Daishin 증권

2025년 12월 19일 금요일

Morning Meeting Brief

Strategy

[퀀틴전시 플랜] 오라클이 병주고, 마이크론이 약주고

- 오라클보다 치명적이었던 2차전지 악재
- 오라클이 병 주고, 마이크론이 약 주고
- 특징업종: 스페이스X 테마

이경민. kyoungmin.lee@daishin.com

Global Strategy

[더 글로벌 레이더 / 12월 4주차 전략] AI, 큰 흐름을 되새길 때. 과도한 부정론 경계

- 하반기 미국 증시 특징, AI 버블론 극복하고 재차 사상 최고치 경신
- 최근 AI 버블론 부각 영향 제한. 1) OpenAI 아닌 타기업 매출 전환 기대, 2) 일부 개별 기업 문제, 또 다른 AI 생태계 축 성장 기대 유효
- 올해와 내년 IT 주도 실적 상향 지속, 밸류 부담 상쇄. AI 관련 기업 실적, 기대 부합. 최근 증시 변동성 확대는 비중확대 기회

문남중. namjoong.moon@daishin.com

산업 및 종목 분석

[4Q25 Preview] 대덕전자: 2026년 예상보다 좋다, 밸류에이션 재평가 진행! (목표주가 21.3% 상향)

- 4Q25 영업이익(251억원)은 추정에 부합, 41.3%(yoy) 증가 등 호조 전망
- 2026년 영업이익(1,261억원)은 179% 증가(yoy) 추정, 수익성 확대
- FC BGA, 2026년 흑자전환(yoy), 자율주행 반도체향 매출 증가

박강호. kangho.park@daishin.com

Strategy

오라클이 병주고, 마이크론이 약주고

Strategist 이경민
kyoungmin.lee@daishin.com

Strategist Jr. 정해창
haechang.chung@daishin.com

- 오라클보다 치명적이었던 2차전지 악재
- 오라클이 병 주고, 마이크론이 약 주고
- 특징업종: 스페이스X 테마

오라클보다 치명적이었던 2차전지 악재

– 금일 KOSPI는 –1.53% 하락한 3,994p로 마감. 마이크론 실적 서프라이즈가 오라클발 악재를 완화. 차기 의장 후보로 부상중인 월러의 추가 금리 인하 여력이 있다는 비둘기파적 발언도 시장 안도감 형성

– 다만, LGES–포드의 9.6조원에 달하는 대규모 공급 계약 해지가 더 큰 악재로 작용. LG에너지솔루션(–1.64pt)이 지수 하락을 주도. 중국, 대만 등 아시아 주식시장 비교적 낙폭 미미했음에도 상대적으로 코스피가 약세를 보인 이유

– KOSDAQ은 –1.07% 하락한 901p. 차익실현 심리에 2차전지 이슈까지 더해지며 장중 900p 이탈했으나 바이오업종이 하방 지지하며 KOSPI 대비는 선방

2차전지: LG에너지솔루션(–8.9%), 삼성SDI(–6.1%), 엘앤에프(–8.5%)

오라클이 병 주고, 마이크론이 약 주고

– FT는 오라클 미시간 데이터센터 프로젝트의 핵심 투자자 블루아울캐피탈이 투자 계획 철회 사실 보도

– 블루아울은 그동안 텍사스, 뉴멕시코주 등에서 프로젝트를 함께한 주요 파트너. 오픈AI 프로젝트 연기했다는 블룸버그 보도 부인 직후였기 때문에 우려가 가중

– 오라클측은 "결렬됐지만 예정대로 진행될 것"이라 반박했으나 아직 계약 소식은 부재. 이후 관건은 블루아울 외 다른 투자자의 철회가 이어지는지 여부가 될 것

– 마이크론은 분기 매출 136억 달러(전년 대비 57% 증가), EPS 4.78달러로 시장 예상치(매출액 128.4억달러, EPS 3.95달러)를 크게 상회하는 서프라이즈 기록

– 마이크론 호실적이 AI 수익성 악화, 버블 논란을 잠재울 수 있을지는 지켜봐야겠지만, 반도체 슈퍼 사이클에 대한 기대와 신뢰는 더 강화될 수 있다고 판단

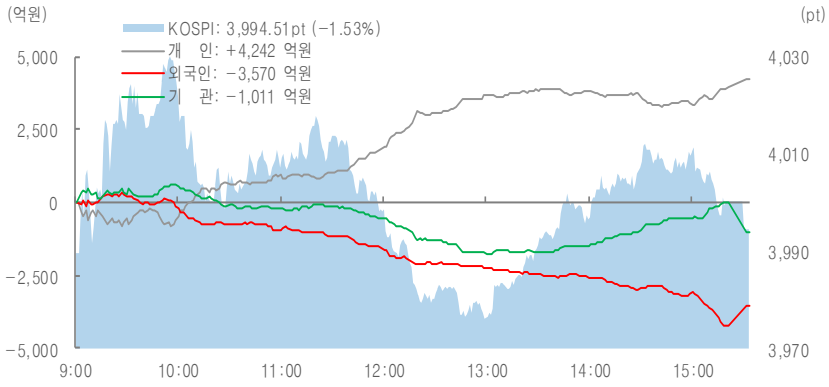
반도체: 삼성전자(–0.3%), SK하이닉스(+0.2%), 하나마이크론(–0.4%) 보합권 등락

특징업종: 스페이스X 테마

– **스페이스X 테마**: IPO 추진 기대감 지속되는 가운데 미 상원이 머스크 측근 재러드 아이작먼 NASA 국장 후보자를 인준 소식으로 매수세 유입

미래에셋벤처투자(+29.9%), 에이치브이엠(+17.9%), 미래에셋증권(+8.1%), 세아베스틸지주(+5.8%)

KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름



자료: 대신증권 Research Center

Global Strategy

AI, 큰 흐름을 되새길 때. 과도한 부정론 경계

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

- 하반기 미국 증시 특징, AI 버블론 극복하고 재차 사상 최고치 경신
- OpenAI 아닌 타기업 매출 전환. 개별 기업 문제, AI 생태계 성장 기대 유효
- IT 주도 실적 상향 지속, 밸류 부담 상쇄. AI 관련 기업 실적, 기대 부합

하반기 미국 증시 특징은 역사적 사상 최고치 경신 전후로, AI 버블론이 부각되며 증시 변동성을 키웠지만 언제나 이를 극복하고 다시금 사상 최고치 경신을 보여왔다는 점이다. 매번 반복되는 패턴임에도 시장이 매번 화들짝 놀라는 바탕에는 처음 경험하는 지수대에 대한 불안감이 암묵적으로 자리 잡고 있는데 기인한다. 12월은 금융시장이 중요하게 생각하는 이벤트 전후로 경계심과 안도감이 번갈아가며 증시 변동성을 키우겠지만 이를 비중확대 기회로 삼아야 하는 시점이다. 투자의 시계열을 12월이 아닌, 내년 1/4분기로 넓혀 바라볼 시점으로 현재 미국 증시는 경기 확장, 실적 개선, 미국향 자금 유입 지속, AI 혁명 주도, 감세 및 친시장적 정책, 완화적 통화정책 기조 등 펀더멘탈과 수급 그리고 정책(통화, 재정) 기대가 맞물린 추세적인 상승장이다.

최근 오라클과 브로드컴 실적 발표 이후 해당 기업과의 OpenAI 간 실제 매출 전환 우려, 이번에는 오라클의 AI 센터 프로젝트에서 핵심 투자자 이탈에 대한 우려로 AI 버블론이 재확산됐다. 하지만 1) OpenAI 가 아니더라도 타 기업으로 추가 매출 전환을 통해 이를 상쇄, 2) 클라우드 관련 일부 개별 기업(오라클) 문제일 뿐, 또 다른 AI 생태계 견인 축인 AI 모델, 반도체 등의 성장 기대감은 여전히 유효하다. 17일 발표된 마이크론의 실적(26.1/4분기)에서 26년 HBM 물량 완판과 다음 분기 HBM4 대량 생산 계획을 밝힌 점 역시 아직은 AI 버블이 아니라는 점을 재확인해 준 대목이다.

올해 AI 관련 주의 급격한 주가 상승으로 미국 증시의 밸류에이션이 과거 평균보다 높아진 것은 맞지만, 실적 또한 IT 주도로 급격히 상향 조정되며, 밸류에이션 부담을 상쇄해 주고 있다. 특히 AI 혁명 주도 기업의 주가 상승률(엔비디아: 25년 27.29%, 12.17일)이 닷컴 버블 당시의 주도 기업(퀄컴: 99년 2,618.24%)과 비교해 보면 여전히 낮다. AI 버블은 AI 관련 기업의 이익이 당초 기대에 부합하는지 여부로 지금까지는 부합하고 있는 상황이다. AI 큰 흐름을 되새길 때로 과도한 부정론을 경계해야 한다.

표 1. **이번 주 중요 경제지표 및 이벤트(25.12.22~12.28)**

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
12월 LPR 1년 / 5년	중국	12.22	3.0 / 3.5 %	3.0 / 3.5 %	- / -	올해보다는 내년 완화적 통화정책 시행 무게 실리며 동결 예상
3/4분기 GDP	미국	12.23	3.8 % QoQ	-	-	시장 우려와 달리 견고한 경제, 일부 연준 통화완화 속도조절 근거
트럼프 차기 연준 의장 지명	미국	12.24	-	-	-	12월 트럼프 언론전 감안 시, 성탄절 전후 지명 예상

일자	국가/지역	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
12.24	미국	컨버런스보드 소비자기대지수	12월	P	88.7	91.7	▲
	미국	트럼프, 차기 연준 의장 지명 여부					
		휴장(성탄절): 미국 ~25일, 한국 25일 등)					

기준일: 25. 12. 18
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Earnings Preview

대덕전자 (353200)

2026년 예상보다 좋다, 밸류에이션 재평가 진행!

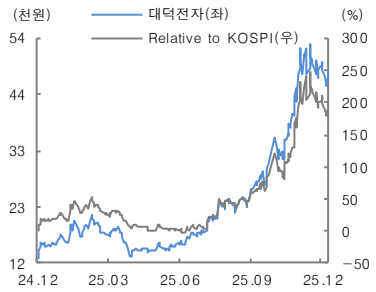
박강호
kangho.park@daishin.com
서지원RA
jiwon0.seo@daishin.com

- 4Q25 영업이익(251억원)은 추정에 부합, 41.3%(yoy) 증가 등 호조 전망
- 2026년 영업이익(1,261억원)은 179% 증가(yoy) 추정, 수익성 확대
- FC BGA, 2026년 흑자전환(yoy), 자율주행 반도체향 매출 증가

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	57,000 상향
현재주가 (25.12.18)	47,800
	가전 및 전자부품업종

KOSPI	3994.51
시가총액	2,394십억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	25십억원
52주 최고/최저	52,900원 / 13,120원
120일 평균거래대금	482억원
외국인지분율	15.11%
주요주주	대덕 외 5 인 32.76% 국민연금공단 13.34%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.9	76.4	202.3	204.1
상대수익률	-6.9	52.8	125.0	89.1



투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 57,000원 상향(21.3%)

대덕전자의 목표주가를 57,000원으로 상향(2026년 주당순이익(EPS) X 목표 P/E 26.8배, 실적 확장기 상단밴드 적용), 투자의견은 매수(BUY)를 유지. 2026년 FC BGA의 흑자전환(yoy), 자율주행 반도체향 매출 확대 등 가동률 상승, 믹스 효과가 동반되면서 추가의 이익 상향 가능성에 주목. AI향 MLB 매출 증가 + FC BGA의 턴어라운드로 수익성 확대 + GDDR7 등 메모리 호황으로 믹스 효과를 반영하면 밸류에이션 재평가가 지속적으로 반영. 2026년 주가 상승 여력은 존재

4Q25 영업이익은 251억원(흑전 yoy/2.5% qoq)으로 추정(246억원)에 부합, 일회성 비용(성과급 등)을 반영하면 지난 3Q(영업이익 245억원)대비 큰 폭의 개선, 호조를 보일 것으로 분석. 매출은 2,955억원으로 43.1%(yoy/3.3% qoq) 증가 추정. 2025년, 2026년 주당순이익(EPS)을 각각 1.3%, 9.3%씩 상향. 투자포인트는

2026년 밸류에이션 재평가 1) 수익성 호조 2) FC BGA 흑전 3) 거래선 추가

2026년 매출(1.23조원)과 영업이익(1,261억원)은 각각 17.3%(yoy), 179.1%(yoy) 증가로 추정, 매출 증가보다 수익성(영업이익) 개선이 높은 시기, 2022년(영업이익 2,325억원) 이후로 이익 상향 가능성에 주목. 우선 FC BGA(비메모리향 패키지)에서 가동률 상승으로 턴어라운드(흑자전환)가 2026년 1Q 예상, 2Q 이후에 확대 구간으로 진입. 자동차의 전장화 가속화 및 거래선의 추가로 FC BGA 매출은 2024년 1,7821억원(-20.8% yoy)에서 2025년 2,123억원(19.2% yoy)으로 개선 추정, 2026년 3,163억원(49% yoy)으로 확대 전망. 감가상각비의 감소도 동시에 진행되면서 매출 증가는 수익성의 확대로 연결, 추가적인 이익 상향 가능성 상존. 또한 북미 전기자동차 업체로 자율주행 반도체향 FC BGA를 4Q25에 공급 시작, 2026년 확대로 믹스 효과를 예상

2) 메모리향 패키지도 높은 가동률 유지 및 GDDR7을 포함한 서버향 패키지 매출 증가로 높은 수익성을 2026년에 전망. 패키지 업체 중 서버향, DDR5 비중이 가장 높은 동시에 2026년 서버향 GDDR7 + 소캠 2관련한 LPDDR5 매출 증가가 예상. 글로벌 AI 서버(데이터센터 포함) 투자는 대덕전자의 매출로 증가, 수익성 개선의 수혜로 연결. 2025년 메모리향 패키지 매출은 5,474억원, 14.9%(yoy) 증가로 추정, 메모리향 패키지 매출(3,199억원)의 증가율(11% yoy)보다 높을 전망. 2026년도 메모리는 19.3%(yoy) 증가로 비메모리(13.2% yoy)보다 높아서 경쟁업체보다 2025년 영업이익 증가가 높고, 컨센서스를 상회, 2026년 차별화 요인 및 밸류에이션 재평가가 진행 중으로 판단

(단위: 십억원, %)

구분	4Q24	3Q25	4Q25(F)					1Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	206	286	292	295	43.1	3.3	299	282	31.0	-4.5
영업이익	-6	24	25	25	흑전	2.5	28	27	흑전	7.0
순이익	4	23	23	24	437.7	1.3	26	24	흑전	0.4

자료: 대덕전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.