

대덕전자

BUY(유지)

353200 기업분석 |

목표주가(하향)	150,000원	현재주가(07/31)	96,800원	Up/Downside	+55.0%
----------	----------	-------------	---------	-------------	--------

2026. 08. 03

고루고루 좋은 실적

News

2Q26P Review - 컨센서스 상회: 대덕전자의 2Q26P 영업이익 703억원(+3665.9%YoY, +37.0%QoQ)으로 컨센서스 대비 8% 상회. 1) 메모리기관 판가 인상, 2) FCBGA 수익성 1Q26 5% 수준 → 2Q26 12% 수준으로 크게 개선된 영향, 3) 고환율이 맞물린 결과로 해석됨. FCBGA 대면적기관은 스위치 2개고객향 제품 양산 개시해 3Q26E 실적에 반영 예정이며, 메모리 뿐만 아니라 비메모리 역시 거래선별로 일부 가격 인상을 추진 중인 것으로 파악됨

Comment

증설로 체력 레벨업: 2026E~2027E FCBGA+FCCSP 합산 Capex 약 8,000억원 투입 예정. FCBGA 증설물량은 2Q27E, FCCSP는 3Q27E 운기 반영 예상됨. 이에 CAPA 순차 증분을 반영한 금액기준 전사 명목CAPA는 2026E 1.65조원 → 2027E 1.85조원 → 2028E 2.15조원으로 증가 전망함. 선수금의 경우 1개 고객사와는 구체적인 협의가 마무리된 것으로 파악되며 그 외 다수 고객사와도 지원 규모 및 LTA를 논의 중인 것으로 보임.

Action

과거 평균 멀티플보다도 낮아진 현재의 밸류에이션: FCBGA의 예상보다 빠른 수익성 개선세를 반영해 대덕전자의 2026E, 2027E 영업이익 추정치를 종전 대비 각각 11%, 13% 상향함. 미래 실적 추정치의 상향과 가팔랐던 상승분을 반납한(최근 1개월 주가수익률 -37%) 결과, 현재의 12M Fwd P/E는 17배 수준. 이는 2020년~2025년 동안의 평균(21배)도 밑도는 수준. Target P/E로 적용한 경쟁사 Multiple의 하락을 반영해 목표주가 15만원으로 하향하나 1) 메모리 2) FCBGA 3) MLB 3개 주요 제품을 축으로 성장성 확고하다는 점에서 매수 접근 유효

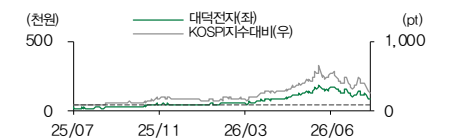
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

Stock Data

FYE Dec	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	892	1,065	1,605	2,037	2,451
(증가율)	-1.9	19.4	50.7	26.9	20.3
영업이익	11	49	263	421	545
(증가율)	-52.6	335.7	436.1	59.9	29.6
순이익	24	48	225	324	430
EPS	464	942	4,553	6,557	8,697
PER (H/L)	64.6/27.8	57.6/13.7	21.3	14.8	11.1
PBR (H/L)	1.8/0.8	3.1/0.7	4.4	3.5	2.7
EV/EBITDA (H/L)	9.6/3.5	16.5/3.2	12.1	7.7	6.5
영업이익률	1.3	4.6	16.4	20.6	22.2
ROE	2.7	5.4	20.9	23.5	24.0

52주 최저/최고	21,550/190,900원
KOSDAQ /KOSPI	720/6,595pt
시가총액	47,836억원
60일-평균거래량	1,133,932
외국인지분율	17.3%
60일-외국인지분율변동추이	+0.3%p
주요주주	대덕 외 5인 30.8%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-37.0	-14.2	305.0
상대기준	-19.0	-14.1	99.3

도표 1. 대덕전자 2Q26P 실적 Review

(단위: 십억원 %)

	2Q26P	DB추정치	차이	컨센서스	차이	2Q25	YoY	1Q26	QoQ
매출액	401	405	-1.0	383	4.7	246	63.1	346	15.8
Substrate PKG	344	341	0.8			208	65.3	291	18.1
메모리	175	176	-0.4			127	37.9	153	14.7
비메모리	168	166	1.4			81	108.6	138	21.9
MLB	58	64	-10.2			38	52.5	56	3.6
영업이익	70	67	4.9	65	8.5	2	3,665.9	51	37.0
영업이익률	17.5	16.5	6.2	16.9	3.6	0.8	2,209.1	14.8	18.3
지배주주순이익	58	55	4.9	51	12.5	4	1,208.7	46	26.8

자료: 대덕전자, DB증권

도표 2. 대덕전자 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원 %)

	3Q26E			2026E			2027E		
	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이
매출액	425	428	-0.7	1,605	1,609	-0.2	2,037	1,988	2.5
Substrate PKG	359	355	1.1	1,352	1,342	0.8	1,725	1,675	3.0
메모리	181	181	-0.2	689	691	-0.3	890	861	3.4
비메모리	178	174	2.5	663	652	1.7	835	814	2.6
MLB	66	73	-9.4	253	267	-5.2	313	313	-0.1
영업이익	77	66	15.9	263	237	11.0	421	374	12.5
영업이익률	18.0	15.5	16.1	16.4	14.8	10.7	20.6	18.8	9.8

자료: DB 증권

도표 3. 대덕전자 부문별 실적 전망

(단위: 십억원 %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	215	246	286	318	346	401	425	433	892	1,065	1,605	2,037
YoY	0.3	3.2	23.0	54.0	60.8	63.1	48.5	36.2	-1.9	19.4	50.7	26.9
QoQ	4.3	14.2	16.4	11.1	8.9	15.8	6.0	1.9				
Substrate PKG	177	208	244	274	291	344	359	359	769	902	1,352	1,725
메모리	101	127	158	161	153	175	181	181	476	547	689	890
비메모리	75	81	86	113	138	168	178	178	292	355	663	835
* FCBGA	49	53	49	71	79	91	95	105	178	221	370	491
MLB	39	38	42	44	56	58	66	74	123	163	253	313
영업이익	-6	2	24	29	51	70	77	65	11	49	263	421
YoY	적지	-82.9	165.2	흑전	흑전	3,665.9	212.9	124.3	-52.6	335.7	436.1	59.9
QoQ	적지	흑전	1,210.1	18.4	77.2	37.0	8.9	-15.1				
영업이익률	-2.9	0.8	8.5	9.1	14.8	17.5	18.0	15.0	1.3	4.6	16.4	20.6

자료: 대덕전자, DB 증권

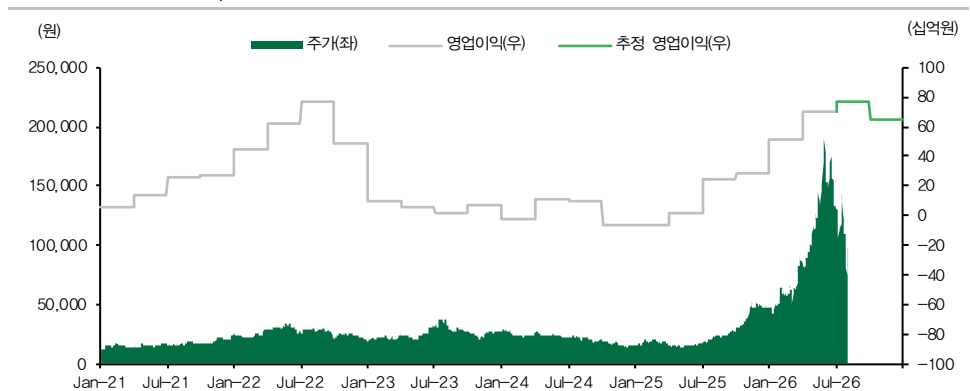
도표 4. 대덕전자 목표주가 Valuation

(단위: 원 배)

	수치	비고
2027E EPS	6,557	
Target Multiple	23.2	글로벌 PCB 경쟁사(Unimicron, Kinsus, NanyaPCB)의 평균 P/E
주당적정가치	152,151	
목표주가	150,000	
현재주가(7/31)	96,800	
상승여력	55.0%	

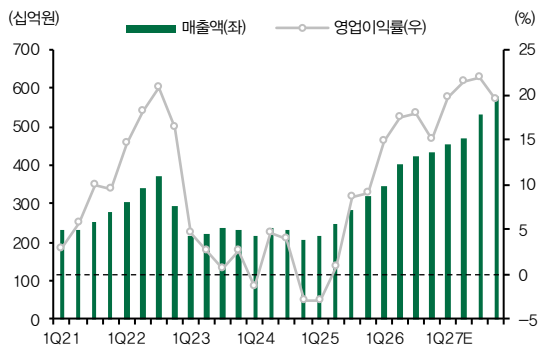
자료: DB증권

도표 5. 대덕전자 주가, 영업이익 추이



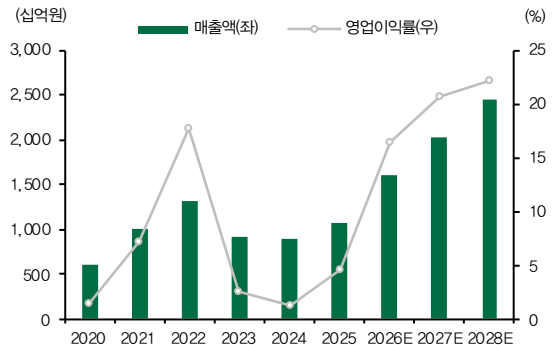
자료: 에프앤가이드 Dataguide, 대덕전자 DB 증권

도표 6. 대덕전자 분기 실적 전망



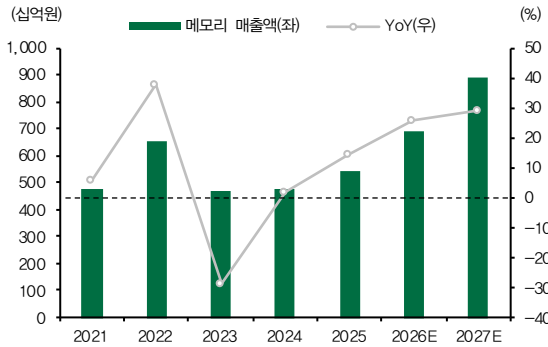
자료: 대덕전자, DB 증권

도표 7. 대덕전자 연간 실적 전망



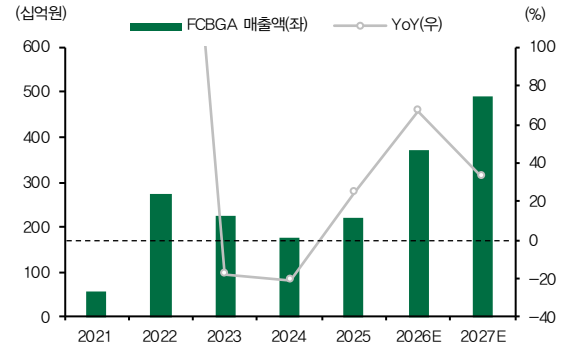
자료: 대덕전자, DB 증권

도표 3. 메모리 매출액 추이



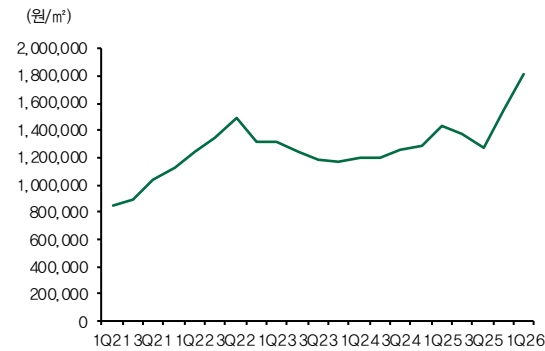
자료: 대덕전자, DB 증권

도표 4. FCBGA 매출액 추이



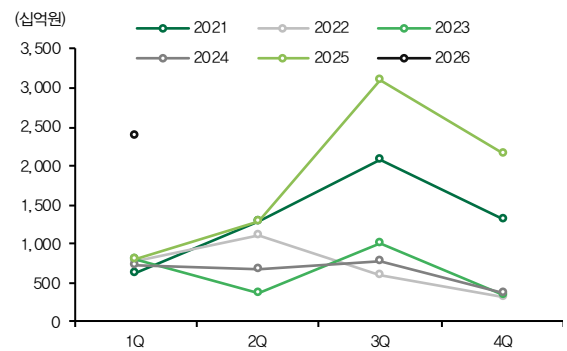
자료: 대덕전자, DB 증권

도표 5. 분기별 ASP 추이



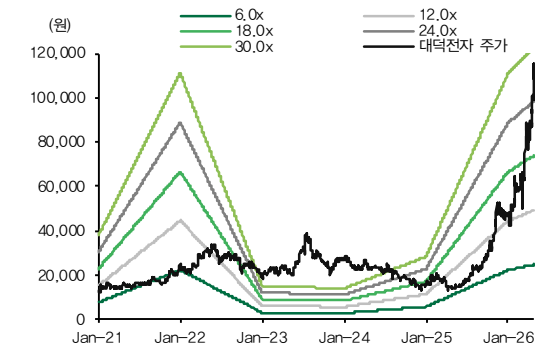
자료: 대덕전자, DB 증권

도표 6. 분기별 수주잔고 추이



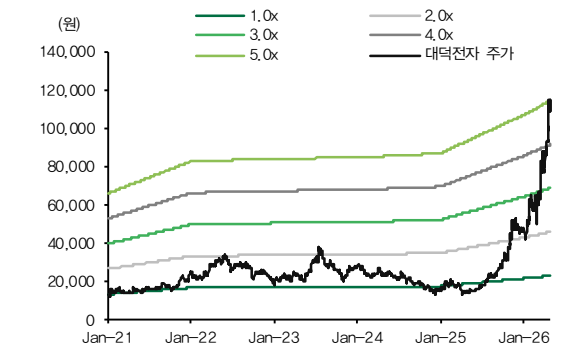
자료: 대덕전자, DB 증권

도표 8. 대덕전자 12M Fwd P/E Band



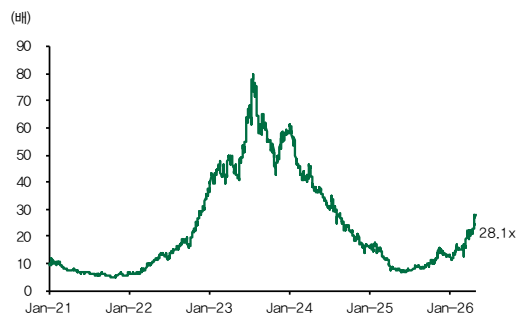
자료: 에프앤가이드 Dataguide, DB 증권

도표 9. 대덕전자 12M Fwd P/B Band



자료: 에프앤가이드 Dataguide, DB 증권

도표 10. 대덕전자 12M Fwd P/E 추이



자료: 에프앤가이드 Dataguide, DB 증권

도표 11. 대덕전자 12M Fwd P/B 추이



자료: 에프앤가이드 Dataguide, DB 증권

대차대조표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	466	588	766	861	1,352
현금및현금성자산	38	34	102	-82	-31
매출채권및기타채권	135	203	261	358	508
재고자산	101	149	247	329	420
비유동자산	623	590	780	1,118	1,125
유형자산	568	536	726	1,058	1,028
무형자산	11	12	12	12	12
투자자산	7	7	7	7	7
자산총계	1,089	1,178	1,546	1,979	2,477
유동부채	160	248	381	506	593
매입채무및기타채무	103	162	213	253	264
단기차입금및단기차	2	34	55	137	203
유동성장기부채	7	7	7	7	7
비유동부채	54	33	88	93	94
사채및장기차입금	7	0	0	0	0
부채총계	213	281	470	599	688
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	545	545	545	545	545
이익잉여금	302	325	504	807	1,216
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	876	897	1,076	1,380	1,789

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	98	72	164	337	338
당기순이익	24	48	225	324	430
현금유출이없는비용및수익	139	141	281	422	458
유형및무형자산상각비	117	101	121	219	213
영업관련자산부채변동	-64	-125	-240	-283	-398
매출채권및기타채권의감소	-1	-70	-52	-97	-150
재고자산의감소	-16	-60	-98	-81	-92
매입채무및기타채무의증가	-4	23	30	40	11
투자활동현금흐름	-116	-80	-84	-324	45
CAPEX	-60	-65	-301	-544	-175
투자자산의순증	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	-21	4	0	61	45
사채및차입금의 증가	-4	25	21	82	66
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-15	-21	-21	-21	-21
기타현금흐름	0	0	-12	-258	-377
현금의증가	-38	-4	68	-184	51
기초현금	77	38	34	102	-82
기말현금	38	34	102	-82	-31

자료: 대덕전자 DB 증권 주: FRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	892	1,065	1,605	2,037	2,451
매출원가	831	957	1,335	1,704	2,052
매출총이익	62	108	270	333	399
판매비	50	59	7	-87	-145
영업이익	11	49	263	421	545
EBITDA	129	150	385	639	758
영업외손익	19	4	11	3	5
금융손익	17	0	17	9	11
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	2	4	-6	-6	-6
세전이익	30	53	282	432	558
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	24	48	225	324	430
지배주주지분순이익	24	48	225	324	430
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	23	42	225	324	429
증감률(%YoY)					
매출액	-1.9	19.4	50.7	26.9	20.3
영업이익	-52.6	335.7	436.1	59.9	29.6
EPS	-7.4	103.1	383.4	44.0	32.6

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

주요 투자지표

12월 결산원 % 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당자료(원)					
EPS	464	942	4,553	6,557	8,697
BPS	16,996	17,419	21,780	27,927	36,200
DPS	400	500	500	500	500
Multiple(배)					
P/E	33.4	50.0	21.3	14.8	11.1
P/B	0.9	2.7	4.4	3.5	2.7
EV/EBITDA	4.5	14.5	12.1	7.7	6.5
수익성(%)					
영업이익률	1.3	4.6	16.4	20.6	22.2
EBITDA마진	14.4	14.0	24.0	31.4	30.9
순이익률	2.7	4.5	14.0	15.9	17.5
ROE	2.7	5.4	20.9	23.5	24.0
ROA	2.1	4.2	14.6	16.4	17.4
ROIC	1.2	6.2	21.9	20.6	21.4
안정성및기타					
부채비율(%)	24.4	31.3	43.6	43.4	38.5
이자보상배율(배)	16.5	39.8	271.5	384.1	516.5
배당성향(%)	83.2	51.9	11.0	7.6	5.7

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 게재된 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 투자이익률(2026-07-01 기준) - 매수(91.41%) 중립(8.59%) 매도(0.0%)

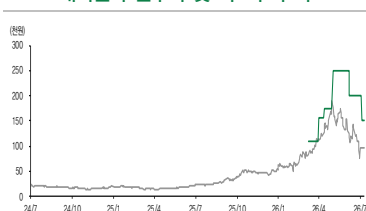
가입 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

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

업종 투자이익률은 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 투자이익률 및 목표주가 변경

일자	투자이익	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저	일자	투자이익	목표주가	괴리율(%) 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	-13.5 9.1				
26/06/01	Buy	250,000	-40.1 -30.3				
26/07/07	Buy	200,000	-44.2 -28.4				
26/08/03	Buy	150,000	-				

주: *표는 답당차 변경