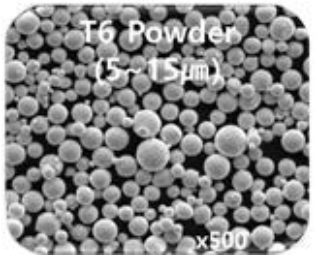


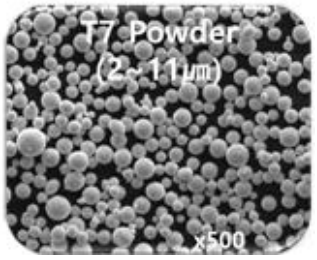


Powder









주요 제품

자체 개발 PAP공법과 자동화 시스템

Process

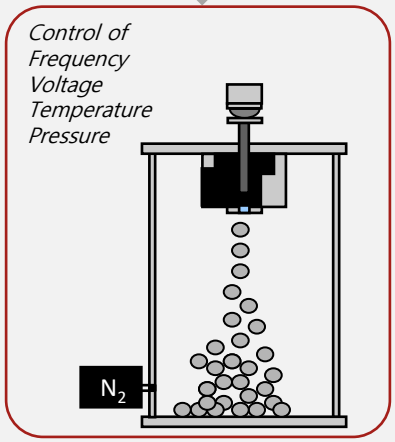
Pulsated Atomization Process

Jetting Process

Receiving Raw Material

IQC GATE

MPAP

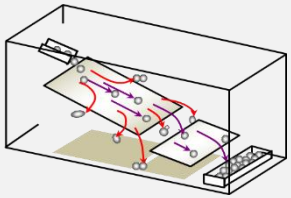


※SB(SB,MSB,CSB) Capacity : 14억K/Mon

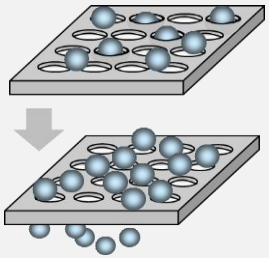
Sorting Process

1st Sorting
- Rounding -

Elimination of non-spherical ball by rolling on special coated plate



2nd Sorting
- Sizing -



QC/Packaging Process

FQC Gate
- Sizing/Rounding/Shaping -

PK1 (PACKING)

OQC1 Gate

Weight/Quantity/Visual

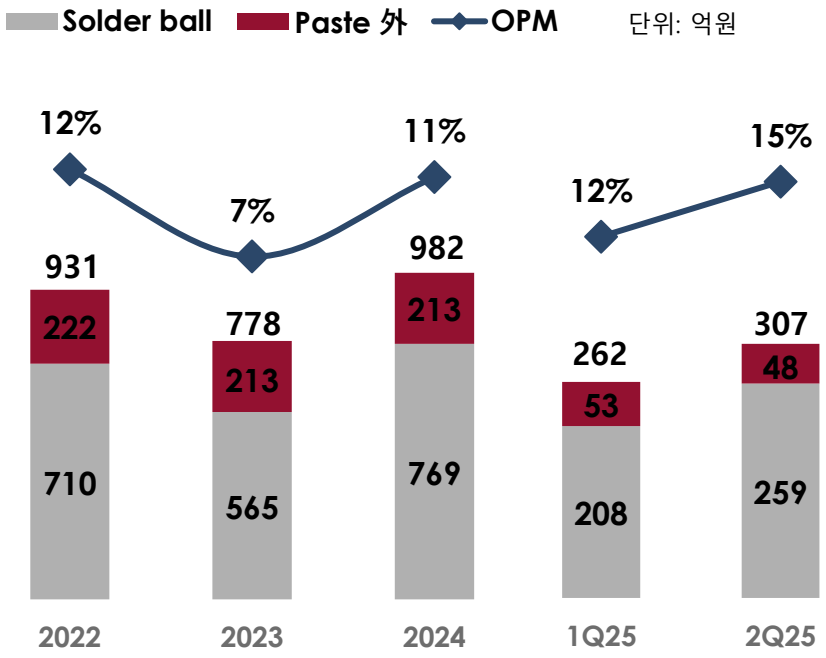
PK2 (BOXING)

OQC2 Gate

Packing Visual/Lavel

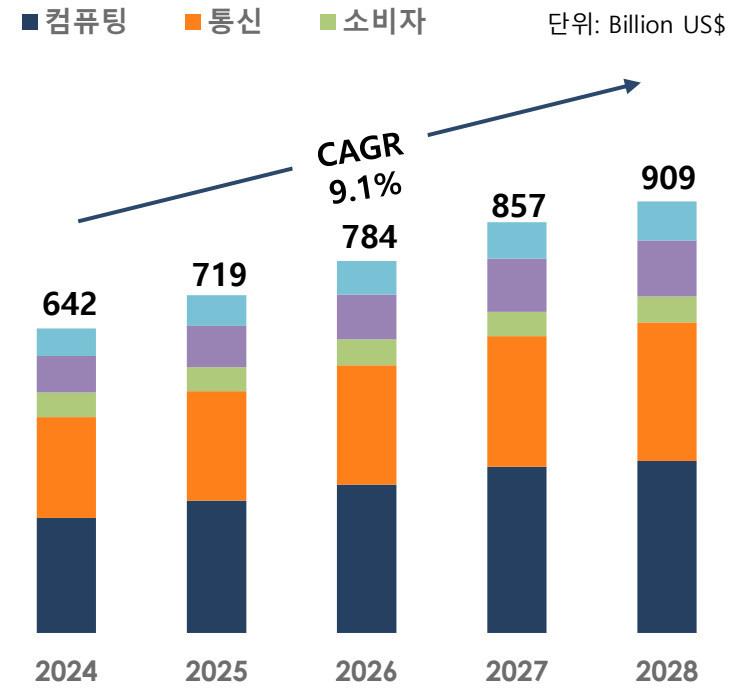
최근 경영실적

(매출) 실적 추이



*별도 재무제표, 영업이익률(대손상각비 및 환입 비용 제외)

(전망) 반도체 시장



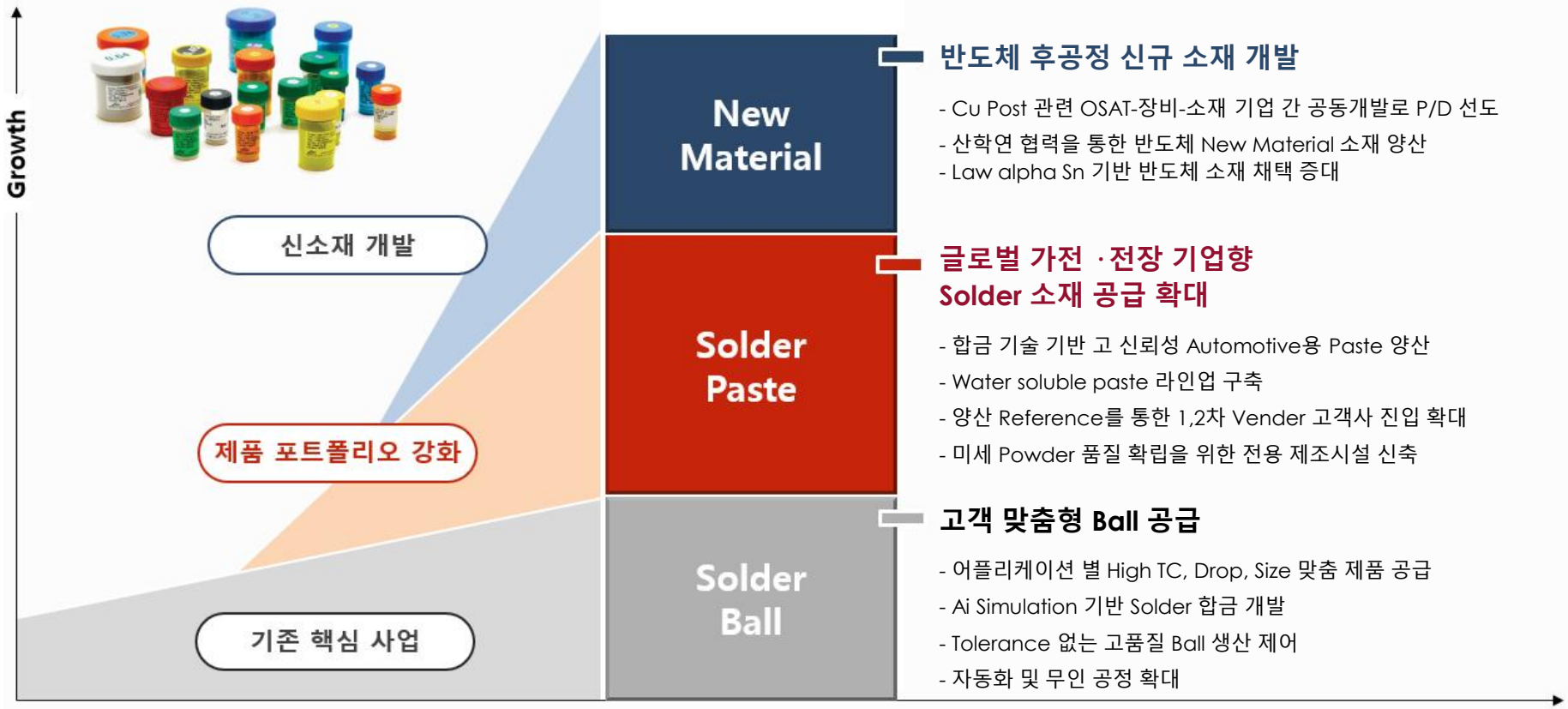
자료 : Omdia Q3 2024

현황 '22년 최대 매출 이후 CapEx 준비를 바탕으로 '24년 실적 턴 어라운드, AI 수요 기반 '25년 및 향후 매출 지속 증가 전망

방향성 Solder ball에 치중되어 있는 매출 포트폴리오·Solder Paste 제품군의 Application 확대를 통한 성장 전략

성장 전략

Solder 노하우 기반 반도체 Package 소재 강자로 도약



반도체 후공정 신규 소재 개발

- Cu Post 관련 OSAT-장비-소재 기업 간 공동개발로 P/D 선도
- 산학연 협력을 통한 반도체 New Material 소재 양산
- Law alpha Sn 기반 반도체 소재 채택 증대

글로벌 가전 ·전장 기업향 Solder 소재 공급 확대

- 합금 기술 기반 고 신뢰성 Automotive용 Paste 양산
- Water soluble paste 라인업 구축
- 양산 Reference를 통한 1,2차 Vender 고객사 진입 확대
- 미세 Powder 품질 확립을 위한 전용 제조시설 신축

고객 맞춤형 Ball 공급

- 어플리케이션 별 High TC, Drop, Size 맞춤 제품 공급
- Ai Simulation 기반 Solder 합금 개발
- Tolerance 없는 고품질 Ball 생산 제어
- 자동화 및 무인 공정 확대

Ⅲ. 덕산넵코어스 사업 내용 및 성장 전략

회사개요

Profile

설립일 2012년 12월

대표자 황태호

자본금 8,180백만원 (25.3Q)

소재지 대전시 유성구 테크노2로

임직원 170명 (25.3Q)

Key Milestones

2013 나로호 발사(위성항법장치 탑재)

2015 미 Honeywell사 절충교역 진행

2016 우수방산업체 국방부장관상

2021 누리호 발사(위성항법장치 탑재)

2021 혁신 국가대표 1000 선정(산업부)

2024 방산혁신기업 100 선정

Biz Area

방산사업
- 육-해-공 무기체계에 항법정보 제공 (방위산업 8대 무기체계에 적용)
- 글로벌 항재밍 keyplayer Top 20 선정

우주/항공
- 위성발사체/탑재체 (KPS, KSLV-I,II, 소형위성)
- 위성통신(군 위성통신체계, 위성통신 유지보수)
- 무인기/항공기용 항법시스템

항법솔루션
- 국가 주요 항법 인프라 및 공공안전망을 위한 요소기술 제공

주요 고객사

Hanwha Aerospace

HYUNDAI Rotem

LIG Nex1

KAI 한국항공우주산업㈜ KOREA AEROSPACE INDUSTRIES, LTD.

DAPA 방위사업청 Defense Acquisition Program Administration

국방과학연구소 Agency for Defense Development

주요 인증

NADCAP-국내유일 인증업체
(항공우주/방위산업 관련 인증)

DQMS(국방 품질경영 인증)

AS9100(항공우주 품질경영 시스템)

성장 히스토리

방산분야 레퍼런스를 기반으로 우주 · 항공 산업 진출

도약기

방산업체로서의 첫걸음
NADCAP 등 방위산업 주요 인증 취득

- 2012.12 넵코어스㈜ 설립
- 2013.01 나로호 발사(위성항법장치 탑재)
- 2013.02 한양네비콤㈜ 방산사업부문 영업양수
- 2013.03 항공유도분야 방산업체 지정
- 2014.04 천무 위성항법수신기 및 안테나 수주
- 2015.03 AS9100 우주항공 품질경영시스템 인증
- 2016.10 유망중소기업 인증(대전광역시)
- 2016.12 우수방산업체 국방부장관 수상
- 2018.01 ESD 정전기 인증 획득
- 2018.04 NADCAP 국제 인증 획득 "PBA분야 국내 최초"
- 2018.11 매출의 탑 수상 (300억 돌파)
- 2019.10 일하기 좋은 중소기업 선정

성장기

안정적인 수익 창출
우주산업 진출 및 방산 매출 안정화

- 2021.03 덕산넵코어스㈜ 출범
- 2021.10 누리호발사(위성항법장치 탑재)
- 2021.12 혁신 국가대표 1000 선정
- 2021.12 기술신용평가 T-2 등급 획득
- 2022.01 청년 친화 강소기업 선정
- 2022.06 대전지역 스타기업 선정
- 2023.05 고용노동부 강소기업 선정
- 2023.12 여성가족부 가족친화 인증기업 선정
- 2024.09 방산혁신기업 100 선정(기타 분야)
- 2024.11 대전시 국방 기여 유공 표창 수상
- 2025.03 천무 PIP 비행시험 성공
- 2025.07 탄도수정신관 수주

성장 히스토리

방산·항법/항재밍 등 각 분야 최고 전문가로 구성된 경영진

황 태 호 CEO / 방산 사업화 전문가

장갑차 등 무기체계 개발·양산 전 과정 총괄 역량

주요 경력
- 국방부 전력계획 담당(97~03)
- 방위사업청 장갑차 사업팀장(06~11)
- 국방기술품질원 무기체계 전문위원(11~14)
- 방위사업청 정책분야 전문교수(15~16)
- 덕산넵코어스 부사장(16~23)

학력
- 육군사관학교 토목공학 공학사
- 고려대학교 국제관계 정치학 석사
- 광운대학교 방위사업학 공학박사

수상경력
- 방위사업청장 표창(2007)
- 국방부장관 표창(6회)
- 대통령 표창(2008)
- 보국훈장 삼일장(2014)

손 석 보 COO

항법 기술개발 25년
기술사업화 전문가

- 충남대학교 제어공학 공학박사
- 사단법인 항법시스템학회 이사
- 서울대학교 ALPS 미래안보 전략기술 최고위과정 수료

전 태 현 CTO

무선통신
기술개발 20년
RF설계 전문가

- 동서대학교 정보시스템공학 공학 석사
- (전)에스엠텔㈜ 개발 1실
- 초소형 Chip-Scale 원자시계 개발

박 일 규 마스터

소프트웨어
기술개발 24년
위성항법 전문가

- 충남대학교 제어공학 공학박사 과정 수료
- 다중소자 위협 대응 재밍기법 발사장비 개발

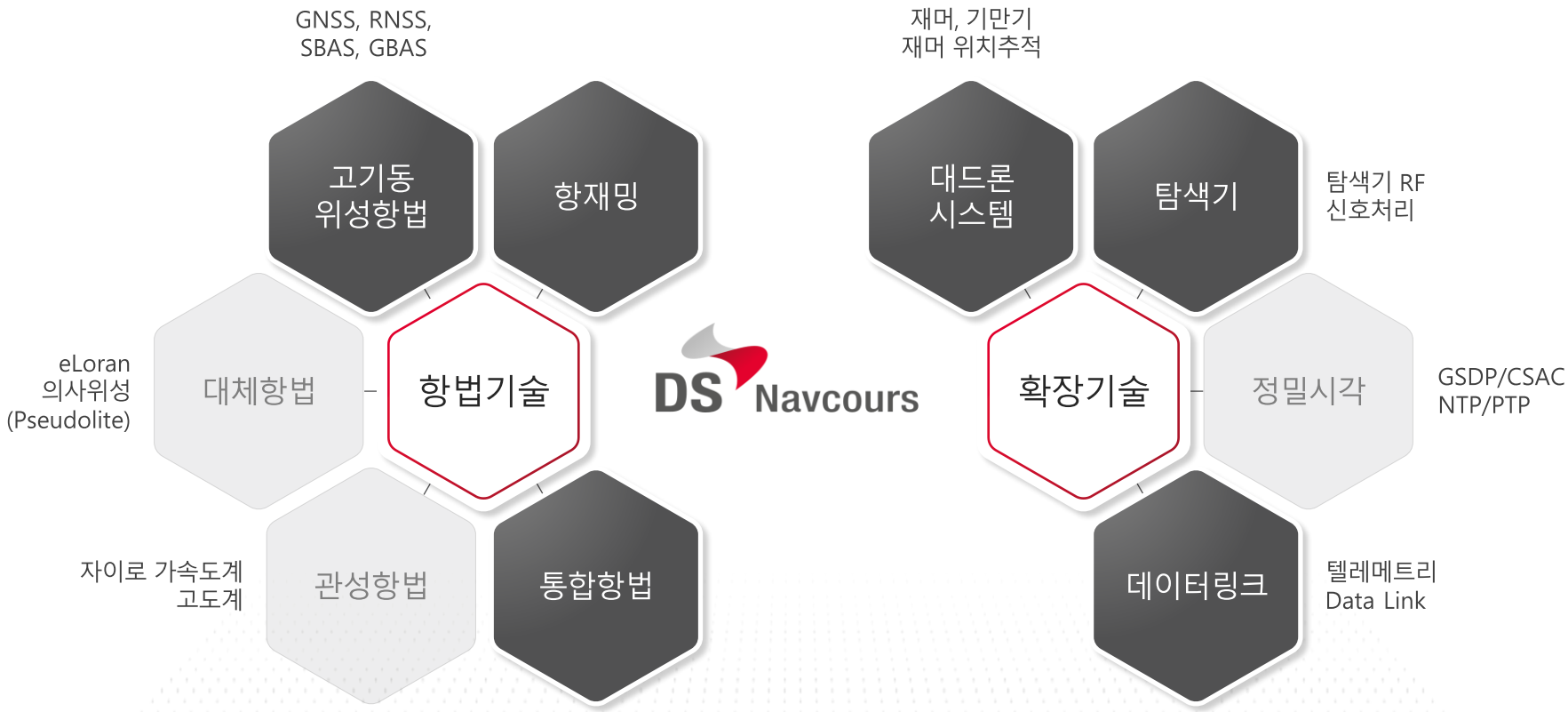
권 혁 동 CFO

재무 및
자금운용 19년
경영관리 전문가

- 명지대학교 경영학 학사
- (전)진성티이씨 재무팀
- 코스닥시장 공시업무 유공 수상

핵심 기술

항법부터 확장까지 전 영역을 아우르는 특수목적 항법기술 포트폴리오



RF, 안테나, 디지털 신호처리, S/W, H/W, M&S 기술

핵심 기술

모든 이동체에 필수적으로 요구되는 항법 기술

항법의 정의와 활용 분야

항법(Navigation)이란?

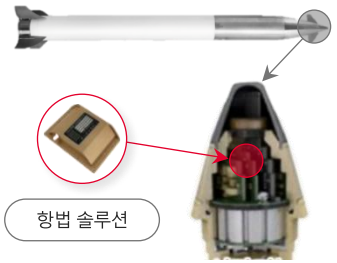
위치 · 속도 · 시각 · 자세 측정

항법 기술의 활용 분야

- 우주발사체·위성
  우주 환경에서도 정밀 좌표 및 시각 동기화 지원
- 항공 및 무인기 체계
  고속 기동 항공기의 위치 및 이동 정보 실시간 제공
- 유도무기체계
  유도무기체계 성능 확보를 위한 필수 정보 제공

항법 솔루션의 적용처 확대

유도무기체계 미사일 구조



항법솔루션 "미사일의 두뇌 역할 "

전체 원가 비중 10%
기술적 중요도는 30% 이상

전쟁 트렌드의 변화

	과거	현재
유도무기체계의 소형화·저가화	광범위한 타격	정밀 타격 중심
민간 피해 최소화 요구		

핵심 기술

재밍 공격 증대와 고도화 무기체계 확대로 증가하는 항재밍 수요

항재밍의 필요성

항재밍이란

- 적의 전파 교란을 무력화해 안정적인 항법 수신과 이동체의 정상 운용을 가능하게 하는 기술

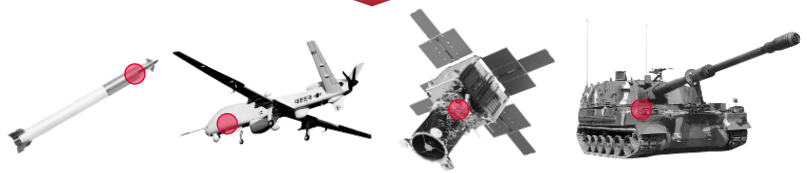
항재밍은 군사·민간을 막론하고 필수 기술로 부상 중

한국경제	무용지물이 된 유도탄·전투기…재래식 무기도 '안티재밍' 필수 (25.05.27)
SPN	軍, 북한 GPS 전파 교란 맞서 '항재밍' 능력 높인다 (25.02.28)

항법 솔루션 확산과 함께 커지는 항재밍 시장

항법 솔루션과 함께 항재밍 수요 확대

중저가 무기·위성·우주까지 적용 분야가 전방위로 확대



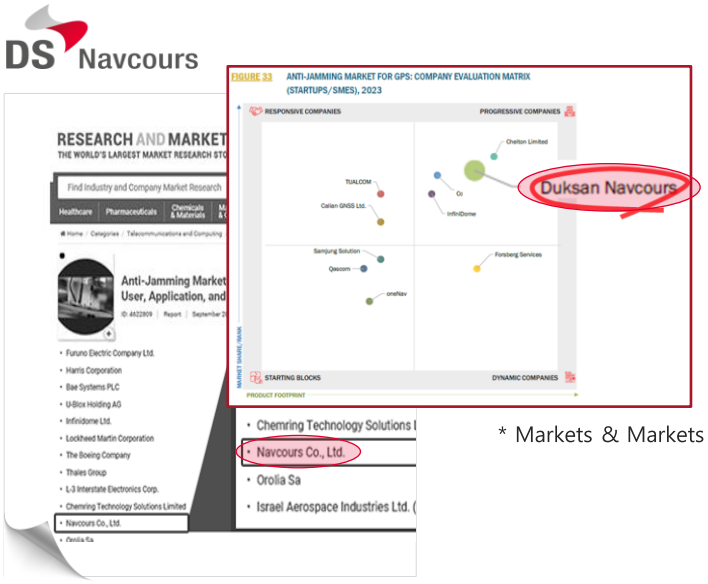
유도탄 | 무인기 | 위성 | 지상 무기체계

핵심 기술

글로벌 Top-tier 성능과 초소형 기술력으로 항재밍을 선도하는 기업

글로벌 Top-tier 수준의 기술력 입증

세계 최고 수준의 항재밍 기술 보유



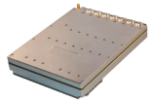
* Markets & Markets

* Research & Markets

글로벌 리서치 기관에서도 주요 항재밍 기업으로 언급

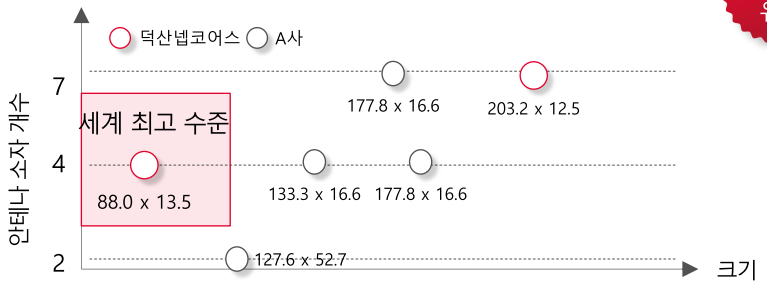
항재밍 성능 글로벌 수준 입증

우수한 성능

구분	덕산넵코어스 제품	BAE SYSTEMS, DIGAR	BAE SYSTEMS, SABR-M
형상			
구성	7소자 배열안테나 항재밍 위성항법장치	7소자 배열안테나 항재밍 위성항법장치	7소자 배열안테나 항재밍 위성항법장치
항재밍 성능	>000dB JSR (4개 재머)	>000dB JSR (State 5 Tracking)	>000dB JSR

글로벌 안테나 전문 업체 A사와 비교

초소형 성능 유지



제품 포트폴리오

방위산업-우주항공-항법인프라 등 항법 기술 중심의 사업 영위

방위산업

- K2, K1A2 전차
- K21장갑차
- 무인수색차량/다목적지원차량
- 한국형 GPS 유도폭탄(KGGB)
- 철매-II(천궁)
- 해성(함대함)/전술함[illegible]
- 다련장로켓(천무)
- 탄도수정신관/정밀유도포탄
- 탐색기(LAMD)
- 소형 무인기 대응체계
- 원격측정송수신
- 원격통신

우주·항공

- KPS (한국형 GPS)
- 우주발사체용 항법시스템
- 위성용 항재밍장치
- KASS (한국형 위치보정)
- 드론용 IFCC
- 드론용 항재밍장치
- 무인기용 항법
- 중고도무인기 데이터링크
- 전파고도계
- 차기 위성통신체계

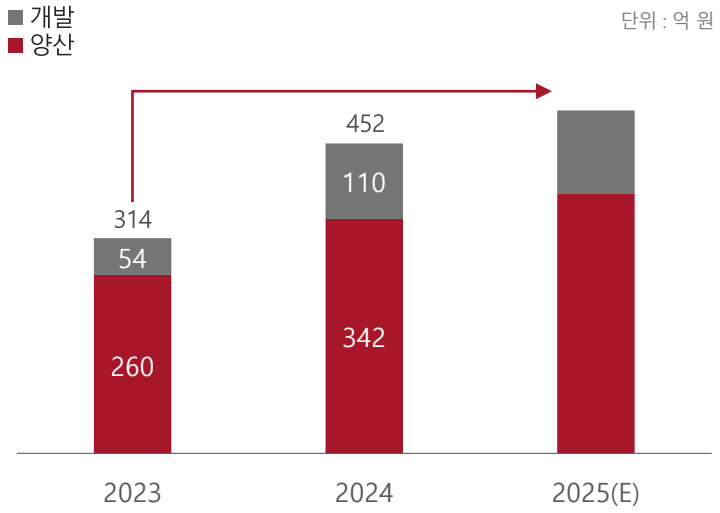
항법 인프라

- 원자시계
- 시각동기시스템
- GNSS 안테나
- 분배기/증폭기
- DGPS
- 재밍/기만대응
- 교란탐지/추적
- 의사위성(지상)
- 위성혼신원탐색
- 위성통신 (조난/구조/감시)

경영 성과

우주까지 다양한 전방위 산업 성장을 통한 성과 다각화

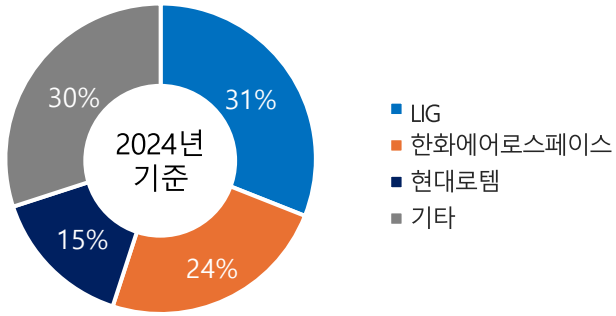
높은 성장의 매출액



매출액 증가요인

- 적용 무기체계 확대
- 기존 제품 고도화로 양산 확대
- K-방산 수출에 따른 성장 가속화

고객 다각화에 따른 견고한 매출 기반 확보



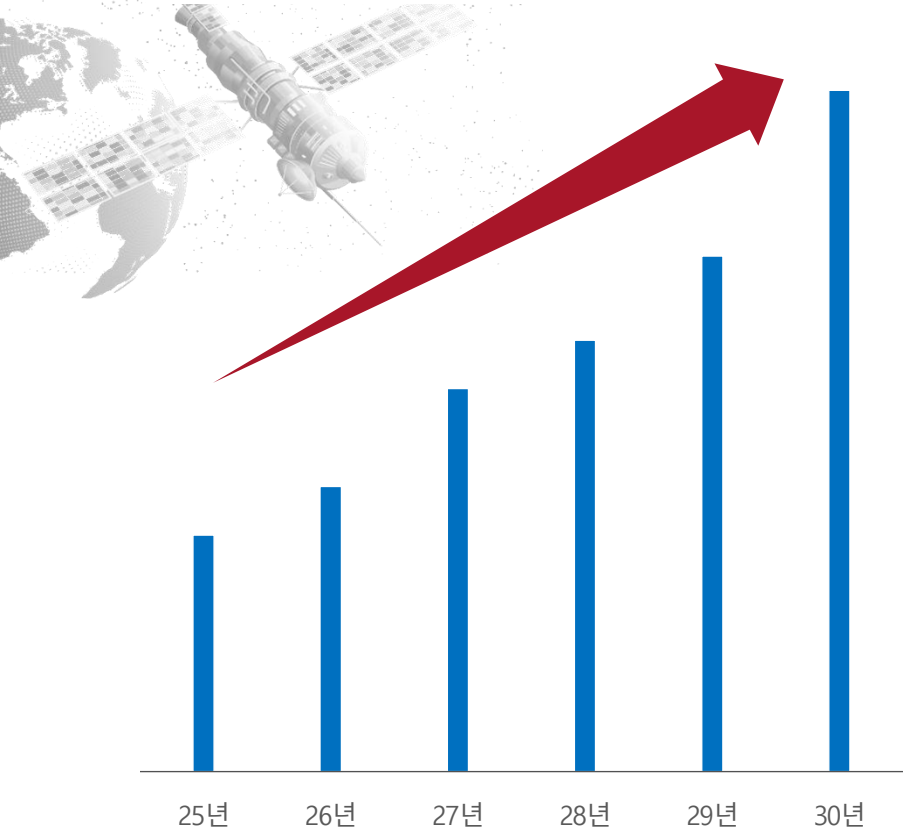
방산, 우주, 민수 등 다양한 고객 레퍼런스

국방과학연구소 | 한화에어로스페이스 | LIG넥스원 | 현대로템 | KAI | KOREAN AIR | 한화시스템 | KD Ind. | 현대위아 | SNT 다이내믹스 | HJ 중공업 | SI 쌔트렉아이 | INNOSPACE | 유콘시스템(주) | 해양경찰청 | KRISS

성장 전략

유도무기, 우주, 민수 등 다양한 신성장 동력을 통한 고성장 견인

안정적인 성장이 가능한 덕산넵코어스



민수 · 글로벌 직접 수출

민수 및 글로벌 진출을 통한 다각화

1. 항재밍장치 신규 양산 확대 및 해외 직접 수출
2. 소형통합항법장치(저가형 드론, 민수향 무인 이동체)
3. E-Loran수신기(해경정 > 민수 선박 시장) 2025~2030

우주산업

우주산업 개발 참여

1. KPS 개발사업(수신기), 2025~2030
2. 한국형발사체 고도화 사업
3. 위성탑재체 개발(초소형 위성,저궤도 위성 항재밍)

유도무기

유도무기 등 대량 양산 사업 참여

1. 탄도수정신관(항재밍수신기), 2030~2038
2. 천무PIP(항재밍수신기), 2027~2035
3. LAMD(탐색기), 2027~2032

성장 전략

실적 기반의 참여시장 확대로 안정적인 성장 구축

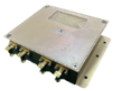
유도무기 등

155mm 지능형 포탄 개발 사업

사용처: K9자주포 → 지능형 포탄 공급 → 항재밍 수신기

개발 사업 (25~29) | 양산 사업 (30~38)

천무 개량화 사업



사용처: 천무 → 기존 천무용 수신기 항재밍 기능 추가 개량화 사업 → 천무용 항재밍 수신기

개발 사업 (25~26) | 양산 사업 (27~35)

장사정포 요격체계

사용처: LAMD → 한국형 아이언돔 탐색기 개발 참여 → RF탐색기 신호처리부

개발 사업 (25~26) | 양산 사업 (27~32)

우주산업

국내 유일 KPS 전 분야 참여 기업

KPS 참여이력

- 위성시스템 개발 사업(22~30, 4억)
- 지상시스템 개발 사업 (23~30,15억)
- 사용자시스템 개발 사업 (23~30, 15억)

KPS 수신기 및 응용서비스 분야 시장 선점 | 35년 상용화

위성체 사업 참여 기업

위성체 참여이력

- (비닉)위성용 항재밍 장치(22~25, 23억)
- SAR위성용 합성개구레이더(22~24,16억)

해외 정찰 위성용 RF 신호처리부 개발사업 (26~30)

다양한 한국형 발사체 참여 기업

발사체 참여이력

- 나로호, 누리호 위성항법장치 참여
- 한국형 발사체 4~6호기(24~25, 6억)

한국형 발사체 고도화 및 차세대발사체개발 사업 (26~30)

민수 · 글로벌 직접 수출

우수 항재밍 기술을 통한 해외 직접 수출

기지국, 공항, 지하철역 등 민수 시장
항재밍 제품 수요 국가로 직접 수출진행

싱가포르 공항, 지하철 항재밍장치 공급 (27~30)

해상산업 기반 민수 확장

항로표지용 정밀 항법 수신기 사업

지상파항법시스템 eLoran 수신기 사업

eLoran 2025년 해경 납품 시작 (26~30)

국가 주요 시설 및 도시 인프라 시장 선점

국가 주요 시설·도시 인프라 위협대응
재밍모듈, 항재밍 NTP 서버 공급

대전청사 2023년 안티드론시스템 납품

VISION

차별화된 기술력으로 세계 시장을 무대로 성장하는 글로벌 리더로 도약

DS Navcours

방산 사업 강화

- 다양한 국내 무기체계로 양산 제품 확대
- 해외 방산 기업으로 직수출을 통한 수익성 개선

민간 · 우주산업 확대

- 기술 고도화를 통한 민수 시장 선점
- 위성체/발사체 등 우주산업 주요 제품 공급을 통한 차세대 기술 시장 선점

신규 성장 동력 + 기존 사업

국내 NO.1 항법/항재밍 토탈 솔루션 기업

항법 시장의 확대

소형포탄 등 무기체계 확대에 따른 주요 사업의 고성장

항재밍 수요 확대

방산부터 민수까지 다양한 전파 공격으로 항재밍 시장 성장

고부가가치 우주산업

발사체,위성체 등 우주산업 레퍼런스로 차세대 핵심 시장 선점

민수 시장으로의 진출

주요 방산 기술 소형화 및 확대로 다양한 민수 시장 수요 선점

Ⅳ. 덕산넵코어스 상장 배경

상장 배경

방산과 우주항공 분야를 아우르는 글로벌 선도 기업으로 도약
"중장기적으로 그룹 전체의 장기 주주가치 제고에 실질적인 기여 기대"

덕산넵코어스㈜ 상장 시 기대효과

1 자체적인 자금 조달 능력 확보 및 자생력 강화

당사는 IPO를 통해 확보한 공모자금을 기반으로 R&D 집중 투자와 생산시설 증설을 추진함으로써, **모회사 의존도를 낮추고 독립적 자금조달 능력을 강화할 계획**입니다. 이를 통해 시장 변화에 민첩하게 대응할 수 있는 자생적 성장 구조를 구축하고자 합니다.

2 집중적인 R&D 투자 및 인재 유치

별도 상장법인으로서 자율적이고 공격적인 투자 의사결정이 가능해지며 스톡옵션 등 성과 기반 인센티브 제도를 통해 **최고급 핵심 인재를 유치함으로써 미래 핵심기술 선점에 속도를** 낼 수 있습니다

3 대외적인 신뢰도 상승 및 영업력 증대

코스닥 상장을 통해 기업의 공신력과 브랜드 가치가 강화되며, 당사는 신규 고객사 확보와 글로벌 시장 진출에 유리한 입지를 선점하게 됩니다. 이를 기반으로 독립적 영업 역량을 강화하여 자생적 경쟁력을 확립하고자 합니다.

상장 배경

방산과 우주항공 분야를 아우르는 글로벌 선도 기업으로 도약
"중장기적으로 그룹 전체의 장기 주주가치 제고에 실질적인 기여 기대"

덕산넵코어스㈜ 상장 시 기대효과

4 ESG 관점에서의 경쟁력 및 투명성 강화

자회사의 **상장을 통해 그룹 전체의 지배구조 투명성과 경영책임 체계가 한층 강화될 것으로 기대됩니다**. 독립적인 이사회 운영과 외부감사, 공시의무 이행 등을 통해 의사결정의 투명성과 책임경영 체계가 제도적으로 정착되며, 이는 곧 ESG 경영 수준 전반의 향상으로 이어집니다.

5 비상장 자산의 시장가치 현실화 및 그룹가치 제고

자회사 상장은 그동안 재무제표상 장부가로만 반영되던 **비상장 자산의 시장가치를 현실화시켜, 모회사의 순자산가치(NAV) 및 SOTP 기반 밸류에이션 상승**으로 직결됩니다.

맺음말

덕산넵코어스는 독립적인 성장 동력을 확보하여 첨단 소재/부품 시장에서 공격적으로 외연을 확장할 것입니다. 덕산넵코어스의 성장은 모회사인 덕산하이메탈의 지분 가치 상승으로 직결되며, 궁극적으로 덕산 그룹 전체의 시가총액을 끌어올려 모-자회사 동반 성장의 성공 모델을 만들겠습니다.

자회사 상장으로 인한 단기적인 시장 우려를 넘어, 중장기적인 관점에서 덕산 그룹 전체의 비약적인 성장을 함께 지지해주시기를 부탁드립니다.

V. Q&A

별첨1. 덕산에테르씨티 사업 내용

회사개요

Profile

설립일 2020년 5월("엔케이"에서 물적분할)

대표자 이수훈/위호선

자본금 6,802백만원 (25.3Q)

소재지 부산시 강서구

임직원 186명 (상해법인 64명 포함)

Key Milestones

2002 초대형 용기 생산공장 설립

2020 NK그룹에서 분사("NK Aether" 설립)

2022 사명변경 "Aether CT"

2023 ㈜에스첨단소재 합병(Type4 진출)

2023 덕산하이메탈 피인수

2024 덕산에테르씨티㈜ 사명 변경

Biz Area

특수가스용기

- 반도체, 디스플레이, 태양광 등 산업의 주요 공정에 사용되는 특수 가스 용기 (NF3, SIH4, SF6, NH3, N2O 등)
- 전세계 3개업체가 과점

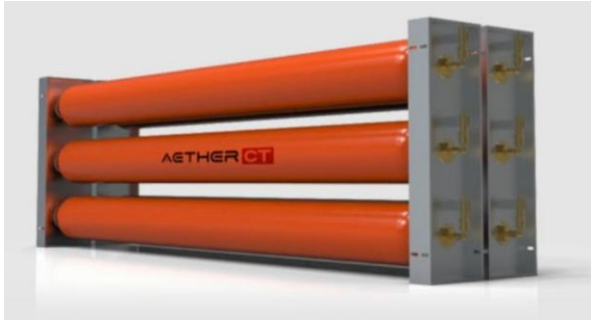
산업가스용기

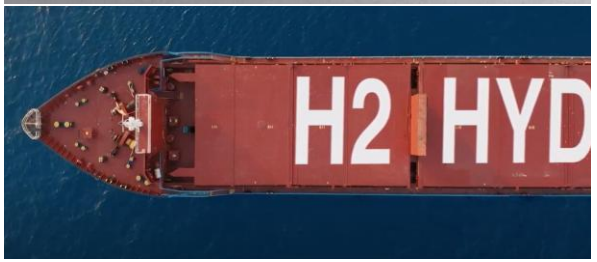
- CNG, He, N2, Ar등 기체 용기
- 특수가스 대비 낮은 고순도 특성 요구도

수소가스용기

재검사 서비스

사업부 현황

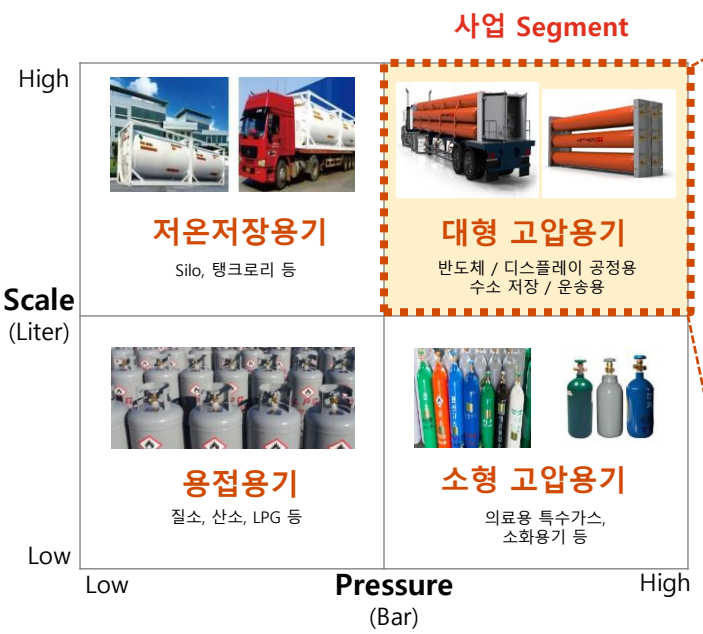




주요 제품

기체용기시장의 Segment
"초대형 고압가스용기 Total Provider

"기체 용기" 시장 Segment



"가스(기체) 용기" 시장은
"압력" 및 "크기"에 따라
시장 Segment 구분

(Source: Management Information, PwC Analysis)

"대형 고압" 용기 시장 산업 분야

1 수소

- 전방산업: **수소 에너지, 모빌리티**
- 2019년 정부의 수소경제 로드맵 발표 후, 수소충전소 인프라 구축을 기반으로 高성장 중

수소용기 Clients

수소생산업: APPROTIUM, SPG, Linde, Air Liquide

수소충전소 관련업: JNK, KOHYGEN, KOGAS, 산업통상자원부, HyNet

2 특수가스

- 전방산업: **반도체, 디스플레이**
- 특수가스 용기는 고순도의 특수가스를 대량생산 및 튜브트레일러로 공급가능한 **대형가스 소재 업체 위주**로 ***직접 공급***되며, 최종적으로 특수가스 수요업체가 소비하는 구조

특수가스 용기 Clients

Direct Clients: SK specialty, DIG AIRGAS, HYOSUNG TNC, WONIK MATERIALS

End Users: SAMSUNG, SAMSUNG DISPLAY, SK hynix, LG Display

3 산업가스

- 산업 전반에 활용되며, 최근 공공기관 주도로 **우주항공 및 기초과학** 분야 개화 중
- 프로젝트성 입찰 시, 요구 기술 수준 및 공급실적 중요

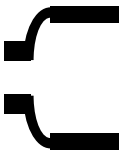
주요 제품

기체용기시장의 Segment

"초대형 고압가스용기 Total Provider

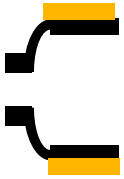
고압용기 Type Coverage

Type 1



- **금속 재질**(알루미늄, 철 등)으로 제작
- 우수한 강도로, **고정용기**로 주로 사용

Type 2



- **금속 재질**로 제작, **유리섬유**로 용기의 몸통부분을 보강
- Type 1에서 부분적인 보강이 이루어진 형태

무게 ↑
압력 ↓
가격 ↓

- **특수가스/수소 저장/운송 용기**
- **수소 충전소**

Type 3

- **알루미늄 합금** 라이너로 제작, **탄소섬유**로 전체를 보강
- 비교적 무게가 가벼워 수소 차량에 사용

Type 4

- **비금속 라이너**로 제작되며, **탄소섬유**로 전체를 보강
- 가장 **무게가 가벼우며** 제작에 높은 비용이 소모

무게 ↓
압력 ↑
가격 ↑

- **모빌리티**

Type별 활용 현황

[수소]

	Type 1	Type 4
수소 충전소	●	未활용 (가격 高)
튜브 트레일러	●	◌
모빌리티	未활용 (무게 重)	●

[특수가스]

저장/운송	●	未활용 (가격 高)

● 시장/산업 내 상용화 완료 ◌ 시장/산업 내 개발 단계

(Source: Management Information, PwC Analysis)

주요 제품

특수가스 및 산업가스 고압용기

"운송용/저장용 Type1 고압 가스 용기의 독점적 시장 지위 보유"

운송용 기체용기(Tube Skids)

Industrial Gas
ISO컨테이너 동일 구조의
산업용 가스 용기
(CNG, HE,H2, Ne, Ar 등)

CNG
압축천연가스(CNG)
수송용 용기

IMDG(해상운송)
육지/해상의 위험가스 수송용

저장용 기체용기(Tube Skids)

Ton Tank(Y-ton)
초고순도 및 일반 산업용 가스를
제조업체 공정에 공급

ASME Storage Vessel
CNG충전소, 일반 산업공장
또는 선박의 가스 저장 시스템

주요 제품

수소 Total Solution

"수소경제 밸류체인의 Full Coverage 서비스 제공"

수소 全 Value-chain "Infra" Provider

Upstream

생산플랜트
- 부생
- 개질
- 수전해

해외 수입

수소 충전소
- On-site
- Off-site

모빌리티
- 승용/상용
- 선박/드론 등

산업용 수소
- 일반산업
- 연료전지

Downstream

Type 1 T/T

Type 4 T/T

ASME
- 220/550/990Bar

Type 4 Cylinder

ASME
- 220Bar

고객사 Needs에 "유연한 대응" 가능

- 수소 밸류체인 全영역의 Coverage를 통해 **통합 구매 등 고객사의 다양한 요구에 유연하게 대응**함에 따라 "고객가치" 극대화 가능

"통합 발주"를 통한 고객 당 부가가치 극대화

- 대량 발주 특성을 갖는 **Turn-key 주문 수주를 통해 고객 당 매출액 증대 효과 극대화**

[Turn-key 납품 사례]

"J社" 사업영역 — 생산 / 운송 / 저장 / 활용

그린수소 생산 생산/유통 및 충전소

"B社" 사업영역 — 생산 / 운송 / 저장 / 활용

수소 유통 인프라(충전소) 및 연료전지

Value-chain 연계 업체에 대해,
운송(T/T), 저장(ASME) 제품 **"일괄 공급"** 실적 보유

주요 고객사

수소 Total Solution

"다양한 국가 및 산업의 선도기업 고객 Pool 보유"

가스군 (매출 및 %)	주요 보유 고객사(↓ '22 매출비중순)	국가	매출(억원)	시가총액 (억원)	사업내용
특수가스	원익머티리얼즈	대한민국	5,813	3,300	특수 가스 제조업, '21년 기준 국내 특수가스 공급업체 3위
	효성화학	대한민국	28,786	NA	특수 가스를 포함한 다양한 산업용 가스 제조업
	718th(PERIC)	중국	NA	3,400	국가 수준의 R&D 기관으로, 수소 발생 플랜트가 핵심 제품
	SK스페셜티	대한민국	8,424	NA	특수가스 제조업 (舊 에스케이머티리얼즈㈜, 2022년 상호 변경)
	DIG에어가스	대한민국	7,457	NA	산업용 가스 및 특수 가스와 파이프라인 및 특수 가스용 실린더 내부 처리 서비스 등 공급업
	산동비원(NATA)	중국	2,787	NA	중국의 반도체 재료업체. 최근 국가 프로젝트로 포토레지스트 개발에 성공
수소	한국가스공사	대한민국	517,243	25,000	국내 유일의 천연가스 도매사업자, 수소 생산 및 충전 인프라 구축 사업
	제이엔케이히터	대한민국	1,684	1,600	산업용 가열로 공급업체, 핵심 고객사는 현대 계열사이며 '18년부터 수소 사업 진입
	㈜에스지티	대한민국	NA	NA	수소충전소 설치, 가스공급장비 및 가스부품시험장비 등 제조업, 고압가스 용기 전문검사 기관지정/ SK하이닉스, LG디스플레이 납품 등
	범한퓨얼셀	대한민국	507	2,500	수소사업활성화를 위해 2019년 12월 범한산업(주)으로부터 물적분할하여 설립
	SPG산업	대한민국	345	NA	일반/초고순도 수소, 프레온 등의 고압가스 제조/판매. 대산/당진/안산/울산/여수 지역에서 수소충전소 사업을 전개 중
산업가스	Air Liquide(*2)	프랑스	402,322	125조원	산업용 및 의료용 가스, 기술, 서비스 분야의 세계 선도 기업
	Linde China (*2)	중국	434,788	240조원	글로벌 산업가스 메이커 린데의 중국 자회사
	중국과학원	중국	NA	NA	중국 최고의 과학 기술 컨설팅 기관, 자연 과학 및 첨단 기술의 종합 연구 개발 센터

(*1) '22년 연결 기준, 시가총액은 '23년 4월말 기준
(*2) Air Liquide Group 및 Linde Group 재무정보 및 시가총액 기준

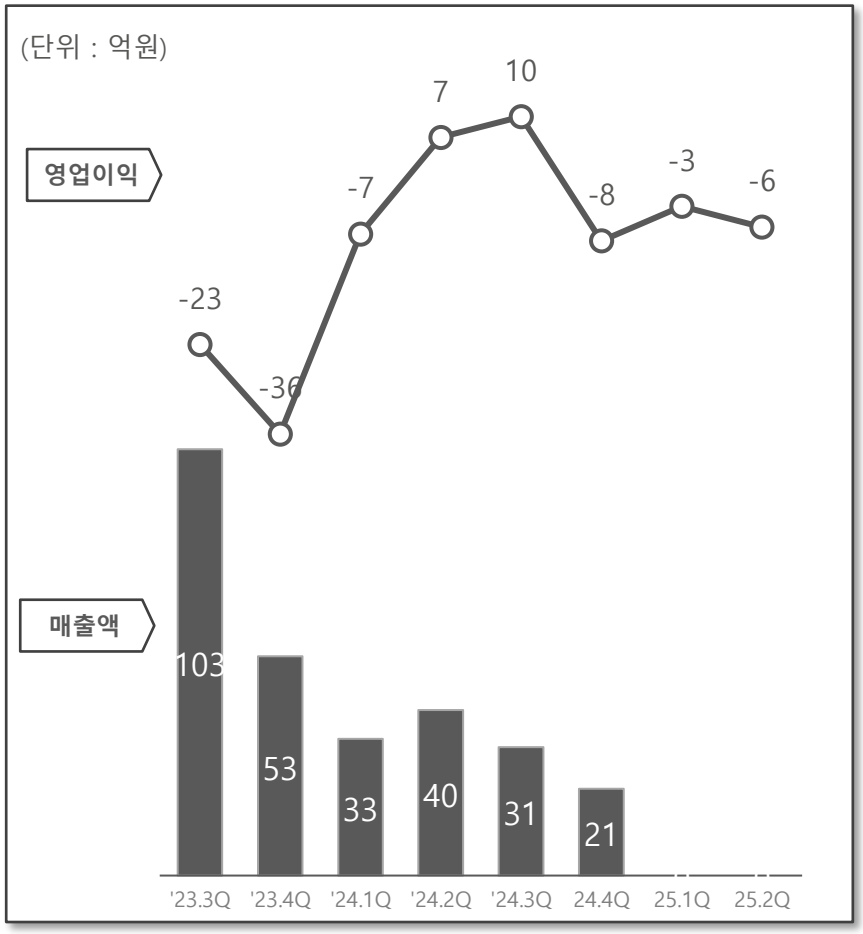
별첨2. 덕산미얀마 사업 내용

25년 2분기 경영실적(별도) - 손익

"제련사업부문은 2025년 이후 조업 중단"

(단위 : 억원)

구분	2023	2024				2025	
	연간	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
매출액	361	33	40	31	21	-	-
매출원가	415	37	31	19	25	-1	-1
매출총이익 (%)	-54 (-15%)	-5 (14%)	9 (22%)	12 (39%)	-4	1	1
판관비	13	2	2	2	4	4	7
영업이익 (%)	-67 (-19%)	-7 (-21%)	7 (16%)	10 (31%)	-8 (-38%)	-3	-6



Duksan Holdings
Head of IR/PR Team
Jeon, Seung
T. 070-5080-0605
M. sjeon@oneduksan.com

IR/PR Team
SeonJong, Park
T. 070-5066-2777
M. sunny.park@oneduksan.com

www.dshds.co.kr