

대양전기공업 (108380)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026. 6. 19

성장성 + 기업구조 개편

주주가치 제고: 영업이익 증가 요인

동사는 2026년 6월 17일 특수관계기업 대양전장(비상장, 선박용 조명 유통)의 대양 전기공업 종속회사 편입(100% 연결대상)을 공시하였다. 이는 연결 실적 상승 요인(대양전장 2025년 매출액 167억원, 영업이익 39억원, 순이익 33억원)으로 볼 수 있으며, 현재 당사의 2026년 추정 영업이익은 이를 반영하지 않은 것으로, 향후 연결 대상으로 확정된 이후 적용할 계획이다.

최대 실적 지속될 듯

동사는 2025년 매출액 & 영업이익 최대 실적, 2026년에도 YoY 성장 흐름이라는 긍정적인 실적 전망이 기대된다. 특히, 자동차용 센서 부문이 성장성을 견인하며 향후에도 중·장기적인 관점에서 매년 영업이익 성장이 가능할 전망이다. 다만, 최근 동사가 소외기업으로 분류되며 목표주가 ↔ 현재가 괴리도를 감안하여 Target Price는 소폭 하향하지만 의미는 없다.

DPS 상승 가능성

동사는 순현금 1,200억원을 보유하고 있으며, 2025년 EBITDA 327억원 대비 과거 3년 평균 Capex 79억원 규모로 현금흐름이 좋다. 그럼에도 불구하고 동사의 DPS 2024년 100원 → 2025년 200원(Payout Ratio 7.5%) 수준으로 배당성향이 낮은 편이다. 향후 분리와세를 고려하게 된다면, 배당성향이 25% 수준으로 상승할 것이고, 이를 반영한 DPS는 700원 ~ 900원 수준으로 예상된다.

성장성: 자동차용 센서 + 선박용 조명 이익 개선

동사의 이익 성장은 1)자동차용 센서(Sales 2023년 201억원 → 2024년 236억원 → 2025년 381억원 → 2026년E 450억원 전망)의 성장 흐름(전기차용 센서 + 중국 고객사 확대, 센서 아이템 확대), 2)선박용 조명의 수익성 개선(EBT: 2024년 130억원 → 2025년 145억원, 1Q25 37억원 → 1Q26 41억원, EBT Margin 2024년 15.1% → 2025년 16.7%, 1Q25 17.3% → 1Q26 20.3%)이 진행되고 있다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	196.3	230.1	238.4	246.0	252.2
영업이익	15.7	27.1	29.3	31.3	32.6
순이익	19.6	24.8	26.1	28.0	29.3
EPS (원)	2,049	2,591	2,729	2,928	3,059
증감률 (%)	133.9	26.5	5.3	7.3	4.5
PER (x)	6.3	10.7	7.2	6.7	6.4
PBR (x)	0.5	1.0	0.6	0.6	0.6
영업이익률 (%)	8.0	11.8	12.3	12.7	12.9
EBITDA 마진 (%)	10.7	14.2	14.7	15.2	15.3
ROE (%)	8.3	9.6	9.3	9.2	9.0

주: IFRS 연결 기준

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr**Buy (유지)**

목표주가 (하향)	35,000 원
현재주가	19,570 원
상승여력	78.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (6/18)	1,000.93 pt
시가총액	1,872 억원
발행주식수	9,567 천주
52 주 최고가/최저가	34,400 / 17,200 원
90 일 일평균거래대금	13.64 억원
외국인 지분율	4.7%
배당수익률(26.12E)	3.6%
BPS(26.12E)	30,673 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -10.9%
	6개월 -38.6%
	12개월 -37.5%
주주구성	서영우 (외 4인) 60.1%
	자사주 (외 1인) 2.9%

Stock Price

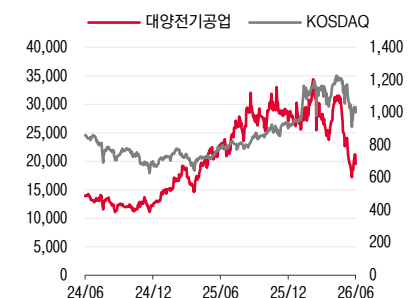


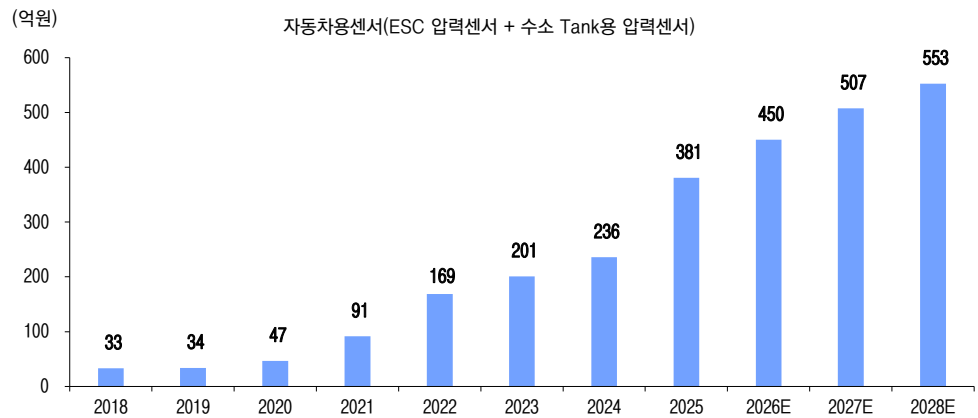
표1 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,366	1,304	1,543	1,963	2,301	2,384	2,460	2,522
YoY	-27.8%	-4.5%	18.4%	27.2%	17.2%	3.6%	3.2%	2.5%
조명(선박)	517	592	688	862	866	873	880	887
방산+배전반	583	355	454	698	839	840	849	858
센서	91	169	201	236	381	450	507	553
한국특수전자	174	188	201	167	215	220	223	224
YoY								
조명(선박)	-17.7%	14.6%	16.1%	25.4%	0.5%	0.9%	0.8%	0.7%
방산+배전반	-42.0%	-39.1%	27.8%	53.8%	20.1%	0.2%	1.1%	1.0%
센서	96.4%	84.6%	19.0%	17.3%	61.6%	18.2%	12.7%	8.9%
한국특수전자	-17.2%	7.6%	7.1%	-17.1%	29.1%	2.4%	1.2%	0.6%
% of Sales								
조명(선박)	37.8%	45.4%	44.6%	43.9%	37.6%	36.6%	35.8%	35.2%
방산+배전반	42.7%	27.2%	29.4%	35.6%	36.5%	35.2%	34.5%	34.0%
센서	6.7%	13.0%	13.0%	12.0%	16.6%	18.9%	20.6%	21.9%
한국특수전자	12.8%	14.4%	13.0%	8.5%	9.4%	9.2%	9.1%	8.9%
영업이익	73	-99	37	157	271	293	313	326
% of sales	5.3%	-7.6%	2.4%	8.0%	11.8%	12.3%	12.7%	12.9%
% YoY	-55.5%	-236.2%	-137.8%	320.1%	72.5%	8.2%	7.0%	3.9%
<별도 기준>								
Sales	1,366	1,304	1,543	1,963	2,086	2,164		
YoY	-27.8%	-4.5%	18.4%	27.2%	6.3%	3.7%		
OP	68	-108	28	152	254	282		
YoY	-53.6%	n/a	n/a	444.0%	66.7%	11.0%		
OPM	5.0%	-8.3%	1.8%	7.8%	12.2%	13.0%		
한국특수전자 EBT	6	10	16	5	21	11		

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림1 대양전기공업 자동차용 센서 매출액



자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

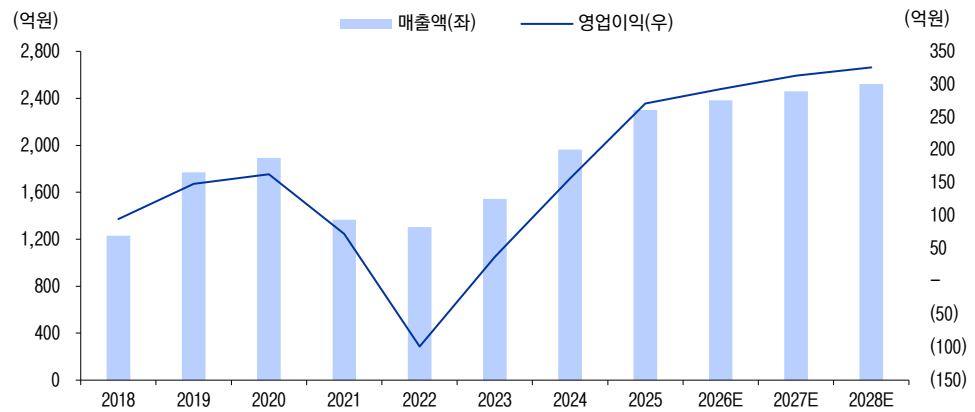
표2 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	556	563	615	566	509	588	648	640
YoY	34.5%	12.9%	37.5%	-6.1%	-8.5%	4.3%	5.3%	13.0%
조명(선박)	213	224	220	209	203	227	226	218
방산+배전반	206	206	219	208	148	210	234	249
센서	81	88	110	101	99	105	121	125
한국특수전자	56	45	67	48	59	45	68	48
YoY								
조명(선박)	-0.1%	-2.0%	8.3%	-3.7%	-5.1%	1.3%	2.6%	4.5%
방산+배전반	78.1%	13.8%	57.7%	-20.8%	-28.4%	1.8%	7.1%	19.5%
센서	86.3%	83.3%	97.1%	15.1%	22.4%	19.4%	9.7%	23.0%
한국특수전자	37.5%	9.0%	34.4%	35.7%	6.5%	0.8%	1.2%	0.9%
% of Sales								
조명(선박)	38.4%	39.8%	35.8%	36.9%	39.8%	38.6%	34.8%	34.1%
방산+배전반	37.0%	36.6%	35.5%	36.8%	29.0%	35.7%	36.1%	38.9%
센서	14.6%	15.7%	17.9%	17.9%	19.5%	17.9%	18.6%	19.5%
한국특수전자	10.0%	8.0%	10.9%	8.4%	11.7%	7.7%	10.4%	7.5%
영업이익	57	58	77	78	63	66	78	86
% of sales	10.3%	10.3%	12.6%	13.8%	12.3%	11.2%	12.0%	13.5%
% YoY	140.1%	88.9%	165.6%	6.7%	9.9%	14.0%	0.4%	10.4%
<별도 기준>								
Sales	501	519	548	518	450	542	580	592
YoY	34.2%	13.3%	37.9%	-8.7%	-10.2%	4.6%	5.9%	14.2%
OP	49	60	72	72	55	65	77	85
YoY	119.8%	101.2%	188.2%	-3.4%	12.6%	7.6%	6.9%	16.6%
OPM	9.8%	11.6%	13.1%	14.0%	12.3%	11.9%	13.3%	14.3%
한국특수전자 EBT	10	-2	6	7	8	1	1	1

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림2 대양전기공업 매출액 & 영업이익



자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

대양전기공업 (108380)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	167.7	207.3	228.0	246.0	264.9
현금 및 현금성자산	34.9	43.4	59.6	74.2	90.2
매출채권 및 기타채권	37.2	37.6	38.7	40.0	41.0
재고자산	38.2	35.9	38.4	39.6	40.6
기타유동자산	57.4	90.4	91.3	92.2	93.1
비유동자산	140.9	114.7	119.8	124.4	128.5
관계기업투자등	41.5	12.1	12.5	12.9	13.2
유형자산	79.4	79.4	83.0	86.1	89.0
무형자산	7.4	7.7	8.2	8.8	9.3
자산총계	308.6	322.0	347.8	370.4	393.4
유동부채	61.8	50.8	52.4	53.4	54.3
매입채무 및 기타채무	23.0	22.0	23.3	24.1	24.7
단기금융부채	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
기타유동부채	38.6	28.6	28.9	29.2	29.5
비유동부채	1.5	2.0	2.0	2.0	2.0
장기금융부채	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
기타비유동부채	1.5	1.8	1.8	1.8	1.8
부채총계	63.3	52.8	54.4	55.4	56.3
지배주주지분	245.3	269.2	293.5	315.0	337.1
자본금	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
자본잉여금	25.1	25.3	25.3	25.3	25.3
이익잉여금	209.5	233.1	257.4	278.9	301.0
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	245.3	269.2	293.5	315.0	337.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-4.3	15.6	28.8	31.5	33.4
당기순이익(손실)	19.6	24.8	26.1	28.0	29.3
비현금수익비용가감	4.0	10.2	5.3	5.5	5.7
유형자산감가상각비	5.0	5.5	5.7	5.9	6.1
무형자산상각비	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
기타현금수익비용	-1.3	4.6	-0.6	-0.5	-0.4
영업활동 자산부채변동	-30.9	-17.6	-2.6	-2.0	-1.6
매출채권 감소(증가)	-7.4	1.2	-1.2	-1.2	-1.0
재고자산 감소(증가)	0.3	2.3	-2.5	-1.2	-1.0
매입채무 증가(감소)	0.6	-2.5	1.3	0.7	0.6
기타자산, 부채변동	-24.4	-18.5	-0.3	-0.3	-0.3
투자활동 현금흐름	-8.8	-6.0	-10.8	-10.4	-10.2
유형자산처분(취득)	-5.1	-7.2	-9.3	-9.0	-8.9
무형자산 감소(증가)	0.0	-0.4	-0.6	-0.6	-0.6
투자자산 감소(증가)	-3.1	1.4	-0.8	-0.8	-0.7
기타투자활동	-0.5	0.3	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	7.3	-0.8	-1.9	-6.5	-7.1
차입금의 증가(감소)	-0.2	-0.3	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	0.0	-0.2	-1.9	-6.5	-7.1
배당금의 지급	0.0	0.9	-1.9	-6.5	-7.1
기타재무활동	7.6	-0.3	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-4.3	8.5	16.1	14.6	16.0
기초현금	39.3	34.9	43.4	59.6	74.2
기말현금	34.9	43.4	59.6	74.2	90.2

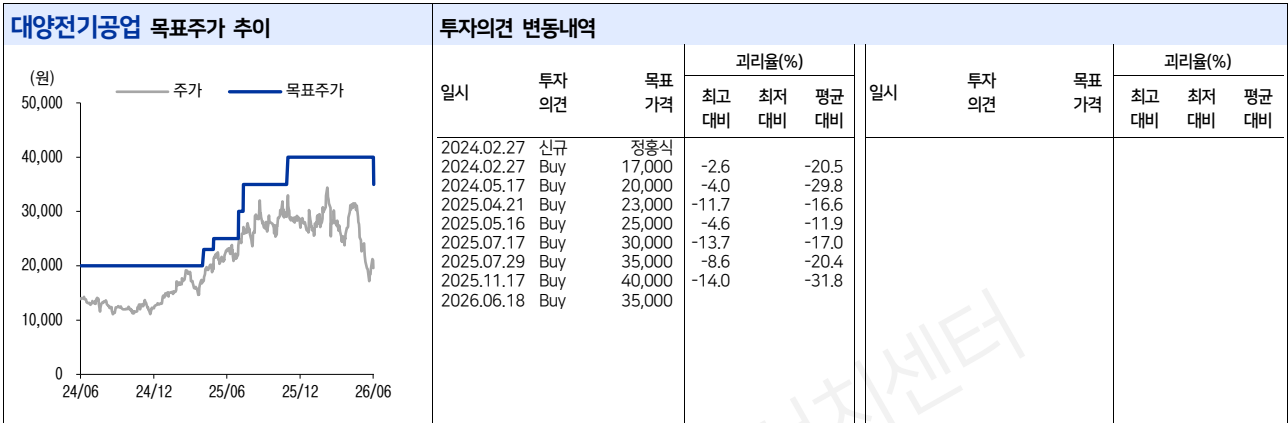
자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	196.3	230.1	238.4	246.0	252.2
매출원가	167.1	187.9	195.3	200.4	205.0
매출총이익	29.2	42.2	43.1	45.6	47.2
판매비 및 관리비	13.5	15.1	13.8	14.3	14.6
영업이익	15.7	27.1	29.3	31.3	32.6
(EBITDA)	21.0	32.7	35.1	37.3	38.7
금융손익	6.3	2.0	3.2	3.3	3.3
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.2	1.5	0.6	0.9	1.2
세전계속사업이익	24.2	30.5	33.0	35.4	37.0
계속사업법인세비용	4.6	5.8	6.9	7.4	7.8
계속사업이익	19.6	24.8	26.1	28.0	29.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	19.6	24.8	26.1	28.0	29.3
지배주주	19.6	24.8	26.1	28.0	29.3
총포괄이익	19.6	24.8	26.1	28.0	29.3
매출총이익률 (%)	14.9	18.3	18.1	18.5	18.7
영업이익률 (%)	8.0	11.8	12.3	12.7	12.9
EBITDA 마진률 (%)	10.7	14.2	14.7	15.2	15.3
당기순이익률 (%)	10.0	10.8	11.0	11.4	11.6
ROA (%)	6.5	7.9	7.8	7.8	7.7
ROE (%)	8.3	9.6	9.3	9.2	9.0
ROIC (%)	10.3	14.0	12.8	13.2	13.3

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	6.3	10.7	7.2	6.7	6.4
P/B	0.5	1.0	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	2.7	5.7	2.6	2.0	1.5
P/CF	5.2	7.6	6.0	5.6	5.3
배당수익률 (%)	0.8	0.7	3.6	3.9	4.3
성장성 (%)					
매출액	27.2	17.2	3.6	3.2	2.5
영업이익	320.0	72.5	8.2	7.0	3.9
세전이익	146.6	26.2	8.2	7.3	4.5
당기순이익	133.9	26.5	5.3	7.3	4.5
EPS	133.9	26.5	5.3	7.3	4.5
안정성 (%)					
부채비율	25.8	19.6	18.5	17.6	16.7
유동비율	271.4	407.9	435.0	460.3	487.7
순차입금/자기자본(x)	-27.1	-29.6	-32.7	-35.3	-37.8
영업이익/금융비용(x)	1,725.	3,613.	4,938.	5,310.	5,546.
총차입금 (십억원)	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
순차입금 (십억원)	-66.4	-79.6	-96.1	-111.1	-127.5
주당지표(원)					
EPS	2,049	2,591	2,729	2,928	3,059
BPS	25,636	28,137	30,673	32,923	35,236
CFPS	2,469	3,660	3,278	3,502	3,659
DPS	100	200	700	770	850



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 리서치본부의 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (대양전기공)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2025.4.1 ~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)