

IT 부품

두산 000150

AI 수요와 필연적인 동행

Jun 29 2026

BUY 유지

TP 2,200,000 원 상향

2Q26 Preview: 전자BG 매출액 6,714억원, 영업이익 2,010억원

Company Data

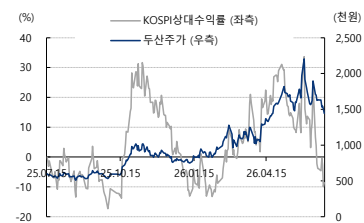
현재가(06/26)	1,442,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	2,203,000 원
52 주 최저가(보통주)	508,000 원
KOSPI (06/26)	8,411.21p
KOSDAQ (06/26)	851.37p
자본금	1,237 억원
시가총액	256,770 억원
발행주식수(보통주)	1,619 만주
발행주식수(우선주)	489 만주
평균거래량(60 일)	12.2 만주
평균거래대금(60 일)	2,130 억원
외국인지분(보통주)	20.75%
주요주주	
박정원 외 26 인	41.08%
국민연금공단	9.98%

2026년 2분기 두산의 연결 매출액은 5조 4,910억원(YoY +2.7%), 영업이익 3,937억원(YoY +10.0%, OPM 7.2%)으로 추정하며, 전자BG부문의 매출액은 6,714억원(YoY +41.0%), 영업이익 2,010억원(YoY +47.6%, OPM 29.9%)으로 예상. 1분기와 유사한 매출 추이가 이어지는 가운데, 일부 품목은 가격 전가까지 완료. 강한 수요를 바탕으로 가격 협상력을 일부 확보하고 있다는 의미. 6월부터 핵심 수요처향으로 초도 양산 물량이 출하되고 있으며, 고객사 내에서 견고한 입지를 갖춘 두산은 하반기에 강한 성장 예상. 다만, 원부자재들의 가격 변동도 높아진만큼 마진율의 추가적인 개선을 기대하기는 이른 시점.

CCL은 여전히 AI 시대의 핵심 소재

AI 인프라 투자가 지속되는 가운데 CCL은 여전히 핵심 소재. 핵심 수요처인 네트워크용의 경우 800G 본격화와 AI 가속기 수요 지속에 따라 견조한 추세를 유지 중. 2Q26에도 네트워크용의 매출 비중은 약 60% 수준을 유지하는 것으로 추정. 동사의 실적에 크게 기여 중인 High-End급 CCL 외에도 타 부문의 실적 개선에도 주목 필요. 메모리 수요 강세와 광모듈 수요가 개화함에 따른 관련 출하 확대가 대표적. 특히, 핵심 고객사향으로 들어가는 High-End급 CCL은 신제품 출하에 따른 가격 인상, 이외 품목들은 지속적인 가격 전가가 이뤄지고 있는 것으로 파악돼 해당 부문의 강세는 마진 개선에도 기여할 전망. 특히, 광모듈향 CCL은 지난 1분기 이미 작년 연간 수준의 매출액을 달성했으며, 이는 2분기에도 이어지는 추세. High-End급이 아님에도 높은 마진율이 기대되는 품목. 강한 수요를 뒷받침하기 위한 증설도 지속해왔기 때문에, 올해 4분기, 내년 3분기 정도에 추가 설비 라인이 가동될 전망. 호황기에 Top-Line 제한 없이 꾸준한 성장이 기대되는 대표적인 기업.

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-19.0	83.2	118.8
상대주가	-22.5	-10.0	-19.9

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 2,200,000원 상향

두산에 대한 투자의견을 유지하며, 목표주가는 2,200,000원으로 상향. 전자BG에 대한 2026년 전망치는 2조 7,341억원(YoY +45.8%), 영업이익 8,327억원(YoY +53.3%, OPM 30.5%)으로 추정. SK실트론 인수에 대한 결론이 늦어지면서 불확실성이 일부 상존하지만, 전자BG의 Peer 대비 저평가된 가치를 감안해도 매력적인 구간. AI 인프라 수요가 지속되는 한 전자BG의 사업 가치는 꾸준히 고조될 것으로 예상.

Forecast earnings & Valuation

	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
12 결산(십억원)					
매출액(십억원)	18,133	19,784	21,511	23,522	25,824
YoY(%)	-5.2	9.1	8.7	9.4	9.8
영업이익(십억원)	1,004	1,063	1,630	2,331	2,873
OP마진(%)	5.5	5.4	7.6	9.9	11.1
순이익(십억원)	302	250	529	906	1,208
EPS(원)	-14,215	3,549	9,406	16,856	22,830
YoY(%)	적지	흑전	165.0	79.2	35.4
PER(배)	-17.9	220.0	153.3	85.5	63.2
PCR(배)	2.7	5.9	9.7	8.2	7.3
PBR(배)	3.7	10.6	18.3	16.2	13.9
EV/EBITDA(배)	11.3	16.2	16.9	13.0	10.9
ROE(%)	-14.6	5.0	10.5	16.4	19.0



[IT 미드스윙캡] 박희철

3771-9342

parkh@iprovest.com

[도표 1] 두산 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	251Q	252Q	253Q	254Q	261Q	262Q(F)	263Q(F)	264Q(F)	FY25	FY26(F)	FY27(F)
매출 합계	4,299	5,346	4,452	5,687	5,067	5,491	5,182	5,777	19,784	21,517	23,522
전자BG	403	476	440	557	617	671	697	749	1,875	2,734	3,296
연결 및 기타	3,896	4,870	4,013	5,130	4,449	4,820	4,485	5,029	17,909	18,783	20,227
YoY (%)	(3.7)	16.4	14.8	9.4	17.9	2.7	16.4	1.6	9.1	8.8	9.3
전자BG	116.0	102.5	76.6	65.8	53.3	41.0	58.5	34.5	86.3	45.8	20.5
QoQ (%)	(17.3)	24.4	(16.7)	27.7	(10.9)	8.4	(5.6)	11.5			
전자BG	19.9	18.2	(7.6)	26.6	10.9	8.8	3.8	7.4			
영업이익	198	358	231	275	341	394	409	486	1,063	1,630	2,331
전자BG	116	136	104	129	186	201	222	224	485	833	1,064
OPM (%)	4.6	6.7	5.2	4.8	6.7	7.2	7.9	8.4	5.4	7.6	9.9
전자BG	28.8	28.6	23.6	23.1	30.1	29.9	31.8	30.0	25.9	30.5	32.3
YoY (%)	(43.0)	6.2	109.9	31.7	71.7	10.0	76.8	76.7	5.9	53.3	43.0
전자BG	589.8	335.5	249.8	187.5	59.9	47.6	113.3	74.4	295.6	71.7	27.8
QoQ (%)	(5.0)	80.3	(35.4)	19.0	23.8	15.5	3.9	18.9			
전자BG	159.3	17.3	(23.7)	23.9	44.2	8.3	10.2	1.3			

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 두산 Valuation table

구분	내용	비고
전자BG 부문 가치(억 원)	293,566	
Target EV/EBITDA	26	글로벌 Peer 12MF EV/EBITDA
두산전자 EBITDA	11,291	2027년 두산 전자BG 부문 EBITDA 추정치
지분가치-순차입금	1,906	지분가치 70% 할인 적용
두산 적정 시가총액(억 원)	295,473	
발행주식수-자사주(천 주)	12,993	자사주 소각 예정
목표주가(원)	2,200,000	
현재주가(원)	1,438,000	2026.06.26 종가 기준
상승여력	54.9	

자료: 교보증권 리서치센터

[두산 000150]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	18,133	19,784	21,511	23,522	25,824
매출원가	15,171	16,371	17,162	17,977	19,336
매출총이익	2,962	3,413	4,349	5,545	6,489
매출총이익률 (%)	16.3	17.3	20.2	23.6	25.1
판매비와관리비	1,958	2,351	2,719	3,214	3,616
영업이익	1,004	1,063	1,630	2,331	2,873
영업이익률 (%)	5.5	5.4	7.6	9.9	11.1
EBITDA	1,771	1,871	2,436	3,144	3,719
EBITDA Margin (%)	9.8	9.5	11.3	13.4	14.4
영업외손익	-411	-573	-607	-581	-540
관계기업손익	28	26	26	26	26
금융수익	1,330	1,123	1,189	1,316	1,466
금융비용	-1,546	-1,513	-1,629	-1,730	-1,840
기타	-223	-209	-193	-193	-193
법인세비용차감전순이익	593	490	1,023	1,750	2,333
법인세비용	291	241	493	844	1,125
계속사업순이익	302	250	529	906	1,208
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	302	250	529	906	1,208
당기순이익률 (%)	1.7	1.3	2.5	3.9	4.7
비지배지분순이익	528	174	360	616	821
지배지분순이익	-226	76	170	290	387
지배순이익률 (%)	-1.2	0.4	0.8	1.2	1.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	561	328	332	332	332
포괄순이익	863	578	862	1,238	1,540
비지배지분포괄이익	1,027	444	649	932	1,159
지배지분포괄이익	-164	134	213	306	381

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	308	982	698	1,433	1,731
당기순이익	302	250	529	906	1,208
비현금항목의 가감	1,804	2,098	2,348	2,679	2,952
감가상각비	603	639	652	664	705
외환손익	-74	73	41	36	30
지분법평가손익	-28	-27	-26	-26	-26
기타	1,302	1,413	1,682	2,004	2,244
자산부채의 증감	-1,053	-697	-1,260	-903	-934
기타현금흐름	-746	-669	-920	-1,249	-1,495
투자활동 현금흐름	-995	-430	-517	-577	-735
투자자산	-280	314	366	366	366
유형자산	-710	-570	-707	-756	-914
기타	-5	-174	-175	-187	-187
재무활동 현금흐름	574	700	1,129	753	753
단기차입금	1,448	926	272	272	272
사채	166	107	99	99	99
장기차입금	-535	-21	480	480	480
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-125	-147	-72	-72	-72
기타	-381	-164	350	-25	-25
현금의 증감	165	1,224	1,913	2,782	3,386
기초 현금	3,539	3,704	4,928	6,841	9,623
기말 현금	3,704	4,928	6,841	9,623	13,009
NOPLAT	512	541	844	1,207	1,487
FCF	-484	82	-317	361	486

자료: 두산, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	11,913	14,193	16,566	20,041	24,203
현금및현금성자산	3,704	4,928	6,841	9,623	13,009
매출채권 및 기타채권	3,868	4,758	4,788	5,141	5,531
재고자산	3,136	3,011	3,434	3,755	4,123
기타유동자산	1,205	1,497	1,503	1,522	1,541
비유동자산	18,230	18,734	18,259	17,832	17,533
유형자산	7,013	7,110	7,165	7,256	7,465
관계기업투자금	425	417	51	-315	-680
기타금융자산	772	862	862	862	862
기타비유동자산	10,021	10,346	10,181	10,028	9,885
자산총계	30,143	32,928	34,825	37,873	41,736
유동부채	11,024	13,754	14,149	14,737	15,369
매입채무 및 기타채무	5,658	6,719	6,457	6,763	7,113
차입금	3,081	3,986	4,258	4,530	4,802
유동성채무	791	1,593	1,969	1,969	1,969
기타유동부채	1,494	1,456	1,466	1,475	1,485
비유동부채	7,229	6,939	7,674	8,419	9,176
차입금	3,314	3,006	3,486	3,966	4,445
사채	1,089	643	741	840	939
기타비유동부채	2,827	3,290	3,446	3,613	3,792
부채총계	18,254	20,693	21,822	23,155	24,545
지배지분	1,480	1,559	1,657	1,876	2,191
자본금	124	124	124	124	124
자본잉여금	1,928	1,932	1,932	1,932	1,932
이익잉여금	-82	-81	17	236	551
기타자본변동	-1,179	-1,163	-1,163	-1,163	-1,163
비지배지분	10,409	10,675	11,346	12,842	15,001
자본총계	11,889	12,234	13,003	14,718	17,192
총차입금	8,935	10,107	11,420	12,367	13,323

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-14,215	3,549	9,406	16,856	22,830
PER	-17.9	220.0	153.3	85.5	63.2
BPS	69,123	73,954	78,600	88,965	103,920
PBR	3.7	10.6	18.3	16.2	13.9
EBITDAPS	82,704	87,561	115,560	149,099	176,394
EV/EBITDA	11.3	16.2	16.9	13.0	10.9
SPS	1,097,377	1,200,264	1,328,320	1,452,550	1,594,707
PSR	0.2	0.7	1.1	1.0	0.9
CFPS	-22,614	3,839	-15,017	17,114	23,031
DPS	2,000	4,000	4,000	4,000	4,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-5.2	9.1	8.7	9.4	9.8
영업이익 증가율	-30.1	5.9	53.3	43.0	23.3
순이익 증가율	11.1	-17.4	112.2	71.1	33.3
수익성					
ROIC	3.3	3.2	4.9	6.8	8.2
ROA	-0.8	0.2	0.5	0.8	1.0
ROE	-14.6	5.0	10.5	16.4	19.0
안정성					
부채비율	153.5	169.1	167.8	157.3	142.8
순차입금비율	29.6	30.7	32.8	32.7	31.9
이자보상배율	2.0	2.1	2.7	3.6	4.1

두산 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.08.20	매수	210,000	72.00	384.76					
2025.11.10	담당자 변경								
2025.11.10	매수	1,200,000	(15.50)	(15.50)					
2025.11.12	매수	1,200,000	(28.39)	(15.33)					
2026.02.13	매수	1,300,000	(7.26)	21.77					
2026.04.30	매수	1,900,000	(11.53)	15.95					
2026.06.29	매수	2,200,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하