

가동률 상승과 가격 인상으로 수익성 더 좋아진다

높아진 기대치도 상회한 1Q26 실적

1Q26 매출액과 영업이익은 각각 3,463억원(9%QoQ, 61%YoY), 513억원(77%QoQ, 흑전YoY)을 기록, 컨센서스를 4%, 17% 상회했다. 수요 증가로 FC-BGA 매출이 13%QoQ 증가하며 흑자 기조를 이어갔고, MLB도 위성통신용 수요 증가로 매출이 26%QoQ 급증하여 수익성이 크게 개선되었다. 또한 수익성이 가장 좋은 FCCSP(매출 비중 38%) 생산을 더 확대하여, 전사 실적 호전을 견인하였다.

2Q26 영업이익 573억원 예상, FC-CSP 실적 견인과 가격 인상 효과

2Q26 매출액과 영업이익은 각각 3,660억원(6%QoQ, 49%YoY), 573억원(12%QoQ, 흑전YoY), OPM 15.7%를 예상한다. 원가 상승을 반영하여 최근 반도체 기관 업계 전체적으로 가격 인상이 진행되고 있는데, 동사도 2Q26부터 가격 인상 효과가 일부 반영될 전망이다. 생산 Capa가 제한적이어서 메모리 PKG 매출 증가는 제한적일 전망이다, 하반기 증설을 시행할 가능성이 높아 보인다. 비메모리 향 FCCSP, FCBGA와 MLB가 전사 매출 성장을 계속 이끌 전망이다. 한편 FC-BGA의 경우 연말부터 데이터센터 향 대면적 기관을 양산할 것으로 예상되어, 내년 이후 Capa를 고려한 증설 가능성이 있다.

목표주가 14만원과 투자의견 '매수' 유지

실적이 빠르게 좋아지며 높았던 Valuation Multiple이 계속 낮아지고 있다. 반도체 Cycle 특성 상 후반부로 갈수록 기관업체들의 수익성이 크게 좋아지는데 이번에도 비슷하다. 가동률 상승과 가격 인상으로 실적이 예상 보다 더 좋아질 가능성이 높다.

Fig. 1: 대덕전자 연결재무제표 요약

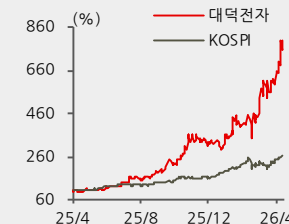
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	892	1,065	1,478	1,704	1,797
영업이익	11	49	225	280	284
세전이익	30	53	234	296	309
순이익[지배]	24	48	196	249	260
EPS(원)	461	924	3,812	4,830	5,040
증감률(%)	-6.4	100.4	312.6	26.7	4.3
PER(배)	33.6	51.0	30.3	23.9	22.9
PBR	0.9	2.7	5.4	4.4	3.7
EV/EBITDA	4.5	14.5	16.6	13.1	12.0
ROE(%)	2.7	5.4	19.7	20.4	17.6
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
[유지]	21.3%
현재주가	115,400원
2026/4/29	

주식지표	
시가총액	5,703십억원
52주최고가	115,400원
52주최저가	13,960원
상장주식수	4,942만주/210만주
자본금/액면가	26십억원/500원
60일평균거래량	142만주
60일평균거래대금	109십억원
외국인지분율	17.2%
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 1Q26 잠정 실적

(단위: 십억원)

	1Q26P	4Q25	QoQ	1Q25	YoY	1Q26E	차이	Cons.
매출액	346.3	317.9	9%	215.4	61%	325.4	6%	334.1
영업이익	51.3	28.9	77%	-6.2	흑전	41.0	25%	43.9
세전이익	59.6	32.7	82%	-6.3	흑전	43.2	38%	
순이익	45.5	25.6	78%	-5.7	흑전	35.9	27%	37.2

자료: 대덕전자, BNK투자증권, FnGuide Consensus

표 2. 대덕전자 분기별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	215.4	245.9	286.2	317.9	346.3	366.0	383.3	381.9	1,065.3	1,477.5	1,704.1
QoQ	4%	14%	16%	11%	9%	6%	5%	0%			
YoY	0%	3%	23%	54%	61%	49%	34%	20%	19%	39%	15%
반도체PKG	176.6	207.9	243.8	273.7	290.9	313.3	321.1	314.7	902.0	1,240.0	1,411.9
MLB	38.8	37.7	42.4	44.2	55.5	52.7	62.2	67.2	163.1	237.6	292.2
영업이익	-6.2	1.9	24.4	28.9	51.3	57.3	62.2	54.1	49.1	224.9	280.1
QoQ	4%	-130%	1210%	18%	77%	12%	9%	-13%			
YoY	115%	-83%	165%	흑전	흑전	2971%	155%	87%	336%	293%	350%
영업이익률	-2.9%	0.8%	8.5%	9.1%	14.8%	15.7%	16.2%	14.2%	4.6%	15.2%	16.4%
세전이익	-6.3	-1.9	28.9	32.7	59.6	59.6	64.3	50.2	53.4	233.8	296.2
당기순이익	-5.7	4.4	23.3	25.6	45.5	50.3	55.0	45.6	47.6	196.4	248.8

자료: BNK투자증권

표 3. 대덕전자 실적 추정 변경

(단위: 십억원)

	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	1,477.5	1,704.1	1,411.1	1,637.0	5%	4%
영업이익	224.9	280.1	196.0	245.4	15%	14%
세전이익	233.8	296.2	204.6	260.5	14%	14%
순이익	196.4	248.8	171.8	218.8	14%	14%

자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	466	588	859	1,119	1,419
현금성자산	38	34	170	379	639
매출채권	128	197	225	243	257
재고자산	101	149	173	189	200
비유동자산	623	590	622	641	621
투자자산	7	7	7	7	7
유형자산	568	536	570	592	573
무형자산	11	12	9	7	6
자산총계	1,089	1,178	1,480	1,760	2,040
유동부채	160	248	321	365	383
매입채무	42	65	90	104	110
단기차입금	2	34	34	34	34
비유동부채	54	33	65	52	55
사채및장기차입금	7	0	20	0	0
부채총계	213	281	387	418	438
지배기업지분	876	897	1,094	1,342	1,602
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	545	545	545	545	545
이익잉여금	302	325	521	770	1,030
자본총계	876	897	1,094	1,342	1,602
총차입금	16	41	54	34	34
순차입금	-205	-187	-385	-628	-903

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	98	72	329	372	376
당기순이익	24	48	196	249	260
비현금비용	155	151	138	160	171
감가상각비	117	101	98	111	120
비현금수익	-16	-9	-11	-18	-26
자산및부채의증감	-64	-125	34	13	-4
매출채권감소	-1	-70	-29	-18	-13
재고자산감소	-16	-60	-24	-17	-10
매입채무증가	-4	23	25	14	6
법인세환급(납부)	-7	0	-37	-47	-49
투자활동현금흐름	-116	-80	-205	-144	-115
유형자산증가	-60	-65	-130	-130	-100
유형자산감소	2	1	0	0	0
무형자산순감	-3	-2	0	0	0
재무활동현금흐름	-21	4	13	-20	0
차입금증가	-4	25	13	-20	0
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	-15	-21	0	0	0
현금의증가	-38	-4	136	209	260
기말현금	38	34	170	379	639
잉여현금흐름(FCF)	38	7	199	242	276

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	892	1,065	1,478	1,704	1,797
매출원가	831	957	1,182	1,349	1,435
매출총이익	62	108	295	355	362
매출총이익률	7.0	10.1	20.0	20.8	20.1
판매비와관리비	50	59	70	75	78
판매비율	5.6	5.5	4.7	4.4	4.3
영업이익	11	49	225	280	284
영업이익률	1.2	4.6	15.2	16.4	15.8
EBITDA	129	150	323	391	404
영업외손익	19	4	9	16	25
금융이자손익	7	6	9	16	25
외화관련손익	10	-5	0	0	0
기타영업외손익	2	3	0	0	0
세전이익	30	53	234	296	309
세전이익률	3.4	5.0	15.8	17.4	17.2
법인세비용	6	6	37	47	49
법인세율	20.0	11.3	15.8	15.9	15.9
계속사업이익	24	48	196	249	260
당기순이익	24	48	196	249	260
당기순이익률	2.7	4.5	13.3	14.6	14.5
지배기업순이익	24	48	196	249	260
총포괄손익	23	42	196	249	260

주요투자지표

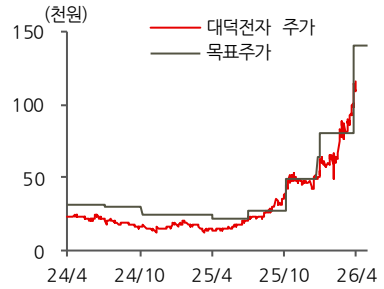
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	461	924	3,812	4,830	5,040
BPS	16,996	17,419	21,231	26,061	31,101
CFPS	3,157	3,667	6,273	7,584	7,852
DPS	400	500	500	500	500
PER (배)	33.6	51.0	30.3	23.9	22.9
PSR	0.9	2.3	4.0	3.5	3.3
PBR	0.9	2.7	5.4	4.4	3.7
PCR	4.9	12.8	18.4	15.2	14.7
EV/EBITDA	4.5	14.5	16.6	13.1	12.0
배당성향 (%)	83.2	51.9	12.6	9.9	9.5
배당수익률	2.6	1.1	0.5	0.5	0.5
매출액증가율	-1.9	19.4	38.7	15.3	5.4
영업이익증가율	-52.6	335.7	358.5	24.5	1.5
순이익증가율	-6.4	100.3	312.5	26.7	4.3
EPS증가율	-6.4	100.3	312.5	26.7	4.3
부채비율 (%)	24.4	31.3	35.3	31.1	27.4
차입금비율	1.8	4.6	5.0	2.6	2.2
순차입금/자기자본	-23.4	-20.9	-35.2	-46.8	-56.4
ROA (%)	2.1	4.2	14.8	15.4	13.7
ROE	2.7	5.4	19.7	20.4	17.6
ROIC	1.2	6.1	25.8	31.6	32.0

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/4/29 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	-19.8	-17.6
	26/04/30	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 제공 일 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 고지하 여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기 회사의 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 종목 의 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.