

# IBKS Spot Comment

IT / 디스플레이

강민구

02) 6915-5473

kmg@ibks.com

## [덕산네오룩스]

### 펀더멘탈과 모멘텀 모두를 주목할 시점

#### What's New:

5월 21일, 덕산네오룩스의 주가는 장중 39,250원까지 상승하며, 20%가 넘는 변동성을 기록함. 주가 상승의 주요 원인은 작년 말 신규 자회사로 편입한 현대중공업터보기계의 원자력 산업 관련성과 본업인 OLED 사업의 Blue 인광 소재 개발 기대감 때문으로 판단함. 현대중공업터보기계는 산업용 펌프 및 압축기를 턴키로 생산 가능한 국내 유일의 기업으로 LNG선에서 사용하는 극저온 펌프 국산화 이력 또한 보유하고 있음.

#### Analysis:

AI 트렌드에 따른 글로벌 전력 수요 확대, 주요 대선 주자들의 친환경 발전 공약 등으로 원자력 산업에 대한 투자자들의 관심이 확대되고 있음. 최근 현대건설, 두산에너빌리티 등 국내 대표 원자력 관련 기업들 역시 가파른 주가 상승세를 기록함.

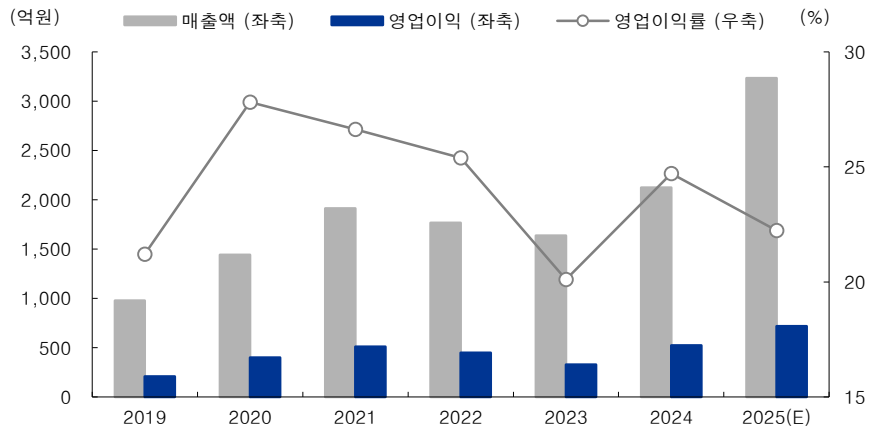
현대중공업터보기계는 국내 원자력 발전용 펌프 공급사 중 가장 경쟁력 있는 포지션을 확보한 것으로 판단함. 한국수력원자력은 원자력 발전 과정에서 총 8가지 종류의 펌프를 필요로 하는데, 이 중 냉각재 펌프를 포함한 핵심 펌프의 종류는 4가지로 파악됨. 현대중공업터보기계는 4가지 핵심 펌프의 공급 레퍼런스를 모두 보유하고 있어, 향후 원자력 발전 사업이 활성화될 경우 공급 기대감이 부각될 것으로 예상. 또한, 원자력 발전용 최신 가스터빈에 탑재되는 냉각용 공기 압축기 역시 개발하고 있어 과거 대비 원자력 산업에 대한 노출도가 확대될 것으로 전망됨.

#### So What?:

덕산네오룩스는 본업인 OLED 소재 사업의 안정적 펀더멘탈과 신규 자회사인 현대중공업터보기계의 원자력 모멘텀을 모두 갖춘 기업. 이번 상승이 본업이 아닌 자회사에 대한 기대감에서 기인했다는 점은 아쉬울 수 있지만, 저평가 상태인 동사에 대한 투자심리 회복 측면에서는 긍정적으로 평가.

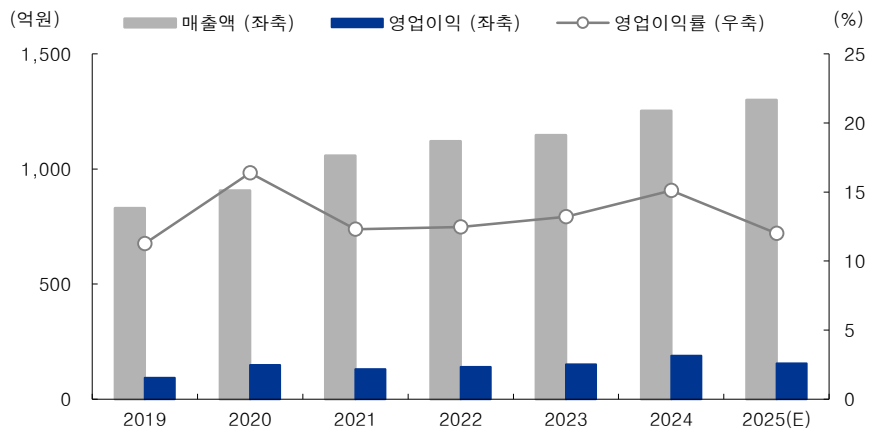
향후 Blue 인광 소재 개발, 블랙 PDL 적용처 확대, IT 디바이스의 OLED 전환에 따른 소재 사용량 증가 등 구조적인 성장 요인들이 가시화되고 있어 장기적인 관점에서 동사에 대한 주목이 필요한 시점이라고 판단함.

그림 1. 덕산네오룩스 실적 추이 및 전망 (연결 기준)



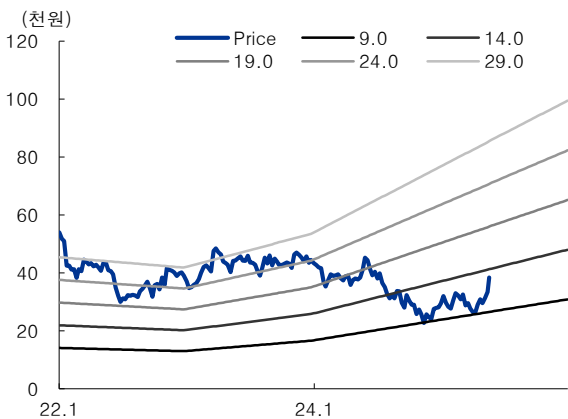
자료: IBK투자증권

그림 2. 현대중공업터보기계 실적 추이 및 전망



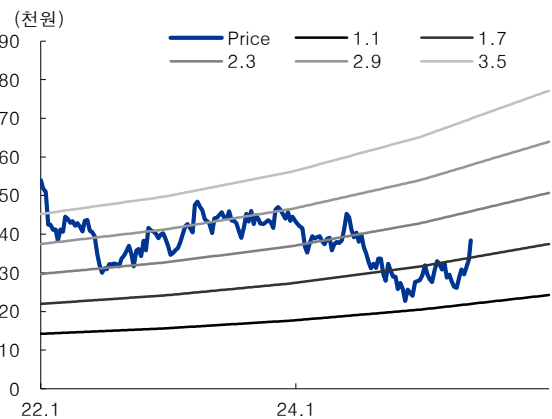
자료: IBK투자증권

그림 3. 덕산네오룩스 12MF PER Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 4. 덕산네오룩스 12MF PBR Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

### Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								
해당 사항 없음											

#### 투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

#### 투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

#### 최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

