기업분석 Company Report | 2025.11.14

대덕전자 353200

Analyst 정민규 | IT/반도체
02-3779-3191, mg.jung@sangsanginib.com

이익 성장 국면 진입

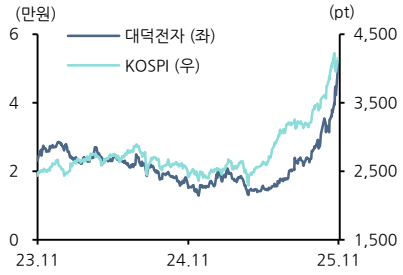
BUY 유지

목표주가 상향	58,000원
종가(25.11.13)	49,500원
상승여력	17.2%

Stock Data

KOSPI(11/13)	4,170.6pt
시가총액	24,461억원
액면가	500원
52주 최고가	52,300원
52주 최저가	12,870원
외국인지분율	10.2%
90일 일평균거래대금	560억원
주요주주지분율	
대덕 (외 6인)	32.8%
유동주식비율	67.2%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

투자의견 Buy 유지, 목표주가 58,000원 상향

대덕전자에 대해 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 58,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 예상 EPS 2,376원에 Target P/E Multiple 24.2배(글로벌 Peer 평균 26.9배에 10% 할인)를 적용해 산출했다. 3분기 실적을 통해 전 사업부문(메모리, FC-BGA, MLB 등)의 균형 잡힌 실적 개선이 확인되었다. 특히, 메모리 부문의 성장과 더불어, 수익성 저하 요인이었던 FC-BGA 손실 축소가 가속화되며 본격적인 이익 성장 국면에 진입했다고 판단된다.

모든 부문이 예상을 뛰어넘은 3분기

3분기 매출액과 영업이익은 2,862억원(+23.0% YoY, +16.4% QoQ), 244억원(+165.4% YoY, +1,207.4% QoQ)으로 컨센서스를 크게 상회했다. 패키지 기판 매출액은 2,438억원(+17.3% QoQ)을 기록했다. 서버향 DDR5와 eSSD 수요 강세 속 GDDR7 등 고부가 제품 Mix가 더해지며 수익성이 극대화되었다. FC-BGA 역시 전장 및 데이터센터 응용처 확대로 빠르게 적자 폭이 축소되었다. MLB 매출액은 AI 가속기 및 네트워크향 성장 지속으로 424억원(+12.4% QoQ)을 기록했다.

체질 개선과 AI 노출도 확대

향후 성장의 핵심 동력은 전사적인 AI 노출도 확대에서 찾을 수 있다. MLB 부문은 AI 가속기향 수요 강세로 고성장이 기대된다. 메모리 부문은 라인 전환을 통해 확보한 Capacity를 AI 서버향 GDDR7, DDR5 등 고수익 제품에 집중할 전망이다. 또한, FC-BGA 부문의 전장/데이터센터 등 응용처 확대로 턴어라운드 시점 단축이 긍정적이다. 이를 반영해 2026년 매출액과 영업이익 전망치를 1조 3,028억원(+24.6% YoY), 1,352억원(+116.4% YoY)으로 상향 조정한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	910	24	25	501	54.0	8.5	1.6	2.9	1.1
2024	892	11	24	464	33.4	4.5	0.9	2.7	2.6
2025E	1,045	50	49	967	51.2	14.7	2.8	5.5	0.8
2026E	1,303	135	117	2,359	21.0	9.2	2.5	12.3	0.8
2027E	1,429	157	129	2,602	19.0	7.7	2.3	12.3	0.8

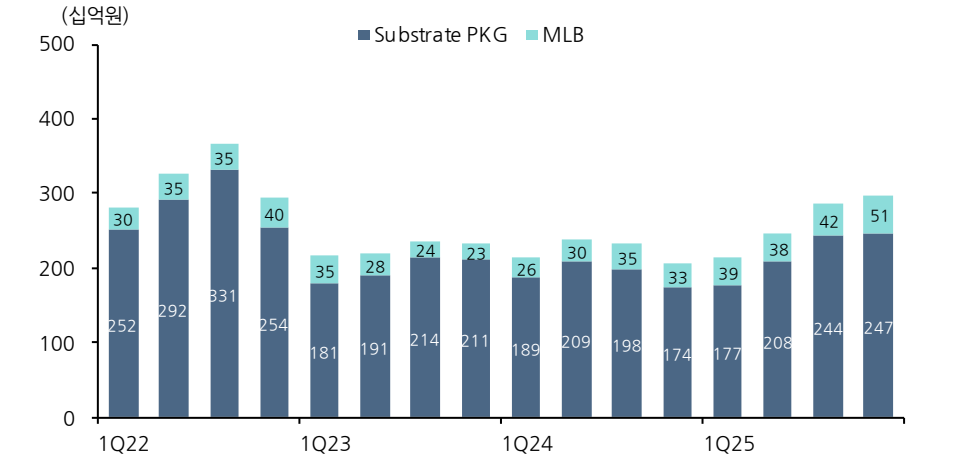
자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 대덕전자 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	**214.8**	**238.2**	**232.7**	**206.5**	**215.4**	**245.9**	**286.2**	**297.9**	**909.7**	**892.1**	**1,045.3**
QoQ (%)	*-8.4*	*10.9*	*-2.3*	*-11.2*	*4.3*	*14.2*	*16.4*	*4.1*			
YoY (%)	*-1.3*	*8.4*	*-2.2*	*-11.9*	*0.3*	*3.2*	*23.0*	*44.3*	*-30.9*	*-1.9*	*17.2*
패키지 기판	188.5	208.6	197.7	173.9	176.6	207.9	243.8	247.3	796.7	768.7	875.6
MLB	25.5	29.6	35.0	32.6	38.8	37.7	42.4	50.6	109.9	122.7	169.5
매출비중(%)											
패키지 기판	87.8	87.6	85.0	84.2	82.0	84.6	85.2	83.0	87.6	86.2	83.8
MLB	11.9	12.4	15.0	15.8	18.0	15.3	14.8	17.0	12.1	13.8	16.2
매출원가	**206.0**	**214.3**	**211.1**	**199.2**	**209.7**	**228.9**	**246.6**	**251.7**	**834.5**	**830.6**	**936.9**
매출총이익	8.8	23.9	21.6	7.3	5.7	17.0	39.6	46.2	75.1	61.6	108.4
GPM (%)	*4.1*	*10.0*	*9.3*	*3.5*	*2.6*	*6.9*	*13.8*	*15.5*	*8.3*	*6.9*	*10.4*
판관비	11.7	13.0	12.4	13.2	11.9	15.1	15.1	16.2	51.4	50.3	58.3
영업이익	**-2.9**	**10.9**	**9.2**	**-6.0**	**-6.2**	**1.9**	**24.4**	**30.0**	**23.7**	**11.3**	**50.1**
영업이익률 (%)	*-1.3*	*4.6*	*4.0*	*-2.9*	*-2.9*	*0.8*	*8.5*	*10.1*	*2.6*	*1.3*	*4.8*
세전이익	**2.6**	**15.4**	**6.5**	**5.7**	**-6.3**	**-1.9**	**28.2**	**35.5**	**28.4**	**30.2**	**55.5**
당기순이익	2.0	12.2	5.2	4.4	-5.7	4.4	22.3	27.7	25.4	23.8	48.6
지배주주순이익	**2.0**	**12.2**	**5.2**	**4.4**	**-5.7**	**4.4**	**22.3**	**27.7**	**25.4**	**23.8**	**48.6**

자료: 대덕전자, 상상인증권

그림 1. 대덕전자 매출 전망



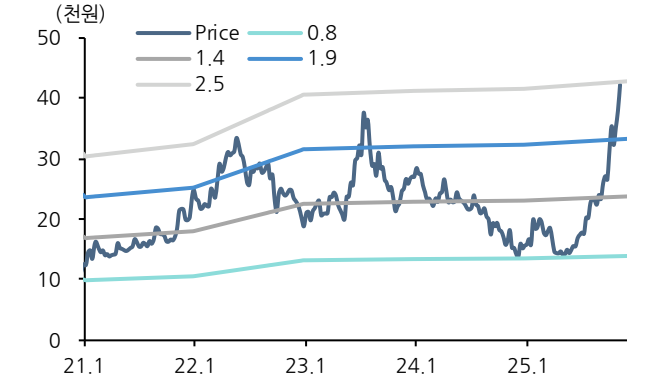
자료: 상상인증권

표 2. 대덕전자 PER Valuation

항목명	단위		비 고
EPS(주당수익률)	원	2,376	(a): 2026년 예상 EPS
비교 PER	X	26.9	(b): 2026년 Global Peer Group 예상 PER
할인률	%	10.0	(c)
적정 PER	X	24.2	(d): (b) x (1+(c))
적정주가	**X**	**57,575**	(e): (a) x (d)
목표주가	**원**	**58,000**	
현재주가	원	49,500	2025년 11월 13일 종가
상승여력	%	17.2	

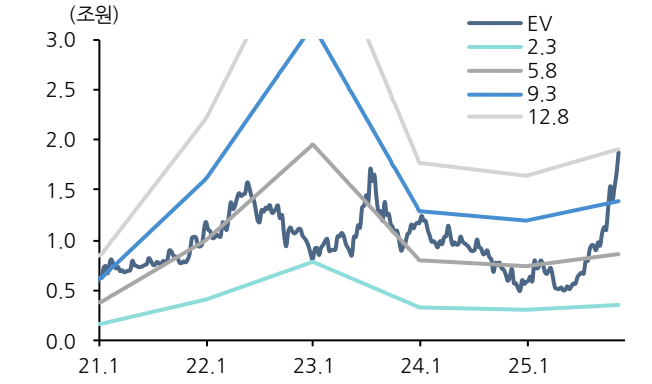
자료: 상상인증권

그림 2. 대덕전자 PBR 밴드



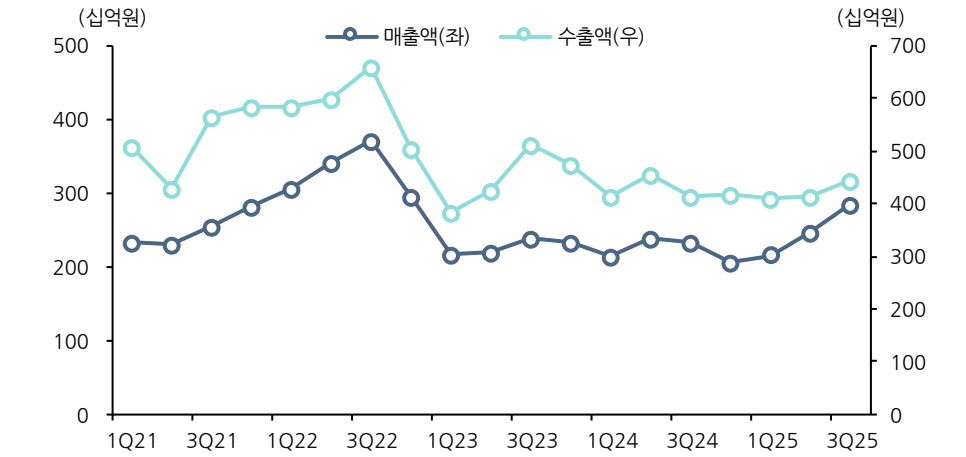
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 3. 대덕전자 EV/Ebitda 밴드



자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 4. 경기 안산시 PCB 수출액과 대덕전자 매출액 추이



자료: TRASS, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**433.1**	**465.9**	**599.7**	**742.1**	**879.0**
현금 및 현금성자산	76.6	38.2	81.7	168.7	271.3
매출채권	129.4	134.7	183.3	211.1	226.3
재고자산	90.6	100.5	125.4	144.5	154.9
비유동자산	**694.5**	**622.9**	**577.6**	**558.7**	**546.2**
관계기업투자등	6.8	7.0	6.4	6.6	6.9
유형자산	629.2	567.7	530.0	511.2	498.1
무형자산	12.8	11.0	9.4	7.8	6.7
자산총계	**1,127.5**	**1,088.7**	**1,177.3**	**1,300.8**	**1,425.2**
유동부채	**176.7**	**159.7**	**234.3**	**260.3**	**275.1**
매입채무	110.6	103.2	162.4	187.1	200.5
단기금융부채	7.1	9.3	39.1	39.1	39.1
비유동부채	**82.5**	**53.5**	**39.3**	**40.0**	**40.8**
장기금융부채	13.0	6.6	3.4	3.4	3.4
부채총계	259.2	213.2	273.6	300.3	315.9
지배주주지분	**868.3**	**875.5**	**903.7**	**1,000.5**	**1,109.3**
자본금	25.8	25.8	25.8	25.8	25.8
자본잉여금	545.1	545.1	545.1	545.1	545.1
이익잉여금	296.7	301.6	329.8	426.6	535.4
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**868.3**	**875.5**	**903.7**	**1,000.5**	**1,109.3**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**909.7**	**892.1**	**1,045.3**	**1,302.8**	**1,428.6**
매출원가	834.5	830.6	936.9	1,096.1	1,192.4
매출총이익	75.1	61.5	108.4	206.7	236.2
판매비와 관리비	51.4	50.3	58.3	71.5	79.2
영업이익	**23.7**	**11.3**	**50.1**	**135.2**	**157.0**
EBITDA	138.8	128.7	152.7	232.1	263.8
금융손익	9.1	17.2	1.5	14.3	8.4
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-4.5	1.7	4.0	3.7	3.8
세전계속사업이익	**28.4**	**30.2**	**55.5**	**153.3**	**169.2**
계속사업법인세비용	3.0	6.4	6.9	35.9	39.8
당기순이익	25.4	23.8	48.6	117.4	129.5
지배주주순이익	**25.4**	**23.8**	**48.6**	**117.4**	**129.5**
매출총이익률 (%)	8.3	6.9	10.4	15.9	16.5
영업이익률 (%)	2.6	1.3	4.8	10.4	11.0
EBITDA 마진률 (%)	15.3	14.4	14.6	17.8	18.5
세전이익률 (%)	3.1	3.4	5.3	11.8	11.8
지배주주순이익률 (%)	2.8	2.7	4.7	9.0	9.1
ROA (%)	2.2	2.1	4.3	9.5	9.5
ROE (%)	2.9	2.7	5.5	12.3	12.3
ROIC (%)	3.1	1.3	6.6	15.6	18.1

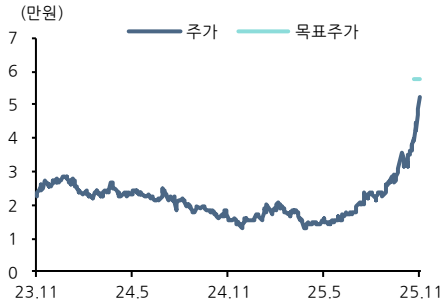
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**180.7**	**97.8**	**113.8**	**193.6**	**225.7**
당기순이익(손실)	25.4	23.8	48.6	117.4	129.5
현금수익비용가감	162.4	138.9	119.8	97.7	107.5
유형자산감가상각비	110.5	113.3	98.8	93.5	103.8
무형자산상각비	4.6	4.1	3.8	3.4	2.9
기타현금수익비용	47.3	21.4	14.9	0.7	0.8
운전자본 증감	40.5	-64.3	-59.3	-21.5	-11.3
매출채권의 감소(증가)	64.0	-0.6	-50.6	-27.9	-15.2
재고자산의 감소(증가)	12.6	-16.1	-35.4	-19.1	-10.4
매입채무의 증가(감소)	9.2	-4.5	48.1	24.7	13.4
기타영업현금흐름	-45.4	-43.1	-21.5	0.8	0.8
투자활동 현금흐름	**-197.5**	**-116.1**	**-75.7**	**-86.0**	**-102.5**
유형자산 처분(취득)	-115.9	-57.6	-59.0	-74.7	-90.8
무형자산 감소(증가)	-4.2	-2.7	-1.9	-1.8	-1.8
투자자산 감소(증가)	-1.0	-0.2	-3.6	-8.2	-8.5
기타투자활동	-76.5	-55.5	-11.2	-1.3	-1.3
재무활동 현금흐름	**-28.9**	**-20.6**	**5.8**	**-20.6**	**-20.6**
차입금의 증가(감소)	-8.3	-5.2	26.4	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-20.6	-15.5	-20.6	-20.6	-20.6
배당금 지급	20.6	15.5	20.6	20.6	20.6
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**-45.8**	**-38.4**	**43.6**	**87.0**	**102.6**
기초현금	122.4	76.6	38.2	81.7	168.7
기말현금	76.6	38.2	81.7	168.7	271.3

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	54.0	33.4	51.2	21.0	19.0
P/B	1.6	0.9	2.8	2.5	2.3
EV/EBITDA	8.5	4.5	14.7	9.2	7.7
P/S	1.5	0.9	2.4	2.0	1.8
배당수익률 (%)	1.1	2.6	0.8	0.8	0.8
성장성 (%)					
매출액 증가율	-30.9	-1.9	17.2	24.6	9.7
영업이익 증가율	-89.8	-52.6	345.0	169.8	16.2
세전이익 증가율	-88.4	6.3	84.1	176.0	10.4
지배주주순이익 증가율	-86.2	-6.4	104.6	141.5	10.3
EPS 증가율	-86.5	-7.4	108.5	144.0	10.3
안정성 (%)					
부채비율	29.9	24.4	30.3	30.0	28.5
유동비율	245.0	291.7	256.0	285.1	319.5
순차입금/자기자본	-21.1	-23.4	-26.0	-33.0	-39.7
영업이익/금융비용	25.8	16.5	39.1	96.1	111.7
총차입금 (십억원)	20.1	16.0	42.4	42.4	42.4
순차입금 (십억원)	-183.0	-205.2	-234.9	-329.9	-440.7
주당지표 (원)					
EPS	501	464	967	2,359	2,602
BPS	16,857	16,996	17,544	19,423	21,535
SPS	17,659	17,319	20,292	25,291	27,733
DPS	300	400	400	400	400

대덕전자 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-11-14	Buy	58,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:정민규)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	94.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	5.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	