

대덕전자(353200)

글로벌 FC-BGA 업체로 발돋움

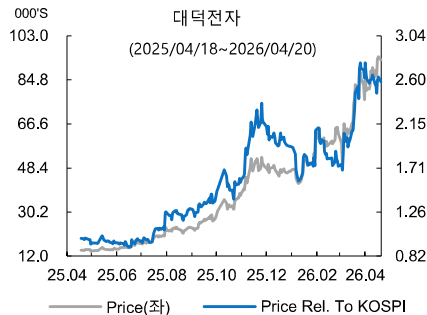
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	130,000원(상향)
종가(2026.04.20)	93,000원
상승여력	39.8 %

Stock Indicator

자본금	26십억원
발행주식수	4,942만주
시가총액	4,596십억원
외국인지분율	16.3%
52주 주가	13,960~94,300원
60일평균거래량	1,378,139주
60일평균거래대금	98.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.3	88.1	182.7	545.4
상대수익률	4.7	60.8	119.6	395.0



[투자포인트]

- 목표주가를 기존 105,000원에서 130,000원으로 상향한다. '27년 EPS 4,230원에 P/E 30배를 적용했다. 이는 '27년 해외 Peer(Ibiden·Unimicron·Kinsus·NYPCB)의 평균 P/E 35배를 15% 할인한 수치다. 당초 MLB의 히든 밸류를 부각하고자 SOTP로 목표주가를 산정했다. 그러나 패키지기의 이익 기여도가 압도적으로 커지며 '26~'27년 영업이익의 90% 내외를 차지할 전망이다에 따라, 이제는 해외 패키지기 Peer의 멀티플을 감안한 P/E 밸류에이션으로 목표주가 산정 방식을 변경한다. 아울러 '26·'27년 영업이익 추정치를 각각 +3%, +6% 상향한 1,958억원, 2,708억원으로 전망하며, 이는 동기간 컨센을 각각 +3%, +11% 상회하는 수준이다.
- 1Q26 동사 FC-BGA 가동률은 70% 수준으로, 전분기 대비 +5%p 이상 개선될 전망이다. 데이터센터 응용처(광모듈, eSSD 컨트롤러) 비중도 전분기 대비 +10%p 확대되어 과반을 넘어설 전망이다. 이미 증설을 검토해야 할 시점에 이르렀다. 2Q26 자율주행 응용처, 2H26 데이터센터 네트워크 응용처 양산을 감안하면 1H27 풀가동 달성 가능성이 높으며, 동사의 수요 가시성이 '27년까지 확장되었다고 볼 수 있다.
- 한편, 메모리기판 평가 인상 효과는 2Q26부터 본격 반영될 전망이다. 올해 동사 매출에서 메모리기판이 차지하는 비중은 50%, 통상 원가율은 80~90% 수준이다. 보수적으로 평균 +5%의 평가 인상만 가정하더라도 전사 OPM 기준 +2.0~2.5%p의 이익 개선 효과가 있을 것으로 추정한다.

FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	1,065	1,466	1,695	1,856
영업이익(십억원)	49	196	271	346
순이익(십억원)	48	159	218	280
EPS(원)	924	3,079	4,230	5,427
BPS(원)	17,419	19,797	23,225	27,755
PER(배)	51.0	30.2	22.0	17.1
PBR(배)	2.7	4.7	4.0	3.4
ROE(%)	5.4	16.5	19.7	21.3
배당수익률(%)	2.1	1.3	1.5	1.6
EV/EBITDA(배)	14.5	15.4	11.6	8.9

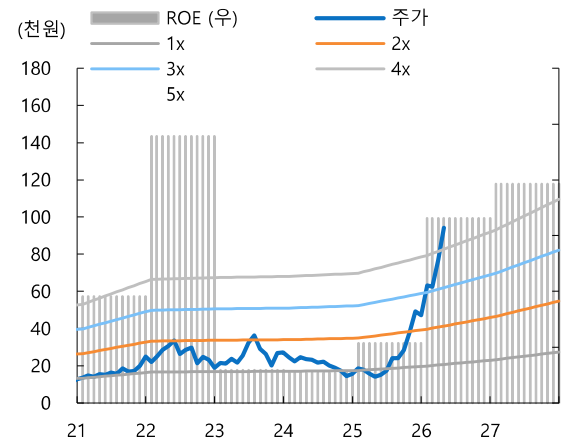
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

대덕전자(353200)

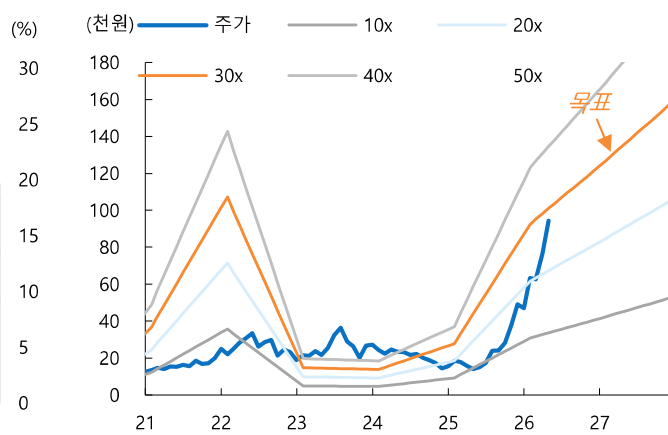
대덕전자 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출	215	246	286	318	325	361	389	391	892	1,065	1,466	1,695
YoY	0.3%	3.2%	23.0%	54.0%	50.7%	47.0%	35.9%	23.1%	-1.9%	19.4%	37.6%	15.6%
QoQ	4.3%	14.2%	16.4%	11.1%	2.1%	11.4%	7.6%	0.6%				
PKG	177	208	244	274	278	308	322	313	768	902	1,221	1,355
MLB	39	38	42	44	46	53	67	79	123	163	245	339
영업이익	-6	2	24	29	45	50	57	44	11	49	196	271
YoY	적지	-83%	165%	흑전	흑전	2591%	133%	52%	-53%	335%	300%	38%
QoQ	적지	흑전	1210%	18%	54%	13%	13%	-23%				
OPM	-2.9%	0.8%	8.5%	9.1%	13.8%	13.9%	14.6%	11.3%	1.3%	4.6%	13.4%	16.0%
세전이익	-6	-2	29	33	49	54	61	48	30	53	212	287
당기순이익	-6	4	23	26	37	42	47	37	24	48	163	218
NPM	-2.6%	1.8%	8.1%	8.1%	11.5%	11.6%	12.1%	9.5%	2.7%	4.5%	11.1%	12.9%

12개월 Fwd. PBR Band



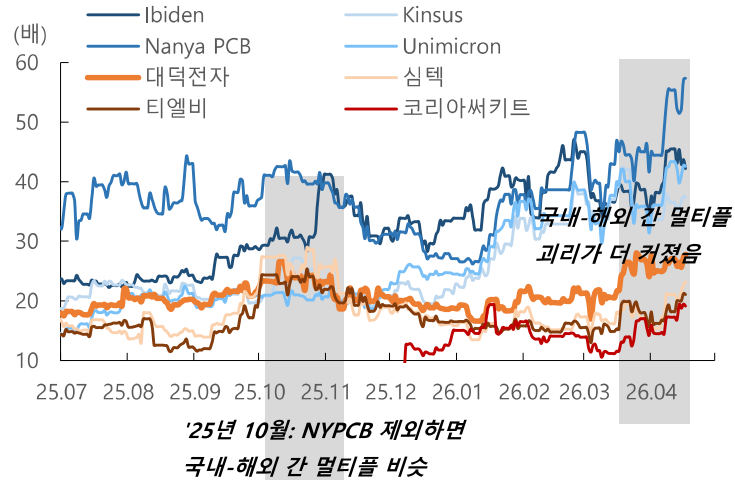
12개월 Fwd. PER Band



자료: Dataguide, iM증권

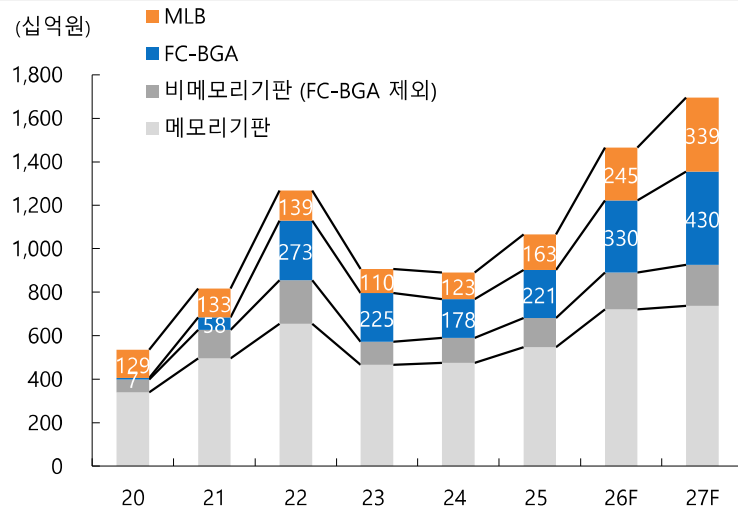
Key Charts

<그림1> 국내외 패키지판 업체들의 12MF P/E 추이



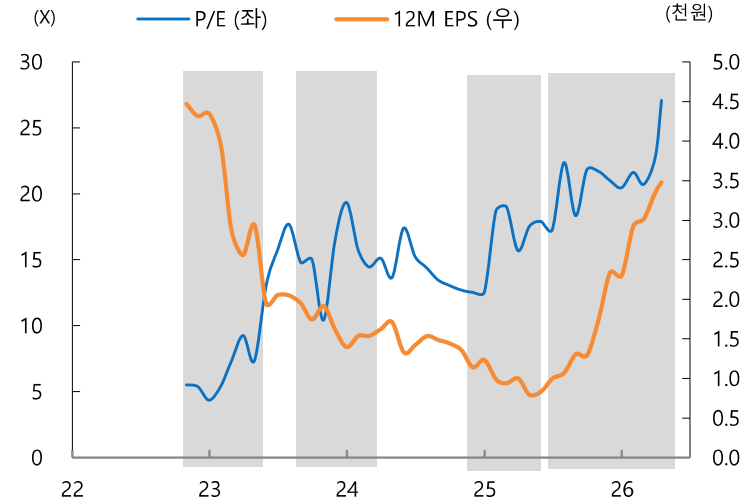
자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

<그림3> 대덕전자 응용처별 연간 매출 추이 및 전망



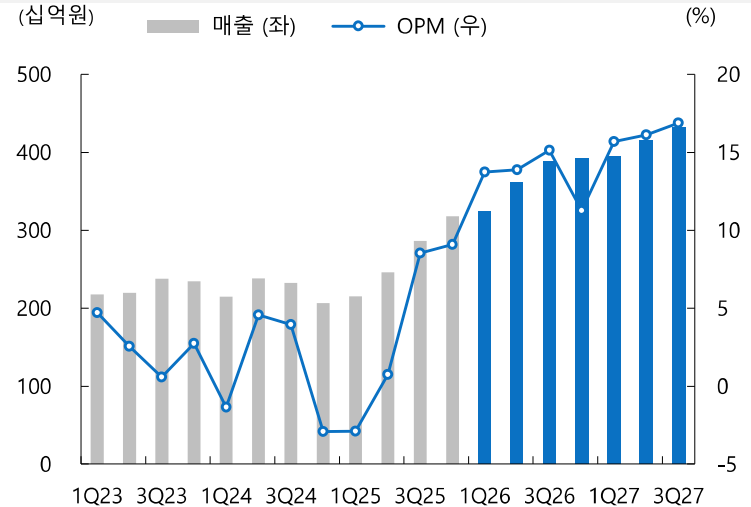
자료 : 대덕전자, iM증권 리서치본부

<그림2> 12MF P/E와 EPS 추이: 멀티플, EPS의 동반개선 (≠시클릭컬)



자료 : Dataguide, iM증권 리서치본부

<그림4> 대덕전자 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료 : 대덕전자, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산		588	663	757	930
현금 및 현금성자산		34	58	84	207
단기금융자산		195	200	206	213
매출채권		203	220	254	278
재고자산		149	176	203	223
비유동자산		590	653	750	823
유형자산		536	601	699	771
무형자산		12	10	9	10
자산총계		1,178	1,316	1,508	1,753
유동부채		248	264	279	290
매입채무		65	78	90	98
단기차입금		34	34	34	34
유동성장기부채		7	7	7	7
비유동부채		33	33	33	33
사채		-	-	-	-
장기차입금		-	-	-	-
부채총계		281	296	311	323
지배주주지분		897	1,020	1,196	1,430
자본금		26	26	26	26
자본잉여금		545	545	545	545
이익잉여금		325	453	634	873
기타자본항목		1	-4	-9	-14
비지배주주지분		-	-	-	-
자본총계		897	1,020	1,196	1,430

현금흐름표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름		72	238	295	397
당기순이익		48	159	218	280
유형자산감가상각비		97	85	102	128
무형자산상각비		4	4	3	2
지분법관련손실(이익)		-	-	-	-
투자활동 현금흐름		-80	-160	-210	-210
유형자산의 처분(취득)		-64	-150	-200	-200
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		0	-	-	-
재무활동 현금흐름		4	-26	-31	-36
단기금융부채의증감		25	-	-	-
장기금융부채의증감		-	-	-	-
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-	-	-	-
현금및현금성자산의증감		-4	24	26	123
기초현금및현금성자산		38	34	58	84
기말현금및현금성자산		34	58	84	207

자료 : 대덕전자, iM증권 리서치본부

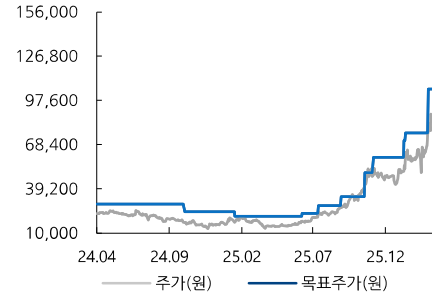
포괄손익계산서	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액		1,065	1,466	1,695	1,856
증가율(%)		19.4	37.6	15.6	9.5
매출원가		957	1,189	1,329	1,409
매출총이익		108	278	365	447
판매비와관리비		59	82	94	101
연구개발비		2	2	3	3
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		49	196	271	346
증가율(%)		335.7	299.2	38.3	27.7
영업이익률(%)		4.6	13.4	16.0	18.6
이자수익		25	24	25	30
이자비용		25	21	21	21
지분법이익(손실)		-	-	-	-
기타영업외손익		4	4	4	4
세전계속사업이익		53	203	279	358
법인세비용		6	45	61	79
세전계속이익률(%)		5.0	13.9	16.5	19.3
당기순이익		48	159	218	280
순이익률(%)		4.5	10.8	12.9	15.1
지배주주귀속 순이익		48	159	218	280
기타포괄이익		-5	-5	-5	-5
총포괄이익		42	153	213	274
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS		924	3,079	4,230	5,427
BPS		17,419	19,797	23,225	27,755
CFPS		2,875	4,798	6,260	7,944
DPS		1,005	1,205	1,405	1,505
Valuation(배)					
PER		51.0	30.2	22.0	17.1
PBR		2.7	4.7	4.0	3.4
PCR		16.4	19.4	14.9	11.7
EV/EBITDA		14.5	15.4	11.6	8.9
Key Financial Ratio(%)					
ROE		5.4	16.5	19.7	21.3
EBITDA이익률		14.0	19.4	22.2	25.6
부채비율		31.3	29.0	26.0	22.6
순부채비율		-20.9	-21.3	-20.9	-26.5
매출채권회전율(x)		6.3	6.9	7.1	7.0
재고자산회전율(x)		8.6	9.0	8.9	8.7



대덕전자 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-10-21	Buy	24,000	-33.0%	-16.7%
2025-02-04	Buy	21,000	-22.2%	-0.7%
2025-06-26	Buy	23,000	-18.2%	-9.8%
2025-07-30	Buy	28,000	-15.8%	-4.6%
2025-09-16	Buy	34,000	-5.2%	17.2%
2025-11-05	Buy	50,000	-2.5%	4.6%
2025-11-24	Buy	60,000	-20.4%	-11.8%
2026-01-27	Buy	71,000	-24.6%	-23.2%
2026-01-30	Buy	76,000	-18.8%	-1.6%
2026-03-19	Buy	105,000	-18.5%	-10.2%
2026-04-21	Buy	130,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급

종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자비율등급공시 2026-03-31 기준]

매수
88.2%

중립(보유)
11.8%

매도
-