

BUY(유지)

대덕전자

353200

목표주가(상향) 250,000원 현재주가(05/29) 190,900원 Up/Downside +31.0% 투자이견 Buy

2026. 06. 01

메모리: 좋은데? MLB: 좋은데? FCBGA: 좋은데?

사이 좋은 삼형제: 세 사업부의 고른 호조로 2026E, 2027E 연간 영업이익 각각 2,230억원(+354.6%YoY), 3,498억원(+56.8%YoY)으로 전망함. **메모리:** 2Q26E 판가 인상분 반영되는 영향이 연중 우호적으로 작용할 것으로 전망함. 신공장 증설 매출은 3Q27E부터 반영 예상됨. **MLB:** 수익성이 좋은 위성통신항 물량 증가가 전자 믹스에 기여할 것으로 보임. 3Q26E부터는 라인 완공 시점에 맞물려 시가속기 관련 매출 역시 재차 성장궤도 진입하며 풀가동 근접할 것으로 전망되어 분기 매출 730억원대 발생할 것으로 예상함. **FCBGA:** 3Q26E 네트워크항 라지바디 → 1Q27E 피지컬시향 공급 가시화된 만큼 사업부의 양적 질적 개선이 기대됨. 대면적 기판의 첫 대량양산이라는 점에서 연중 FCBGA에 대한 수익성은 5% 수준으로 보수적 가정(1Q26 이미 미드싱글 수익성 시험)하였으나 1) 가동률 상승에 따른 레버리지와 2) 고판가 제품이라는 점을 감안하면 수율 개선에 따른 수익성 향상의 여지 있음. 1Q27E 풀가동 예상되는 만큼 브라운필드 증설로 3Q27E 매출액 반영 예상됨. 해당 부분은 실적 추정치에 반영하지 않았음

목표주가 25만원으로 상향: 믹스 개선과 납품처 확대, 증설이 고루 맞물리는 만큼 순수 기판업체 중 가장 편만한 선택지라는 판단. 전자 믹스개선에 기인한 수익성 상승 예상해 2027E 영업이익 추정치 17% 상향함. 1) FCBGA CAPA 증설 규모와 2) 대면적기판 납품 이후 수익성 개선이 확인될 시 실적 추정치 역시 상향될 수 있음. 밸류에이션 시점 2027E로 변경하고, Target P/E 43.6배 적용해 목표주가 25만원으로 상향함

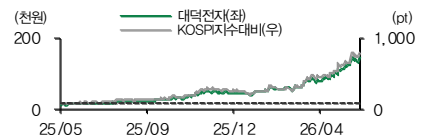
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
FYE Dec					
매출액	892	1,065	1,527	1,865	2,343
(증가율)	-1.9	19.4	43.4	22.1	25.6
영업이익	11	49	223	350	475
(증가율)	-52.6	335.7	354.6	56.8	35.7
자배주주순이익	24	48	191	283	392
EPS	464	942	3,858	5,731	7,928
PER (H/L)	64.6/27.8	57.6/13.7	42.7	28.8	20.8
PBR (H/L)	1.8/0.8	3.1/0.7	7.6	6.1	4.8
EV/EBITDA (H/L)	9.6/3.5	16.5/3.2	24.5	15.9	12.0
영업이익률	1.3	4.6	14.6	18.8	20.3
ROE	2.7	5.4	17.9	21.3	23.0

Stock Data

52주 최저/최고	14,960/169,200원
KOSDAQ /KOSPI	1,104/8,185pt
시가총액	81,439억원
60일-평균거래량	1,286,310
외국인지분율	16.2%
60일-외국인지분율변동추이	+0.9%p
주요주주	대덕 외 5 인 30.8%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	50.8	163.3	990.7
상대기준	22.3	100.8	255.8

도표 99. 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	1,865	0.0
Substrate PKG	315	315	0.0	1,261	1,261	0.0	1,552	1,552	0.0
메모리	163	163	0.0	652	652	0.0	806	806	0.0
비메모리	152	152	0.0	609	609	0.0	747	747	-0.1
MLB	64	64	0.0	267	267	0.0	313	313	-0.1
영업이익	60	60	0.0	223	223	0.0	350	300	16.6
영업이익률	15.9	15.9	0.0	14.6	14.6	0.0	18.8	16.1	16.5

자료: DB증권

도표 100. 대덕전자 목표주가 Valuation

(단위: 원 배)

	수치	비고
2027E EPS	5,731	
Target Multiple	43.6	글로벌 FCBGA 기업업체(Ibiden, Unimicon, Kinsus, NanyaPCB) 평균 멀티플
주당적정가치	249,913	
목표주가	250,000	
현재주가(5/29)	190,900	
상승여력	31.0%	

자료: DB증권

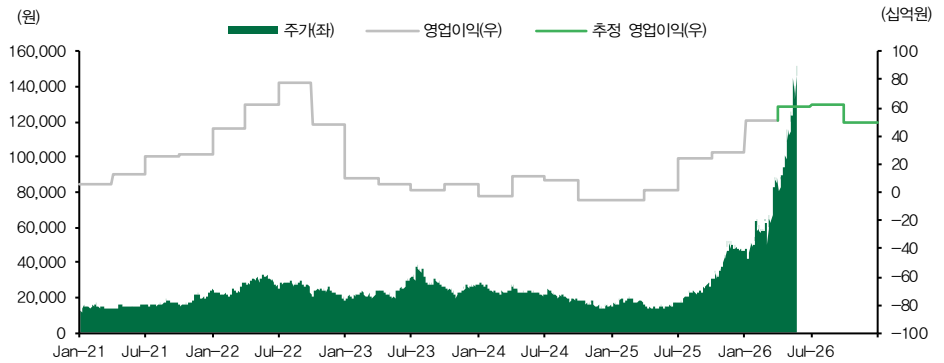
도표 101. 대덕전자 부문별 실적 전망

(단위: 십억원 %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	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	350
YoY	적지	-82.9	165.2	흑전	흑전	3,127.3	154.1	70.5	-52.6	335.7	354.6	56.8
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	18.8

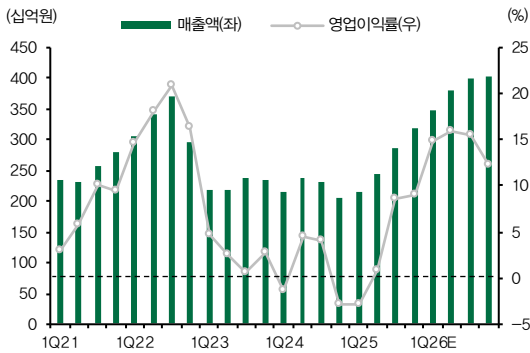
자료: 대덕전자, DB증권

도표 102. 대덕전자 주가, 영업이익 추이



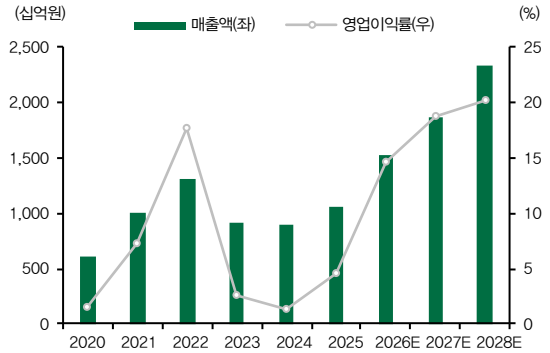
자료: 에프앤가이드 Delaguide, 대덕전자, DB증권

도표 103. 대덕전자 분기 실적 전망



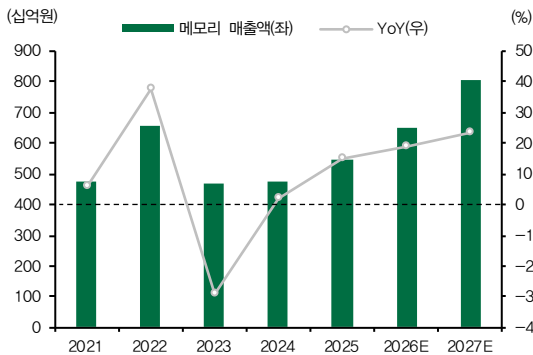
자료: 대덕전자, DB증권

도표 104. 대덕전자 연간 실적 전망



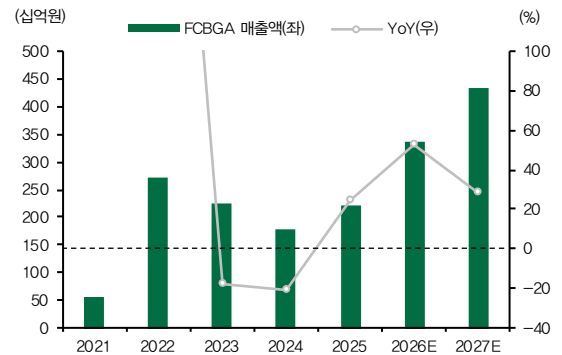
자료: 대덕전자, DB증권

도표 105. 메모리 매출액 추이



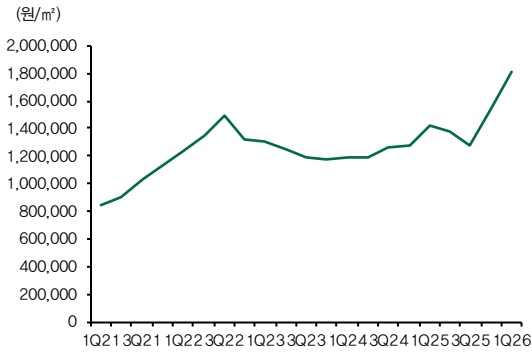
자료: 대덕전자, DB증권

도표 106. FCBGA 매출액 추이



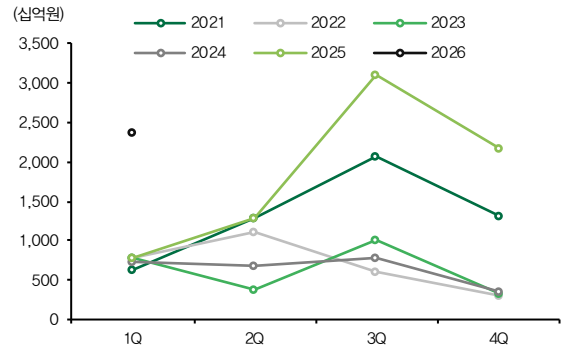
자료: 대덕전자, DB증권

도표 107. 분기별 ASP 추이



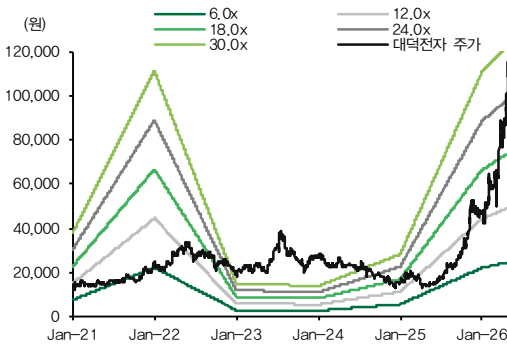
자료: DB증권

도표 108. 분기별 수주잔고 추이



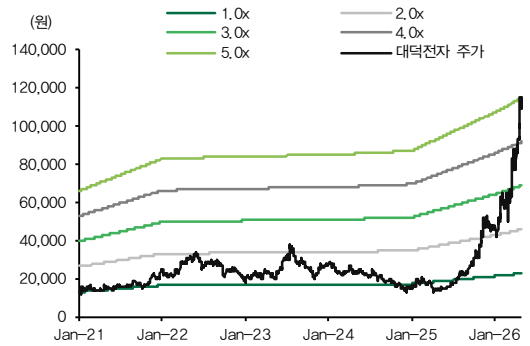
자료: DB증권

도표 109. 대덕전자 12M Fwd P/E Band



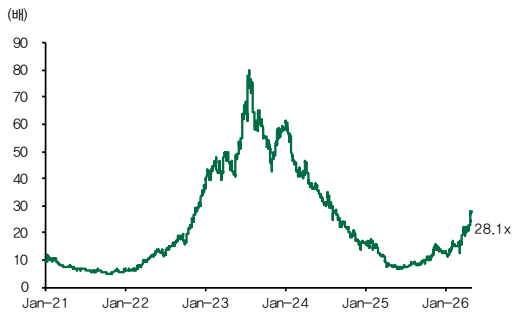
자료: 에프앤가이드 Delaguide, DB증권

도표 110. 대덕전자 12M Fwd P/B Band



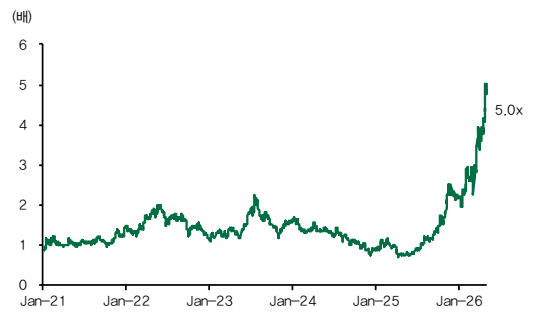
자료: 에프앤가이드 Delaguide, DB증권

도표 111. 대덕전자 12M Fwd P/E 추이



자료: 에프앤가이드 Delaguide, DB증권

도표 112. 대덕전자 12M Fwd P/B 추이



자료: 에프앤가이드 Delaguide, DB증권

대차대조표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	466	588	736	914	1,361
현금및현금성자산	38	34	108	112	511
매출채권및기타채권	135	203	243	344	369
재고자산	101	149	177	244	264
비유동자산	623	590	757	923	949
유형자산	568	536	699	857	881
무형자산	11	12	12	12	12
투자자산	7	7	7	7	7
자산총계	1,089	1,178	1,493	1,837	2,310
유동부채	160	248	344	418	489
매입채무및기타채무	103	162	187	230	243
단기차입금및단기차입	2	34	51	76	97
유동성장기부채	7	7	7	7	7
비유동부채	54	33	82	89	119
사채및장기차입금	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	758	1,129
비자배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	876	897	1,068	1,331	1,701

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	98	72	391	484	734
당기순이익	24	48	191	283	392
현금유출이없는비용및수	139	141	187	256	288
유형및무형자산상각비	117	101	103	154	159
영업관련신부채변동	-64	-125	16	-52	58
매출채권및기타채권의감	-1	-70	-40	-101	-26
재고자산의감소	-16	-60	-28	-67	-20
매입채무및기타채무의증	-4	23	25	43	14
투자활동현금흐름	-116	-80	-259	-304	-175
CAPEX	-60	-65	-260	-305	-175
투자자산의순증	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	-21	4	-4	4	0
사채및차입금의 증가	-4	25	17	25	21
자본금및자본잉여금의증	0	0	0	0	0
배당금지급	-15	-21	-21	-21	-21
기타현금흐름	0	0	-54	-179	-160
현금의증가	-38	-4	74	4	399
기초현금	77	38	34	108	112
기말현금	38	34	108	112	511

자료: 대덕전자, DB증권 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
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
판매비	50	59	14	-58	-107
영업이익	11	49	223	350	475
EBITDA	129	150	326	504	634
영업외손익	19	4	2	9	6
금융손익	17	0	8	15	12
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	2	4	-6	-6	-6
세전이익	30	53	234	368	490
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	24	48	191	283	392
지배주주지분순이익	24	48	191	283	392
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	23	42	191	284	391
증감률(%YoY)					
매출액	-1.9	19.4	43.4	22.1	25.6
영업이익	-52.6	335.7	354.6	56.8	35.7
EPS	-7.4	103.1	309.6	48.6	38.3

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	464	942	3,858	5,731	7,928
BPS	16,996	17,419	21,604	26,925	34,430
DPS	400	500	500	500	500
Multiple(배)					
P/E	33.4	50.0	42.7	28.8	20.8
P/B	0.9	2.7	7.6	6.1	4.8
EV/EBITDA	4.5	14.5	24.5	15.9	12.0
수익성(%)					
영업이익률	1.3	4.6	14.6	18.8	20.3
EBITDA마진	14.4	14.0	21.3	27.0	27.1
순이익률	2.7	4.5	12.5	15.2	16.7
ROE	2.7	5.4	17.9	21.3	23.0
ROA	2.1	4.2	12.8	15.4	17.0
ROIC	1.2	6.2	20.3	23.0	31.8
안정성및기타					
부채비율(%)	24.4	31.3	39.9	38.1	35.8
이자보상배율(배)	16.5	39.8	222.5	313.6	440.9
배당성향(%)	83.2	51.9	13.0	8.7	6.3

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정중하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

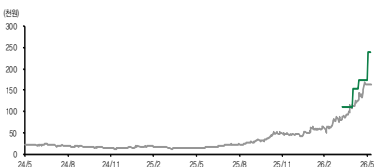
1년간 투자이견 비율 (2026-04-01 기준) - 매수(92.19%) 중립(7.81%) 매도(0.0%)

- 기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- 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 상승률 기준임

- 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	-15.5	-3.3					
26/06/01	Buy	250,000	-	-					