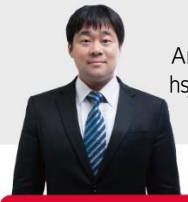
대양전기공업 (108380)

COMPANY REPORT | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026. 1. 30

주주가치 제고를 위한 기업구조 개편



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	40,000 원
현재주가	29,050 원
상승여력	37.7 %

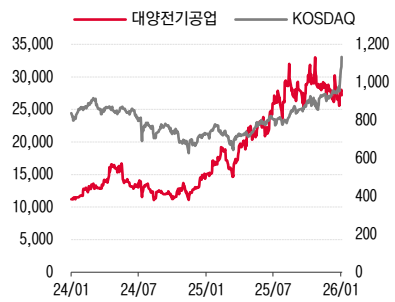
컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (1/29)	1,164.41 pt
시가총액	2,779 억원
발행주식수	9,567 천주
52 주 최고가/최저가	33,000 / 14,620 원
90 일 일평균거래대금	19.26 억원
외국인 지분율	4.1%
배당수익률(26.12E)	2.1%
BPS(26.12E)	30,063 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -21.1%
	6 개월 -37.7%
	12 개월 -20.9%
주주구성	서영우 (외 4 인) 60.1%
	자사주 (외 1 인) 3.1%

Stock Price



주주가치 제고 방안 정리

동사는 전일 공시를 통해 주주가치 제고 방안을 발표하였다.

내용은 대양전기공업이 영업실적 및 현금자산 개선을 위하여 대양전장(비상장)의 지분 취득 및 종속회사 편입으로 기업구조를 개편할 계획임을 공시(시행시기: 2026 사업연도 말까지)한 것이다. 결론적으로 이 내용은 대양전기공업의 영업이익을 +20% 정도 상승시킬 수 있는 모멘텀으로 해석할 수 있다.

대양전장은 대양전기공업의 대표이사가 지분 95.8%(잔여지분은 가족)를 보유한 특수관계기업으로 선박용 조명 유통업을 영위하고 있다. 이에 대양전장의 대양전기공업 연결 자회사 편입은 100% 지분 취득으로 진행될 가능성이 높다.

대양전장 Sales 2022년 101억원 → 2023년 120억원 → 2024년 145억원, 3Q25 누적 Sales +9.1% yoy 수준으로 추정(3Q25 특수관계자 매출에 관한 사항 참고), OP 2022년 26억원 → 2023년 27억원 → 2024년 31억원(OP Margin 21.4%)으로, 2025년 대양전기공업의 선박용 조명 부문의 수익성 개선을 고려하면 2025년 대양전장의 영업이익은 40~60억원 규모로 추정된다.

즉, 대양전장이 대양전기공업으로 편입되면 40~60억원 규모의 영업이익이 증가(2025년 영업이익의 20% 수준)할 것으로 보인다. 다만, 현재 당사의 2026년 추정 영업이익은 이를 반영하지 않은 것으로, 향후 연결 대상으로 확정된 이후 상향할 계획이다.

참고로 동사의 주주환원이 본격화 되었기에 향후 DPS 상향 등의 배당 정책도 우호적인 방향으로 진행될 가능성이 높다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	154.3	196.3	230.7	244.0	257.0
영업이익	3.7	15.7	25.2	27.5	31.8
순이익	8.4	19.6	23.3	24.6	28.3
EPS (원)	876	2,049	2,433	2,574	2,957
증감률 (%)	흑전	133.9	18.8	5.8	14.9
PER (x)	13.4	6.3	11.9	11.3	9.8
PBR (x)	0.5	0.5	1.0	1.0	0.9
영업이익률 (%)	2.4	8.0	10.9	11.3	12.4
EBITDA 마진 (%)	5.4	10.7	13.6	14.0	15.1
ROE (%)	3.8	8.3	9.1	8.9	9.5

주: IFRS 연결 기준
자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터

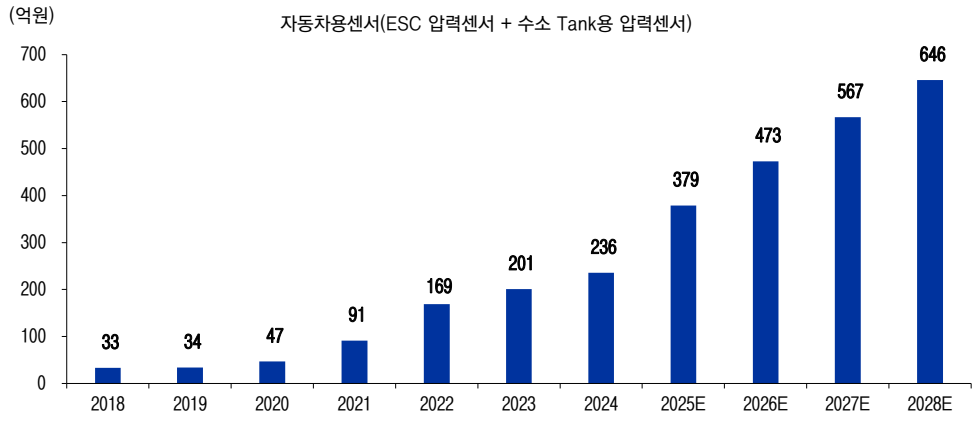
표1 연간실적 전망

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,892	1,366	1,304	1,543	1,963	2,307	2,440	2,570
YoY	*6.9%*	*-27.8%*	*-4.5%*	*18.4%*	*27.2%*	*17.5%*	*5.8%*	*5.3%*
조명(선박)	628	517	592	688	862	868	889	909
방산+배전반	1,006	583	355	454	698	853	869	885
센서	47	91	169	201	236	379	473	567
한국특수전지	211	174	188	201	167	207	209	209
YoY								
조명(선박)	*-5.9%*	*-17.7%*	*14.6%*	*16.1%*	*25.4%*	*0.6%*	*2.5%*	*2.2%*
방산+배전반	*19.5%*	*-42.0%*	*-39.1%*	*27.8%*	*53.8%*	*22.1%*	*1.9%*	*1.8%*
센서	*37.4%*	*96.4%*	*84.6%*	*19.0%*	*17.3%*	*60.8%*	*24.8%*	*19.8%*
한국특수전지	*-6.7%*	*-17.2%*	*7.6%*	*7.1%*	*-17.1%*	*24.2%*	*0.8%*	*0.4%*
% of Sales								
조명(선박)	33.2%	37.8%	45.4%	44.6%	43.9%	37.6%	36.4%	35.4%
방산+배전반	53.2%	42.7%	27.2%	29.4%	35.6%	37.0%	35.6%	34.4%
센서	2.5%	6.7%	13.0%	13.0%	12.0%	16.4%	19.4%	22.1%
한국특수전지	11.1%	12.8%	14.4%	13.0%	8.5%	9.0%	8.5%	8.1%
영업이익	163	73	-99	37	157	252	275	318
% of sales	8.6%	5.3%	-7.6%	2.4%	8.0%	10.9%	11.3%	12.4%
% YoY	*9.7%*	*-55.5%*	*-236.2%*	*-137.8%*	*320.1%*	*60.7%*	*9.2%*	*15.4%*
<별도 기준>								
Sales	1,892	1,366	1,304	1,543	1,963	2,100	2,232	
YoY	*6.9%*	*-27.8%*	*-4.5%*	*18.4%*	*27.2%*	*7.0%*	*6.3%*	
OP	146	68	-108	28	152	247	282	
YoY	*16.8%*	*-53.6%*	*n/a*	*n/a*	*444.0%*	*62.3%*	*14.1%*	
OPM	7.7%	5.0%	-8.3%	1.8%	7.8%	11.8%	12.6%	
한국특수전지 EBT	22	6	10	16	5	14	11	

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림1 대양전기공업 자동차용 센서 매출액



자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,

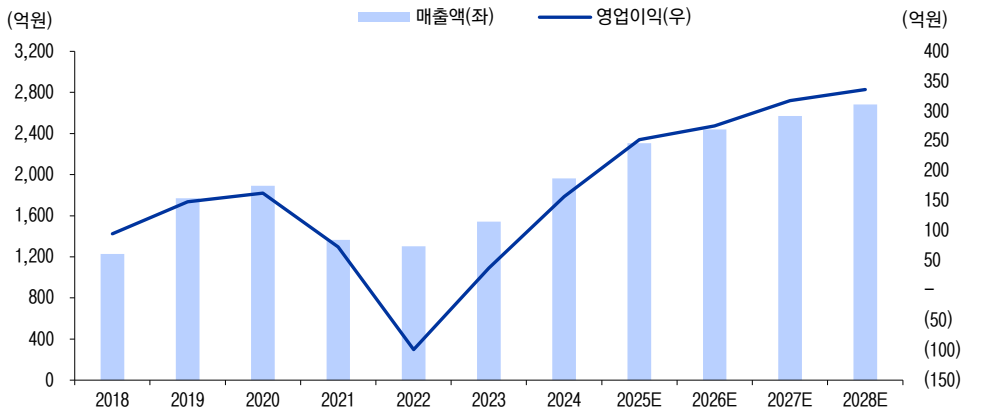
주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	556	563	615	572	585	594	645	616
YoY	*34.5%*	*12.9%*	*37.5%*	*-5.2%*	*5.2%*	*5.5%*	*4.8%*	*7.8%*
조명(선박)	213	224	220	210	218	229	225	218
방산+배전반	206	206	219	222	210	210	223	226
센서	81	88	110	100	101	110	130	132
한국특수전지	56	45	67	40	56	45	67	40
YoY								
조명(선박)	*-0.1%*	*-2.0%*	*8.3%*	*-2.9%*	*2.2%*	*2.1%*	*2.1%*	*3.6%*
방산+배전반	*78.1%*	*13.8%*	*57.7%*	*-15.5%*	*1.9%*	*2.0%*	*1.9%*	*1.9%*
센서	*86.3%*	*83.3%*	*97.1%*	*13.1%*	*24.5%*	*24.7%*	*18.1%*	*32.5%*
한국특수전지	*37.5%*	*9.0%*	*34.4%*	*12.3%*	*0.8%*	*0.6%*	*0.9%*	*0.7%*
% of Sales								
조명(선박)	38.4%	39.8%	35.8%	36.8%	37.3%	38.5%	34.8%	35.3%
방산+배전반	37.0%	36.6%	35.5%	38.9%	35.9%	35.4%	34.6%	36.8%
센서	14.6%	15.7%	17.9%	17.4%	17.3%	18.5%	20.1%	21.4%
한국특수전지	10.0%	8.0%	10.9%	6.9%	9.6%	7.6%	10.5%	6.5%
영업이익	57	58	77	60	60	66	78	71
% of sales	10.3%	10.3%	12.6%	10.4%	10.2%	11.2%	12.0%	11.6%
% YoY	*140.1%*	*88.9%*	*165.6%*	*-18.6%*	*4.9%*	*14.8%*	*0.3%*	*19.3%*
<별도 기준>								
Sales	501	519	548	532	529	549	577	576
YoY	*34.2%*	*13.3%*	*37.9%*	*-6.2%*	*5.7%*	*5.9%*	*5.3%*	*8.3%*
OP	49	60	72	66	67	69	73	73
YoY	*119.8%*	*101.2%*	*188.2%*	*-12.3%*	*37.0%*	*14.6%*	*1.4%*	*10.4%*
OPM	9.8%	11.6%	13.1%	12.4%	12.7%	12.6%	12.6%	12.6%
한국특수전지 EBT	10	-2	6	0	1	2	3	2

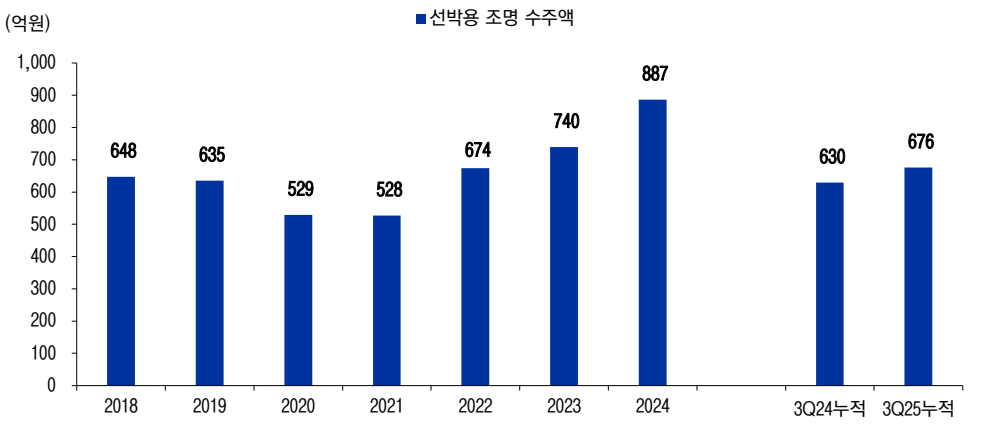
자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림2 대양전기공업 매출액 & 영업이익



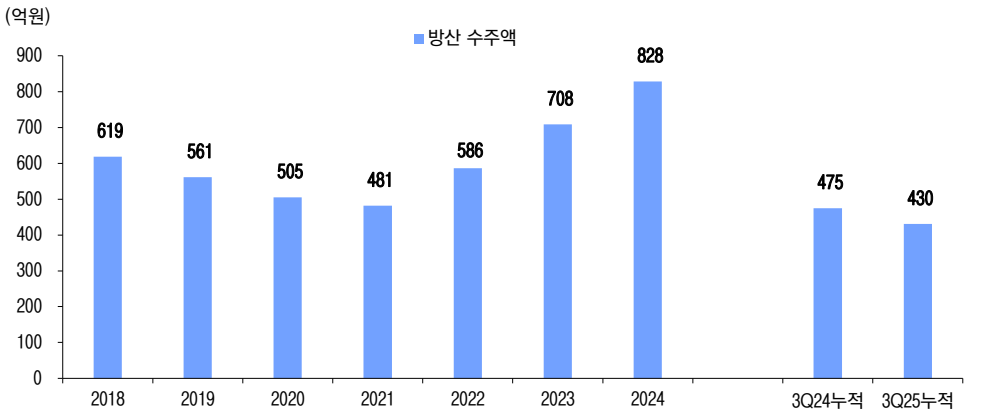
자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림3 대양전기공업 선박용 조명 수주액



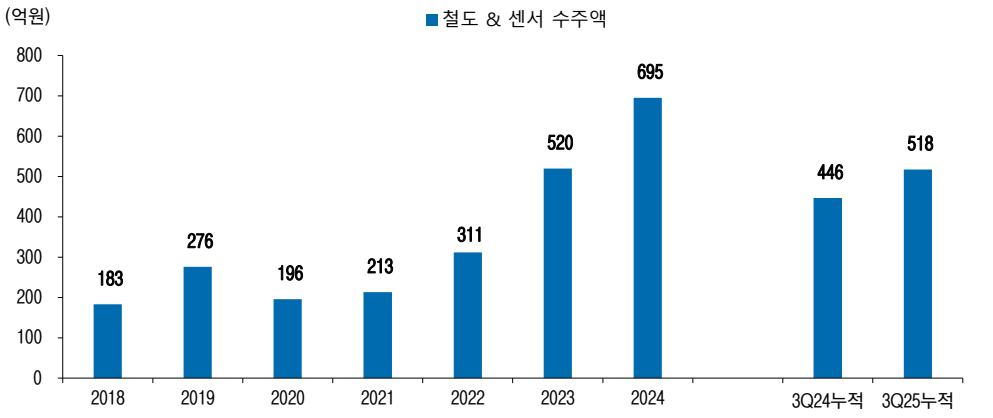
자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림4 대양전기공업 방산 수주액



자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림5 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	177.9	190.8	206.7
현금 및 현금성자산	39.3	34.9	35.2	42.7	53.2
매출채권 및 기타채권	30.3	37.2	39.6	41.9	44.2
재고자산	38.5	38.2	45.1	47.7	50.2
기타유동자산	44.2	57.4	58.0	58.6	59.1
비유동자산	145.8	140.9	155.8	164.8	173.5
관계기업투자등	46.7	41.5	48.8	51.7	54.4
유형자산	83.1	79.6	85.3	90.8	96.1
무형자산	7.6	7.4	7.2	7.1	6.9
자산총계	**298.0**	**308.6**	**333.7**	**355.6**	**380.2**
유동부채	70.9	61.8	64.6	66.4	68.2
매입채무 및 기타재무	20.2	23.0	25.4	26.8	28.3
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**	**66.1**	**68.0**	**69.8**
지배주주지분	225.7	245.3	267.6	287.6	310.4
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	231.9	251.9	274.6
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**225.7**	**245.3**	**267.6**	**287.6**	**310.4**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**154.3**	**196.3**	**230.7**	**244.0**	**257.0**
매출원가	139.2	167.1	191.2	201.4	209.3
매출총이익	**15.2**	**29.2**	**39.5**	**42.6**	**47.7**
판매비 및 관리비	11.5	13.5	14.3	15.1	15.9
영업이익	**3.7**	**15.7**	**25.2**	**27.5**	**31.8**
(EBITDA)	8.3	21.0	31.4	34.1	38.7
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	0.2
세전계속사업이익	**9.8**	**24.2**	**28.9**	**31.5**	**36.2**
계속사업법인세비용	1.4	4.6	5.6	6.9	7.9
계속사업이익	8.4	19.6	23.3	24.6	28.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**8.4**	**19.6**	**23.3**	**24.6**	**28.3**
지배주주	8.4	19.6	23.3	24.6	28.3
총포괄이익	**8.4**	**19.6**	**23.3**	**24.6**	**28.3**
매출총이익률 (%)	9.8	14.9	17.1	17.5	18.6
영업이익률 (%)	2.4	8.0	10.9	11.3	12.4
EBITDA 마진률 (%)	5.4	10.7	13.6	14.0	15.1
당기순이익률 (%)	5.4	10.0	10.1	10.1	11.0
ROA (%)	3.0	6.5	7.2	7.1	7.7
ROE (%)	3.8	8.3	9.1	8.9	9.5
ROIC (%)	2.8	10.3	14.0	13.7	15.0

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**24.0**	**-4.3**	**20.6**	**27.1**	**31.2**
당기순이익(손실)	8.4	19.6	23.3	24.6	28.3
비현금수익비용가감	1.3	4.0	4.1	5.7	6.1
유형자산감가상각비	4.3	5.0	6.0	6.3	6.7
무형자산상각비	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
기타현금수익비용	-3.3	-1.3	-2.2	-0.8	-0.8
영업활동 자산부채변동	11.2	-30.9	-6.8	-3.3	-3.2
매출채권 감소(증가)	-7.5	-7.4	-2.5	-2.3	-2.2
재고자산 감소(증가)	-12.8	0.3	-6.8	-2.6	-2.5
매입채무 증가(감소)	6.3	0.6	2.4	1.5	1.4
기타자산, 부채변동	25.2	-24.4	0.1	0.1	0.1
투자활동 현금흐름	**-16.3**	**-8.8**	**-19.4**	**-15.0**	**-15.2**
유형자산처분(취득)	-10.8	-5.1	-11.7	-11.7	-12.0
무형자산 감소(증가)	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
투자자산 감소(증가)	-5.4	-3.1	-7.6	-3.1	-3.1
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**	**0.3**	**7.5**	**10.5**
기초현금	27.9	39.3	34.9	35.2	42.7
기말현금	39.3	34.9	35.2	42.7	53.2

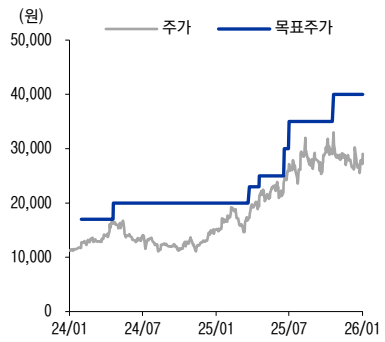
주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	13.4	6.3	11.9	11.3	9.8
P/B	0.5	0.5	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	5.2	2.7	6.7	6.0	5.0
P/CF	11.6	5.2	10.2	9.2	8.1
배당수익률 (%)	n/a	0.8	1.7	2.1	2.4
성장성 (%)					
매출액	18.4	27.2	17.5	5.8	5.3
영업이익	흑전	320.0	60.7	9.2	15.4
세전이익	흑전	146.6	19.6	9.0	14.9
당기순이익	흑전	133.9	18.8	5.8	14.9
EPS	흑전	133.9	18.8	5.8	14.9
안정성 (%)					
부채비율	32.0	25.8	24.7	23.6	22.5
유동비율	214.6	271.4	275.5	287.3	302.8
순차입금/자기자본(x)	-30.5	-27.1	-25.0	-26.0	-27.6
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	-67.0	-74.8	-85.6
주당지표(원)					
EPS	876	2,049	2,433	2,574	2,957
BPS	23,588	25,636	27,973	30,063	32,441
CFPS	1,008	2,469	2,858	3,174	3,597
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	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)