대덕전자 (353200)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

데이터센터 수요 급증으로 FC-BGA 조기 흑자전환

내용면에서 4Q25 깜짝 실적 기록

4Q25 매출액은 3,179억원(11%QoQ, 54%YoY), 영업이익은 290억원(19%QoQ, 흑전YoY)으로 시장 컨센서스 대비 각각 5%, 7% 상회하였다. 성과급 등 일회성 비용을 반영하고도 상회한 것인데, 실제 수정 영업이익은 4백억원, OPM 12.6%로 추정된다. 데이터센터 향 하이스피드 컨트롤러 수요가 크게 증가하면서, FC-BGA 매출이 706억원(45%QoQ)으로 급증하며, 예상 보다 빠르게 흑자전환한 게 실적 호전 요인이다.

1Q26 영업이익 410억원 예상, 전사업부 고르게 성장

1Q26 매출액과 영업이익은 각각 3,254억원(2%QoQ, 51%YoY), 410억원(41%QoQ, 흑전YoY), OPM 12.6%로 예상한다. 메모리, 비메모리 PKG 및 MLB 모두 고르게 성장할 전망이다. FC-BGA는 3월부터 매출 증가가 다시 커질 것으로 보이며, 메모리는 Capa 제약(이미 가동률 90% 넘은 상태) 때문에 완만한 증가가 예상되며, 향후 증설이 필요해 보인다. MLB는 증설 효과가 나타나는 하반기에 좀 더 큰 매출 성장이 예상된다.

목표주가 8만원으로 상향조정, 투자의견 '매수' 유지

데이터센터 특수 효과가 확인되면서 동사 주가는 최근 급등하는 모습이다. 아직 가동률이 낮은 FC-BGA의 향후 실적 Upside 잠재력이 커 보인다. 내용면에서 더 좋았던 4Q25 실적을 반영하여, 목표주가를 8만원(6m fw P/B 4.1x 적용, 26E P/E 26.9x에 해당)으로 상향조정하며, 투자의견 '매수'를 유지한다. 최근 해외 PCB 주가들이 신고가를 경신하는 반면, 그동안 국내 주식들은 소외되어 있었기 때문에 상승 잠재력이 높아 보인다.

Fig. 1: 대덕전자 연결재무제표 요약

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	910	892	1,065	1,384	1,582
영업이익	24	11	49	171	199
세전이익	28	30	53	182	217
순이익[지배]	25	24	49	153	182
EPS(원)	493	461	946	2,975	3,533
증감률(%)	-86.2	-6.5	105.2	214.5	18.8
PER(배)	54.9	33.6	49.8	17.6	14.9
PBR	1.6	0.9	2.6	2.5	2.1
EV/EBITDA	8.5	4.5	14.1	8.4	6.6
ROE(%)	2.9	2.7	5.4	15.3	15.6
배당수익률	1.1	2.6	0.8	0.8	0.8

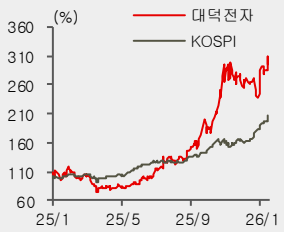
자료: 대덕전자, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가 (6M)	80,000원
	52.4%
[상향]	
현재주가	52,500원
2026/1/29	

주식지표

시가총액	2,594십억원
52주최고가	54,500원
52주최저가	13,120원
상장주식수	4,942만주/210만주
자본금/액면가	26십억원/500원
60일평균거래량	156만주
60일평균거래대금	74십억원
외국인지분율	17.0%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
대덕 외	32.8%
국민연금공단	12.0%

주가동향



이민희

IT/반도체

mhlee@bnkfn.co.kr

(02)2115-5148

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

표 1. 대덕전자 4Q25 잠정 실적 (단위: 십억원)

	4Q25P	3Q25	QoQ	4Q24	YoY	4Q25E	차이	Cons.
매출액	317.9	286.2	11%	206.5	54%	305.3	4%	302.2
영업이익	29.0	24.4	19%	-6.0	흑전	27.2	7%	27.1
세전이익	32.8	28.9	14%	5.7	480%	29.1	13%	
순이익	26.8	23.3	15%	4.4	511%	20.3	32%	24.2

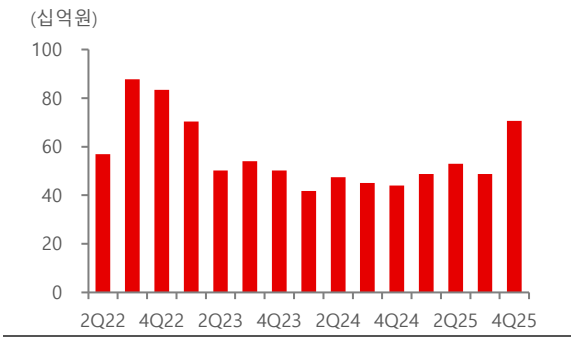
자료: 대덕전자, BNK투자증권, FnGuide Consensus

표 2. 대덕전자 분기별 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	**215.4**	**245.9**	**286.2**	**317.9**	**325.4**	**339.5**	**361.5**	**357.7**	**892.1**	**1,065.3**	**1,384.1**
QoQ	4%	14%	16%	11%	2%	4%	6%	-1%			
YoY	0%	3%	23%	54%	51%	38%	26%	13%	-2%	19%	30%
반도체PKG	176.6	207.9	243.8	273.7	280.3	289.9	302.0	296.4	768.7	902.0	1,168.6
MLB	38.8	37.7	42.4	44.2	45.1	49.6	59.5	61.3	122.7	163.1	215.5
영업이익	**-6.2**	**1.9**	**24.4**	**29.0**	**41.0**	**43.7**	**47.1**	**39.0**	**11.3**	**49.1**	**170.8**
QoQ	4%	-130%	1210%	19%	41%	7%	8%	-17%			
YoY	115%	-83%	165%	흑전	흑전	2244%	93%	34%	-53%	336%	291%
영업이익률	**-2.9%**	**0.8%**	**8.5%**	**9.1%**	**12.6%**	**12.9%**	**13.0%**	**10.9%**	**1.3%**	**4.6%**	**12.3%**
세전이익	-6.3	-1.9	28.9	32.8	43.2	45.8	49.0	44.4	30.2	53.5	182.4
당기순이익	-5.7	4.4	23.3	26.8	35.9	38.5	41.7	37.1	23.8	48.8	153.2

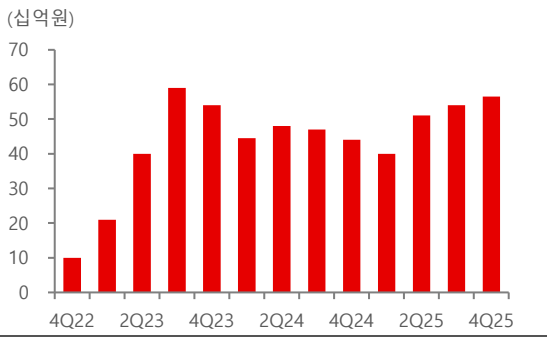
자료: BNK투자증권

Fig. 2: 대덕전자 FC-BGA 매출 추이



자료: BNK투자증권

Fig. 3: 대덕전자 DDR5 매출 추이



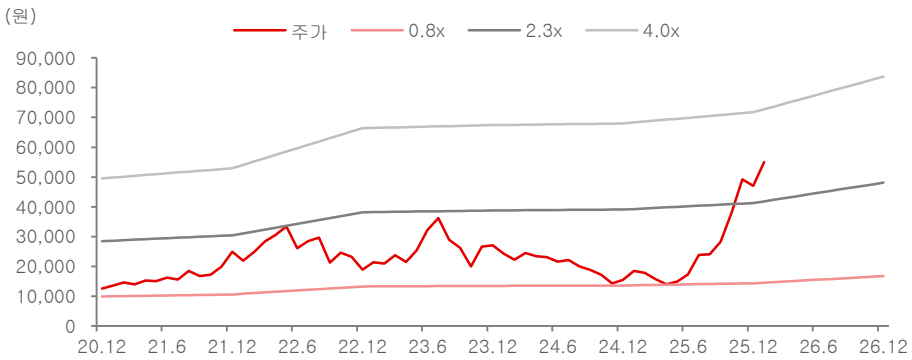
자료: BNK투자증권

표 3. 대덕전자 2026년 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	수정후	수정전	변경률
매출액	1,384.1	1,337.9	3%
영업이익	170.8	164.7	4%
세전이익	182.4	176.0	4%
순이익	153.2	147.8	4%

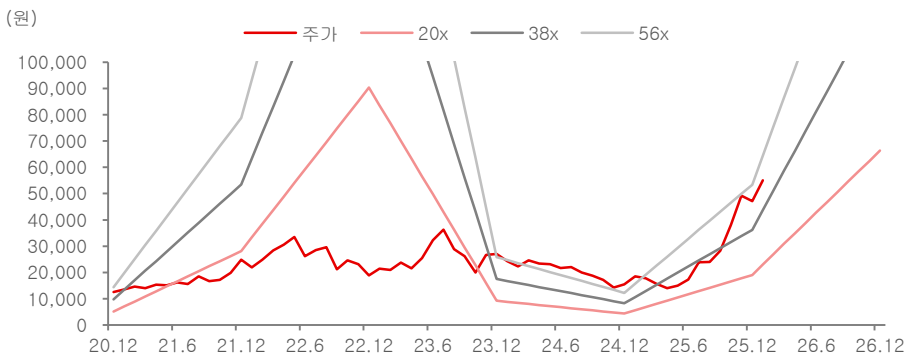
자료: BNK투자증권

Fig. 4: 대덕전자 P/B 밴드 차트



자료: BNK투자증권

Fig. 5: 대덕전자 P/EBIT 밴드 차트



자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	433	466	546	760	950
현금성자산	77	38	45	108	268
매출채권	123	128	150	195	198
재고자산	91	101	114	148	158
비유동자산	694	623	623	653	668
투자자산	7	7	7	7	7
유형자산	629	568	571	603	620
무형자산	13	11	8	6	4
자산총계	**1,128**	**1,089**	**1,169**	**1,413**	**1,618**
유동부채	177	160	182	236	269
매입채무	46	42	51	66	75
단기차입금	0	2	2	2	2
비유동부채	82	54	63	99	90
사채및장기차입금	13	7	7	27	7
부채총계	**259**	**213**	**245**	**335**	**359**
지배기업지분	868	876	924	1,077	1,259
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	545	545	545	545	545
이익잉여금	297	302	350	504	686
자본총계	**868**	**876**	**924**	**1,077**	**1,259**
총차입금	20	16	9	29	9
순차입금	-183	-205	-254	-363	-557

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**910**	**892**	**1,065**	**1,384**	**1,582**
매출원가	835	831	957	1,147	1,308
매출총이익	75	62	108	237	273
매출총이익률	8.2	7.0	10.1	17.1	17.3
판매비와관리비	51	50	59	66	74
판관비율	5.6	5.6	5.5	4.8	4.7
영업이익	**24**	**11**	**49**	**171**	**199**
영업이익률	2.6	1.2	4.6	12.4	12.6
EBITDA	139	129	149	271	314
영업외손익	5	19	4	12	17
금융이자손익	5	7	9	12	17
외화관련손익	4	10	0	0	0
기타영업외손익	-4	2	-5	0	0
세전이익	**28**	**30**	**53**	**182**	**217**
세전이익률	3.1	3.4	5.0	13.2	13.7
법인세비용	3	6	5	29	35
법인세율	10.7	20.0	9.4	15.9	16.1
계속사업이익	25	24	49	153	182
당기순이익	**25**	**24**	**49**	**153**	**182**
당기순이익률	2.7	2.7	4.6	11.1	11.5
지배기업순이익	25	24	49	153	182
총포괄손익	34	23	49	153	182

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**181**	**98**	**149**	**239**	**324**
당기순이익	25	24	49	153	182
비현금비용	170	155	105	130	150
감가상각비	115	117	100	100	115
비현금수익	-8	-16	-9	-12	-18
자산및부채의증감	40	-64	0	-14	28
매출채권감소	64	-1	-22	-45	-3
재고자산감소	13	-16	-14	-34	-10
매입채무증가	9	-4	8	15	9
법인세환급(납부)	-53	-7	-5	-29	-35
투자활동현금흐름	**-197**	**-116**	**-136**	**-195**	**-144**
유형자산증가	-117	-60	-100	-130	-130
유형자산감소	1	2	0	0	0
무형자산순감	-4	-3	0	0	0
재무활동현금흐름	**-29**	**-21**	**-7**	**20**	**-20**
차입금증가	-7	-4	-7	20	-20
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	-21	-15	0	0	0
현금의증가	-46	-38	6	64	160
기말현금	77	38	44	108	268
잉여현금흐름(FCF)	64	38	49	109	194

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	493	461	946	2,975	3,533
BPS	16,857	16,996	17,943	20,917	24,450
CFPS	3,645	3,157	2,814	5,260	6,094
DPS	300	400	400	400	400
PER (배)	54.9	33.6	49.8	17.6	14.9
PSR	1.5	0.9	2.3	2.0	1.7
PBR	1.6	0.9	2.6	2.5	2.1
PCR	7.4	4.9	16.7	10.0	8.6
EV/EBITDA	8.5	4.5	14.1	8.4	6.6
배당성향 (%)	58.4	83.2	40.5	12.9	10.9
배당수익률	1.1	2.6	0.8	0.8	0.8
매출액증가율	-30.9	-1.9	19.4	29.9	14.3
영업이익증가율	-89.8	-52.6	336.2	247.8	16.7
순이익증가율	-86.2	-6.4	105.2	214.3	18.8
EPS증가율	-86.2	-6.4	105.2	214.3	18.8
부채비율 (%)	29.9	24.4	26.5	31.1	28.5
차입금비율	2.3	1.8	1.0	2.7	0.7
순차입금/자기자본	-21.1	-23.4	-27.5	-33.7	-44.2
ROA (%)	2.2	2.1	4.3	11.9	12.0
ROE	2.9	2.7	5.4	15.3	15.6
ROIC	2.8	1.2	6.3	19.3	21.6

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/1/29 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
대덕전자	24/02/13	매수	32,000원	-27.3	-15.6
(353200)	24/08/02	매수	30,000원	-37.1	-27.2
	24/11/04	매수	25,000원	-36.0	-20.0
	25/02/04	매수	25,000원	-32.2	-16.6
	25/04/30	매수	22,000원	-23.7	-5.7
	25/07/30	매수	27,000원	2.8	47.6
	25/11/05	매수	49,000원	-2.4	8.0
	26/01/21	매수	64,000원	-19.4	-14.8
	26/01/30	매수	80,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)

투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.12.31기준) / 매수(Buy) 78.0%, 보유(Hold) 22.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.