

덕산테크피아 (317330)

두 마리 토끼 모두 열심히 달리는

2021년 실적은 전년 대비 두 자릿수 성장

덕산테크피아는 OLED용 중간체와 반도체용 전구체를 합성, 정제하는 공정 소재 공급사이다. 연초 이후 주가는 동종업종에서 아웃퍼폼했다. 공정 소재 공급사 중에 반도체와 OLED 시장으로 동시에 노출되어 있으면서, 2차전지 소재 사업에 관한 기대감이 더해졌기 때문이다. 2021년 실적 컨센서스는 매출 1,125억 원, 영업이익 238억 원, 순이익 221억 원이다. 전년 대비 각각 44%, 69%, 74% 증가하는 흐름이다. 매출 성장률보다 이익 성장률이 큰 이유는 OLED 디스플레이의 응용처 확대와 반도체용 전구체의 테스트 결과 호조로 고마진 신제품이 실적 성장을 이끌기 때문이다. 2021년 1분기에는 매출 258억 원, 영업이익 56억 원, 순이익 55억 원을 달성했다.

OLED용 중간체는 대면적 응용처 확대 수혜

OLED 사업의 경우 OLED 디스플레이의 응용처가 모바일 기기에서 대면적 폴더블 스마트폰, 하이엔드 노트북 PC, 게임 콘솔 등으로 확대된다. 태블릿 PC에도 적용된다. 이와 같은 대면적 응용처로의 제품 출하 효과가 2021년 실적 성장을 이끈다. 따라서 상장 당시에 덕산테크피아의 OLED용 중간체 매출은 관계회사 덕산네오룩스의 전사 매출 흐름과 유사하게 2분기가 상대적으로 비수기에 해당됐었지만, 대면적 응용처 확대 효과에 힘입어 2021년에는 2분기 매출이 1분기보다 증가할 것으로 전망된다. 연간 매출 규모가 어느 정도 이상 되는 공정 소재 공급사들은 연간 실적이 상저하고이며, 분기 실적이 1분기 < 2분기 < 3분기의 형태를 띠는데, 덕산테크피아도 그런 모습에 가까워졌다.

반도체용 전구체는 제품 포트폴리오 다변화 본격 전개

반도체용 전구체 사업의 경우 성장 동력은 3D-NAND Flash의 고단화와 DRAM 셀 구조의 미세화이다. 기본적인 성장 동력과 더불어 신규 아이템의 확대가 2021년부터 본격화된다. IPO 당시에는 3D-NAND 공정용 Low-K 물질로서 범용성이 큰 헥사클로로디실란이 전구체 사업의 매출을 책임졌다. 2020년까지도 거의 그런 모습이었다. 2021년부터 DRAM 공정용 전구체, Inter Metal Layer 증착용 전구체 등으로 제품 포트폴리오가 늘어난다. 한국에서 전구체 국산화 사업으로 연간 매출 1,000억 원을 넘기기는 쉽지 않다. 거의 유일한 사례는 에스케이트리켄이다. 2019년과 2020년에 각각 1,023억 원, 1,505억 원의 매출을 달성했다. 제품 포트폴리오가 하프늄계(ALD 공정용), 실리콘계(CVD/ALD 공정용), 타이타늄계(ALD 공정용) 등으로 다양하다. 덕산테크피아도 신규 아이템의 추가를 통해 프리커서 매출의 앞자리가 계속해서 올라가는 모습을 보여줄 것으로 기대된다. 중장기적으로 반도체용 전구체 매출이 OLED용 중간체와 나란히 실적의 성장동력으로 자리 잡을 것으로 전망된다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(8월02일): 25,650원

Key Data

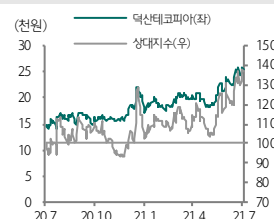
KOSDAQ 지수 (pt)	1,037.80
52주 최고/최저(원)	25,900 / 14,000
시가총액(십억원)	471.4
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	18,377.4
60일 평균 거래량(천주)	382.8
60일 평균 거래대금(십억원)	8.5
20년 배당금(원)	0
20년 배당수익률(%)	0.00
외국인지분율(%)	3.54
주요주주 지분율(%)	
덕산산업 외 1인	51.94

주가상승률	1M	6M	12M
절대	10.1	40.2	79.4
상대	10.1	30.2	40.9

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	121	141
영업이익(십억원)	28	34
순이익(십억원)	26	30
EPS(원)	1,426	1,654
BPS(원)	10,071	11,753

Stock Price



Financial Data(2019년 8월 상장)

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	19	80	71	62	78
영업이익	십억원	2	27	25	13	14
세전이익	십억원	3	24	24	13	14
순이익	십억원	2	21	19	11	13
EPS	원	177	1,416	1,242	673	701
증감율	%	9.3	700.0	(12.3)	(45.8)	4.2
PER	배	n/a	n/a	n/a	28.5	25.4
PBR	배	n/a	n/a	n/a	2.4	2.1
EV/EBITDA	배	n/a	n/a	n/a	0.0	0.0
ROE	%	11.4	50.0	30.6	7.7	8.2
BPS	원	1,446	2,849	4,077	7,900	8,618
DPS	원	0	0	0	0	0



Semiconductor analyst,
김경민, CFA
clairekm.kim@hanafn.com

재무제표(2019년 8월 상장)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	19	80	71	62	78
매출원가	13	43	36	36	49
매출총이익	6	37	35	26	29
판매비	4	10	10	12	15
영업이익	2	27	25	13	14
금융손익	(0)	(1)	(0)	0	(1)
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	1	(2)	(1)	(0)	0
세전이익	3	24	24	13	14
법인세	0	3	5	2	2
계속사업이익	2	21	19	11	13
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	21	19	11	13
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	2	21	19	11	13
지배주주지분포괄이익	2	21	19	11	13
NOPAT	2	23	19	11	13
EBITDA	4	31	29	19	22
성장성(%)					
매출액증가율	5.6	321.1	(11.3)	(12.7)	25.8
NOPAT증가율	0.0	1,050.0	(17.4)	(42.1)	18.2
EBITDA증가율	0.0	675.0	(6.5)	(34.5)	15.8
영업이익증가율	(33.3)	1,250.0	(7.4)	(48.0)	7.7
(지배주주)순이익증가율	0.0	950.0	(9.5)	(42.1)	18.2
EPS증가율	9.3	700.0	(12.3)	(45.8)	4.2
수익성(%)					
매출총이익률	31.6	46.3	49.3	41.9	37.2
EBITDA이익률	21.1	38.8	40.8	30.6	28.2
영업이익률	10.5	33.8	35.2	21.0	17.9
계속사업이익률	10.5	26.3	26.8	17.7	16.7

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	12	31	29	60	63
금융자산	2	10	9	40	38
현금성자산	2	10	6	10	5
매출채권	5	10	8	6	8
재고자산	5	10	11	13	16
기타유동자산	0	1	1	1	1
비유동자산	45	45	57	99	106
투자자산	1	0	0	23	22
금융자산	1	0	0	23	17
유형자산	44	45	54	73	81
무형자산	0	0	0	2	2
기타비유동자산	0	0	3	1	1
자산총계	57	76	85	159	169
유동부채	21	22	16	10	9
금융부채	2	5	3	0	0
매입채무	2	4	1	2	2
기타유동부채	17	13	12	8	7
비유동부채	15	11	8	4	2
금융부채	15	10	7	2	1
기타비유동부채	0	1	1	2	1
부채총계	37	33	24	14	11
지배주주지분	21	43	61	145	157
자본금	8	8	8	9	9
자본잉여금	5	6	6	77	77
자본조정	(1)	(1)	(1)	(0)	(1)
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	9	30	49	60	73
비배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	21	43	61	145	157
순금융부채	30	12	3	(36)	(36)

투자지표	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	177	1,416	1,242	673	701
BPS	1,446	2,849	4,077	7,900	8,618
CFPS	405	2,078	2,027	1,329	1,421
EBITDAPS	299	2,023	1,920	1,169	1,204
SPS	1,433	5,280	4,691	3,739	4,265
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	n/a	n/a	n/a	28.5	25.4
PBR	n/a	n/a	n/a	2.4	2.1
PCFR	n/a	n/a	n/a	14.4	12.5
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	0.0	0.0
PSR	n/a	n/a	n/a	5.1	4.2
재무비율(%)					
ROE	11.4	50.0	30.6	7.7	8.2
ROA	4.1	28.2	22.0	7.0	7.6
ROIC	4.3	40.3	28.2	12.5	12.7
부채비율	176.7	77.6	39.1	9.4	7.2
순부채비율	143.1	27.6	4.1	(25.1)	(22.7)
이자보상배율(배)	8.4	44.7	71.5	67.1	308.7

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	3	23	24	13	17
당기순이익	2	21	19	11	13
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	2	4	4	6	8
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(2)	(4)	(4)	(6)	(8)
영업활동 자산부채 변동	(0)	(8)	(1)	(0)	(5)
투자활동 현금흐름	(1)	(5)	(18)	(77)	(19)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	1	6	19	26	16
기타	(2)	(11)	(37)	(103)	(35)
재무활동 현금흐름	(2)	(10)	(11)	68	(2)
금융부채증가(감소)	22	(10)	(11)	(8)	(1)
자본증가(감소)	4	1	0	72	0
기타재무활동	(28)	(1)	0	4	(1)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	1	8	(5)	4	(5)
Unlevered CFO	5	31	31	22	26
Free Cash Flow	5	29	41	39	32

자료: 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

덕산테크피아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.8.2	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.09%	5.91%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 07월 30일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 8월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 8월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.