

대덕전자

BUY(유지)

353200 기업분석 |

목표주가(상향)	175,000원	현재주가(05/11)	125,800원	Up/Downside	+39.1%
----------	----------	-------------	----------	-------------	--------

2026. 05. 12

메모리 신규 시설투자 결정 관련 코멘트

News&Comment

2,130억원 투자 메모리 증설 결정: 대덕전자는 5/11 장 마감 이후 공시를 통해 신규시설투자 계획 공유. 투자 금액 2,130억원, 투자목적은 메모리 공장 증설임. 공시된 투자 기간은 2027/12/31까지이나 보수적 기간 산정으로 보이며 1H27E 내 설비 입고까지 마무리한 뒤 2H27E 매출 기여 목표로 하고 있는 것으로 파악됨. 단 금번 투자액 2,130억원은 기계장치/설비 금액을 제외한 건물 및 인프라작업을 위한 비용만을 산정한 것임. 따라서 투자액 규모 확대는 필수적이며 신규 메모리공장향 최종 합산 Capex는 3,000억원을 상회할 가능성 높다는 판단. 2025년 12월 기준 현금 및 현금성자산+단기금융자산 2,280억원 보유 중이라는 점에서 기존 보유 자금을 최대한 활용해 투자 집행할 것으로 보임. 동일 시점 기준 부채비율 역시 31%로 동종업계 대비 매우 낮아 추가 차입 진행하더라도 큰 부담 없음. 내부 자금과 금융권 차입 외 외부 자금조달 가능성은 극히 제한적일 것으로 판단

Action

목표주가 175,000원으로 상향: 현재 대덕전자는 메모리 공장 2개 보유 중이며 연간 메모리 최대 CAPA는 약 6,500억원. 1) 신공장은 기존 1개동과 유사한 부지면적으로 파악되고 2) 최대한의 생산효율화 꾀할 것으로 보인다는 점에서 금번 시설투자가 마무리된 후 매출액 증분은 연간 약 3,500억~4,000억 규모로 예상하며 2028E 메모리 매출액 1.1조원 달성 전망함. 기계장치/설비 Capex 확정 시 실적 추정치 조정 가능함. 2H27E 추가될 메모리 매출 증분 반영해 전자 매출액 추정치 2027E 1.9조원(+22.1%YoY), 28E 2.3조원(+25.6%YoY)로 전망. FCBGA 투자 역시 상반기 내 가시화될 것으로 예상하며 메모리와 FCBGA를 두 축으로 한 고성장 시나리오 견고함. Target P/E 41배로 상향 적용(할인율 축소)하며 목표주가 175,000원으로 상향함

Investment Fundamentals (IFRS연결)					(단위: 십억원 원 배 %)	Stock Data													
FYE Dec	2024	2025	2026E	2027E	2028E	52주 최저/최고	14,280/125,800원												
매출액	892	1,065	1,527	1,865	2,343	KOSDAQ /KOSPI	1,207/7,822pt												
(증가율)	-1.9	19.4	43.4	22.1	25.6	시가총액	62,166억원												
영업이익	11	49	223	300	404	60일-평균거래량	1,319,829												
(증가율)	-52.6	335.7	354.6	34.4	34.7	외국인지분율	17.5%												
순이익	24	48	191	240	331	60일-외국인지분율변동추이	+0.6%p												
EPS	464	942	3,858	4,850	6,700	주요주주	대덕 외 5인 30.8%												
PER (H/L)	64.6/27.8	57.6/13.7	32.6	25.9	18.8														
PBR (H/L)	1.8/0.8	3.1/0.7	5.8	4.8	3.9	<table border="1"> <thead> <tr> <th>주가상승률</th> <th>1M</th> <th>3M</th> <th>12M</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>절대기준</td> <td>39.9</td> <td>119.5</td> <td>781.0</td> </tr> <tr> <td>상대기준</td> <td>4.8</td> <td>50.3</td> <td>190.3</td> </tr> </tbody> </table>		주가상승률	1M	3M	12M	절대기준	39.9	119.5	781.0	상대기준	4.8	50.3	190.3
주가상승률	1M	3M	12M																
절대기준	39.9	119.5	781.0																
상대기준	4.8	50.3	190.3																
EV/EBITDA (H/L)	9.6/3.5	16.5/3.2	19.9	14.4	10.7														
영업이익률	1.3	4.6	14.6	16.1	17.2														
ROE	2.7	5.4	17.9	18.6	20.7														

도표 1. 대덕전자 신규시설투자 관련 공시 내용

구분	내용
투자구분	시설증설
투자대상	반도체용 제품 생산공장 증축 및 부대시설 투자
투자금액	2,130억원
자기자본	8,973억원
자기자본대비	23.74%
투자목적	반도체 시장수요 증가에 대응하기 위한 생산공장 증설
투자기간	2026-05-11 ~ 2027-12-31
자금 조달 방안	보유 자금 및 외부 차입

자료: 대덕전자, DB증권

도표 2. 대덕전자 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원 %)

	2Q26E			2026E			2027E		
	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이
매출액	379	379	0.0	1,527	1,527	0.0	1,865	1,800	3.6
Substrate PKG	315	315	0.0	1,261	1,261	0.0	1,552	1,487	4.4
메모리	163	163	0.0	652	652	0.0	806	741	8.8
비메모리	152	152	0.0	609	609	0.0	747	747	0.0
MLB	64	64	0.0	267	267	0.0	313	313	0.0
영업이익	60	60	0.0	223	223	0.0	300	290	3.4
영업이익률	15.9	15.8	0.0	14.6	14.6	0.0	16.1	13.9	15.7

자료: DB 증권

도표 3. 대덕전자 부문별 실적 전망

(단위: 십억원 %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	215	246	286	318	346	379	401	401	892	1,065	1,527	1,865
YoY	0.3	3.2	23.0	54.0	60.8	54.1	40.0	26.3	-1.9	19.4	43.4	22.1
QoQ	4.3	14.2	16.4	11.1	8.9	9.4	5.8	0.2				
Substrate PKG	177	208	244	274	291	315	327	327	769	902	1,261	1,552
메모리	101	127	158	161	153	163	168	168	476	547	652	806
비메모리	75	81	86	113	138	152	160	160	292	355	609	747
* FCBGA	49	53	49	71	79	82	84	93	178	221	338	434
MLB	39	38	42	44	56	64	73	74	123	163	267	313
영업이익	-6	2	24	29	51	60	62	49	11	49	223	300
YoY	적지	-82.9	165.2	흑전	흑전	3,127.3	154.1	70.5	-52.6	335.7	354.6	34.4
QoQ	적지	흑전	1,210.1	18.4	77.2	17.4	3.1	-20.5				
영업이익률	-2.9	0.8	8.5	9.1	14.8	15.9	15.5	12.3	1.3	4.6	14.6	16.1

자료: 대덕전자, DB 증권

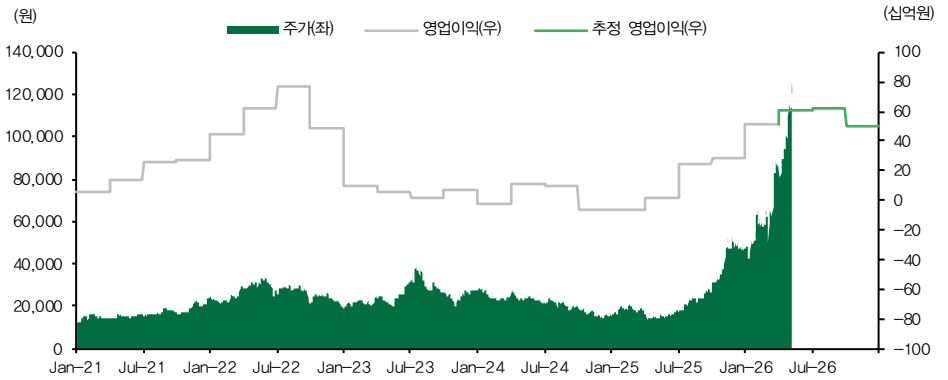
도표 4. 대덕전자 목표주가 Valuation

(단위: 원 배)

	수치	비고
12M Fwd EPS	4,211	
Target Multiple	41.1	글로벌 PCB 경쟁사(Unimicron, Ibiden, Kinsus, NanyaPCB, 코리아씨커트)의 12M Fwd P/E를 평균한 뒤 10% 할인 적용
주당적정가치	172,969	
목표주가	175,000	
현재주가(5/11)	125,800	
상승여력	39.1%	

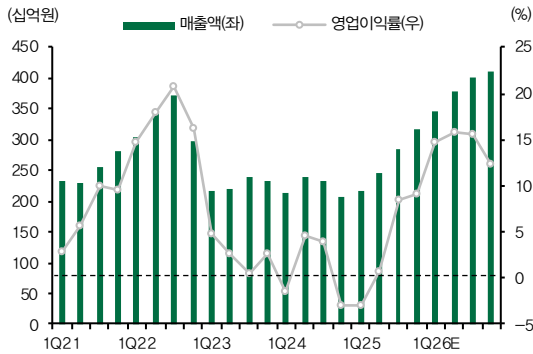
자료: DB증권

도표 5. 대덕전자 주가, 영업이익 추이



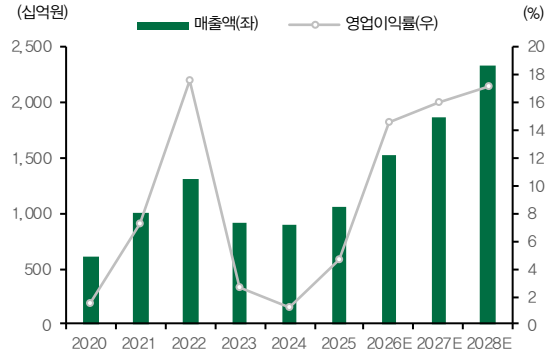
자료: 에프앤가이드 Delaguide, 대덕전자 DB 증권

도표 6. 대덕전자 분기 실적 전망



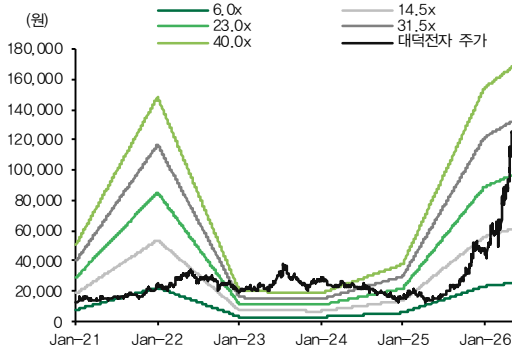
자료: 대덕전자, DB 증권

도표 7. 대덕전자 연간 실적 전망



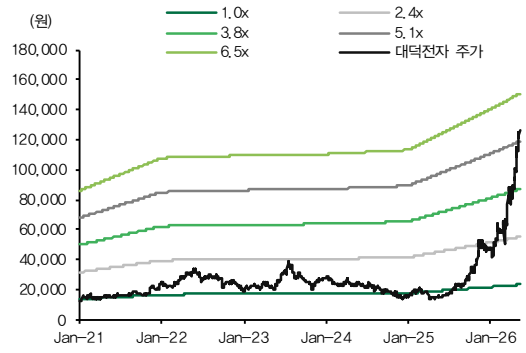
자료: 대덕전자, DB 증권

도표 8. 대덕전자 12M Fwd P/E Band



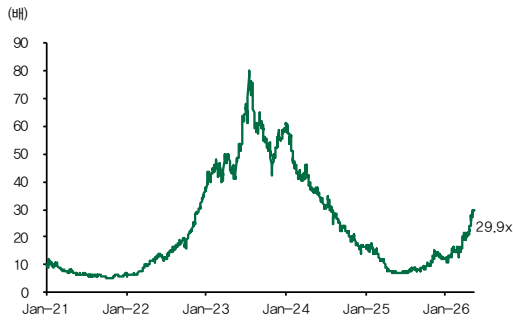
자료: 에프앤가이드 Dalaguide, DB 증권

도표 9. 대덕전자 12M Fwd P/B Band



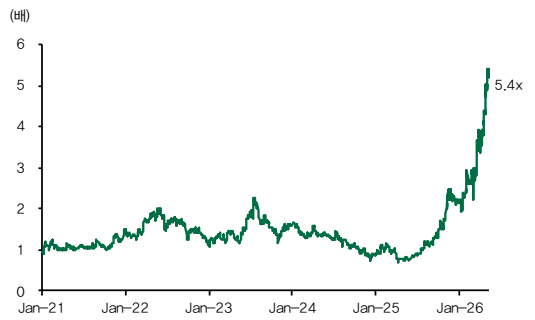
자료: 에프앤가이드 Dalaguide, DB 증권

도표 10. 대덕전자 12M Fwd P/E 추이



자료: 에프앤가이드 Dalaguide, DB 증권

도표 11. 대덕전자 12M Fwd P/B 추이



자료: 에프앤가이드 Dalaguide, DB 증권

대차대조표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
12월 결산실역원					
유동자산	466	588	789	937	1,216
현금및현금성자산	38	34	161	135	367
매출채권및기타채권	135	203	243	344	369
재고자산	101	149	177	244	264
비유동자산	623	590	704	857	989
유형자산	568	536	646	791	921
무형자산	11	12	12	12	12
투자자산	7	7	7	7	7
자산총계	1,089	1,178	1,493	1,794	2,206
유동부채	160	248	344	418	489
매입채무및기타채무	103	162	187	230	243
단기차입금및단기채	2	34	51	76	97
유동성장기부채	7	7	7	7	7
비유동부채	54	33	82	89	119
시채및장기차입금	7	0	0	0	0
부채총계	213	281	425	507	609
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	545	545	545	545	545
이익잉여금	302	325	495	714	1,025
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	876	897	1,068	1,287	1,597

손익계산서

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
12월 결산실역원					
매출액	892	1,065	1,527	1,865	2,343
매출원가	831	957	1,290	1,573	1,975
매출총이익	62	108	237	292	368
판관비	50	59	14	-8	-36
영업이익	11	49	223	300	404
EBITDA	129	150	301	418	545
영업외손익	19	4	2	0	1
금융손익	17	0	8	6	7
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	2	4	-6	-6	-6
세전이익	30	53	234	309	414
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	24	48	191	240	331
지배주주지분순이익	24	48	191	240	331
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	23	42	191	240	331
증감률(%YoY)					
매출액	-1.9	19.4	43.4	22.1	25.6
영업이익	-52.6	335.7	354.6	34.4	34.7
EPS	-7.4	103.1	309.6	25.7	38.1

주: K-IFRS 회계기준 적용으로 기존의 기타영업이익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
12월 결산실역원					
영업활동현금흐름	98	72	288	287	514
당기순이익	24	48	191	240	331
현금유출이없는비용및수익	139	141	84	102	128
유형및무형자산상각비	117	101	103	154	159
영업관련자산부채변동	-64	-125	16	-52	58
매출채권및기타채권의감소	-1	-70	-40	-101	-26
재고자산의감소	-16	-60	-28	-67	-20
매입채무및기타채무의증가	-4	23	25	43	14
투자활동현금흐름	-116	-90	-109	-144	-130
CAPEX	-60	-65	-260	-305	-175
투자자산의순증	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	-21	4	-4	4	0
시채및차입금의 증가	-4	25	17	25	21
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-15	-21	-21	-21	-21
기타현금흐름	0	0	-48	-172	-152
현금의증가	-38	-4	127	-26	232
기초현금	77	38	34	161	135
기말현금	38	34	161	135	367

주요 투자지표

12월 결산원 % 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당이익(원)	464	942	3,858	4,850	6,700
BPS	16,996	17,419	21,604	26,044	32,321
DPS	400	500	500	500	500
Multiple(배)					
P/E	33.4	50.0	32.6	25.9	18.8
P/B	0.9	2.7	5.8	4.8	3.9
EV/EBITDA	4.5	14.5	19.9	14.4	10.7
수익성(%)					
영업이익률	1.3	4.6	14.6	16.1	17.2
EBITDA마진	14.4	14.0	19.7	22.4	23.2
순이익률	2.7	4.5	12.5	12.9	14.1
ROE	2.7	5.4	17.9	18.6	20.7
ROA	2.1	4.2	12.8	13.4	15.0
ROIC	1.2	6.2	21.6	21.0	26.2
안정성및기타					
부채비율(%)	24.4	31.3	39.9	39.4	38.1
이자보상배율(배)	16.5	39.8	222.5	268.8	375.2
배당성향(%)	83.2	51.9	13.0	10.3	7.5

자료: 대덕전자, DB 증권 주: FRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2026-04-01 기준) - 매수(92.19%) 중립(7.81%) 매도(0.0%)

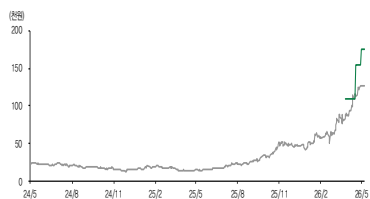
기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

대덕전자 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
26/04/07	Buy	110,000	-11.5	4.9					
26/04/30	Buy	155,000	-21.4	-18.8					
26/05/12	Buy	175,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경