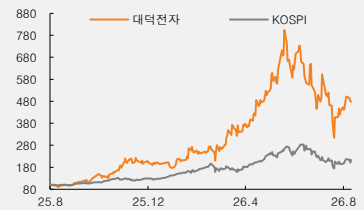


투자 의견(신규)	매수
목표주가(신규)	180,000원
현재주가(26/8/20)	113,400원
상승여력	58.7%

영업이익(26F,십억원)	290		
Consensus 영업이익(26F,십억원)	0		
EPS 성장률(26F,%)	405.5		
MKT EPS 성장률(26F,%)	280.0		
P/E(26F,x)	24.3		
MKT P/E(26F,x)	6.6		
KOSPI	6,852.58		
시가총액(십억원)	5,604		
발행주식수(백만주)	49		
유동주식비율(%)	69.2		
외국인 보유비중(%)	14.0		
베타(12M) 일간수익률	0.74		
52주 최저가(원)	21,550		
52주 최고가(원)	190,900		
(%)	1M	6M	12M
절대주가	-6.0	94.2	420.2
상대주가	-10.7	64.6	137.6



[전기/전자부품, 배터리 장비]

박준서
park.junseo@miraesec.com

대덕전자

판을 깔아둔 자

커버리지 개시. 목표주가 180,000원

투자 의견 매수, 목표주가 180,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2027년 EPS 6,676원에 목표 P/E 27배를 적용해 산출했다. 27배는 글로벌 패키징기판 피어 그룹(Ibiden, Unimicron, Nan Ya PCB, Kinsus, 삼성전기)의 27F 평균 P/E 39배를 30% 할인한 수치이며, 할인 근거는 1) FC-BGA 시장에서의 후발주자 지위, 2) 상대적으로 높은 고객 의존도다. 다만, 할인 근거도 해소될 여지가 있다고 판단한다.

27F 기준 P/E 17.0배, EV/EBITDA 10.2배로, 주가가 52주 고점 대비 -42% 조정을 받는 동안 27F 영업이익 컨센서스는 오히려 +6.7% 상향했다. 27F OPM 19.9%는 기판 슈퍼사이클이었던 22년(17.7%)을 상회하는 사상 최고 수준이며, 27F-28F 고부가 제품 믹스를 통한 이익 개선이 지속될 것으로 판단한다.

선제적인 증설 효과. 고부가 제품 믹스 개선

ABF 기판은 27년 공급 부족으로 전환된다. AI 가속기의 HBM 적층 수가 늘어나며 기판이 대면적·고다층화되고, 수요 면적은 25~28년 연평균 39% 성장하는 반면 글로벌 증설분 대부분은 28년 이후에나 가동되기 때문이다. 동사는 8,000억 원의 기판 투자를 발표했고, FC-BGA 가동률은 1Q26 74%에서 2Q26 90%로 이미 풀캐패에 근접했다. 2Q27-3Q27 순차적으로 증설 효과가 반영될 것으로 보인다

경쟁사가 ABF 중심으로 캐패를 재편하는 동안 동사는 메모리 기판(BT)까지 동시에 늘리는 사실상 유일한 업체다. 투자는 비메모리와 메모리를 함께 겨냥한 증설이며, 일부 고객사와는 선수금을 기반으로 증설분 물량을 사전 확보한 것으로 파악된다. 선수금은 타이탄 캐패 상황이 협상력으로 전환됐다는 가장 직접적인 증거다. **고다층 레퍼런스 확보를 통한 FC-BGA 후발주자에게 적용되던 디스카운트는 시간이 갈수록 해소될 것으로 판단한다.**

하반기는 P의 상승 본격화

3Q26 영업이익은 862억원(+253% YoY)으로 컨센서스 783억원을 상회할 전망이다. 2H26은 전 사업부 가동률이 90%를 넘어서며 물량(Q)이 아니라 판가(P)가 실적의 주어가 되는 구간이다. MLB의 AI 가속기 물량이 3분기부터 늘어나고, **ABF 판가** 인상되는 가운데 AI 서버/네트워크용 대면적/고다층 제품 매출도 하반기부터 더해진다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	892	1,065	1,651	2,131	2,470
영업이익 (십억원)	11	49	290	425	531
영업이익률 (%)	1.2	4.6	17.6	19.9	21.5
순이익 (십억원)	24	48	241	344	454
EPS (원)	461	924	4,672	6,676	8,814
ROE (%)	2.7	5.4	23.9	27.1	27.8
P/E (배)	33.6	51.0	24.3	17.0	12.9
P/B (배)	0.9	2.7	5.2	4.1	3.2
배당수익률 (%)	2.6	1.1	0.5	0.7	0.9

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 대덕전자, 미래에셋증권 리서치센터

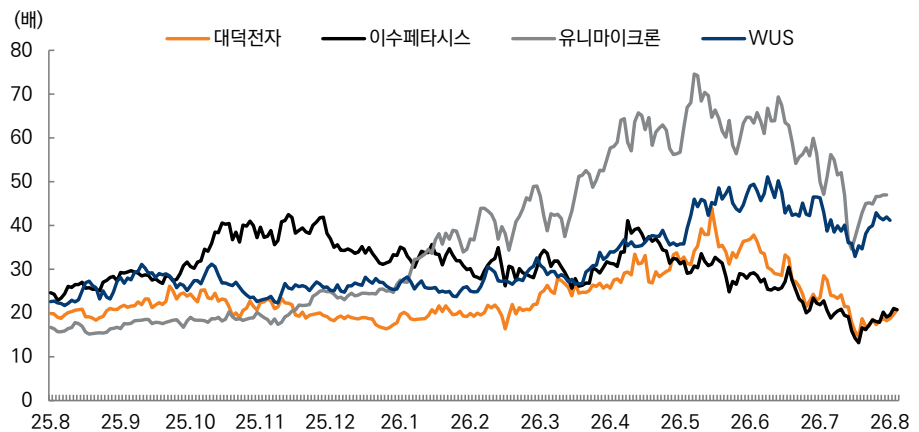
밸류에이션 및 실적 전망

목표 멀티플 27배는 FC-BGA 피어(Ibiden, Unimicron, Nan Ya PCB, Kinsus, 삼성전기) 평균 39배에서 30% 할인한 값이다. 할인 근거는 세 가지다. 1) FC-BGA에서 글로벌 상위 업체 대비 후발주자다. 2) 최상위 AI 가속기용 초고다층 레퍼런스가 아직 제한적이다. 그리고 3) 소수의 고객 향 매출 집중도가 높다.

다만, 세 가지 모두 시간이 해소하는 변수이다. **한 고객사는 이미 계약을 확정하고 선수금을 넣었고, 증설 자금의 상당 부분을 이 선수금으로 충당한다. 고다층 레퍼런스가 구체화되는 시점에 디스카운트 요인은 점차 해소될 것으로 판단한다.**

Valuation 기준 연도는 2027년으로 설정했다. 2026년은 전 사업부가 사실상 가동률 상한에 도달한 구간으로, 실적 성장은 주로 판가(P) 인상과 제품 믹스 개선에 의해 결정될 전망이다. 반면 8,000억원 규모의 증설 효과가 실질적인 매출 증가로 연결되는 시점은 2027년부터다. 특히 FC-BGA는 2Q27, FC-CSP는 3Q27부터 신규 캐파가 본격 반영될 것으로 예상되며, 이에 따라 2027년은 가격 효과에 더해 물량(Q) 성장까지 동시에 나타나는 첫 해가 될 전망이다.

그림 17. 대덕전자 Peer 멀티플 추이



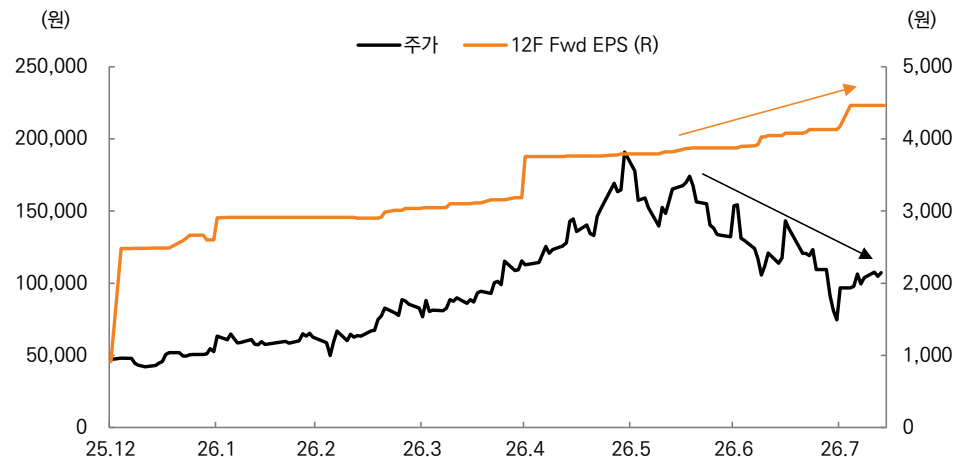
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 8. 대덕전자 목표 주가 산정

구분	P/E (배)	Implied 주가	비고
27년 EPS		6,676원	27F 지배주주 귀속 순이익 기준
② 목표 P/E 산정 적용 P/E (배)	27.7x	184,925원	Ibiden, Unimicron, Nan Ya PCB, Kinsus, 삼성전기 평균에 30% 디스카운트 반영
목표주가 (원)	30.0x	180,000원	반올림
현재주가 (원)		113,400원	2026.8.20 기준
업사이드 (%)		58.7%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 주가와 12MF EPS 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 9. 기판 업체 밸류에이션 관련 지표

(%, 배)

	회사명	주가상승률			P/E			P/B			ROE			EPS(원, USD)			EV/EBITDA		
		1M	3M	YTD	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
한국	대덕전자	-6.0	-14.7	420.2	120.6	25.7	17.5	6.3	5.3	4.2	5.2	22.2	25.9	924	4,472	6,611	14.3	14.7	10.5
	삼성전기	4.7	28.7	790.7	147.6	76.1	40.1	10.6	10.3	8.1	7.6	15.1	23.7	9,345	20,542	38,865	9.8	37.6	22.4
	LG이노텍	-5.0	-24.1	270.1	30.2	15.8	13.0	2.4	2.2	1.9	6.1	14.8	15.4	14,421	39,032	47,282	4.0	6.4	5.6
	심텍	12.7	10.4	398.9	#N/A	23.0	13.4	7.6	5.8	4.1	-32.2	28.3	35.4	-4,991	5,194	9,149	24.5	15.2	9.7
	이수페타시스	20.3	-15.7	89.7	46.2	27.8	17.8	10.2	7.6	5.3	29.6	31.2	35.6	2,278	3,785	5,817	36.9	19.9	13.1
해외	티엘비	0.3	-25.1	184.7	37.5	19.4	14.1	5.6	3.2	2.9	16.0	23.9	24.4	934	1,822	2,504	18.8	13.4	9.2
	Nanya PCB	8.1	44.1	615.6	394.6	69.7	27.2	16.7	14.0	10.5	4.3	21.0	42.3	3	17	41	16.7	37.6	16.9
	Unimicron	52.0	38.5	760.6	342.5	53.5	28.7	17.3	13.6	10.4	6.9	27.5	40.9	4	21	39	13.7	33.9	17.4
	Ibiden	22.1	22.4	469.6	183.7	136.6	68.9	10.9	9.7	8.6	6.8	12.2	13.6	121	228	278	5.1	40.9	26.2
	Kyosera	0.3	22.1	80.4	93.1	36.4	31.0	1.6	1.4	1.4	0.7	4.3	4.5	17	103	115	12.1	18.8	17.2
	AT&S	-6.7	28.7	629.8	88.7	-	18.7	8.0	8.3	4.1	10.7	-6.0	24.2	2	-1	8	3.9	17.9	7.6
	Compeq	9.3	-14.2	198.9	39.1	29.1	15.7	5.4	4.7	4.0	14.2	16.8	26.9	5	7	14	7.5	15.1	9.5
	Kinsus	25.3	68.8	758.8	247.2	80.5	32.9	12.3	9.8	7.8	5.0	14.4	25.4	3	10	22	8.4	30.1	19.0
평균					198.4	67.6	31.9	10.3	8.8	6.7	6.9	12.9	24.0				9.6	27.8	16.3

자료: Quantivise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 10. 전장 업체 실적 관련 지표

(십억원, %)

	회사명	시가총액	매출액			YoY		영업이익			YoY		순이익			YoY	
			25	26F	27F	26F	27F	25	26F	27F	26F	27F	25	26F	27F	26F	27F
한국	대덕전자	5,604	1,065	1,600	1,996	50.2	24.7	49	276	408	462.4	47.9	48	230	329	383.3	42.8
	삼성전기	104,123	11,314	14,314	18,376	26.5	28.4	913	1,926	3,701	110.9	92.1	706	1,594	3,016	125.8	89.2
	LG이노텍	13,964	21,897	25,415	26,792	16.1	5.4	665	1,265	1,458	90.2	15.2	341	924	1,119	170.7	21.1
	심텍	4,372	1,411	2,058	2,489	45.9	20.9	12	238	399	1,906.5	67.4	-164	184	316	흑전	71.8
	해성디에스	945	653	878	1,009	34.4	14.9	46	102	146	118.8	44.0	24	81	114	239.1	40.7
해외	이수페타시스	7,701	1,088	1,614	2,244	48.4	39.0	205	345	531	68.4	53.7	160	275	419	71.3	52.6
	티엘비	822	258	369	484	42.6	31.2	26	57	86	120.1	49.6	19	48	71	151.6	48.4
	Nanya PCB	33,669	1,835	2,617	4,313	42.6	64.8	91	573	1,517	532.2	165.0	89	479	1,177	439.1	145.4
	Unimicron	78,979	5,996	8,171	12,255	36.3	50.0	305	1,375	3,479	351.1	152.9	305	1,523	2,812	399.6	84.6
	Ibiden	47,740	3,381	3,937	4,752	16.4	20.7	436	587	1,019	34.6	73.6	308	603	716	95.4	18.8
	Kyosera	44,501	18,434	19,581	18,200	6.2	-7.0	250	1,117	1,330	347.3	19.0	221	1,333	1,329	504.7	-0.3
	AT&S	9,467	2,379	2,958	4,460	24.4	50.8	415	108	847	-73.9	681.4	108	-71	510	-	흑전
	Compeq	11,701	3,472	3,992	5,360	15.0	34.3	372	492	910	32.2	84.9	300	399	733	33.0	83.8

자료: Quantivise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

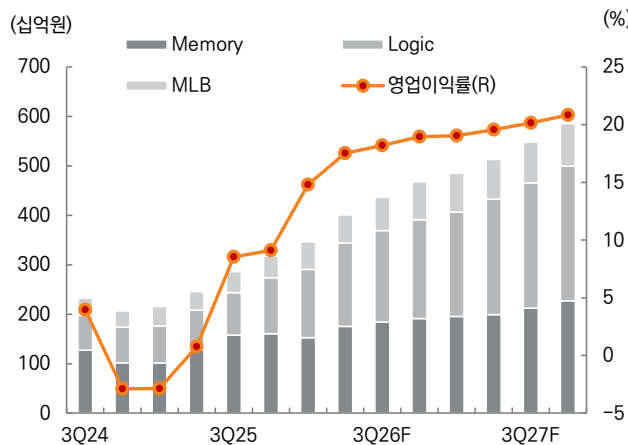
표 11. 실적 테이블

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	215.4	245.9	286.2	317.9	346.3	401.1	337.4	359.4	1,286.6	1,821.4	2,131.5
(%, QoQ)	4.3	14.2	16.4	11.1	8.9	15.8	-15.9	6.5			
(%, YoY)	0.3	3.2	23.0	54.0	60.8	63.1	17.9	13.1	44.2	41.6	17.0
패키지 기판	176.6	208.2	243.8	273.7	290.9	343.6	269.9	283.3	902.3	1,187.6	1,255.8
MLB	38.8	37.7	42.4	44.1	55.4	57.5	67.5	76.1	163.0	256.5	326.6
FC-BGA	48.8	53.1	48.8	70.6	79.4	90.6	99.1	108.1	221.3	377.2	549.1
영업이익	-6.2	1.9	24.4	28.9	51.3	70.3	79.5	88.6	49.1	289.7	425.2
(%, QoQ)	3.8	-130.1	1210.1	18.4	77.2	37.1	13.1	11.5			
(%, YoY)	114.9	-82.9	165.2	-584.4	-927.2	3667.8	225.2	206.2	335.7	490.6	46.8
영업이익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.8	15.9	20.0
세전이익	-6.3	-1.9	28.9	32.7	59.6	347.9	348.0	347.8	5.8	663.1	270.2
지배주주순이익	-5.7	4.4	23.3	25.6	45.5	2.9	205.4	186.4	47.6	440.2	653.8
지배주주순이익률(%)	-2.6	1.8	8.1	8.1	13.1	0.7	60.9	51.9	3.7	24.2	30.7

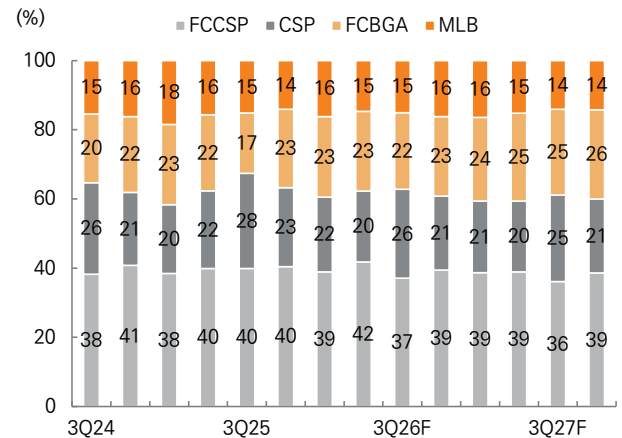
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 매출액 및 영업이익률 추이



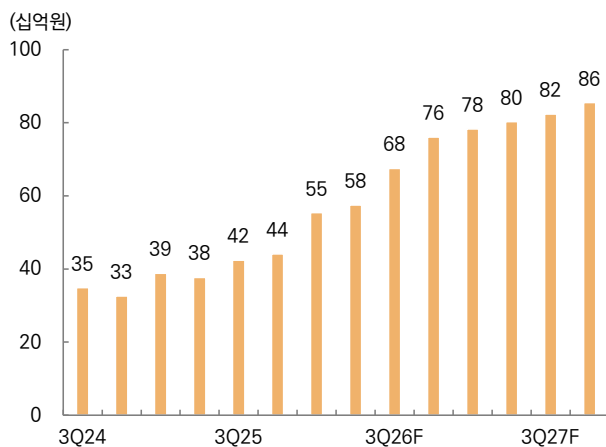
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 매출 비중 추이



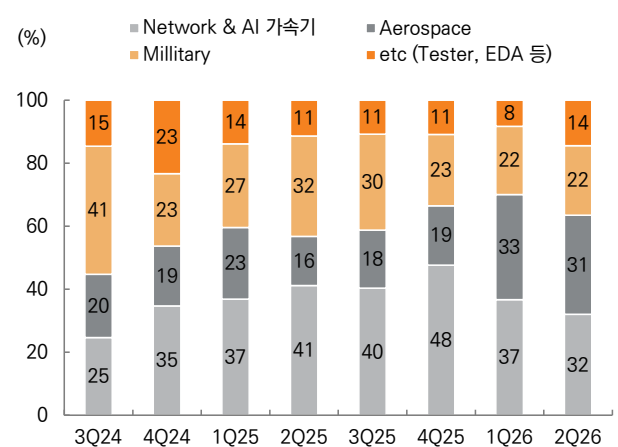
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. MLB 매출 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. MLB 매출 비중 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

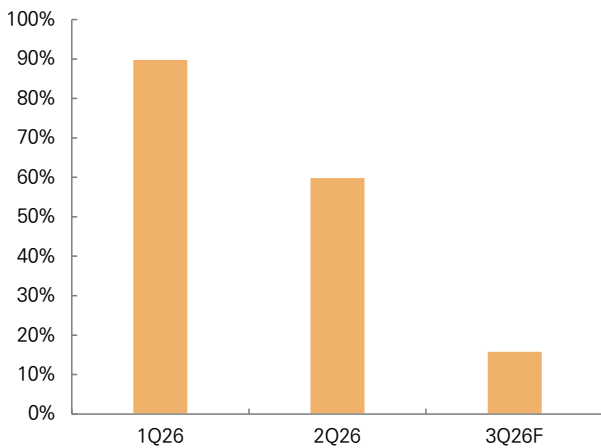
투자포인트

P 상승 모멘텀이 메모리에서 기판으로 넘어왔다

가격 모멘텀의 소재지가 바뀌고 있다. 범용 DRAM 계약가 상승률은 1Q26 +90%대에서 3Q26F +13~18%로 6분의 1 수준까지 감속했다. 반면 기판은 가격을 올리는 국면이다. 주요 대만 업체는 3분기 ABF 장기계약가 +10~15%, 현물가 +20% 이상을 제시하며 이 흐름이 2028년까지 이어질 것으로 전망했다. 두 가격의 방향이 반대로 갈리는 구간이며, 대덕전자는 메모리 기판과 비메모리 기판을 모두 파는 회사다.

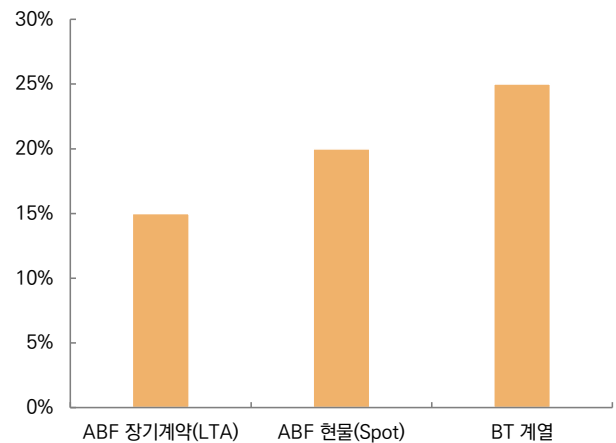
현 주가는 26F P/E 24.6배, P/B 5.3배다. 절대 수준만 보면 싸지 않다. 다만 27F 17.4배, 28F 13.9배로 빠르게 내려간다. 이익 성장이 밸류에이션을 스스로 되돌리는 구간에 진입했다는 의미다. 27F ROE 26.7%를 감안하면 목표주가 기준 P/B 5.6배도 과도하지 않다고 판단한다.

그림 23. 범용 메모리 QoQ 가격 상승 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. Nanya PCB 3Q26 기판 판가 QoQ 가이던스



자료: 미래에셋증권 리서치센터

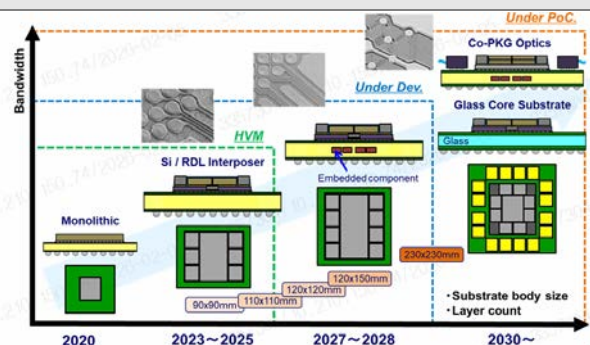
FC-BGA 대면적

FC-BGA 대면적(라지바디) 제품은 6월말부터 양산에 진입했으나, 대규모 물량은 2027년에 발생하는 것으로 판단한다. 현재 양산 중인 고객사는 스위치 향 2군데이며 그중 하나는 신규 고객사이다. 전장향 물량은 하반기부터 진입한다. 주목할 점은 현재 진행 중인 신규 제품 개발이 거의 전부 라지바디라는 사실로, 대면적·고다층으로의 제품 축 이동이 개발 단계에서 이미 완료됐다는 의미다.

2027년 FC-BGA 매출은 5,480억원(+45.4% YoY)으로 전망한다. 근거는 1) 증설 완료(1Q27) 이후 2Q27부터 매출이 기여하는 일정, 2) 북미 EV 업체 향도 대규모의 물량 논의가 진행 중인 것으로 파악된다. 응용처 비중은 전장 35%, 서버 컨트롤러 35%, 광모듈 30%로 데이터센터와 전장에 고르게 분산되어 있어, 전체 규모의 성장이 지속된다.

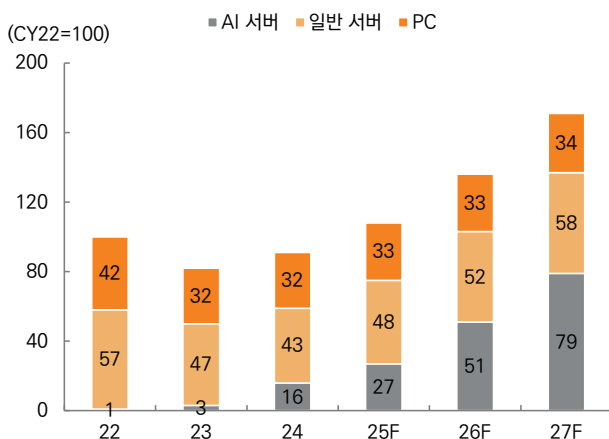
실제로 FC-BGA 매출 비중은 2Q26 22.6% → 2028F 26.7%로 확대가 전망되고, 라지바디의 수율이 안정화되는 시점에 영업이익 기여도는 15.5% → 22.7%로 올라올 것으로 전망한다. 다만, 신공장 감가상각 부담이 해소되고 라지바디 고부가 제품 비중이 올라오는 2027년 이후에야 이 희석 효과가 완화될 전망이다.

그림 17. ABF 기판 기술 로드맵



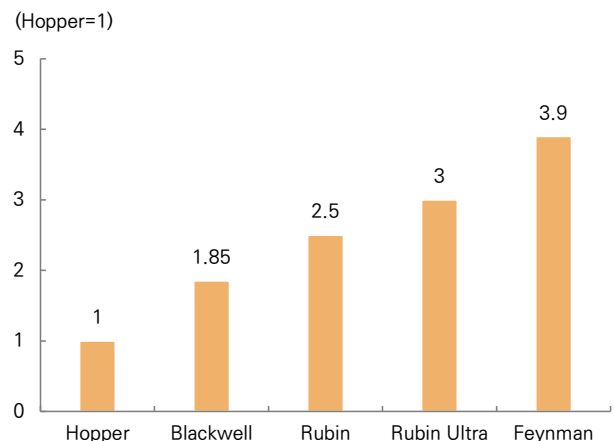
자료: ibiden, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. 이비덴 FC-BGA 수요처별 수요 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 27. 엔비디아 플랫폼 별 FC-BGA 소요량 증가



자료: 미래에셋증권 리서치센터

MLB, 캐파 3,000억원 확보

MLB는 지난해 진행된 투자가 6월말 마무리되며 3Q26부터 연환산 3,000억원 규모의 캐파를 확보했다. 월 250억원 수준의 생산 능력이다. AI 가속기 초도 물량은 3Q26부터 생산에 들어가며 매출 인식은 4분기로 판단한다. 네트워크는 800G 전환과 함께 수요가 강하지만 캐파 제약으로 물량을 크게 늘리기 어려운 상황이며, 대신 단가 협의가 진행 중인 것으로 파악된다. 테스터항은 분기 50억원 수준이 꾸준히 유지될 전망이다.

MLB 매출은 2026F 2,564억원 → 2027F 3,250억원으로 성장하나, 증분은 제한적일 전망이다. 확보된 캐파가 3,000억원인 상황에서 추가 증설은 물량 가시성을 확인한 뒤 결정하는 것으로 파악되기 때문이다. 또한 영업이익률이 로우틴 수준이라 전사 마진 기여도는 매출 비중(15.5%)보다 낮은 10.7%에 머문다. 성장 스토리이되 마진 스토리는 아니라는 점을 구분할 필요가 있다.

표 12. 증설 스케줄

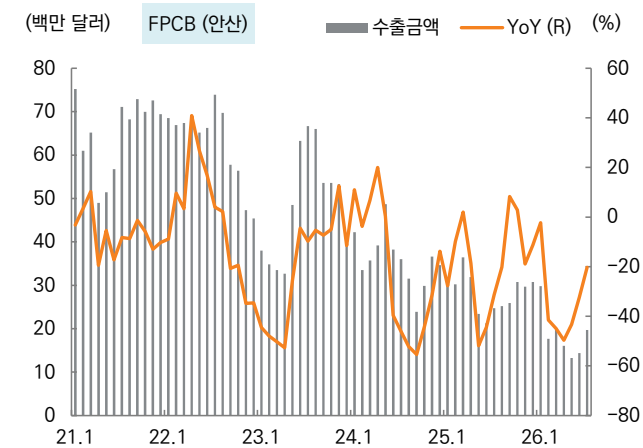
(억원)

구분	투자 규모	완료 시점	매출 기여	현재 캐파	증설 후 캐파
FC-BGA	3,500	2027년 1분기	2027년 2분기	약 4,000	6,500
FC-CSP (BT 라인)	4,500	2027년 2분기	2027년 3분기	9,000~9,500	12,000
MLB	기 완료	2026년 6월말	2026년 3분기	-	3,000
합계	8,000	-	-	-	21,000~22,000

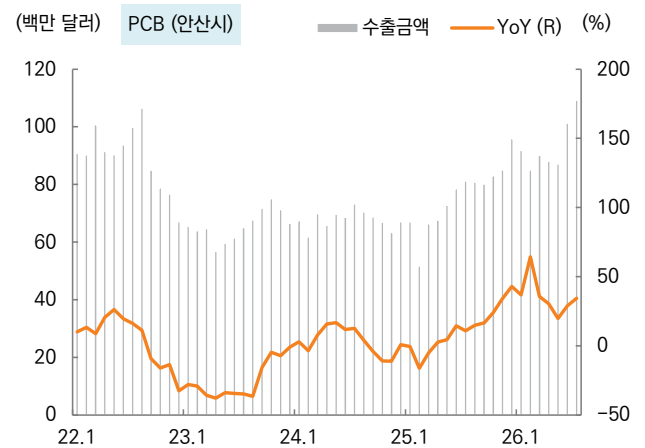
자료: 대덕전자, 미래에셋증권 리서치센터

그림 28. 안산 지역 FPCB 수출액

그림 29. 안산시 PCB 수출액



자료: 미래에셋증권 리서치센터



자료: 미래에셋증권 리서치센터

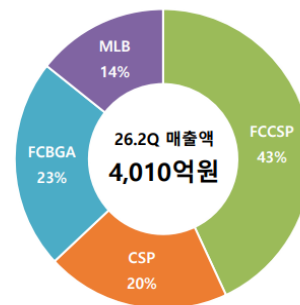
기업 개요

대덕전자는 반도체 패키지기판과 고다층 인쇄회로기판을 만드는 회사다. 사업은 패키지기판과 MLB 두 축이다. 패키지기판은 메모리향 BT 기판과 비메모리향 FC-CSP·FC-BGA로 나뉜다. 주력 생산시설은 안산에 있다.

사업 축이 옮겨가고 있다. 전통적으로 메모리 기판 중심이었으나 2020년 7월 첫 FC-BGA 설비 투자 공시로 비메모리에 진입했다. 23~24년 다운사이클을 캐파를 지키며 통과한 결과, AI 수요가 붙은 26년에 즉시 출하 가능한 라인을 보유한 소수 업체가 됐다. 26년 상반기 기준 비메모리 매출 비중은 40%를 넘는다.

MLB는 네트워크·우주항공·방산·AI 가속기·테스터를 아우른다. 26년 6월말 투자 완료로 연환산 3,000억원 캐파를 확보했다. 최근에 우주항공 향 매출은 2Q26 181억원(+206.8% YoY)으로 가파르게 늘고 있다.

그림 18. 매출 비중



- **FCCSP** : AP, ADAS, Controller (SSD), GDDR7, DDR5
- **CSP** : Nand, LPDDR5 (SoC/MEM, CX), Mobile, MCP
- **FCBGA** : Autonomous, Optics, Network, Controller (CX)
- **MLB** : AI, Network, Military, Tester

자료: 대덕전자, 미래에셋증권 리서치센터

그림 31. 제품 라인업



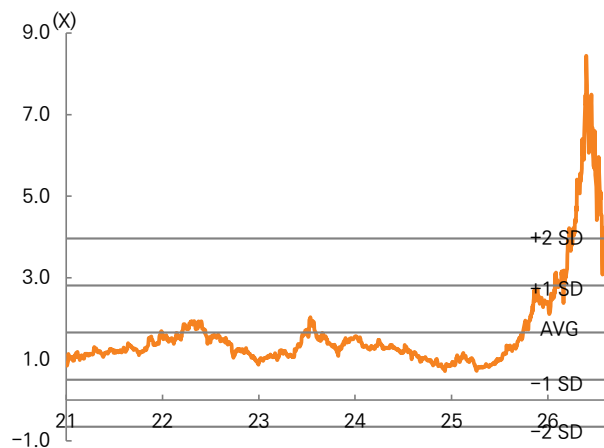
자료: 대덕전자, 미래에셋증권 리서치센터

그림 32. 대덕전자 P/E STD



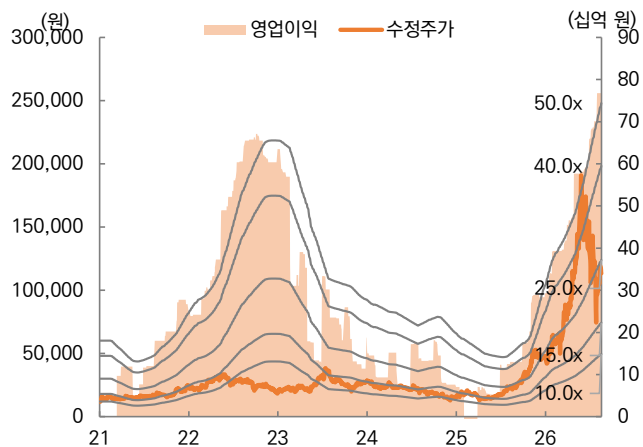
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 33. 대덕전자 P/B STD



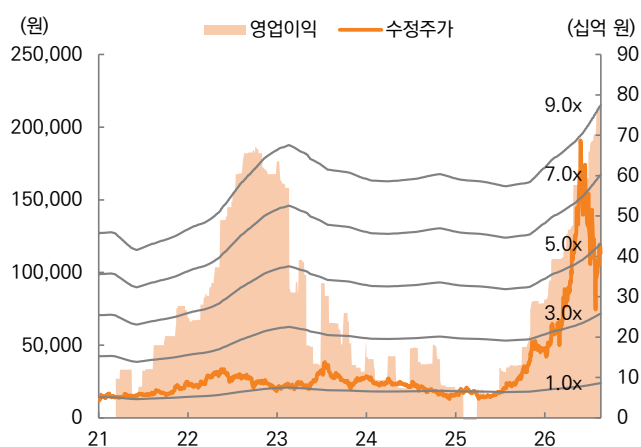
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 34. 대덕전자 P/E, 영업이익 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 35. 대덕전자 P/B, 영업이익 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

대덕전자 (353200)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,065	1,651	2,131	2,470
매출원가	957	1,268	1,588	1,802
매출총이익	108	383	543	668
판매비와관리비	59	93	118	136
조정영업이익	49	290	425	531
영업이익	49	290	425	531
비영업손익	4	21	16	33
금융손익	6	8	13	23
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	53	311	441	564
계속사업법인세비용	6	70	97	110
계속사업이익	48	241	344	454
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	48	241	344	454
지배주주	48	241	344	454
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	42	242	344	454
지배주주	42	242	344	454
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	150	383	508	604
FCF	7	105	216	428
EBITDA 마진율 (%)	14.1	23.2	23.8	24.5
영업이익률 (%)	4.6	17.6	19.9	21.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	4.5	14.6	16.1	18.4

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	588	881	1,227	1,737
현금 및 현금성자산	34	90	231	585
매출채권 및 기타채권	200	310	399	462
재고자산	149	230	297	344
기타유동자산	205	251	300	346
비유동자산	590	799	781	724
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	536	755	739	683
무형자산	12	9	7	5
자산총계	1,178	1,679	2,008	2,461
유동부채	248	518	520	549
매입채무 및 기타채무	81	119	154	179
단기금융부채	41	32	32	32
기타유동부채	126	367	334	338
비유동부채	33	48	62	72
장기금융부채	0	0	0	0
기타비유동부채	33	48	62	72
부채총계	281	566	581	621
지배주주지분	897	1,114	1,427	1,840
자본금	26	26	26	26
자본잉여금	545	545	545	545
이익잉여금	325	540	853	1,266
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	897	1,114	1,427	1,840

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	72	410	281	443
당기순이익	48	241	344	454
비현금수익비용가감	141	154	164	150
유형자산감가상각비	97	90	80	71
무형자산상각비	4	3	3	2
기타	40	61	81	77
영업활동으로인한자산및부채의변동	-125	67	-143	-74
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-70	-102	-89	-62
재고자산 감소(증가)	-60	-81	-67	-47
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	23	30	28	20
법인세납부	0	-61	-97	-110
투자활동으로 인한 현금흐름	-80	-344	-109	-47
유형자산처분(취득)	-64	-304	-65	-15
무형자산감소(증가)	-2	-2	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-12	-39	-47	-42
기타투자활동	-2	1	3	10
재무활동으로 인한 현금흐름	4	-10	-31	-41
장단기금융부채의 증가(감소)	25	-10	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-21	0	-31	-41
기타재무활동	0	0	0	0
현금의 증가	-4	56	140	354
기초현금	38	34	90	231
기말현금	34	90	231	585

자료: 대덕전자, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	51.0	24.3	17.0	12.9
P/CF (x)	12.8	14.8	11.5	9.7
P/B (x)	2.7	5.2	4.1	3.2
EV/EBITDA (x)	14.5	14.0	10.2	7.9
EPS (원)	924	4,672	6,676	8,814
CFPS (원)	3,667	7,652	9,861	11,726
BPS (원)	17,419	21,622	27,698	35,711
DPS (원)	500	600	800	1,000
배당성향 (%)	51.9	12.3	11.5	10.9
배당수익률 (%)	1.1	0.5	0.7	0.8
매출액증가율 (%)	19.4	55.0	29.1	15.9
EBITDA증가율 (%)	16.2	156.3	32.5	18.9
조정영업이익증가율 (%)	335.7	490.6	46.8	25.0
EPS증가율 (%)	100.3	405.5	42.9	32.0
매출채권 회전율 (회)	6.6	6.6	6.1	5.8
재고자산 회전율 (회)	8.6	8.7	8.1	7.7
매입채무 회전율 (회)	17.8	15.8	14.5	13.5
ROA (%)	4.2	16.8	18.7	20.3
ROE (%)	5.4	23.9	27.1	27.8
ROIC (%)	6.1	28.7	35.8	42.2
부채비율 (%)	31.3	50.8	40.7	33.8
유동비율 (%)	237.2	170.1	236.1	316.1
순차입금/자기자본 (%)	-20.9	-26.2	-33.6	-47.6
조정영업이익/금융비용 (x)	39.8	521.1	880.8	1,101.5