

# 대덕전자 (353200)

## BNK 투자증권

기업분석 리포트

### 더욱 가팔라지는 실적 성장 기울기

#### 1Q26 영업이익 442억원(53%QoQ) 예상

1Q26 매출액과 영업이익은 각각 3,302억원(4%QoQ, 53%YoY), 442억원(53%QoQ, 흑전YoY), OPM 13.4%를 예상한다. 메모리 기반 실적 성장세가 지속되고 있고, FC-BGA 매출 성장에 따라 수익성이 개선되고 있기 때문이다. 또한 지난 4Q25에 발생했던 약 110억원의 일회성 비용이 없어진 점도 수익성 호전의 요인이다.

#### 반도체 기반 업황 호조와 FC-BGA 수익성 호전이 실적 견인

작년말 메모리 기반 가동률이 90%를 넘어, 단기적으로 추가 매출 성장 폭이 제한적인데, 업황을 고려할 때 동사가 하반기 증설할 가능성이 높다고 예상된다. AI 특수으로 인한 대면적 기반 수요 증가와 그동안 업계 증설이 소극적이었던 점, 그리고 최근 원자재 수급난까지 겹쳐 기반 공급부족 조짐이 보이고 있으며, 채널에서 가격 인상 소식도 수시로 들린다. 동사 FC-BGA는 수요처로 보면 전장 4~50%, 데이터센터 30%, 네트워크/기타 2~30%로 구성되어 있는데, 작년말 비메모리 가동률이 60% 중반에 그쳤던 점과 최근 전장, 데이터센터 주문 추세를 고려하면 아직 실적 Upside 잠재력이 크다고 볼수 있다.

#### 목표주가 14만원으로 상향조정, 투자의견 '매수' 유지

작년 여름부터 시작된 추론 AI Cycle은 후반부에 진입한 것으로 판단한다. 과거 경험적으로 보면, 반도체 Cycle 후반부로 갈수록 가동률 상승과 공급부족에 따른 가격 인상으로 기업업체들의 실적 성장이 상대적으로 더 가팔라지고 주가도 Outperform하는 특성이 있다. 올해 영업이익 추정치를 15% 상향수정하고 목표가를 14만원(P/B 7x, P/EBIT 37x 해당)으로 상향한다.

Fig. 1: 대덕전자 연결재무제표 요약

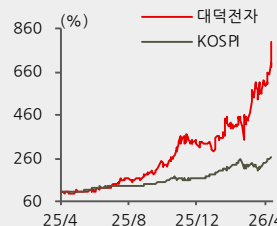
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	892	1,065	1,411	1,637	1,721
영업이익	11	49	196	245	245
세전이익	30	53	205	260	268
순이익[지배]	24	48	172	219	225
EPS(원)	461	924	3,336	4,247	4,374
증감률(%)	-6.4	100.4	261.0	27.3	3.0
PER(배)	33.6	51.0	34.5	27.1	26.3
PBR	0.9	2.7	5.6	4.6	3.9
EV/EBITDA	4.5	14.5	18.2	14.3	13.1
ROE(%)	2.7	5.4	17.5	18.6	16.1
배당수익률	2.6	1.1	0.5	0.5	0.5

자료: 대덕전자, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	140,000원
[상향]	21.5%
현재주가	115,200원
2026/4/24	

주식지표	
시가총액	5,693십억원
52주최고가	115,200원
52주최저가	13,960원
상장주식수	4,942만주/210만주
자본금/액면가	26십억원/500원
60일평균거래량	146만주
60일평균거래대금	108십억원
외국인지분율	17.0%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
대덕 외	30.8%
국민연금공단	13.4%

#### 주가동향



#### 이민희

반도체/IT  
mhlee@bnkfn.co.kr  
(02)2115-5148

BNK투자증권 리서치센터  
07325 서울시 영등포구 여의대로 56  
한화손해보험빌딩 10층  
www.bnkfn.co.kr

표 1. 대덕전자 분기별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	215.4	245.9	286.2	317.9	330.2	344.4	370.1	366.3	1,065.3	1,411.1	1,637.0
QoQ	4%	14%	16%	11%	4%	4%	7%	-1%			
YoY	0%	3%	23%	54%	53%	40%	29%	15%	19%	32%	16%
반도체PKG	176.6	207.9	243.8	273.7	285.1	294.8	310.6	305.0	902.0	1,195.6	1,370.4
MLB	38.8	37.7	42.4	44.2	45.1	49.6	59.5	61.3	163.1	215.5	266.6
매출총이익	5.6	17.0	39.6	46.1	60.1	65.3	72.2	65.4	108.3	263.0	317.5
판관비	11.8	15.1	15.1	17.1	15.8	16.2	16.7	18.3	59.2	67.0	72.1
영업이익	-6.2	1.9	24.4	28.9	44.2	49.1	55.6	47.1	49.1	196.0	245.4
QoQ	4%	-130%	1210%	18%	53%	11%	13%	-15%			
YoY	115%	-83%	165%	흑전	흑전	2531%	127%	63%	336%	299%	342%
영업이익률	-2.9%	0.8%	8.5%	9.1%	13.4%	14.3%	15.0%	12.9%	4.6%	13.9%	15.0%
세전이익	-6.3	-1.9	28.9	32.7	46.5	51.3	57.6	49.1	53.4	204.6	260.5
당기순이익	-5.7	4.4	23.3	25.6	38.4	43.2	49.4	40.9	47.6	171.8	218.8

자료: BNK투자증권

표 2. 대덕전자 실적 추정 변경

(단위: 십억원)

	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	1,411.1	1,637.0	1,384.1	1,594.8	2%	3%
영업이익	196.0	245.4	170.8	238.2	15%	3%
세전이익	204.6	260.5	182.4	252.4	12%	3%
순이익	171.8	218.8	153.2	212.0	12%	3%

자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	466	588	821	1,056	1,330
현금성자산	38	34	163	347	584
매출채권	128	197	215	234	246
재고자산	101	149	165	182	191
비유동자산	623	590	620	635	605
투자자산	7	7	7	7	7
유형자산	568	536	569	585	557
무형자산	11	12	9	7	6
<b>자산총계</b>	<b>1,089</b>	<b>1,178</b>	<b>1,441</b>	<b>1,690</b>	<b>1,935</b>
유동부채	160	248	308	352	369
매입채무	42	65	86	100	105
단기차입금	2	34	34	34	34
비유동부채	54	33	63	50	53
사채및장기차입금	7	0	20	0	0
<b>부채총계</b>	<b>213</b>	<b>281</b>	<b>372</b>	<b>402</b>	<b>421</b>
지배기업지분	876	897	1,069	1,288	1,513
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	545	545	545	545	545
이익잉여금	302	325	497	716	941
<b>자본총계</b>	<b>876</b>	<b>897</b>	<b>1,069</b>	<b>1,288</b>	<b>1,513</b>
총차입금	16	41	54	34	34
순차입금	-205	-187	-367	-583	-834

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>98</b>	<b>72</b>	<b>310</b>	<b>346</b>	<b>351</b>
당기순이익	24	48	172	219	225
비현금비용	155	151	135	159	174
감가상각비	117	101	100	115	130
비현금수익	-16	-9	-11	-17	-24
자산및부채의증감	-64	-125	38	12	-4
매출채권감소	-1	-70	-19	-19	-12
재고자산감소	-16	-60	-16	-17	-9
매입채무증가	-4	23	21	14	5
법인세환급(납부)	-7	0	-33	-42	-43
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>-116</b>	<b>-80</b>	<b>-193</b>	<b>-143</b>	<b>-114</b>
유형자산증가	-60	-65	-130	-130	-100
유형자산감소	2	1	0	0	0
무형자산순감	-3	-2	0	0	0
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>-21</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>-20</b>	<b>0</b>
차입금증가	-4	25	13	-20	0
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	-15	-21	0	0	0
현금의증가	-38	-4	130	183	238
기말현금	38	34	163	347	584
잉여현금흐름(FCF)	38	7	180	216	251

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>892</b>	<b>1,065</b>	<b>1,411</b>	<b>1,637</b>	<b>1,721</b>
매출원가	831	957	1,148	1,319	1,401
매출총이익	62	108	263	318	320
매출총이익률	7.0	10.1	18.6	19.4	18.6
판매비와관리비	50	59	67	72	74
판매비율	5.6	5.5	4.7	4.4	4.3
<b>영업이익</b>	<b>11</b>	<b>49</b>	<b>196</b>	<b>245</b>	<b>245</b>
영업이익률	1.2	4.6	13.9	15.0	14.2
EBITDA	129	150	296	361	375
영업외손익	19	4	9	15	23
금융이자손익	7	6	9	15	23
외화관련손익	10	-5	0	0	0
기타영업외손익	2	3	0	0	0
<b>세전이익</b>	<b>30</b>	<b>53</b>	<b>205</b>	<b>260</b>	<b>268</b>
세전이익률	3.4	5.0	14.5	15.9	15.6
법인세비용	6	6	33	42	43
법인세율	20.0	11.3	16.1	16.2	16.0
계속사업이익	24	48	172	219	225
<b>당기순이익</b>	<b>24</b>	<b>48</b>	<b>172</b>	<b>219</b>	<b>225</b>
당기순이익률	2.7	4.5	12.2	13.4	13.1
지배기업순이익	24	48	172	219	225
총포괄손익	23	42	172	219	225

주요투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	461	924	3,336	4,247	4,374
BPS	16,996	17,419	20,755	25,002	29,376
CFPS	3,157	3,667	5,745	7,002	7,284
DPS	400	500	500	500	500
PER (배)	33.6	51.0	34.5	27.1	26.3
PSR	0.9	2.3	4.2	3.6	3.4
PBR	0.9	2.7	5.6	4.6	3.9
PCR	4.9	12.8	20.1	16.5	15.8
EV/EBITDA	4.5	14.5	18.2	14.3	13.1
배당성향 (%)	83.2	51.9	14.4	11.3	11.0
배당수익률	2.6	1.1	0.5	0.5	0.5
매출액증가율	-1.9	19.4	32.5	16.0	5.1
영업이익증가율	-52.6	335.7	299.6	25.2	0.0
순이익증가율	-6.4	100.3	261.0	27.3	3.0
EPS증가율	-6.4	100.3	261.0	27.3	3.0
부채비율 (%)	24.4	31.3	34.8	31.2	27.8
차입금비율	1.8	4.6	5.1	2.7	2.3
순차입금/자기자본	-23.4	-20.9	-34.3	-45.2	-55.1
ROA (%)	2.1	4.2	13.1	14.0	12.4
ROE	2.7	5.4	17.5	18.6	16.1
ROIC	1.2	6.1	22.6	28.0	28.3

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/4/24 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
대덕전자 (353200)	24/08/02	매수	30,000원	-37.1	-27.2
	24/11/04	매수	25,000원	-36.0	-20.0
	25/02/04	매수	25,000원	-32.2	-16.6
	25/04/30	매수	22,000원	-23.7	-5.7
	25/07/30	매수	27,000원	2.8	47.6
	25/11/05	매수	49,000원	-2.4	8.0
	26/01/21	매수	64,000원	-19.4	-14.8
	26/01/30	매수	80,000원	-24.1	-24.1
	26/02/03	매수	80,000원	-7.5	26.5
	26/04/27	매수	140,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.