대양전기공업 (108380)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.11.17

3Q25 Review: 영업이익 +165.6% YoY

3Q25 Review

동사의 3Q25 실적은 매출액 615억원(+37.5% yoy), 영업이익 77억원(+165.6% yoy), 순이익(지배주주) 81억원(+219.4% yoy)을 기록하였다. 당사의 기존 추정치(Sales 584억원, OP 55억원) 대비 매출액 +9.2%, 영업이익 +40.7% 상회했다.

동사의 별도(한국특수전지 제외) 영업이익은 3Q24 25억원(OPM 6.3%) → 3Q25 72억원(+188.2% yoy, OPM 13.1%)으로 증가하였다. 자세히 살펴보면 1)조선(조명) 부문에서 GP 3Q24 31억원(GPM 15.3%) → 3Q25 59억원(GPM 24.1%) 수준으로 수익성이 큰 폭으로 개선되고, 2)센서부문(상대적으로 고마진) 외형성장으로 영업이익률이 상승하면서 마진 개선이 나타난 것으로 파악된다.

차량용 ESC 센서 고성장 흐름

동사의 자동차용 센서 매출액은 2021년 91억원 → 2022년 169억원 → 2023년 201억원 → 2024년 236억원(CAGR 37.1%) → 2025년E 387억원(+64.1% yoy), 3Q24누적 148억원 → 3Q25누적 279억원(+89.4% yoy)으로 고성장 진행중이다. 이는 1)고객사인 M사의 글로벌 전기차용 ESC 센서 적용, 완성차 업체 공급 확대, 2) 중국 로컬 업체로의 신규 공급이 진행되고 있기 때문이다.

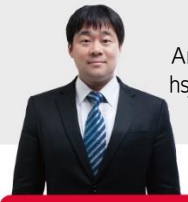
투자의견 매수 유지, 목표주가 40,000원으로 상향

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 35,000원 → 40,000원으로 상향한다. 이는 1)차량용 ESC의 구조적인 성장성, 2)조선 & 방산 부문의 호황으로 동사의 선박용 조명, 해군용 방산 부문의 YoY 성장(수익성 개선)이 진행되고 있기 때문이다. 목표주가는 RIM Valuation을 통해 산출하였다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	154.3	196.3	232.5	250.6	264.2
영업이익	3.7	15.7	25.1	27.3	29.3
순이익	8.4	19.6	23.2	25.2	26.9
EPS (원)	876	2,049	2,423	2,636	2,810
증감률 (%)	흑전	133.9	18.3	8.8	6.6
PER (x)	13.4	6.3	12.0	11.0	10.3
PBR (x)	0.5	0.5	1.0	1.0	0.9
영업이익률 (%)	2.4	8.0	10.8	10.9	11.1
EBITDA 마진 (%)	5.4	10.7	13.5	13.6	13.8
ROE (%)	3.8	8.3	9.0	9.1	9.0

주: IFRS 연결 기준
자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	40,000 원
현재주가	29,000 원
상승여력	37.9 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (11/14)		897.9pt
시가총액		2,775 억원
발행주식수		9,567 천주
52 주 최고가/최저가		32,000 / 11,100 원
90 일 일평균거래대금		37.69 억원
외국인 지분율		3.4%
배당수익률(25.12E)		1.7%
BPS(25.12E)		27,962 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	5.9%
	6 개월	21.4%
	12 개월	93.3%
주주구성	서영우 (외 4 인)	60.1%
	자사주 (외 1 인)	3.1%

Stock Price

표1 3Q25 Review

(억원)	3Q25	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	기존추정치	오차
매출액	615	447	37.5%	563	9.2%	564	9.2%
영업이익	77	29	165.6%	58	33.9%	55	40.7%
순이익	81	25	219.4%	44	82.0%	52	56.4%
OPM	12.6%	6.5%		10.3%		9.8%	
NPM	13.1%	5.6%		7.9%		9.2%	

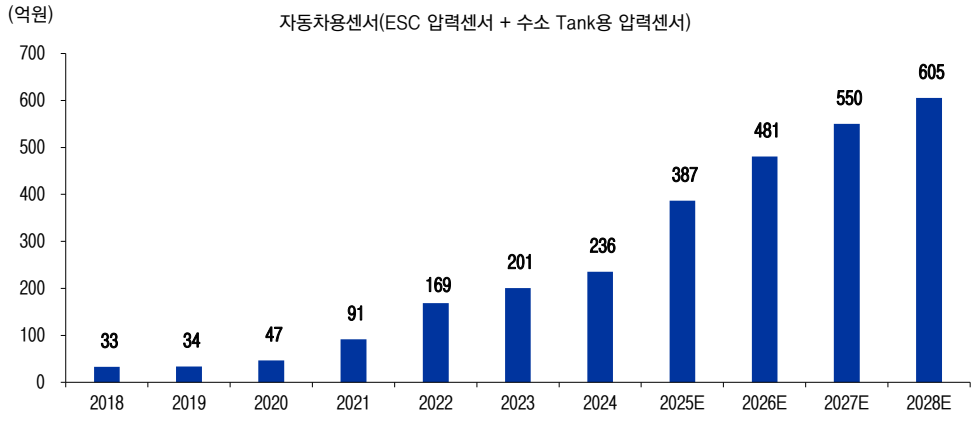
자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	2,287	2,485	2,325	2,506	1.7%	0.9%
영업이익	231	254	251	273	8.7%	7.4%
순이익	210	238	232	252	10.6%	5.6%

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 대양전기공업 자동차용 센서 매출액



자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

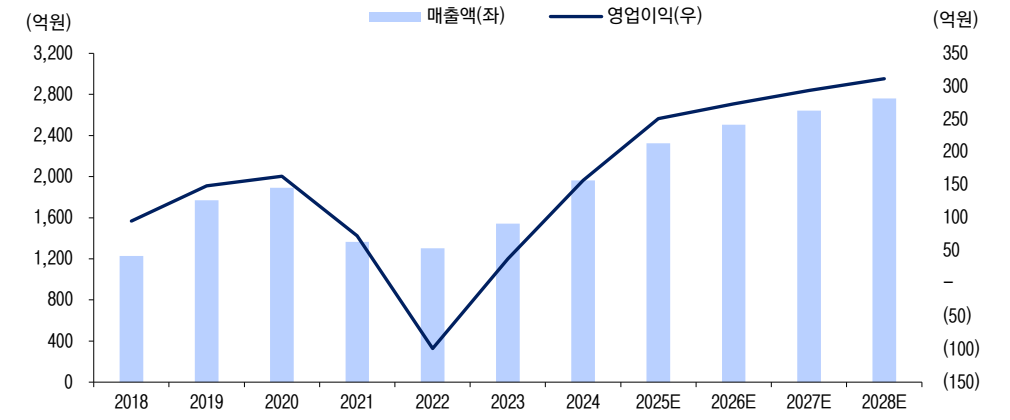
LS증권 리서치센터

표3 분기실적 추이

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E
매출액	414	499	447	603	556	563	615	590
YoY	*28.6%*	*43.0%*	*20.2%*	*20.3%*	*34.5%*	*12.9%*	*37.5%*	*-2.1%*
조명(선박)	214	229	203	217	213	224	220	221
방산+배전반	116	181	139	263	206	206	219	222
센서	44	48	56	88	81	88	110	107
한국특수전지	41	41	50	35	56	45	67	40
YoY								
조명(선박)	*40.7%*	*38.8%*	*18.6%*	*8.5%*	*-0.1%*	*-2.0%*	*8.3%*	*2.1%*
방산+배전반	*49.8%*	*84.6%*	*48.7%*	*41.7%*	*78.1%*	*13.8%*	*57.7%*	*-15.5%*
센서	*-6.4%*	*3.7%*	*42.2%*	*28.3%*	*86.3%*	*83.3%*	*97.1%*	*21.8%*
한국특수전지	*-11.6%*	*3.9%*	*-27.2%*	*-25.2%*	*37.5%*	*9.0%*	*34.4%*	*12.3%*
% of Sales								
조명(선박)	51.7%	45.8%	45.4%	35.9%	38.4%	39.8%	35.8%	37.5%
방산+배전반	28.0%	36.3%	31.0%	43.6%	37.0%	36.6%	35.5%	37.7%
센서	10.5%	9.6%	12.5%	14.6%	14.6%	15.7%	17.9%	18.2%
한국특수전지	9.8%	8.2%	11.1%	5.8%	10.0%	8.0%	10.9%	6.7%
영업이익	24	31	29	73	57	58	77	58
% of sales	5.8%	6.1%	6.5%	12.2%	10.3%	10.3%	12.6%	9.9%
% YoY	*n/a*	*1046.7%*	*69.5%*	*173.8%*	*140.1%*	*88.9%*	*165.6%*	*-20.5%*
<별도 기준>								
Sales	373	458	398	568	501	519	548	
YoY	*35.3%*	*48.0%*	*30.9%*	*25.1%*	*34.2%*	*13.3%*	*37.9%*	
OP	22	30	25	75	49	60	72	
YoY	*-273.3%*	*367.6%*	*132.5%*	*215.4%*	*119.8%*	*101.2%*	*188.2%*	
OPM	6.0%	6.5%	6.3%	13.2%	9.8%	11.6%	13.1%	
한국특수전지 EBT	3	2	5	-4	10	-2	6	

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림2 대양전기공업 매출액 & 영업이익 추이



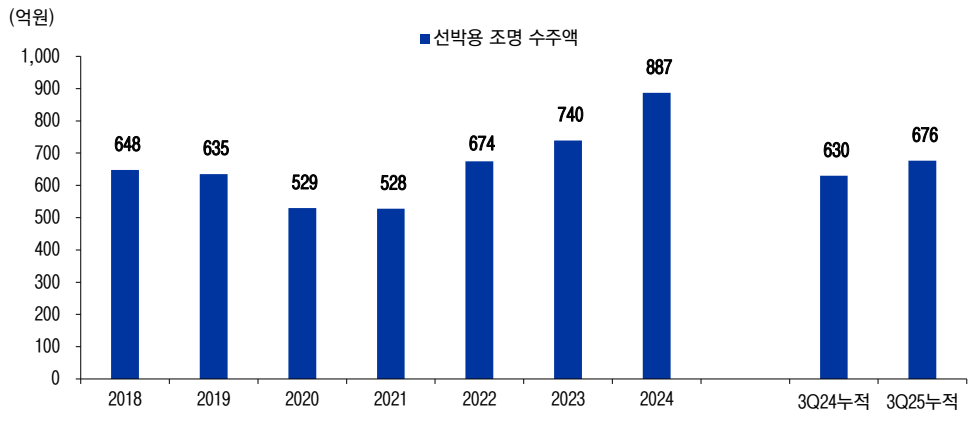
자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 추이

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,892	1,366	1,304	1,543	1,963	2,325	2,506	2,642
YoY	*6.9%*	*-27.8%*	*-4.5%*	*18.4%*	*27.2%*	*18.5%*	*7.8%*	*5.4%*
조명(선박)	628	517	592	688	862	879	919	956
방산+배전반	1,006	583	355	454	698	853	895	921
센서	47	91	169	201	236	387	481	550
한국특수전지	211	174	188	201	167	207	212	215
YoY								
조명(선박)	*-5.9%*	*-17.7%*	*14.6%*	*16.1%*	*25.4%*	*1.9%*	*4.6%*	*4.1%*
방산+배전반	*19.5%*	*-42.0%*	*-39.1%*	*27.8%*	*53.8%*	*22.1%*	*4.9%*	*2.9%*
센서	*37.4%*	*96.4%*	*84.6%*	*19.0%*	*17.3%*	*64.1%*	*24.4%*	*14.4%*
한국특수전지	*-6.7%*	*-17.2%*	*7.6%*	*7.1%*	*-17.1%*	*24.2%*	*2.4%*	*1.2%*
% of Sales								
조명(선박)	33.2%	37.8%	45.4%	44.6%	43.9%	37.8%	36.7%	36.2%
방산+배전반	53.2%	42.7%	27.2%	29.4%	35.6%	36.7%	35.7%	34.9%
센서	2.5%	6.7%	13.0%	13.0%	12.0%	16.6%	19.2%	20.8%
한국특수전지	11.1%	12.8%	14.4%	13.0%	8.5%	8.9%	8.5%	8.1%
영업이익	163	73	-99	37	157	251	273	293
% of sales	8.6%	5.3%	-7.6%	2.4%	8.0%	10.8%	10.9%	11.1%
% YoY	*9.7%*	*-55.5%*	*-236.2%*	*-137.8%*	*320.1%*	*59.8%*	*9.0%*	*7.4%*
<별도 기준>								
Sales	1,892	1,366	1,304	1,543	1,963			
YoY	*6.9%*	*-27.8%*	*-4.5%*	*18.4%*	*27.2%*			
OP	146	68	-108	28	152			
YoY	*16.8%*	*-53.6%*	*n/a*	*n/a*	*444.0%*			
OPM	7.7%	5.0%	-8.3%	1.8%	7.8%			
한국특수전지 EBT	22	6	10	16	5			

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림3 대양전기공업 선박용 조명 수주액



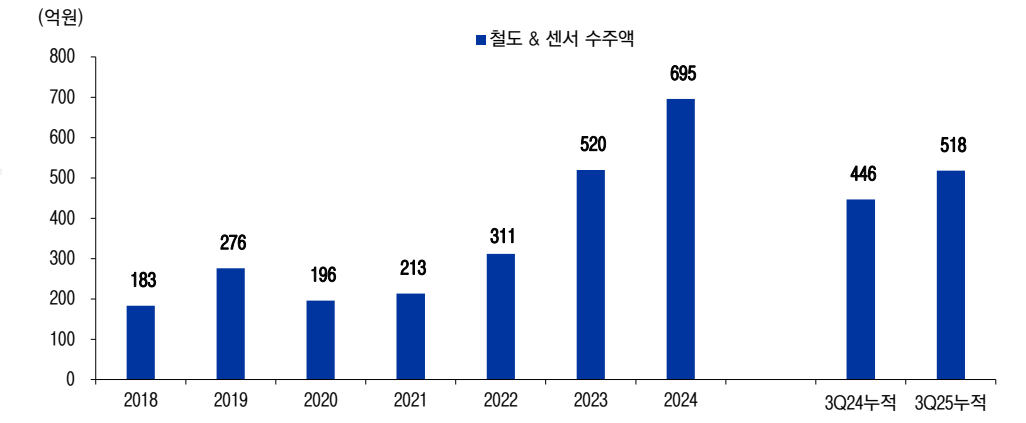
자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표5 RIM Valuation

(억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Total Shareholder's Equity	2,453	2,521	2,619	2,741	2,873	3,007	
Total Shareholder's Equity (Year average)	2,355	2,487	2,570	2,680	2,807	2,940	
Net Income	196	232	252	269	284	300	
Dividend	0	9	46	55	65	74	
Payout ratio %	0.0%	4.0%	18.4%	20.6%	22.8%	24.6%	
FROE (Forecasted ROE)	8.3%	9.3%	9.8%	10.0%	10.1%	10.2%	
무위험수익률	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
E(Rm-Rf) 리스크프리미엄	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	
베타	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	
COE (Cost of Equity)	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%	
ROE Spread (FROE-COE)	1.6%	2.6%	3.1%	3.3%	3.4%	3.5%	
Residual Income	38	65	79	89	96	102	102
PVIF (including Mid-year adj. Factor)		99%	93%	87%	82%	77%	72%
추정잔여이익의 현재가치		64	74	77	78	79	
계속가치 (2030 년 이후)							1,525
Continuing Value Calculation							
RI 증가율 (1 -normalized RI)	0.0%						
RI 계속성장률 g (%)	0.0%						
COE	6.7%						
추정 RI 현재가치	372						
계속가치 현재가치	877						
Beginning Shareholder's Equity	2,453						
Equity Value for Residual Income	3,702						
Appraised company value							
발행주식수 (천주)	9,567						
자기주식수 (천주)	350						
추정주당가치 (원)	40,160						
현재주당가격 (원)	29,000						
Potential (%)	38.5%						

자료: LS증권 리서치센터

그림4 대양전기공업 철도 & 센서 수주액



자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

대양전기공업 (108380)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	152.2	167.7	177.5	190.1	204.3
현금 및 현금성자산	39.3	34.9	34.1	39.5	48.1
매출채권 및 기타채권	30.3	37.2	40.0	43.1	45.4
재고자산	38.5	38.2	45.4	48.9	51.6
기타유동자산	44.2	57.4	58.0	58.6	59.1
비유동자산	145.8	140.9	156.4	166.7	175.8
관계기업투자등	46.7	41.5	49.2	53.1	55.9
유형자산	83.1	79.6	85.4	90.9	96.4
무형자산	7.6	7.4	7.2	7.1	6.9
자산총계	**298.0**	**308.6**	**333.8**	**356.8**	**380.0**
유동부채	70.9	61.8	64.8	67.2	69.0
매입채무 및 기타재무	20.2	23.0	25.6	27.6	29.1
단기금융부채	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
기타유동부채	50.5	38.6	39.0	39.4	39.8
비유동부채	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5
장기금융부채	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	1.2	1.5	1.5	1.5	1.5
부채총계	**72.3**	**63.3**	**66.3**	**68.7**	**70.6**
지배주주지분	225.7	245.3	267.5	288.1	309.5
자본금	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
자본잉여금	25.0	25.1	25.1	25.1	25.1
이익잉여금	190.0	209.5	231.8	252.4	273.7
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**225.7**	**245.3**	**267.5**	**288.1**	**309.5**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**154.3**	**196.3**	**232.5**	**250.6**	**264.2**
매출원가	139.2	167.1	193.1	207.8	218.5
매출총이익	**15.2**	**29.2**	**39.5**	**42.9**	**45.7**
판매비 및 관리비	11.5	13.5	14.4	15.5	16.4
영업이익	**3.7**	**15.7**	**25.1**	**27.3**	**29.3**
(EBITDA)	8.3	21.0	31.3	34.1	36.5
금융손익	2.9	3.6	4.1	4.2	4.3
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	3.1	4.9	-0.3	-0.2	-0.3
세전계속사업이익	**9.8**	**24.2**	**28.8**	**31.3**	**33.4**
계속사업법인세비용	1.4	4.6	5.6	6.1	6.5
계속사업이익	8.4	19.6	23.2	25.2	26.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**8.4**	**19.6**	**23.2**	**25.2**	**26.9**
지배주주	8.4	19.6	23.2	25.2	26.9
총포괄이익	**8.4**	**19.6**	**23.2**	**25.2**	**26.9**
매출총이익률 (%)	9.8	14.9	17.0	17.1	17.3
영업이익률 (%)	2.4	8.0	10.8	10.9	11.1
EBITDA 마진률 (%)	5.4	10.7	13.5	13.6	13.8
당기순이익률 (%)	5.4	10.0	10.0	10.1	10.2
ROA (%)	3.0	6.5	7.2	7.3	7.3
ROE (%)	3.8	8.3	9.0	9.1	9.0
ROIC (%)	2.8	10.3	13.9	13.9	14.0

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**24.0**	**-4.3**	**19.9**	**26.3**	**29.8**
당기순이익(손실)	8.4	19.6	23.2	25.2	26.9
비현금수익비용가감	1.3	4.0	4.0	5.6	6.3
유형자산감가상각비	4.3	5.0	6.0	6.5	6.9
무형자산상각비	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
기타현금수익비용	-3.3	-1.3	-2.3	-1.1	-0.8
영업활동 자산부채변동	11.2	-30.9	-7.3	-4.5	-3.4
매출채권 감소(증가)	-7.5	-7.4	-2.8	-3.1	-2.3
재고자산 감소(증가)	-12.8	0.3	-7.2	-3.5	-2.7
매입채무 증가(감소)	6.3	0.6	2.6	2.0	1.5
기타자산, 부채변동	25.2	-24.4	0.1	0.1	0.1
투자활동 현금흐름	**-16.3**	**-8.8**	**-19.8**	**-16.3**	**-15.6**
유형자산처분(취득)	-10.8	-5.1	-11.8	-12.1	-12.3
무형자산 감소(증가)	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
투자자산 감소(증가)	-5.4	-3.1	-8.0	-4.1	-3.2
기타투자활동	-0.1	-0.5	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**3.7**	**7.3**	**-0.9**	**-4.6**	**-5.5**
차입금의 증가(감소)	-0.2	-0.2	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-1.0	0.0	-0.9	-4.6	-5.5
배당금의 지급	0.0	0.0	-0.9	-4.6	-5.5
기타재무활동	4.9	7.6	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**11.4**	**-4.3**	**-0.8**	**5.4**	**8.6**
기초현금	27.9	39.3	34.9	34.1	39.5
기말현금	39.3	34.9	34.1	39.5	48.1

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	13.4	6.3	12.0	11.0	10.3
P/B	0.5	0.5	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	5.2	2.7	6.8	6.0	5.4
P/CF	11.6	5.2	10.2	9.0	8.4
배당수익률 (%)	n/a	0.8	1.7	2.1	2.4
성장성 (%)					
매출액	18.4	27.2	18.5	7.8	5.4
영업이익	흑전	320.0	59.8	9.0	7.4
세전이익	흑전	146.6	19.1	8.8	6.6
당기순이익	흑전	133.9	18.3	8.8	6.6
EPS	흑전	133.9	18.3	8.8	6.6
안정성 (%)					
부채비율	32.0	25.8	24.8	23.8	22.8
유동비율	214.6	271.4	274.0	283.0	295.9
순차입금/자기자본(x)	-30.5	-27.1	-24.6	-24.9	-26.0
영업이익/금융비용(x)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
순차입금 (십억원)	-68.8	-66.4	-65.9	-71.6	-80.6
주당지표(원)					
EPS	876	2,049	2,423	2,636	2,810
BPS	23,588	25,636	27,962	30,115	32,346
CFPS	1,008	2,469	2,841	3,224	3,466
DPS	n/a	100	500	600	700

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

대양전기공업 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.02.27	신규	정홍식									
2024.02.27	Buy	17,000	-2.6		-20.5						
2024.05.17	Buy	20,000	-4.0		-29.8						
2025.04.21	Buy	23,000	-11.7		-16.6						
2025.05.16	Buy	25,000	-4.6		-11.9						
2025.07.17	Buy	30,000	-13.7		-17.0						
2025.07.29	Buy	35,000	-8.6		-20.4						
2025.11.17	Buy	40,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (대양전기공	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.4%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.10.1 ~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)