



BUY (유지)

목표주가(12M) 250,000원(상향)
현재주가(6.12) 165,200원

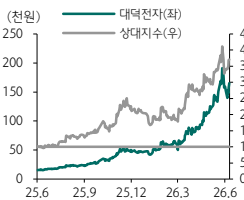
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	8,123.62
52주 최고/최저(원)	190,900/15,590
시가총액(십억원)	8,163.7
시가총액비중(%)	0.12
발행주식수(천주)	49,416.9
60일 평균 거래량(천주)	1,319.3
60일 평균 거래대금(십억원)	149.2
외국인지분율(%)	14.48
주요주주 지분율(%)	
대덕 외 5 인	30.82
국민연금공단	13.38

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,516.3	1,817.1
영업이익(십억원)	237.3	332.3
순이익(십억원)	196.9	271.2
EPS(원)	3,822	5,265
BPS(원)	20,788	25,543

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	892.1	1,065.3	1,547.7	1,791.2
영업이익	11.3	49.1	255.2	339.9
세전이익	30.2	53.4	276.6	354.8
순이익	23.8	47.6	219.1	283.8
EPS	461	924	4,434	5,743
증감율	(6.49)	100.43	379.87	29.52
PER	33.62	50.97	37.26	28.77
PBR	0.91	2.70	7.79	6.30
EV/EBITDA	4.49	14.52	22.60	17.52
ROE	2.73	5.37	22.03	23.24
BPS	16,996	17,419	21,204	26,213
DPS	400	500	500	500



Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 6월 15일 | 기업분석_Earnings Preview

대덕전자 (353200)

레벨이 달라진다

2Q26 Preview: 평가 인상과 믹스 개선 효과 본격화

26년 2분기 매출 3,726억원(YoY +52%, QoQ +8%), 영업이익 624억원(YoY +3,236%, QoQ +22%, OPM 16.7%)을 기록할 전망이다. 2분기 매출액 및 영업이익을 기존 추정치 대비 각각 3%, 8% 상향 조정했는데 전 제품에 대한 평가 상승 및 믹스 개선 효과가 반영된 영향이다. FCCSP는 레이다 센서, ADAS 등 전장용 반도체의 강한 수요를 기반으로 스펙 상향에 따른 믹스 개선 효과가 반영되며 전 제품군 평가인상 폭이 가장 큰 것으로 추정된다. 이외에도 메모리 패키지기판, FCBGA, MLB 또한 원재료비 상승을 반영해 평가 인상이 이루어졌다. 패키지 기판 및 MLB 공급부족 심화로 공급자 우위 시장이 지속되는 가운데 고부가 제품 중심으로 믹스 개선이 가속화되고 있어 26년 연간 매출액 및 영업이익 또한 이전 추정치 대비 3%, 6% 상향조정했다.

대규모 증설로 중장기 성장 가시성 확보

대덕전자는 지난 5월 2,130억원 규모의 시설 투자 공시를 발표한 바 있다. 해당 금액은 메모리 패키지 기판 및 FCCSP 신규 생산시설에 대한 인프라 투자에 투입될 예정이다. 신규 생산시설은 8층 건물 1개동 규모로 사무실 면적이 포함된 것을 감안하면 기존 생산시설(4층 건물 2개동) 대비 생산능력이 약 80% 확대될 것으로 추정된다. 신규 생산시설의 가동은 27년 하반기부터 점진적으로 시작될 것으로 예상된다. FCBGA의 경우 보류했던 800억원 규모의 투자가 대면적 기판 양산을 위한 생산설비 업그레이드 중심으로 이루어지고 있다. 생산능력 확대를 위한 인프라 투자는 별도 검토중인 것으로 파악된다. MLB는 생산능력 확대가 순조롭게 마무리 되었으며 점진적으로 램프업중이다. 상반기에는 네트워크, 위성통신, 방산 어플리케이션 중심으로 물량이 증가할 것으로 예상된다.

목표주가 25만원으로 상향

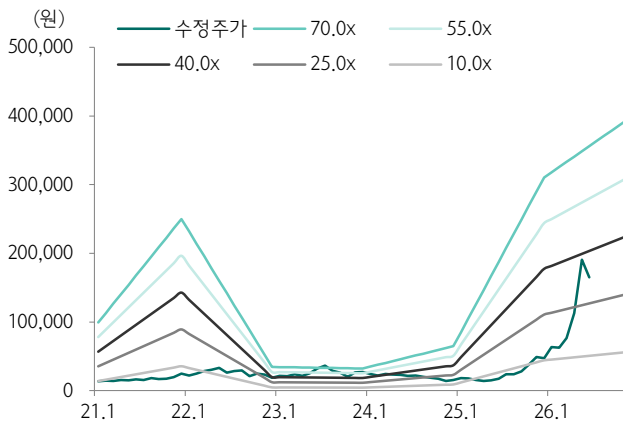
대덕전자 목표주가를 25만원으로 상향조정한다. 목표주가는 27년 예상 EPS 5,743원에 Target P/E 42.8배를 적용했으며 Target P/E는 글로벌 기판 업체(Ibiden, Unimicron, 삼성전기, 코리아서킷)들의 평균 멀티플이다. [1]패키지기판 공급자 우위 환경이 강화되며 평가 인상에 따른 수익성 개선이 가속화되고 있으며 [2]대규모 증설로 중장기 성장 가시성이 확보되는 동시에 고객사 선수금 수령을 통해 하방 리스크는 축소되고 있다. [3]향후 공급부족 심화에 따른 추가적인 평가 상승 및 수율 개선을 통해 추가적인 수익성 개선 여력은 충분하다는 판단이다.

도표 1. 대덕전자 Valuation

		비고
EPS (원)	5,743	27년 EPS
적정 P/E (x)	42.80	Ibiden, Unimicron, 삼성전기, 코리아씨키트 27년 P/E 평균
목표주가 (원)	250,000	
현재주가 (원)	165,200	2026.06.12 종가 기준
상승여력 (%)	51.3	

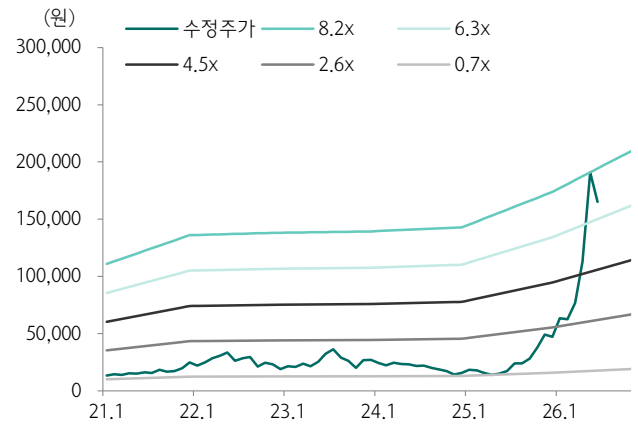
자료: 하나증권

도표 2. 대덕전자 12MF P/E Band



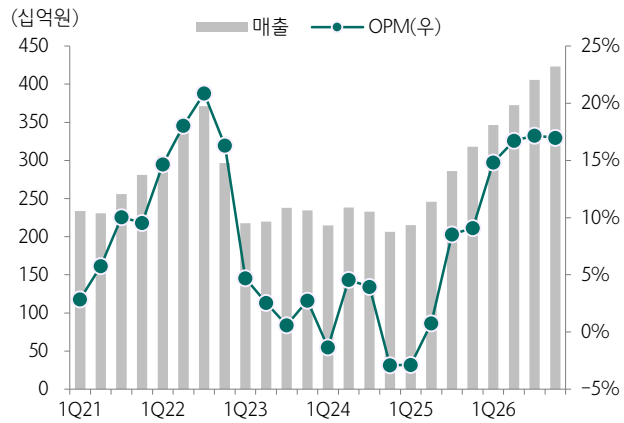
자료: Fnguide, 하나증권

도표 3. 대덕전자 12MF P/B Band



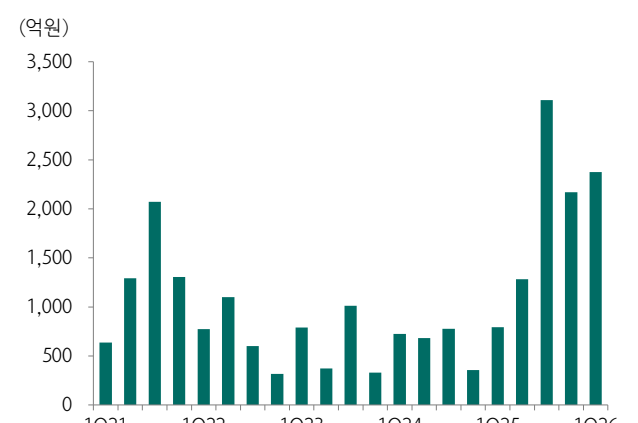
자료: Fnguide, 하나증권

도표 4. 대덕전자 분기별 실적 추이



자료: 대덕전자, 하나증권

도표 5. 대덕전자 분기별 수주잔고 추이



자료: 대덕전자, 하나증권

도표 6. 대덕전자 분기별 실적 전망(수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	215.4	245.9	286.2	317.9	346.3	372.6	405.7	423.1	1,065.3	1,547.7	1,791.2
YoY	0.3%	3.2%	23.0%	54.0%	60.8%	51.6%	41.8%	33.1%	19.4%	45.3%	15.7%
QoQ	4.3%	14.2%	16.4%	11.1%	8.9%	7.6%	8.9%	4.3%			
Substrate PKG	176.6	207.8	243.8	273.7	290.8	314.4	339.4	350.5	901.9	1295.1	1503.8
-Memory	101.3	127.1	158.0	160.5	152.7	156.6	173.2	175.5	546.9	655.2	711.6
-Logic	75.3	80.7	85.8	113.2	138.1	157.9	166.2	175.0	355.0	639.9	792.2
MLB	38.8	37.7	42.4	44.2	55.5	58.2	66.3	72.6	163.1	252.6	287.3
Flexible	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
매출비중											
Substrate PKG	82.0%	84.5%	85.2%	86.1%	84.0%	84.4%	83.7%	82.8%	84.7%	83.7%	84.0%
-Memory	47.0%	51.7%	55.2%	50.5%	44.1%	42.0%	42.7%	41.5%	51.3%	42.3%	39.7%
-Logic	35.0%	32.8%	30.0%	35.6%	39.9%	42.4%	41.0%	41.4%	33.3%	41.3%	44.2%
MLB	18.0%	15.3%	14.8%	13.9%	16.0%	15.6%	16.3%	17.2%	15.3%	16.3%	16.0%
Flexible	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
OP	(6.2)	1.9	24.4	29.0	51.3	62.4	69.6	71.8	49.2	255.1	339.9
YoY	115.0%	-82.2%	165.5%	-586.4%	-927.4%	3235.5%	184.8%	148.2%	336.6%	420.0%	33.2%
QoQ	4.1%	-131.4%	1207.4%	18.8%	77.2%	21.6%	11.7%	3.2%			
OPM	-2.9%	0.8%	8.5%	9.1%	14.8%	16.7%	17.2%	17.0%	4.6%	16.5%	19.0%

자료: 대덕전자, 하나증권

도표 7. 대덕전자 분기별 실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	215.4	245.9	286.2	317.9	346.3	360.6	392.7	409.7	1,065.3	1,509.3	1,695.1
YoY	0.3%	3.2%	23.0%	54.0%	60.8%	46.7%	37.2%	28.9%	19.4%	41.7%	12.3%
QoQ	4.3%	14.2%	16.4%	11.1%	8.9%	4.1%	8.9%	4.3%			
Substrate PKG	176.6	207.8	243.8	273.7	290.8	303.2	327.3	338.0	901.9	1259.3	1410.5
-Memory	101.3	127.1	158.0	160.5	152.7	154.4	170.7	173.0	546.9	648.1	687.7
-Logic	75.3	80.7	85.8	113.2	138.1	148.8	156.6	165.0	355.0	611.2	722.7
MLB	38.8	37.7	42.4	44.2	55.5	57.4	65.4	71.6	163.1	250.0	284.7
Flexible	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
매출비중											
Substrate PKG	82.0%	84.5%	85.2%	86.1%	84.0%	84.1%	83.3%	82.5%	84.7%	83.4%	83.2%
-Memory	47.0%	51.7%	55.2%	50.5%	44.1%	42.8%	43.5%	42.2%	51.3%	42.9%	40.6%
-Logic	35.0%	32.8%	30.0%	35.6%	39.9%	41.3%	39.9%	40.3%	33.3%	40.5%	42.6%
MLB	18.0%	15.3%	14.8%	13.9%	16.0%	15.9%	16.7%	17.5%	15.3%	16.6%	16.8%
Flexible	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
OP	(6.2)	1.9	24.4	29.0	51.3	58.0	64.1	67.8	49.2	241.2	292.5
YoY	115.0%	-82.2%	165.5%	-586.4%	-927.3%	3002.1%	162.2%	134.1%	336.6%	391.5%	21.3%
QoQ	4.1%	-131.4%	1207.4%	18.8%	77.2%	13.1%	10.5%	5.7%			
OPM	-2.9%	0.8%	8.5%	9.1%	14.8%	16.1%	16.3%	16.5%	4.6%	16.0%	17.3%

자료: 대덕전자, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	892.1	1,065.3	1,547.7	1,791.2	2,075.9
매출원가	830.6	957.0	1,208.5	1,366.8	1,565.7
매출총이익	61.5	108.3	339.2	424.4	510.2
판매비	50.3	59.2	84.0	84.5	90.9
영업이익	11.3	49.1	255.2	339.9	419.3
금융손익	17.1	0.4	15.0	12.1	18.7
중속/관계기업손익	0.0	0.0	6.9	2.8	(5.2)
기타영업외손익	1.8	4.0	(0.4)	0.0	0.0
세전이익	30.2	53.4	276.6	354.8	432.9
법인세	6.4	5.8	57.5	71.0	86.6
계속사업이익	23.8	47.6	219.1	283.8	346.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	23.8	47.6	219.1	283.8	346.3
비배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	23.8	47.6	219.1	283.8	346.3
지배주주지분포괄이익	22.6	42.4	220.7	283.8	346.3
NOPAT	8.9	43.7	202.1	271.9	335.4
EBITDA	128.7	149.6	349.9	440.3	522.0
성장성(%)					
매출액증가율	(1.93)	19.41	45.28	15.73	15.89
NOPAT증가율	(58.02)	391.01	362.47	34.54	23.35
EBITDA증가율	(7.28)	16.24	133.89	25.84	18.56
영업이익증가율	(52.32)	334.51	419.76	33.19	23.36
(지배주주)순이익증가율	(6.30)	100.00	360.29	29.53	22.02
EPS증가율	(6.49)	100.43	379.87	29.52	17.05
수익성(%)					
매출총이익률	6.89	10.17	21.92	23.69	24.58
EBITDA이익률	14.43	14.04	22.61	24.58	25.15
영업이익률	1.27	4.61	16.49	18.98	20.20
계속사업이익률	2.67	4.47	14.16	15.84	16.68

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	461	924	4,434	5,743	6,722
BPS	16,996	17,419	21,204	26,213	32,435
CFPS	3,157	3,667	7,068	8,601	10,034
EBITDAPS	2,498	2,904	6,792	8,547	10,134
SPS	17,319	20,680	30,045	34,771	40,299
DPS	400	500	500	500	500
주가지표(배)					
PER	33.62	50.97	37.26	28.77	24.58
PBR	0.91	2.70	7.79	6.30	5.09
PCFR	4.91	12.84	23.37	19.21	16.46
EV/EBITDA	4.49	14.52	22.60	17.52	14.25
PSR	0.89	2.28	5.50	4.75	4.10
재무비율(%)					
ROE	2.73	5.37	22.03	23.24	22.92
ROA	2.14	4.20	16.84	18.02	18.09
ROIC	1.38	7.17	32.67	41.43	48.60
부채비율	24.35	31.28	30.41	27.78	25.82
순부채비율	(23.44)	(20.86)	(30.17)	(38.78)	(47.78)
이자보상배율(배)	16.49	39.82	552.05	2,627.97	5,042.73

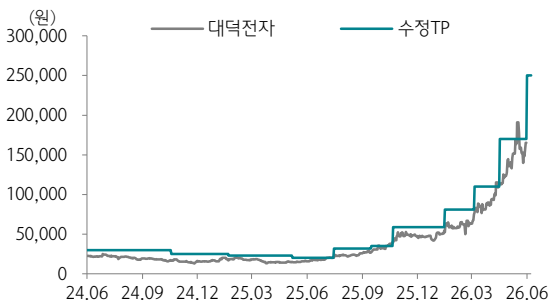
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	465.9	588.4	798.9	1,060.1	1,419.4
금융자산	221.2	228.4	339.2	528.2	802.9
현금성자산	38.2	33.9	183.6	348.1	594.2
매출채권	128.4	196.6	261.6	302.7	350.9
재고자산	100.5	148.6	178.3	206.4	239.2
기타유동자산	15.8	14.8	19.8	22.8	26.4
비유동자산	622.9	589.6	625.6	665.3	682.7
투자자산	7.3	6.9	7.4	7.6	7.7
금융자산	7.3	6.9	7.4	7.6	7.7
유형자산	567.7	535.7	578.9	621.4	640.9
무형자산	11.0	12.1	11.7	8.8	6.6
기타비유동자산	36.9	34.9	27.6	27.5	27.5
자산총계	1,088.7	1,178.0	1,424.5	1,725.5	2,102.2
유동부채	159.7	248.1	288.8	324.9	373.2
금융부채	9.3	41.2	9.6	4.5	4.6
매입채무	42.4	65.1	86.6	100.2	116.2
기타유동부채	108.0	141.8	192.6	220.2	252.4
비유동부채	53.5	32.6	43.4	50.2	58.2
금융부채	6.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	46.9	32.6	43.4	50.2	58.2
부채총계	213.2	280.7	332.2	375.1	431.4
지배주주지분	875.5	897.3	1,092.3	1,350.3	1,670.8
자본금	25.8	25.8	25.8	25.8	25.8
자본잉여금	545.1	545.1	545.1	545.1	545.1
자본조정	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타포괄이익누계액	3.1	1.5	3.0	3.0	3.0
이익잉여금	301.6	325.0	518.4	776.5	1,097.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	875.5	897.3	1,092.3	1,350.3	1,670.8
순금융부채	(205.2)	(187.2)	(329.5)	(523.6)	(798.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	97.8	71.6	325.7	387.5	452.8
당기순이익	23.8	47.6	219.1	283.8	346.3
조정	138.3	148.6	104.9	100.4	102.7
감가상각비	117.4	100.5	94.7	100.4	102.7
외환거래손익	(3.8)	2.2	(4.3)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	24.7	45.9	14.5	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(64.3)	(124.6)	1.7	3.3	3.8
투자활동 현금흐름	(116.1)	(79.5)	(95.8)	(164.6)	(148.8)
투자자산감소(증가)	(0.2)	0.4	(0.5)	(0.1)	(0.1)
자본증가(감소)	(59.6)	(64.3)	(129.5)	(140.0)	(120.0)
기타	(56.3)	(15.6)	34.2	(24.5)	(28.7)
재무활동 현금흐름	(19.6)	4.2	(31.6)	(30.9)	(25.7)
금융부채증가(감소)	(4.2)	25.2	(31.5)	(5.1)	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	(0.4)	25.7	0.0	0.1
배당지급	(15.5)	(20.6)	(25.8)	(25.8)	(25.8)
현금의 증감	(37.9)	(4.3)	178.0	164.5	246.2
Unlevered CFO	162.6	188.9	364.1	443.0	516.9
Free Cash Flow	38.2	6.7	195.9	247.5	332.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

대덕전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.15	BUY	250,000	-	-
26.4.30	BUY	170,000	-13.64%	12.29%
26.3.19	BUY	110,000	-17.53%	4.91%
26.1.29	BUY	81,000	-23.76%	-7.65%
25.11.4	BUY	59,000	-18.53%	-7.63%
25.9.29	BUY	35,000	-3.02%	13.86%
25.7.29	BUY	32,000	-23.60%	-9.06%
25.5.21	BUY	20,000	-13.90%	3.75%
25.5.13	BUY	23,000	-34.43%	-31.52%
25.5.13	담당자 변경	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 6월 14일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**

• **기업의 분류**

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

• **산업의 분류**

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 11일