



Not Rated

주가(10/16): 16,400원

시가총액: 3,014억원

디스플레이

Analyst 김소원

02) 3787-4736

sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (10/16)		833.84pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	20,400원	7,900원
최고/최저가 대비 등락률	-19.6%	107.6%
주가수익률	절대	상대
	1M	-0.3%
	6M	27.6%
	1Y	-19.6%
		7.2%
		-4.6%
		-37.1%

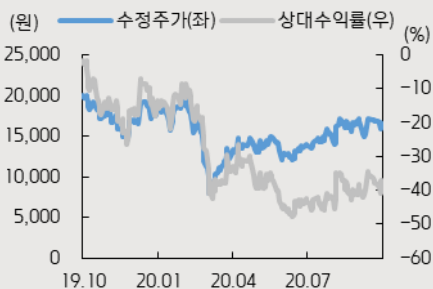
Company Data

발행주식수	18,377 천주
일평균 거래량(3M)	267천주
외국인 지분율	0.4%
배당수익률(20E)	0.0%
BPS(20E)	8,693원
주요 주주	덕산산업 외 3인 58.5%

투자지표

(억원)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	709	618	765	978
영업이익	246	134	175	241
EBITDA	290	193	254	323
세전이익	237	134	185	254
순이익	188	111	148	198
지배주주지분순이익	188	111	148	198
EPS(원)	1,242	673	807	1,077
증감률(% YoY)	-12.3	-45.8	19.9	33.5
PER(배)	0.0	28.5	20.3	15.2
PBR(배)	0.0	2.4	1.9	1.7
EV/EBITDA(배)		16.4	10.2	7.7
영업이익률(%)	34.7	21.7	22.9	24.6
ROE(%)	36.1	10.8	9.7	11.7
순차입금비용(%)	14.2	-23.4	-26.3	-30.2

Price Trend



기업 코멘트

덕산테크피아(317330)

누군가 소재의 미래를 묻거든



덕산테크피아는 종합 소재 업체로, OLED, 반도체, 화학 산업에 영위. 2021년 실적은 매출액 978억원(+28%YoY), 영업이익 241억원(+38%YoY)으로 전망. OLED 소재 사업부는 스마트폰 내 OLED 패널의 침투율 증가 및 중국 OLED 업체들의 패널 생산 확대에 따른 수혜 예상. 반도체 소재 사업부는 고객사의 NAND 공급량 확대에 따른 수혜와 신규 소재 공급 효과가 반영될 전망. 더불어 2차 전지 소재 공급 또한 준비 중에 있어, 향후 종합 소재 업체로의 중장기 성장이 기대됨.

>>> 반도체/디스플레이/산업용 주요 소재 업체

덕산테크피아는 종합 소재 업체로, OLED, 반도체, 2차 전지를 포함한 화학 산업에 영위하고 있다. 2020년 예상 매출액 기준 OLED 소재 54%, 반도체 소재 40%, 화학 소재 6%의 비중을 각각 차지한다. OLED 소재로는 OLED 중간체를 생산하고 있으며, 덕산네오룩스가 동사의 중간체를 공급받아 합성 등의 공정을 거쳐 증착용 OLED 소재를 생산한다. 반도체 프리커서는 삼성전자 메모리향으로 납품 중에 있으며, 특히 동사의 HCDS는 고객사의 NAND 라인 내 점유율이 65% 이상인 것으로 추정된다. 화학 소재로는 합성고무용 소재 등을 공급하고 있으며, 2차 전지 전해액 첨가제 공급을 준비 중에 있다.

>>> 2021년, 종합 소재 업체로의 도약 시작

덕산테크피아의 2021년 실적은 매출액 978억원(+28%YoY), 영업이익 241억원(+38%YoY)으로 전망된다. OLED 소재 사업부는 스마트폰 내 OLED 패널의 침투율이 지속 증가하고 있고, 중국 OLED 업체들의 패널 생산 확대가 예상됨에 따라 매출액 485억원(+17%YoY)을 기록할 것으로 전망된다.

반도체 소재 사업부는 내년 고객사의 큰 폭(+37%YoY)의 NAND 공급량 확대에 따른 수혜가 예상되며, 이에 맞춰 동사도 HCDS 2공장을 2Q20에 완공 후 가동에 착수했다. 또한 해외 업체가 독점하고 있던 메모리향 소재 국산화에 성공하여 3Q20부터 공급을 시작한 것으로 파악된다. 이 외에도 약 3~5개의 신규 소재 공급을 준비 중에 있고, 이 중 2개 소재는 내년 실적부터 본격 기여할 것으로 예상된다. 이를 반영한 2021년 반도체 소재 매출액은 442억원(+45%YoY)으로 전망한다.

이 외에도 지난 달 24일 전고체 배터리 업체인 세븐킹에너지의 지분을 54% 인수하여 2차 전지용 소재 공급 다변화도 준비 중에 있다. 현재 전해액 첨가제 공급을 준비 중인 동사와의 중장기 시너지 또한 기대해 볼 수 있다.

>>> 명확해 보이는 중장기 성장성. 적극적인 관심 필요

덕산테크피아는 그간 준비한 것들이 결실을 맺기 시작하며 향후 수 년간 실적 강세가 나타날 것으로 전망된다. 향후 종합 소재 업체로의 지속적인 성장이 기대되며, 신규 소재 공급이 예상되는 4Q20말 ~ 1Q21를 앞둔 현 시점에서 동사에 대한 적극적인 관심이 필요해 보인다.

이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

Compliance Notice

- 당사는 10월 16일 현재 '덕산테크피아' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~+10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%