



한국IR협회의

기업리서치센터 기업분석 | 2025.02.14



코스닥글로벌상장법인

코스닥글로벌세그먼트

KOSDAQ | 디스플레이 덕산네오룩스 (213420) 다시 성장 구간으로 진입

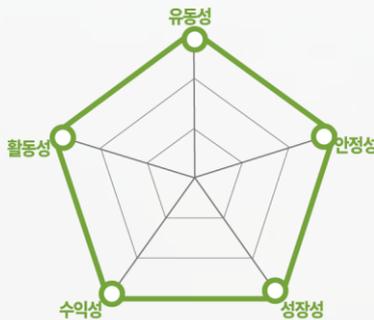
체크포인트

- 동사는 OLED 발광 소재 중 HTL, Red Host, Red Prime, G Prime, Blue Prime을 생산하며, 비발광 소재인 Black PDL을 세계 최초로 개발하여 양산 중
- 2026년은 Apple이 폴더블 스마트폰 출시할 것으로 예상되며, 이에 따라 고객사에 독점적으로 공급자 지위를 가지고 있는 동사의 Black PDL 공급 확대를 예상
- 2025년 동사의 매출액 2,356억 원(+11.0% YoY), 영업이익 609억 원(+16.1% YoY)을 전망. Green Prime이 2025년에는 3가지 모델로 적용이 확대되며 동사 실적 증가에 기여할 것으로 기대

주가 및 주요이벤트



재무지표



밸류에이션 지표



덕산네오룩스 (213420)

KOSDAQ

디스플레이

Analyst 박성순 sspark@kirs.or.kr

RA 김혜빈 hbkim@kirs.or.kr

OLED 소재 업체

덕산네오룩스는 2014년 덕산하이메탈로부터 인적 분할을 통해 설립된 OLED 유기 발광 소재 생산 업체. OLED 발광소재 중 HTL, Red Host, Red Prime, G Prime, Blue Prime을 생산하며 비발광 소재인 Black PDL을 세계 최초로 개발하여 양산 중

Prime 및 PDL 소재 공급 확대 기대

2024년에 출시된 4가지 모델 중 2가지 모델에 적용되던 Green Prime은 2025년에는 3가지 모델로 적용이 확대될 것으로 예상. IT향 OLED 적용 확대로 Tandem 구조에 따른 발광층 증가와 스마트폰 대비 큰 디스플레이를 사용하는 태블릿과 노트북의 면적 증가 효과로 소재 수요 증가가 기대. 2026년은 Apple이 폴더블 스마트폰을 출시할 것으로 예상되고 이에 따라 Black PDL 공급 확대가 예상

2025년 견조한 성장 지속 전망

2025년 동사의 매출액 2,356억 원(+11.0% YoY), 영업이익 609억 원(+16.1% YoY)을 전망. 이는 3월 6일 인수가 완료될 현대중공업터보기계의 실적을 반영하지 않은 수치. 2025년 글로벌 스마트폰 출하량이 전년 대비 3~3.6% 증가에 그치겠으나, Green Prime이 2025년에는 3가지 모델로 적용이 확대되며 동사 실적 증가에 기여할 것으로 기대. 고객사의 8세대 OLED 신규 라인인 연말 가동을 시작할 것으로 예상되는 만큼 이에 대한 소재 수요도 발생할 것으로 기대. 수익성은 매출액 확대에 따라 영업이익률 25.9%(+1.2%p YoY)를 예상

Forecast earnings & Valuation

	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액(억원)	1,914	1,767	1,637	2,123	2,356
YoY(%)	32.7	-7.7	-7.3	29.7	11.0
영업이익(억원)	510	449	329	525	609
OP 마진(%)	26.6	25.4	20.1	24.7	25.9
지배주주순이익(억원)	468	389	358	465	540
EPS(원)	1,945	1,567	1,442	1,873	2,173
YoY(%)	40.1	-19.4	-8.0	29.9	16.1
PER(배)	28.9	24.9	30.9	14.8	15.6
PSR(배)	7.1	5.5	6.7	3.2	3.6
EV/EBITDA(배)	22.3	16.0	25.8	8.9	9.3
PBR(배)	4.9	3.0	3.1	1.7	1.9
ROE(%)	19.5	12.8	10.6	12.4	12.7
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

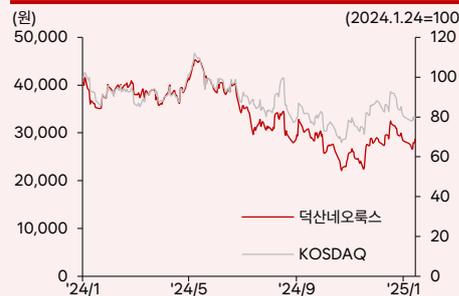
주: 현대중공업터보기계 실적 미반영

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (2/12)	33,850원
52주 최고가	45,250원
52주 최저가	22,150원
KOSDAQ (2/12)	745.18p
자본금	50억원
시가총액	8,405억원
액면가	200원
발행주식수	25백만주
일평균 거래량 (60일)	16만주
일평균 거래액 (60일)	45억원
외국인지분율	8.58%
주요주주	이준호 외 11인 47.55%
	국민연금공단 5.59%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	59	5.5	-4.0
상대주가	2.1	9.3	6.5

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '유동비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

1 OLED 디스플레이 소재 개발/생산 기업

2014년 설립된 OLED 디스플레이 유기발광 소재를 자체 개발/생산하는 소재 전문기업

덕산네오룩스는 OLED 디스플레이 핵심 소재인 유기발광 소재를 자체 개발 및 생산하는 기업으로 1999년 덕산하이메탈(주)로 설립되었으며, 2005년 코스닥(KOSDAQ)에 상장하였다. 2008년 LUDIS를 인수하면서 현재의 덕산네오룩스로 이어지는 OLED 재료 사업에 진출하게 되었으며, 설립 초기부터 OLED 시장에서 발광층 소재의 국산화를 목표로 기술 개발에 주력해왔다.

2009년부터 2014년까지는 생산 능력 확대와 생산성 증대를 중심으로 성장하였다. 2009년 삼성디스플레이(舊 삼성 모바일디스플레이)로부터 Best Partner로 선정되었으며, 같은 해 품질 관리 시스템(SO/TS 16949:2002) 인증을 획득했다. 2010년 천안공장을 신축 이전하며 생산 역량을 확충하였으며, 2011년 삼성모바일디스플레이의 Crepas First One을 수상하는 등 고객사와의 협력을 지속했다. 2013년에는 삼성디스플레이 Best Partner로 선정되었고, 美 Universal Display社와 파트너십을 체결하며 글로벌 협력을 강화하였다.

2014년부터 2021년까지는 사업 재정비와 장기 비전 수립을 위한 변화가 이루어졌다. 2014년 덕산하이메탈에서 분할되어 독립 법인인 덕산네오룩스로 출범하였으며, 2015년 코스닥에 신규 상장(KQ 213420)하였다. 2017년에는 Red Prime을 국산화하며 OLED 소재 개발에서도 성과를 거두었다. 2016년부터 2018년까지 삼성디스플레이로부터 Best Partner로 연속 선정되었으며, 2019년에는 자체 Green Prime 개발에 성공하였다. 2020년에는 한국IR협의회 주관 '한국IR대상'에서 대상을 수상하며 투자자 관계 활동에서의 성과를 인정받았다. 2021년 9월에는 세계 최초로 자체 개발해 국산화에 성공한 Black PDL이 갤럭시Z폴드3에 탑재되었다. 2022년에는 청년 친화 강소기업으로 선정되었으며, 코스닥시장 공시우수법인으로 지정되었다. 같은 해 11월에는 코스닥 글로벌 세그먼트 기업으로 선정되며 글로벌 경쟁력을 인정받았다. 당사는 OLED 소재 시장에서의 입지를 지속적으로 강화하며, 연구개발과 품질 혁신을 통해 글로벌 시장에서 경쟁력을 높이고 있다.

주요 연혁

설립기(1999 ~ 2008) OLED사업 인수 및 개시	성장기(2009 ~ 2014) 생산능력 확대 및 생산성 증대	2014 ~ 2021 사업 재정비 및 장기비전 수립	2022 ~ 현재
<p>1999.05 덕산하이메탈(주) 설립</p> <p>2005.05 덕산하이메탈(주) 코스닥(KOSDAQ) 상장 (KQ 077360)</p> <p>2008.08 덕산하이메탈 LUDIS 인수 (現 덕산네오룩스) 덕산하이메탈 디스플레이사업부 편입 - OLED 재료 시장 진출</p>	<p>2009.12 삼성디스플레이(舊 삼성모바일디스플레이) Best Partner 수상(HTL, CPL 소재공급 개시)</p> <p>2009.12 ISO/TS 16949:2002(품질 관리 시스템) 인증</p> <p>2010.10 천안공장 신축 이전</p> <p>2011.11 삼성모바일디스플레이 Crepas First One 수상</p> <p>2013.07 삼성디스플레이 Best Partner 수상</p> <p>2013.07 美 Universal Display社와 Partnership 체결</p> <p>2013.12 SDC 정공수송층 Recycle 확대 적용 성과공유 인증</p> <p>2013.12 World Class 300 선정(지식경제부)</p> <p>2014.02 NEXT-2020 비전선포시 개최</p> <p>2014.06 이달의 산업기술상 (한국산업기술진흥원)</p> <p>2014.07 자체 IP Red Host 최초 양산공급</p> <p>2014.11 IP-R&D 전략 최우수상 (특허청)</p>	<p>2014.12 기업분할 (덕산하이메탈로부터 덕산네오룩스 분할)</p> <p>2015.02 덕산네오룩스(주) KOSDAQ 신규상장 (KQ 213420)</p> <p>2015.10 6th Display Day '산업포장' 수상 - OLED 소재 국산화 성공</p> <p>2016~2018 삼성디스플레이 Best Partner 수상</p> <p>2019.09 자체 Green Prime 개발 성공</p> <p>2019.10 한국R협의회 주관 '한국R대상' 우수상 수상</p> <p>2019.12 중소벤처기업부 장관 표창장 수상</p> <p>2020.10 한국R협의회 주관 '한국R대상' 대상 수상</p> <p>2020.12 R&D CENTER 준공</p> <p>2021.01 2021년 청년친화강소기업 선정</p> <p>2021.03 제56회 남세자의 날 모범납세자 수상 (부총리겸 기획재정부 장관 표창)</p> <p>2021.09 Block PDL 컬러시Z폴드3 탑재</p> <p>2021.10 한국R협의회 주관 '한국R대상' 대상 수상</p> <p>2021.11 2021년 충청남도 고용우수기업 선정</p>	<p>2022.01 2022 청년친화강소기업 선정</p> <p>2022.03 코스닥시장 공시우수법인 선정(한국거래소)</p> <p>2022.11 2022년 코스닥 글로벌 세그먼트 기업 선정</p> <p>2023.01 2023 청년친화강소기업 선정</p> <p>2023.03 2023년 대한상공회의소/포브스 사회공헌대상 -사회적기치부문 수상</p>

자료: 덕산네오룩스, 한국R협의회 기업리서치센터

2 종속회사 현황

연결대상 종속기업은 비상장
2개사

덕산네오룩스의 종속회사는 비상장 2개사로, 티그리스투자조합 42호(지분율 97.5%), 성도DS전자재료 유한공사(지분율 100%)가 있다. 당사는 2022년 중국 현지 영업 활동 및 고객사 요청 대응을 위해 성도DS전자재료 유한공사(지분율 100%)를 설립하여 운영하고 있다.

덕산네오룩스 지분도(2024년 6월말 기준)



자료: 덕산네오룩스, 한국IR협회의 기업리서치센터

3 주요 사업 및 매출 구성

OLED 유기소재 단일 매출 구조

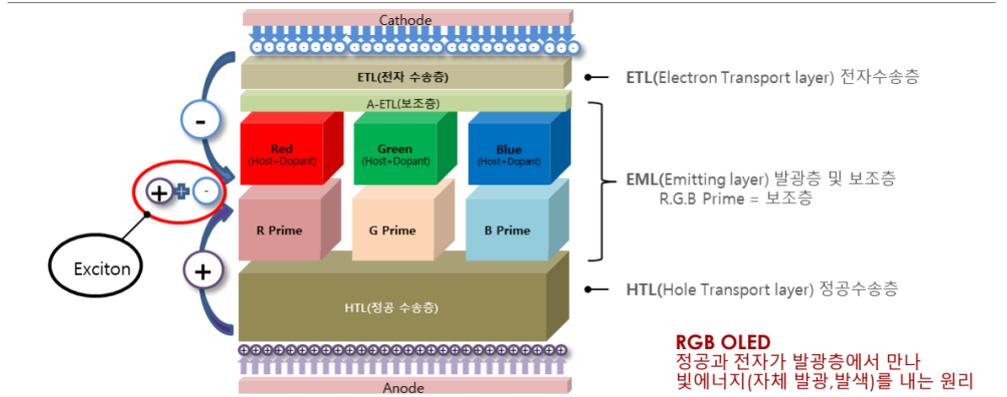
동사는 OLED 유기소재 단일 매출 구조를 가지고 있다. 동사는 OLED 발광 소재 중 HTL, Red Host, Red Prime, Green Prime, Blue Prime을 생산하며 비발광 소재인 Black PDL을 세계 최초로 개발하여 양산 중이다. 주요 고객은 국내 OLED 디스플레이 패널 업체와 중화권 업체이다.

OLED(Organic Light Emitting Diode)는 유기 반도체 물질을 이용해 전기적 신호를 빛으로 바꾸는 디스플레이 소자로, 다층의 박막 유기재료 구조를 가지고 있다. 전극(Anode/Cathode)과 유기 박막 층으로 구분되며 유기 박막 층은 공통층인 정공 주입층(HIL: Hole Injection Layer), 정공 수송층(HTL: Hole Transport Layer), 전자 수송층(ETL: Electron Transport Layer), 전자 주입층(EIL: Electron Injection Layer)과 발광층(EML: Emissive Layer)으로 구성되어 있다.

Anode는 정공(Hole)을 주입하기 위한 양극으로, 투명 전극인 ITO(Indium Tin Oxide)가 주로 사용된다. 정공 주입층(HIL)은 전극(Anode)에서 정공이 유기물 내부에 효율적으로 주입되도록 하는 층이며, 정공 수송층(HTL)은 주입된 정공을 발광층까지 수송하는 역할을 한다. Cathode는 전자(Electron)를 주입하는 음극으로, 주로 Al(알루미늄), Ag(은) 등이 사용된다. 전자 주입층(EIL)은 Cathode에서 전자를 유기물 내부로 주입하는 층이며, 전자 수송층(ETL)은 전자를 발광층까지 수송하는 층이다.

정공과 전자는 발광층(EML)에서 만나 여기(Exciton)를 형성하여 빛을 방출한다. 발광층(EML)은 어떠한 색을 내는지에 따라 서로 다른 발광 물질(재료)이 사용되며 기본적으로 빛의 3원색인 적색(R), 녹색(G), 청색(B)의 색을 내는 물질이 사용된다. 발광층(EML)은 호스트(Host)와 도판트(Dopant) 물질을 혼합하여 구성된다. 호스트는 발광층 내부에서 주 베이스가 되는 유기 분자로, 도판트 물질이 섞여 들어갈 배경 재료이다. 도판트는 소량으로 호스트에 첨가되어 실제 색상을 내는 물질이다. Prime 층은 보조층으로, 정공이 새지 않도록 막아주는 역할을 한다. 반대로 전자 수송층(ETL) 아래에는 A-ETL을 배치하여 전자가 새지 않도록 한다. 이러한 별도의 층을 추가함으로써 발광 효율을 높이고 수명 및 신뢰성을 향상할 수 있다.

OLED 발광재료 구조



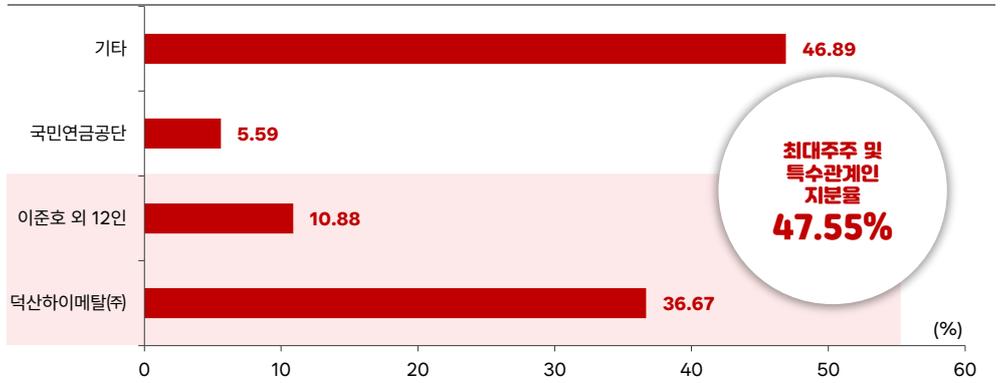
자료: 덕산네오룩스, 한국IR협회의 기업리서치센터

4 주주 구성

최대주주는 덕산하이메탈(주)로, 지분율 36.67% 보유

2024년 3분기말 기준 동사의 최대주주는 덕산하이메탈(주)(지분율 36.67%)이다. 덕산하이메탈(주)는 1999년 설립된 반도체 패키징 솔더볼 공급 업체로, 2014년 화학소재 사업부였던 덕산네오룩스를 인적분할했다. 2024년 9월말 기준 매출액은 778억 원, 영업적자 61억 원을 기록하였다. 5% 이상 보유 주주로는 국민연금공단(5.59%)가 있으며, 최대주주 덕산하이메탈(주)를 포함한 특수관계인 13인의 지분의 합은 총 47.55%이다.

덕산네오룩스 주주 현황(2024년 9월말 기준)



자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

 **산업 현황**

IT OLED 시장 개화

**중형 OLED 수요 증가에 따라
주요 디스플레이 업체들이 8세대
OLED 생산 라인에 대규모 투자**

2025년 중형 OLED 시장은 태블릿과 노트북의 OLED 적용 확대에 따른 성장을 전망한다. 2024년에는 Apple의 iPad Pro에 처음으로 OLED 패널이 탑재되며 태블릿 OLED 출하량 성장을 이끌었다. 2024년 글로벌 태블릿 OLED 패널 출하량은 1,230만 장으로 전년 대비 224.0% 증가한 것으로 추정된다. 2025년 글로벌 태블릿 OLED 패널 출하량은 iPad의 OLED 라인업 변화가 없고 지난해 높은 성장률에 따른 기저 효과로 전년 대비 20.8% 증가한 1,480만 대에 이를 것으로 예상된다. 노트북 OLED 패널은 2024년 890만 대 출하로 전년 대비 70.1% 증가한 것으로 보이며, 2025년도 전년 대비 70.1% 성장한 1,520만 대를 기록할 것으로 전망한다. 삼성디스플레이의 8.6G OLED 팹 가동과 AI, 게임 및 프리미엄 노트북의 성장으로 노트북 OLED 패널 출하량도 증가할 것으로 기대된다.

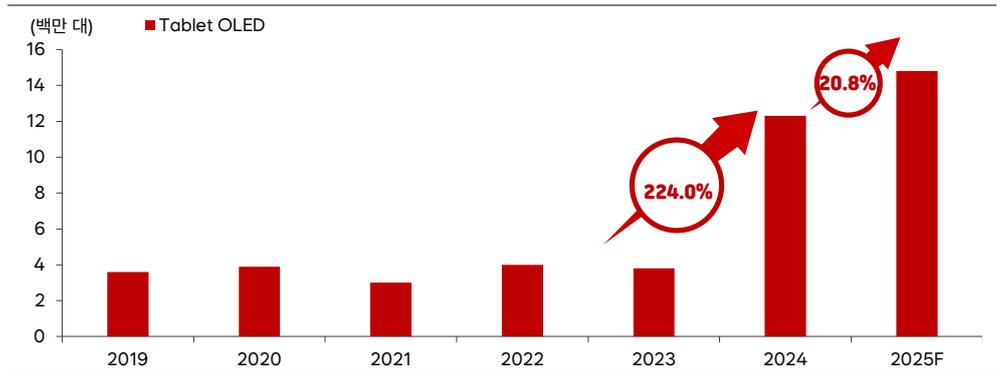
2024년 2월부터 LG디스플레이와 삼성디스플레이는 2024년 2분기에 출시된 Apple iPad Pro 시리즈(11인치 및 13인치)에 OLED 패널을 공급해 왔다. 11인치 모델은 삼성디스플레이와 LG디스플레이가 모두 생산하며, 13인치 모델은 LG디스플레이가 생산한다. 2024년 iPad OLED 출하량은 당초 1,000만 대를 기대하였으나 실질적으로는 570만 대에 그친 것으로 파악된다. IT 기기 수요 부진과 OLED 모델의 높은 가격이 허들이 된 것으로 보인다. 그럼에도 Apple은 향후 iPad Air와 iPad Mini를 포함한 전체 태블릿 라인업에 OLED 채택을 확대할 계획인 것으로 파악된다. 이 과정에서 iPad Pro에는 투스택 탠덤 구조의 OLED가, Mini와 Air 모델에는 보다 낮은 사양인 싱글 스택 구조의 OLED가 적용될 것으로 예상된다. Apple의 태블릿 OLED 적용에 따라 2029년까지 태블릿 OLED 수요는 3,000만 대를 상회할 것으로 전망한다.

Apple은 2026년 MacBook Pro에 OLED를 탑재할 가능성이 높다. 이러한 변화는 노트북 OLED 수요를 크게 증가시킬 것으로 예상되며, 2031년까지 출하량이 6,000만 대를 상회할 것으로 전망된다. 스마트폰과 마찬가지로, Apple의 OLED 태블릿과 노트북은 OLED 시장의 주요 수요처가 될 것이다. Apple은 글로벌 태블릿 시장에서 점유율 30~40%를 차지하고 있는 1위 공급자로 연간 5,000~6,000만 대의 iPad를 출하하고 있다. 또한, Apple의 노트북 시장 점유율은 약 10%로 연간 2,200~2,700만 대의 Macbook을 출하하고 있다.

IT OLED 패널 수요가 증가함에 따라 주요 디스플레이 패널 업체는 생산 효율이 높은 8세대급 OLED에 대한 투자를 진행하고 있다. 스마트폰 대비 면적이 넓은 IT 기기 패널을 8세대급 라인에서 생산할 경우, 생산 효율을 6세대 대비 향상시킬 수 있다. 예를 들어, 12.9인치 패널 기준 6세대 원장에서는 약 32개의 패널이 생산 가능한 반면, 8.6세대 원장에서는 77개가 생산된다. 15K/월 CAPA 기준 연간 생산량은 1,060만 장 수준이다. 삼성디스플레이는 아산캠퍼스에 4.1조 원을 투자해 2026년까지 8.6G OLED 라인을 15K/월 CAPA 규모로 구축할 예정이며, 이 중 절반의 CAPA는 Apple의 OLED Macbook Pro향으로 할당될 전망이다. 향후 수요 상황에 따라 30K/월 CAPA 규모까지 확대될 가능성도 있다. 30K/월 CAPA 규모 8세대급 OLED 라인이 구축될 경우, 연간 생산량은 약 2,000만 대 수준이 확보되며 Apple의 iPad(5,500만 대)와 Macbook(2,500만 대) 출하량의 약 25%에 해당하는 물량을 공급할 수 있는 규모다.

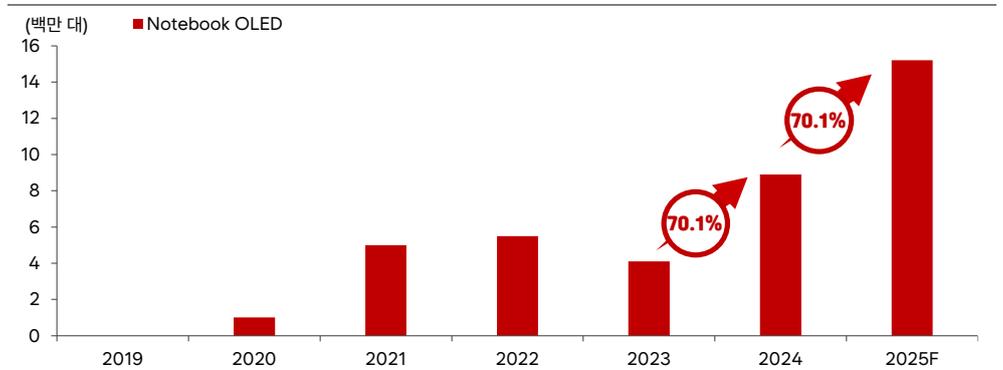
삼성디스플레이의 뒤를 이어 중화권 패널 업체들도 투자를 진행 중이다. BOE는 2023년 11월 630억 위안(약 11조 9300억 원)으로 32K/월 CAPA 투자 계획을 발표한 후 장비 발주를 진행 중이며, 2026년 말 가동을 목표로 하고 있다. Visionox는 2024년 5월 안후이성 허페이시 정부와 550억 위안(약 10조 4500억 원) 규모의 8.6세대 32K/월 OLED CAPA 투자를 위한 양해각서를 체결하였고, 최근에는 이온 도핑 장비 입찰 공고를 내며 본격적으로 생산라인 구축에 착수했다. Tianma 역시 8.6세대 투자를 계획 중인 것으로 알려져 있다. 반면 LG디스플레이는 재무적 부담과 수요 불확실성으로 인해 8세대 OLED 투자를 계획하고 있지 않다.

태블릿 OLED 패널 출하량 전망



자료: Omdia, 삼성전자, 한국IR협회의 기업리서치센터

노트북 OLED 패널 출하량 전망



자료: Omdia, 삼성전자, 한국IR협회의 기업리서치센터

모바일 OLED 시장 전망

중소형 OLED는 스마트폰 시장에서 프리미엄 모델을 중심으로 침투율 증가

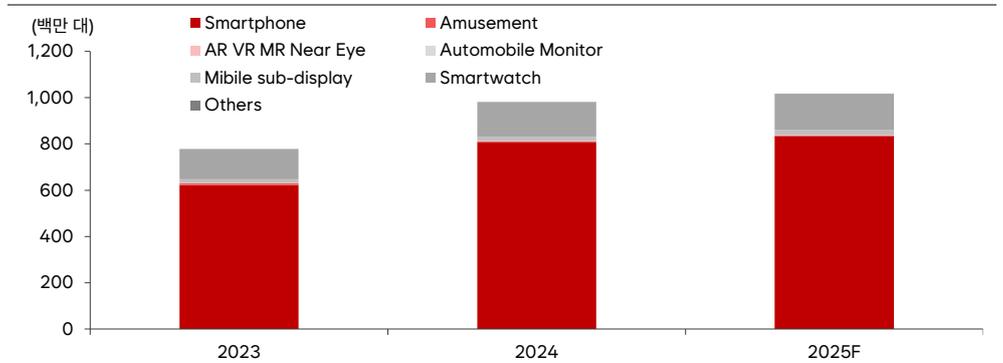
1인치부터 8인치까지의 중소형 OLED 패널 출하량은 2025년 처음으로 10억 대를 상회할 것으로 예상된다. 중소형 OLED의 가장 큰 적용처는 스마트폰이며, 이 외 스마트워치, AR/VR/MR 기기, 차량용 디스플레이 등이 포함된다. 모바일 OLED 패널 시장은 삼성전자 스마트폰에 처음 적용된 이후, 2017년 Apple의 iPhone에 탑재되면서 크게 확대되었다. 이는 iPhone이 단일 모델로 연간 약 2억 대의 OLED 패널을 소비하는 유일한 스마트폰이기 때문이다.

OLED는 우수한 색 정확도, 명암비 및 유연성을 제공하여 프리미엄 모델에서 선호도가 높으며 폴더블폰 적용이 가능하다는 장점이 있다. 이후 중화권 업체들의 OLED 패널 채택이 증가하면서, 중가 모델에서도 침투율이 꾸준히 확대되

었다. 2024년 기준 약 53%의 스마트폰에 OLED가 탑재되는 것으로 파악된다. 하지만 LCD는 OLED보다 생산비용이 낮아 저가 모델에서 여전히 사용되고 있다.

2024년 OLED 스마트폰 패널 출하량은 8.1억 대로 전년 대비 29.5% 증가하였다. 2024년 글로벌 스마트폰의 출하량 성장률인 6.4%를 크게 상회하는 수치이다. Apple과 삼성전자의 출하량이 소폭 감소한 반면, Xiaomi, Transsion, Vivo 등 중화권 업체들의 OLED 채택률이 증가하면서 성장률이 높았고, 프리미엄 폰에 대한 수요도 상대적으로 좋았기 때문으로 판단된다. 2025년 OLED 스마트폰 패널 출하량은 8.3억 대로 전년 대비 3.6% 증가할 것으로 예상된다. 2025년 글로벌 스마트폰 출하량은 전년 대비 3~3.6% 증가할 것으로 예상되며, 모바일 OLED 패널 역시 전년 대비 3.6% 성장할 것으로 전망한다.

중소형 OLED 출하량 추이

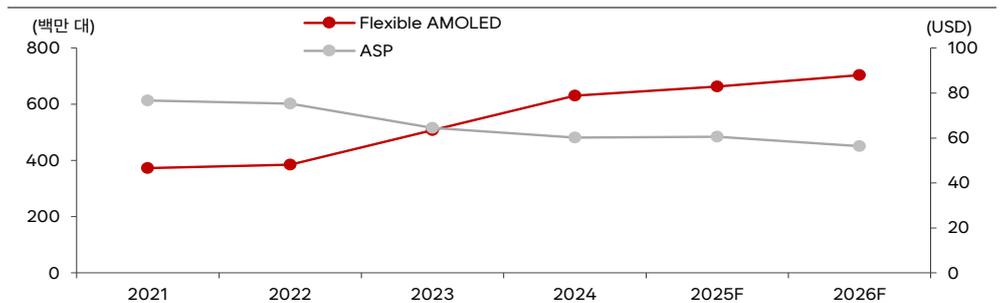


자료: Omdia, 한국IR협의회 기업리서치센터

2024년 글로벌 스마트폰 출하량과 프리미엄 고가폰 비중 증가로 중소형 OLED 패널 출하량 크게 성장할 전망

중소형 디스플레이는 기술별로 Flexible OLED, Rigid OLED, LTPS LCD, α-Si LCD로 구분할 수 있으며, 이 중 Flexible OLED가 전체 시장의 42%를 차지하며 가장 큰 비중을 보이고 있다. 특히, 2023년 Flexible OLED 출하량은 전년 대비 31.8% 증가하였는데 이는 ASP가 전년 대비 14.3% 하락함에 기인한다. 가격 인하로 Set 업체들이 LCD에서 OLED로의 전환을 가속화했으며, 2024년에는 출하량이 전년 대비 24.2% 증가하였다. 이는 중국 OLED 패널 업체의 지속적인 CAPA 증가 영향으로 판단된다. 2025년 Flexible OLED 출하량은 전년 대비 5.1% 증가한 6.6억 대로 전망된다. 2026년 말부터 8.6세대 Fab에서의 생산 확대와 중국 OLED 패널 업체의 감가상각 완료로 인해 OLED 패널 가격이 추가적으로 하락할 것으로 예상되며, 이는 OLED로의 전환을 더욱 가속화할 것으로 전망한다.

Flexible OLED 출하량 및 ASP 추이



자료: Omdia, 한국IR협의회 기업리서치센터

 **투자포인트**

1 신규 슬림폰은 Prime 소재 확대 요소

Prime층 적용 모델 확대, 발광층 및 디스플레이 면적 증가 효과로 소재 수요 증가 기대

동사 Prime이 채택된 OLED의 적용 모델 확대에 따른 성장이 기대된다. Prime 층은 발광층(EML)의 Host-Dopant 구조에 추가된 얇은 층으로, 정공과 전자가 만나 생성되는 Exciton이 발광 효율이 가장 높은 구간에서 집중적으로 생성되도록 유도하는 역할을 한다. Prime층은 발광 영역이 발광층(EML) 내부에서 원하는 위치에 형성되도록 조정하여, Exciton 소멸이 발생하는 계면 근처로 Exciton이 흩어지는 것을 방지함으로써 수명과 효율을 개선한다. 또한, 정공 또는 전자가 과도하게 한쪽 방향으로 흐르지 않도록 조절 밸브 역할을 하며, 계면에서의 전하 누설(Leakage)과 비방사 재결합(Non-radiative Recombination)을 줄여 색 순도와 수명을 향상시키는 기능을 한다.

동사는 삼성전자 Galaxy S와 Apple iPhone향으로 HTL, Red Prime, Green Prime을 공급하고 있다. 기존 Galaxy S에는 2022년부터 HTL, Red Prime, Green Prime을 공급해 왔으나, iPhone향에는 HTL과 Red Prime만 공급하다가 2024년부터 Green Prime까지 공급 소재가 확대되었다. 2024년에 출시된 4가지 iPhone모델 중 2가지 Pro 모델에 적용되던 Green Prime은 2025년에는 3가지 모델로 적용이 확대될 것으로 예상된다. 2025년 기존 Plus 모델을 대체하는 Air 모델은 2024년 Pro 모델보다 2mm 슬림해질 것으로 전망되며, 디자인 변화로 인해 출하량 증가가 기대된다. 이에 따라 동사의 GreenPrime이 채택된 스마트폰 모델 증가와 출하량 증가에 따른 수혜가 예상된다.

iPhone 17 Air 예상도

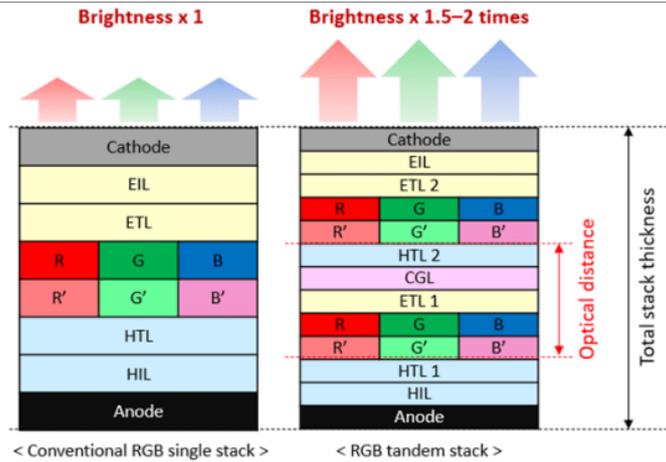


자료:Macrumors, 한국IR협의회 기업리서치센터

IT OLED 적용 확대 또한 동사의 소재 수요 증가 요인으로 작용할 것으로 보인다. Apple은 2024년 iPad Pro에 처음으로 OLED 패널을 적용했다. 다만, 2024년 판매 부진으로 OLED 패널 출하량도 당초 예상치인 1,000만 대를 크게 하회하는 570만 대를 기록했을 것으로 보인다. 2025년 OLED 적용 라인업에는 큰 변화가 없을 것으로 예상되나, 2026년에는 iPad Mini 모델과 Macbook Pro에도 OLED 패널이 탑재될 전망이다. 노트북에는 태블릿과 동일하게 발

광층이 2개 층인 Tandem 구조가 적용될 것으로 예상되며, iPad Mini에는 RGB Single(발광층 1개) 구조가 적용될 것으로 보인다. 전반적으로, Tandem 구조로 인한 발광층 증가와 스마트폰 대비 큰 디스플레이를 사용하는 태블릿과 노트북의 면적 증가 효과로 인해 소재 수요 확대가 기대된다.

RGB Single과 Tandem 구조 비교



자료: Omdia, 한국IR협의회 기업리서치센터

Apple의 IT OLED 적용 전망

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
iPad	Mini 8.3" (Rounded Corner) PSLCD + α-Si TFT (60Hz Frame Rate)				8.4" (Rounded Corner) Hybrid OLED + RGB Single + LTPS TFT (60Hz Frame Rate)				
	Air 10.9" (Rounded Corner) PSLCD + α-Si TFT (60Hz Frame Rate)		10.9" (Rounded Corner) PSLCD + Oxide TFT (60Hz Frame Rate)	10.9" (Rounded Corner) PSLCD + Oxide TFT (60Hz Frame Rate)		11" (Rounded Corner) Hybrid OLED + RGB Single + LTPS (60Hz Frame Rate)			
	Pro 12.9" (Rounded Corner) MiniLED BLU + PS LCD + Oxide TFT (Dynamic Frame Rate)		12.9" (Rounded Corner) PSLCD + Oxide TFT (60Hz Frame Rate)	13" (Rounded Corner) Hybrid OLED + RGB Tandem + LTPO TFT (Dynamic Frame Rate)		13" (Rounded Corner) Hybrid OLED + RGB Single + LTPS (60Hz Frame Rate)			
Macbook	Foldable 13.6" (Rectangular) PSLCD + α-Si TFT (60Hz Frame Rate)						11" (Rounded Corner) Hybrid OLED + RGB Tandem + LTPO TFT + TSP on TFE + Pol-less (Dynamic Frame Rate)		
	Air 15.4" (Rectangular) PSLCD + α-Si TFT (60Hz Frame Rate)						13" (Rounded Corner) Hybrid OLED + RGB Tandem + LTPO TFT + TSP on TFE + Pol-less (Dynamic Frame Rate)		
	Pro 14.2" (Rounded Corner + Notch Cut) MiniLED BLU + PS LCD + Oxide TFT (Dynamic Frame Rate)					14.3" (Rounded Corner + Hole Cut) Hybrid OLED + RGB Tandem + Oxide TFT + TSP on TFE (Dynamic Frame Rate)			
							18.8" Foldable (Tablet/NotePC/Monitor) Foldable OLED + RGB Tandem + LTPO TFT + TSP on TFE + Pol-less (Dynamic Frame Rate)		
							13.8" (Rectangular + Notch Cut) Hybrid OLED + RGB Single + LTPO or Oxide TFT + TSP on TFE (Dynamic Frame Rate)		
							15.5" (Rectangular + Notch Cut) Hybrid OLED + RGB Single + LTPO or Oxide TFT + TSP on TFE (Dynamic Frame Rate)		

자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

**폴더블폰 확산과 COE 기술 적용
확대로 Black PDL 수요 증가
예상, 동사는 독점 공급자로 수혜
기대**

신규 폴더블폰 출시로 Black PDL 확대 기대

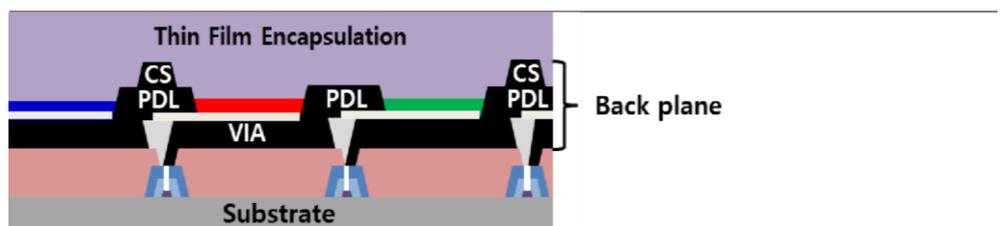
폴더블 스마트폰 확대와 함께 PDL 소재 수요 증가가 예상된다. PDL(Pixel Define Layer)은 OLED 디스플레이에서 픽셀 영역을 물리적으로 구분하여 유기물 증착이 필요한 웰을 형성하고, 인접 픽셀과의 간섭을 최소화함으로써 높은 화질을 구현하는 역할을 한다. PDL이 없을 경우, 유기 물질이 인접 픽셀로 퍼져나가거나 섞일 가능성이 있다. PDL은 칸막이 역할을 하며 각 픽셀 영역을 명확히 구분해준다.

기존에 사용되던 White PDL은 빛을 흡수하지 않고 오히려 반사·산란시키는 특성이 있어, 외부 광원(주변 빛)이 디스플레이 내부로 들어와 다시 반사될 가능성이 높다. 따라서 외광 반사를 억제하고 명암비를 높이기 위해 편광판이 사용되지만, 이로 인해 발광 효율(휘도) 저하, 소비 전력 증가, 두께 및 내구성 문제 등의 단점이 발생한다. 특히 폴더블 디스플레이의 경우, 기판이 반복적으로 굽혀지고 펴지는 구조적 특성상 편광판이 추가될 경우 물리적 두께와 필름 층수가 증가해 내구성과 광학 효율이 저하될 수 있다.

Black PDL은 반사율이 낮고 광 흡수율이 높아 블랙 표현이 향상되며 야외 시인성이 개선된다. 또한, Black PDL을 컬러 필터와 함께 사용하면 편광판을 제거할 수 있다. 컬러 필터를 봉지(encapsulation)층 위에 형성하는 방식은 COE(Color filter On Encapsulation) 기술로 불린다. Black Matrix가 포함된 컬러 필터는 명암비를 높이는 역할을 하며, 편광판을 제거함으로써 밝기와 소비전력을 개선하는 효과가 있다. 편광판은 밝기를 50~60% 저하시킬 수 있는 반면, 편광판을 제거한 Black PDL은 각 RGB 사이의 빛 교차를 차단해 시인성을 향상시키며, 발광 효율을 20% 이상 증가시킨다. 소비 전력은 약 25% 감소하며, 편광판이 없어지면서 디스플레이 두께와 무게가 줄어 폴더블 디스플레이에 더욱 적합한 구조가 된다.

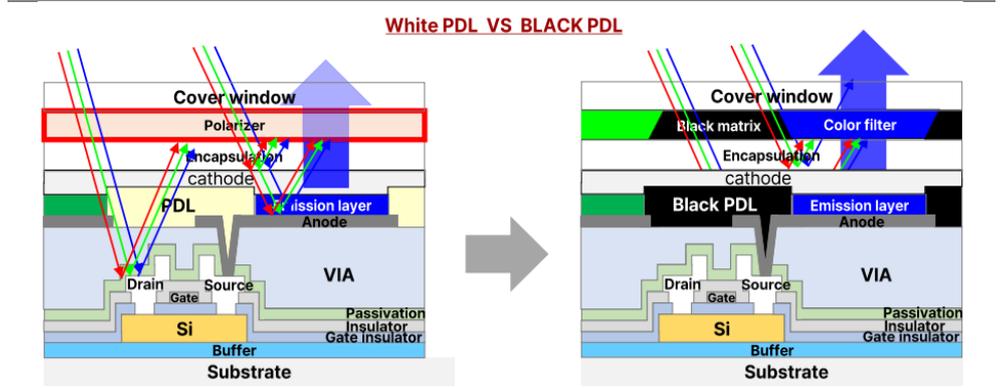
삼성전자의 Galaxy Z Fold 모델과 중화권 폴더블폰에 COE 기술이 적용된 디스플레이가 사용되고 있다. 다만 Black PDL과 컬러 필터를 함께 사용할 경우, 노광 공정이 증가하여 생산 비용이 상승하기 때문에 현재는 하이엔드 폴더블 디스플레이만 사용되고 있다. 최근에는 차량용 OLED 및 중화권 폴더블 스마트폰 시장으로 COE 기술이 확대되는 추세다. 또한, Apple 역시 2026년 폴더블 스마트폰을 출시할 것으로 예상되며, 약 1,500~2,000만 대 출하가 기대되어 시장 수요가 크게 확대될 전망이다. 삼성전자의 Galaxy S26 Ultra에도 COE 기술 적용 가능성이 제기되고 있다. 동사는 2021년 3분기부터 Black PDL을 자체 개발하여 공급을 시작하였고, 고객사에 독점적 공급자 지위를 가지고 있다. 이에 따라 시장 확대에 따른 수혜가 기대된다.

OLED 패널내 PDL 위치



자료: 덕산네오룩스, 한국IR협회의 기업리서치센터

White PDL과 Black PDL 비교



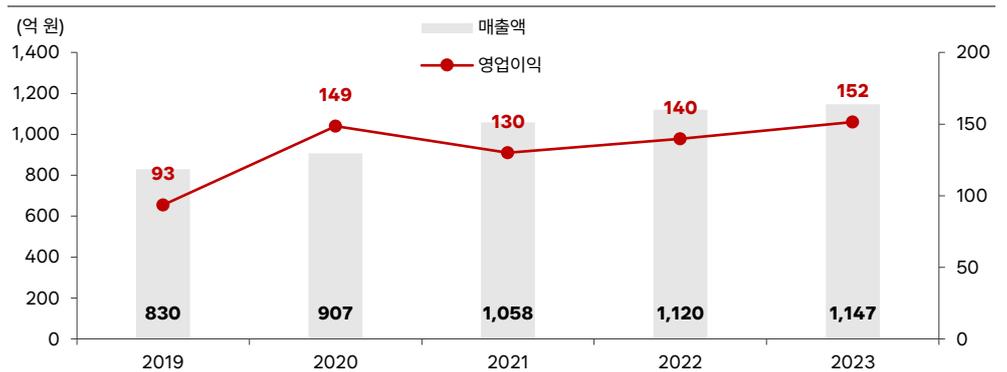
자료: 덕산네오룩스, 한국IR협회의 기업리서치센터

3 현대중공업터보기계 인수로 사업 다각화 추진

현대중공업터보기계 인수로
안정적 현금흐름 창출 및 사업
다각화 기대

동사는 사업 다각화의 일환으로 현대중공업터보기계를 인수하였다. 덕산네오룩스는 터보기계홀딩스가 보유한 현대중공업터보기계 보통주 247만 3,488주(지분율 60%)를 총 710억 원에 인수하며 최대주주가 되었다. 현대중공업터보기계는 산업용 펌프 및 압축기를 일괄 제작할 수 있는 국내 유일의 회전기계 전문업체로, 현재 발전소, 석유화학, 선박, 담수 등 다양한 산업군에 필수적인 기반 부품을 설계·생산하고 있으며 원자력 및 LNG용 극저온 액화펌프 등 차세대 친환경 분야에도 진출하고 있다. 인수 자금은 외부 조달 없이 자체 현금으로 진행되며, 3월 6일 종결될 예정이다. 연결 실적은 2025년 2분기부터 반영될 것으로 예상된다. 2023년 기준 현대중공업터보기계는 매출액 1,147억 원(+2.4% YoY), 영업이익 152억 원(+8.5% YoY)을 기록하였다. 또한, 2024년에는 LNG용 극저온 액화펌프를 상용화하였으며, 해외 원자력 프로젝트향 극저온 펌프 역시 향후 성장이 기대된다. OLED 소재 산업과 연관성이 없는 만큼 사업 시너지 효과보다는 안정적인 현금 창출과 덕산네오룩스의 사업 다각화에 기여할 것으로 기대된다.

현대중공업터보기계 실적 추이



자료: 현대중공업터보기계, 한국IR협회의 기업리서치센터

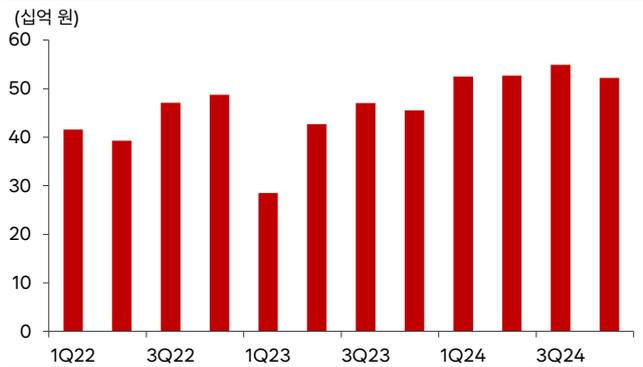
실적 추이 및 전망

1 중저가폰의 OLED 전환 수혜

2024년 매출액 2,123억 원(+29.7% YoY), 영업이익 525억 원(+59.4% YoY) 기록

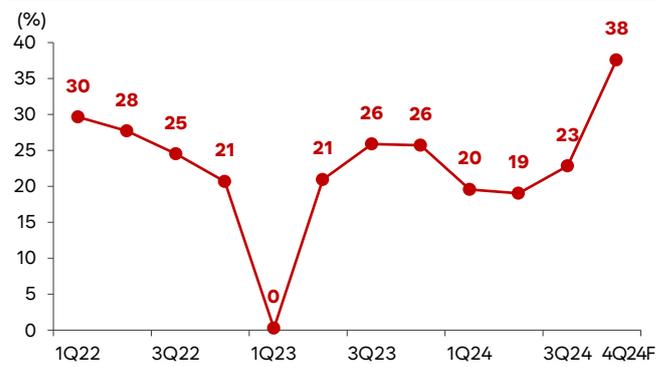
2024년 동사의 실적은 매출액 2,123억 원(+29.7% YoY), 영업이익 525억 원(+59.4% YoY)을 기록하였다. 상반기 삼성전자의 Galaxy S24의 판매가 양호한 가운데, 중저가폰 판매가 호조를 보였다. 특히, 글로벌 판매량이 높았던 Galaxy A15는 기존 LCD에서 Rigid OLED로 디스플레이가 변경되면서 동사의 소재 수요 증가에 긍정적인 영향을 미쳤다. iPad Pro의 경우, 당초 예상치를 하회하는 출하량에도 불구하고 신규 OLED 디바이스 및 Tandem 구조 도입, 면적 확대 효과로 인해 소재 수요가 증가했다. iPhone 15 Pro와 Pro Max에 동사의 Green Prime이 추가되면서 동사의 매출액과 수익성 개선에 기여했다. 연간 매출액 증가와 수익성이 상대적으로 높은 소재 공급 확대에 따라 동사의 영업이익률 역시 24.7%로 전년 대비 4.6%p 개선되었다.

덕산네오룩스 분기별 실적 추이



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

덕산네오룩스 영업이익률 추이



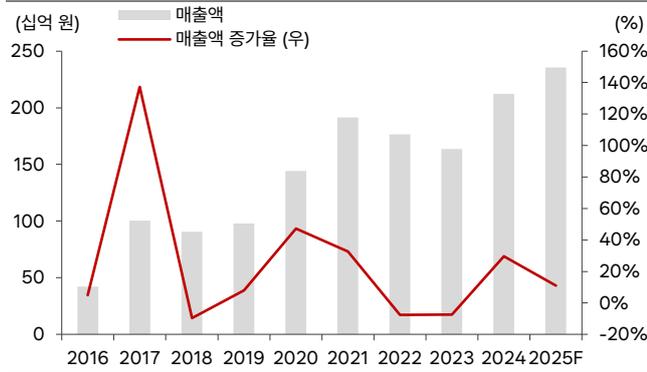
자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 Green Prime 확대되는 2025년

2025년 매출액 2,356억 원(+11.0% YoY), 영업이익 609억 원(+16.1% YoY) 기대

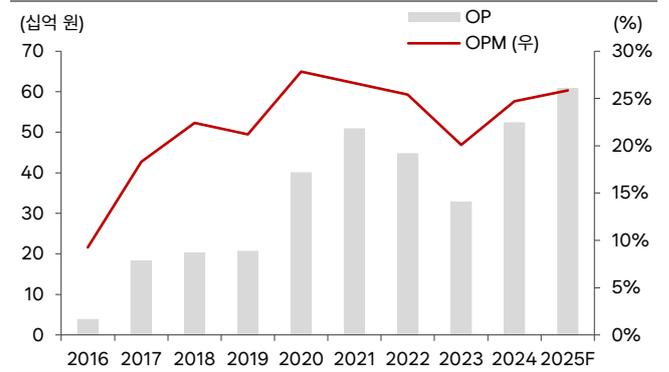
2025년 동사의 매출액 2,356억 원(+11.0% YoY), 영업이익 609억 원(+16.1% YoY)을 전망한다. 이는 3월 6일 인수가 완료될 현대중공업터보기계의 실적을 반영하지 않은 수치다. 2025년 글로벌 스마트폰 출하량이 전년 대비 3~3.6% 증가할 것으로 전망되는 만큼 출하량 증가에 따른 OLED 소재 수요 확대는 제한적일 것으로 보인다. iPad 역시 OLED 라인업 추가가 없을 것으로 예상된다. 그럼에도 하반기 출시될 iPhone의 경우 기존 Plus 모델을 대체하는 Air 모델이 출시될 것으로 예상되며, 해당 모델에 동사의 Green Prime이 채택될 것으로 보인다. 2024년 2가지 모델에 적용되던 Green Prime이 2025년에는 3가지 모델로 확대 적용될 예정으로, 동사 실적 증가에 기여할 것으로 전망된다. 또한, 고객사의 8세대 OLED 신규 라인이 연말 가동을 시작할 것으로 예상됨에 따라 이에 대한 소재 수요도 발생할 것으로 기대된다. 매출액 확대에 따라 수익성 역시 개선될 것으로 보이며, 영업이익률은 25.9%로 전망한다. 2026년에는 신규 폴더블 스마트폰 출시로 Black PDL 수요가 확대될 것으로 예상되며, 8세대 OLED 라인의 본격적인 가동도 OLED 소재 수요 확대 요소로 작용할 전망이다. 이에 따라 전사 실적이 한 단계 점프업 될 것으로 기대한다.

덕산네오룩스 매출액 및 매출액 증가율 추이



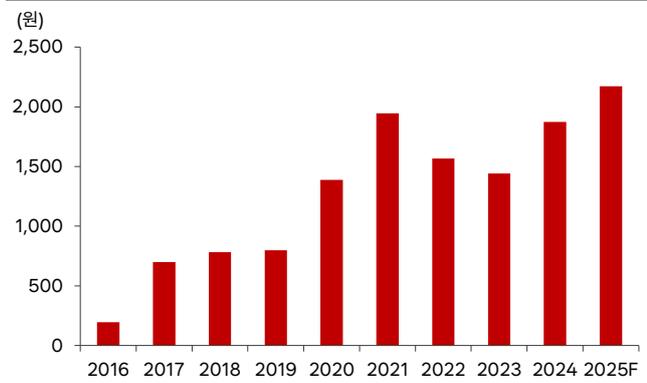
자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

덕산네오룩스 영업이익 및 영업이익률 추이



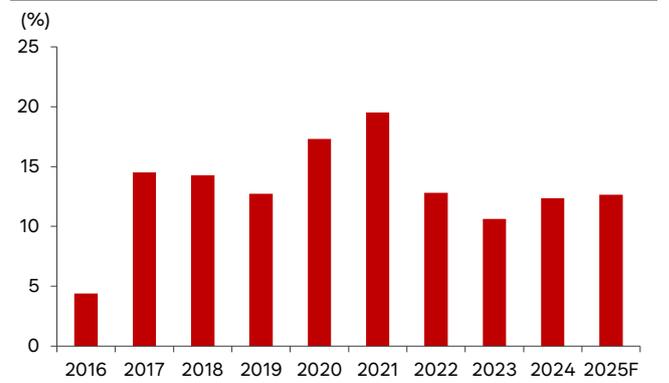
자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

티씨케이 EPS 추이



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

티씨케이 ROE 추이



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

덕산네오룩스 부문별 실적

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025F
매출액	42	39	47	49	28	43	47	45	52	53	55	52	164	212	236
영업이익	12	11	12	10	0	9	12	12	10	10	13	20	33	52	61
지배주주순이익	11	10	12	6	4	12	11	9	9	10	11	17	36	46	54
Margin(%)															
영업이익률	30	28	25	21	0	21	26	26	20	19	23	38	20	25	26
지배주주순이익률	27	25	25	12	14	28	23	21	16	19	19	33	22	22	23
YoYGrowth(%)															
매출액	-2	-9	-20	4	-32	9	-0	-7	84	23	17	15	-7	30	11
영업이익	7	7	-29	-22	-99	-18	5	16	11,877	12	3	68	-27	59	16
지배주주순이익	-7	13	-27	-40	-66	20	-9	60	122	-17	-0	84	-8	ss30	16
QoQGrowth(%)															
매출액	-11	-6	20	3	-42	50	10	-3	15	0	4	-5			
영업이익	-5	-12	6	-13	-99	10,344	36	-4	-12	-2	25	56			
지배주주순이익	17	-13	19	-50	-34	207	-10	-13	-8	15	7	61			

자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

2025F PER 15.6x

IT 기기 내 OLED 적용 확대 및 Apple 폴더블폰 출시로 실적 및 Valuation 개선 기대

동사의 현 주가는 2025F PER 15.6x로 Historical PER Band(11.6x~39.2x)하단에 위치해 있다. 유사업체로는 미국 OLED 소재 업체인 Universal Display Corporation(UDC)이 있으며, UDC의 2025F PER은 27.1x 수준이다. 특히 포트폴리오를 바탕으로 매출의 약 40%가 라이선스 부문에서 발생하고 있는 점이 상대적으로 높은 Valuation을 부여받는 이유로 판단된다.

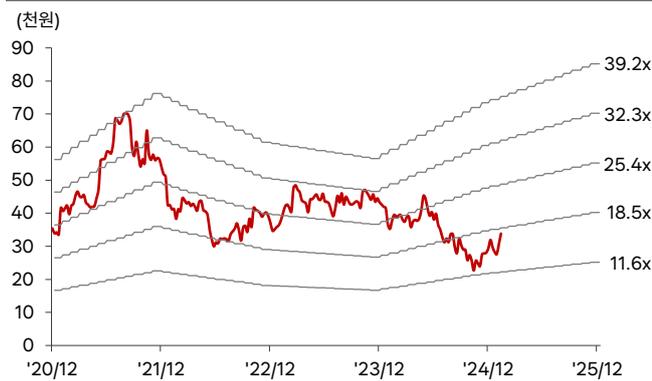
최근 OLED의 스마트폰 침투율 둔화 및 스마트폰 수요 부진이 동사의 최근 Valuation 하락 요인으로 보인다. 당초 기대했던 iPad Pro 출하량도 예상치를 하회하였다. 하지만, 태블릿과 노트북 등 IT 기기에서 OLED 패널 채택이 확대될 것으로 예상되며, 2026년에는 Apple의 폴더블폰 출시가 예정되어 있어 OLED 소재 시장이 다시 성장 국면에 진입할 것으로 기대한다. 이에 따라 동사의 실적과 Valuation도 확대 여지가 충분하다 판단된다.

동종 업종 밸류에이션

기업명	종가 (원, 달러)	시가총액 (십억원, 백만달러)	매출액(십억원, 백만달러)			PER(배)			PBR(배)		
			2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F
코스피	2,539	2,010,679	3,530,937	2,816,748	2,977,822	-	10.8	9.2	-	0.9	0.8
코스닥	750	375,063	331,733	82,033	92,943	-	41.0	21.1	-	2.6	2.4
덕산네오룩스	34,000	762	164	212	236	30.9	14.8	15.6	3.1	1.7	1.9
UNIVERSAL DISPLAY	142	6,741	576	635	708	-	-	27.1	-	4.2	3.8
동종그룹 평균						-	-	27.1	-	4.2	3.8

주: 2024년 02월 12일 종가 기준. 동종그룹 24F는 시장 컨센서스 사용
 자료: Quantwise, Refinitiv, 한국IR협의회 기업리서치센터

덕산네오룩스 PER Band



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

덕산네오룩스 PBR Band



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

 **리스크 요인**

㉑ 높은 단일 고객사, 소재 매출 비중

**고객사 및 소재 매출 편중이
주요 리스크, 이에 중화권 시장
확대 및 소재 다변화 추진 중**

동사의 리스크는 단일 고객사에 대한 높은 매출 비중이다. 동사는 OLED 소재를 국내 OLED 패널 업체에 높은 비중으로 공급하고 있어, 고객사의 실적 변동에 따라 동사의 실적 변동성도 큰 편이다. 이러한 변동성을 줄이기 위해 중화권 고객사로의 공급 확대 및 소재 다변화 등을 추진하고 있다. 중화권 고객사향 매출은 최근 정체를 보이고 있으나, 다수의 신규 소재가 평가를 진행 중이며 2026년부터 매출이 확대될 것으로 기대된다. 또한, 2024년부터 연구개발비를 크게 증가시키며 신규 소재 개발에 주력하고 있다. Black PDL과 같은 소재 다변화가 점진적으로 이루어질 것으로 예상된다. 현대중공업터보기계 인수는 OLED 소재 산업과 직접적인 연관성은 없지만, 사업 시너지 효과보다는 안정적인 현금 창출과 덕산네오룩스의 사업 다각화에 기여할 것으로 기대한다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	1,914	1,767	1,637	2,123	2,356
증가율(%)	32.7	-7.7	-7.3	29.7	11.0
매출원가	1,235	1,169	1,063	1,291	1,437
매출원가율(%)	64.5	66.2	64.9	60.8	61.0
매출총이익	679	598	574	831	919
매출이익률(%)	35.5	33.8	35.1	39.2	39.0
판매관리비	169	149	245	307	310
판매비율(%)	8.8	8.4	15.0	14.5	13.2
EBITDA	574	528	417	619	709
EBITDA 이익률(%)	30.0	29.9	25.5	29.1	30.1
증가율(%)	27.2	-7.9	-21.1	48.4	14.7
영업이익	510	449	329	525	609
영업이익률(%)	26.6	25.4	20.1	24.7	25.9
증가율(%)	27.1	-12.0	-26.6	59.4	16.1
영업외손익	51	-3	84	18	70
금융수익	44	47	103	96	128
금융비용	9	53	15	32	12
기타영업외손익	15	3	-4	-46	-46
중속/관계기업관련손익	3	2	4	4	4
세전계속사업이익	563	448	417	547	683
증가율(%)	49.2	-20.5	-6.8	31.0	25.0
법인세비용	95	59	59	82	143
계속사업이익	468	389	358	465	540
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	468	389	358	465	540
당기순이익률(%)	24.5	22.0	21.9	21.9	22.9
증가율(%)	40.5	-16.9	-8.0	29.9	16.1
지배주주지분 순이익	468	389	358	465	540

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동으로인한현금흐름	445	489	500	449	593
당기순이익	468	389	358	465	540
유형자산 상각비	56	71	71	87	94
무형자산 상각비	8	9	16	7	6
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-158	15	51	-115	-32
기타	71	5	4	5	-15
투자활동으로인한현금흐름	-265	-376	-1,411	580	-186
투자자산의 감소(증가)	-11	0	0	805	-25
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-110	-145	-160	-170	-150
기타	-144	-232	-1,251	-55	-11
재무활동으로인한현금흐름	648	-81	-18	-28	1
차입금의 증가(감소)	0	0	20	-28	1
사채의증가(감소)	450	0	0	0	0
자본의 증가	200	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-2	-81	-38	0	0
기타현금흐름	2	-42	-0	-1	0
현금의증가(감소)	830	-9	-930	1,000	408
기초현금	506	1,336	1,327	397	1,397
기말현금	1,336	1,327	397	1,397	1,805

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	1,880	1,893	1,009	2,190	2,685
현금성자산	1,336	1,327	397	1,397	1,805
단기투자자산	14	120	152	197	218
매출채권	127	130	89	142	157
재고자산	386	288	308	372	413
기타유동자산	16	28	63	82	91
비유동자산	1,487	1,722	3,034	2,310	2,389
유형자산	765	923	1,047	1,130	1,186
무형자산	364	379	582	575	569
투자자산	315	362	1,278	477	507
기타비유동자산	43	58	127	128	127
자산총계	3,367	3,615	4,043	4,500	5,074
유동부채	227	162	237	222	246
단기차입금	10	10	30	0	0
매입채무	54	49	71	78	86
기타유동부채	163	103	136	144	160
비유동부채	269	250	275	282	291
사채	173	180	187	187	187
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	96	70	88	95	104
부채총계	496	412	511	504	538
지배주주지분	2,870	3,202	3,531	3,996	4,536
자본금	50	50	50	50	50
자본잉여금	1,411	1,411	1,411	1,411	1,411
자본조정 등	-1	-67	-101	-101	-101
기타포괄이익누계액	0	0	-0	-0	-0
이익잉여금	1,410	1,808	2,171	2,636	3,176
자본총계	2,871	3,203	3,532	3,997	4,537

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025F
P/E(배)	28.9	24.9	30.9	14.8	15.6
P/B(배)	4.9	3.0	3.1	1.7	1.9
P/S(배)	7.1	5.5	6.7	3.2	3.6
EV/EBITDA(배)	22.3	16.0	25.8	8.9	9.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	1,945	1,567	1,442	1,873	2,173
BPS(원)	11,558	12,896	14,220	16,092	18,266
SPS(원)	7,948	7,115	6,593	8,549	9,489
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	19.5	12.8	10.6	12.4	12.7
ROA	16.8	11.1	9.3	10.9	11.3
ROIC	32.0	25.2	17.1	22.6	22.9
안정성(%)					
유동비율	830.1	1,171.1	426.5	986.8	1,090.0
부채비율	17.3	12.9	14.5	12.6	11.9
순차입금비율	-40.5	-39.0	-9.0	-34.8	-40.1
이자보상배율	669.7	57.8	41.8	89.9	111.5
활동성(%)					
총자산회전율	0.7	0.5	0.4	0.5	0.5
매출채권회전율	15.7	13.7	14.9	18.4	15.8
재고자산회전율	5.9	5.2	5.5	6.2	6.0

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
 ※관련근거 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
덕산네오룩스	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2025.02.14	덕산네오룩스-다시 성장 구간으로 진입

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소기업 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소중한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.