

BUY 유지

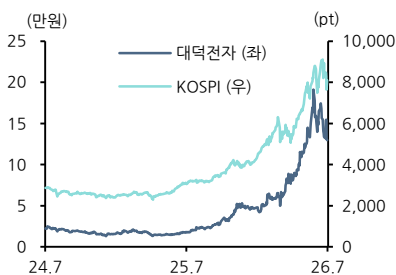
목표주가 상향 **230,000원**

종가(26.07.03) 129,600원
상승여력 77.5%

Stock Data

KOSPI(07/03)	8,088.3pt
시가총액	64,044억원
액면가	500원
52주 최고가	190,900원
52주 최저가	17,470원
외국인지분율	17.0%
90일 일평균거래대금	1,509억원
주요주주지분율	
대덕 (외 6인)	30.8%
유동주식비율	69.2%

Stock Price



2Q26 Preview: 공급자의 시간

투자의견 Buy 유지, 목표주가 230,000원 상향

대덕전자에 대해 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 230,000원으로 상향한다. 목표주가는 12M Fwd EPS 4,703원에 글로벌 패키지기판 Peer 평균 PER 대비 20% 할인한 48.8배를 적용해 산출했다. 투자포인트는 1) 공급자 우위 환경에서의 평가 인상과 믹스 개선에 따른 수익성 레벨업, 2) 증설 기반의 증장기 외형 성장 가시성, 3) 비메모리 고사양 제품 확대에 따른 사업 체질 개선이다.

2분기 실적은 컨센서스 부합 전망

2분기 매출액과 영업이익은 3,744억원(+52.3% YoY, +8.1% QoQ), 615억원(+3.191% YoY, +19.9% QoQ)으로 컨센서스(Fnguide 7/3 기준 601억원)에 부합할 전망이다. 패키지기판 매출액은 3,092억원(+6.3% QoQ), MLB는 651억원(+17.3% QoQ)을 예상한다. 데이터센터/전장향 수요 강세 속 고부가 제품 중심의 믹스 개선과 원재료비 상승분의 가격 반영이 수익성 개선을 이끄는 것으로 판단한다. 패키지기판의 제한적 공급 지속으로 평가와 물량이 동시에 우호적으로 작용하는 국면이다.

증설이 이어갈 성장 궤적

3Q26 매출액 3,953억원(+5.6% QoQ), 영업이익 666억원(OPM 16.9%)으로 개선 흐름이 이어질 전망이다. 2026년 연간 매출액 1조 5,250억원(+43.2% YoY), 영업이익 2,497억원(OPM 16.4%)을 추정한다. 5월 공시한 2,130억원 규모의 공장 증설은 증장기 성장 가시성을 높이며, MLB는 증설분 랩업으로 3분기부터 물량 기여가 본격화될 전망이다. 하반기에는 비메모리 신제품 양산과 추가 평가 인상이 실적 상향의 관건이 될 것이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	892	11	24	464	33.4	4.5	0.9	2.7	2.6
2025	1,065	49	48	946	49.8	14.5	2.7	5.4	0.8
2026E	1,525	250	208	4,198	30.9	17.8	6.2	21.1	0.3
2027E	1,819	330	257	5,174	25.0	13.8	5.1	21.4	0.3
2028E	2,150	419	324	6,533	19.8	10.9	4.1	22.0	0.3

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

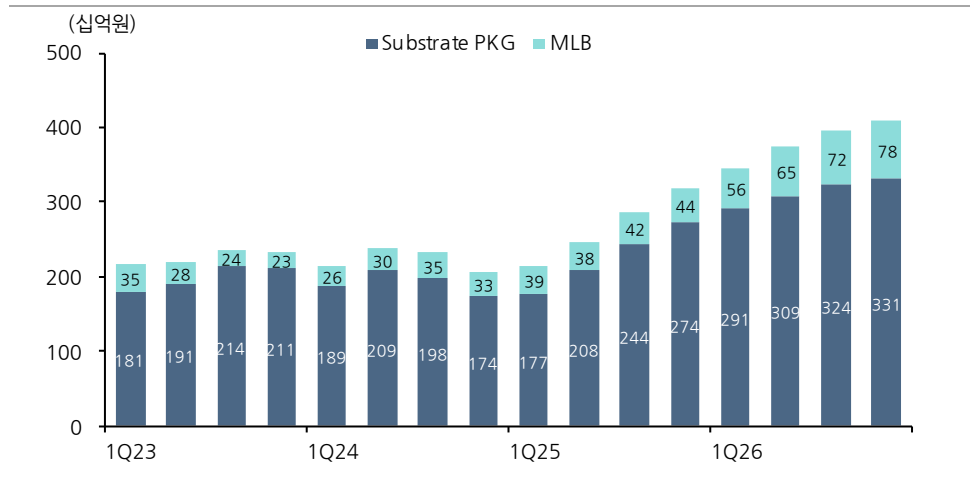
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 대덕전자 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	215.4	245.9	286.2	317.9	346.3	374.4	395.3	409.0	892.1	1,065.3	1,525.0
QoQ (%)	4.3	14.2	16.4	11.1	8.9	8.1	5.6	3.5			
YoY (%)	0.3	3.2	23.0	54.0	60.8	52.3	38.1	28.7	-1.9	19.4	43.2
패키지 기판	176.6	207.9	243.8	273.7	290.9	309.2	323.8	331.3	768.7	902.0	1,255.2
MLB	38.8	37.8	42.4	44.2	55.5	65.1	71.6	77.7	122.7	163.2	269.9
매출비중(%)											
패키지 기판	82.0	84.6	85.2	86.1	84.0	82.6	81.9	81.0	86.2	84.7	82.3
MLB	18.0	15.4	14.8	13.9	16.0	17.4	18.1	19.0	13.8	15.3	17.7
매출원가	209.7	228.9	246.6	271.8	273.9	291.7	306.0	314.9	830.6	957.0	1,186.5
매출총이익	5.7	17.0	39.6	46.1	72.4	82.6	89.3	94.1	61.6	108.3	338.5
GPM (%)	2.6	6.9	13.8	14.5	20.9	22.1	22.6	23.0	6.9	10.2	22.2
판관비	11.9	15.1	15.1	17.1	21.1	21.1	22.7	23.9	50.3	59.2	88.8
영업이익	-6.2	1.9	24.5	29.0	51.3	61.5	66.6	70.2	11.3	49.1	249.7
영업이익률 (%)	-2.9	0.8	8.5	9.1	14.8	16.4	16.9	17.2	1.3	4.6	16.4
세전이익	-6.3	-1.9	28.9	32.7	59.6	67.4	71.0	74.0	30.2	53.4	272.0
당기순이익	-5.7	4.4	23.3	25.6	45.5	52.1	54.9	55.8	23.8	47.6	208.3
지배주주순이익	-5.7	4.4	23.3	25.6	45.5	52.1	54.9	55.8	23.8	47.6	208.3

자료: 대덕전자, 상상인증권

그림 1. 대덕전자 매출 전망



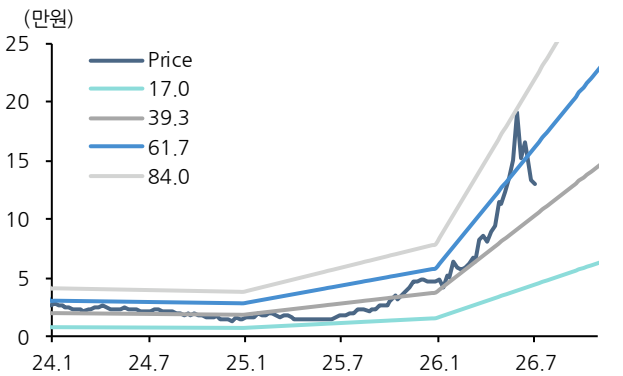
자료: 상상인증권

표 2. 대덕전자 PER Valuation

항목명	단위	비 고	
EPS(주당수익률)	원	4,703	(a): 12M Fwd. EPS
비교 PER	X	61.0	(b): 12M Fwd. Global Peer Group 예상 PER
할인률	%	20.0	(c)
적정 PER	X	48.8	(d): (b) x (1+(c))
적정주가	X	229,629	(e): (a) x (d)
목표주가	원	230,000	
현재주가	원	129,600	2026년 7월 3일 종가
상승여력	%	77.5	

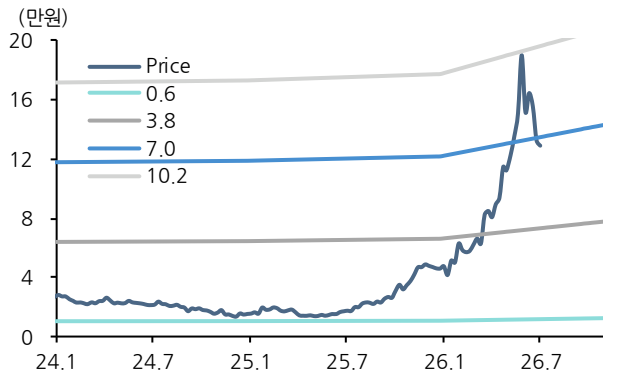
자료: 상상인증권

그림 2. 대덕전자 PER 밴드



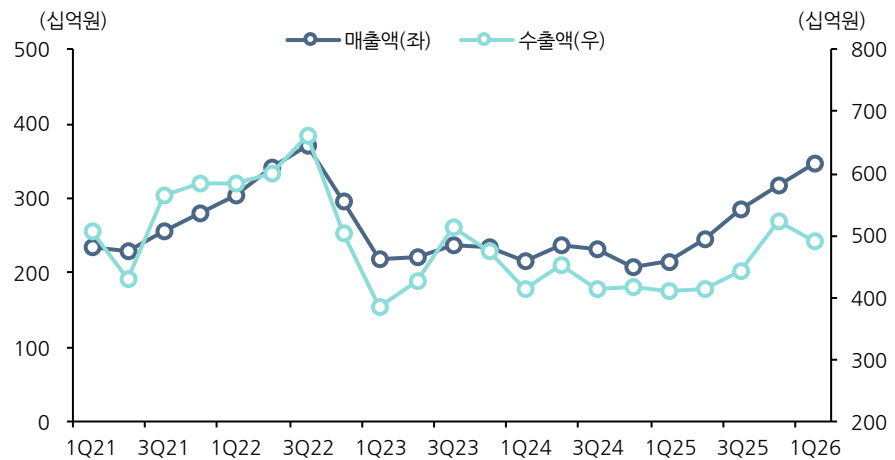
자료: Quantwise, 상상인증권

그림 3. 대덕전자 PBR 밴드



자료: Quantwise, 상상인증권

그림 4. 경기 안산시 PCB 수출액과 대덕전자 매출액 추이



자료: TRASS, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	465.9	588.4	717.3	898.8	1,124.7
현금 및 현금성자산	38.2	33.9	134.0	226.6	353.6
매출채권	134.7	203.0	242.2	289.3	342.0
재고자산	100.5	148.6	181.9	217.3	256.8
비유동자산	622.9	589.6	654.2	747.5	868.5
관계기업투자등	7.0	6.4	6.9	7.2	7.5
유형자산	567.7	535.7	604.0	692.9	810.4
무형자산	11.0	12.1	14.7	17.7	19.7
자산총계	1,088.7	1,178.0	1,371.5	1,646.4	1,993.2
유동부채	159.7	248.1	259.7	298.5	342.2
매입채무	103.2	161.7	208.1	248.6	293.9
단기금융부채	9.3	41.2	4.2	0.6	-3.0
비유동부채	53.5	32.6	30.2	30.4	30.5
장기금융부채	6.6	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	213.2	280.7	289.9	328.9	372.7
지배주주지분	875.5	897.3	1,081.5	1,317.5	1,620.5
자본금	25.8	25.8	25.8	25.8	25.8
자본잉여금	545.1	545.1	545.1	545.1	545.1
이익잉여금	301.6	325.0	507.6	743.6	1,046.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	875.5	897.3	1,081.5	1,317.5	1,620.5

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	97.8	71.6	267.9	326.8	403.1
당기순이익(손실)	23.8	47.6	208.3	256.5	323.7
현금수익비용가감	138.9	141.3	98.8	111.0	125.0
유형자산감가상각비	113.3	96.9	92.7	104.0	117.0
무형자산상각비	4.1	3.6	5.2	6.9	7.8
기타현금수익비용	21.4	37.2	-11.3	0.1	0.1
운전자본 증감	-64.3	-124.6	-39.2	-40.7	-45.5
매출채권의 감소(증가)	-0.6	-70.4	-33.3	-47.1	-52.6
재고자산의 감소(증가)	-16.1	-60.4	-33.0	-35.4	-39.5
매입채무의 증가(감소)	-4.5	23.2	25.8	40.5	45.2
기타영업현금흐름	-43.1	-17.1	1.3	1.3	1.4
투자활동 현금흐름	-116.1	-79.5	-109.9	-210.1	-251.9
유형자산 처분(취득)	-57.6	-64.3	-156.4	-193.0	-234.5
무형자산 감소(증가)	-2.7	-2.3	-9.8	-9.8	-9.8
투자자산 감소(증가)	-0.2	-0.2	49.5	-6.2	-6.4
기타투자활동	-55.5	-12.7	6.8	-1.2	-1.2
재무활동 현금흐름	-20.6	4.2	-57.8	-24.2	-24.2
차입금의 증가(감소)	-5.2	24.8	-37.2	-3.6	-3.6
자본의 증가(감소)	-15.5	-20.6	-20.6	-20.6	-20.6
배당금 지급	15.5	20.6	20.6	20.6	20.6
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	-38.4	-4.3	100.2	92.6	127.0
기초현금	76.6	38.2	33.9	134.0	226.6
기말현금	38.2	33.9	134.0	226.6	353.6

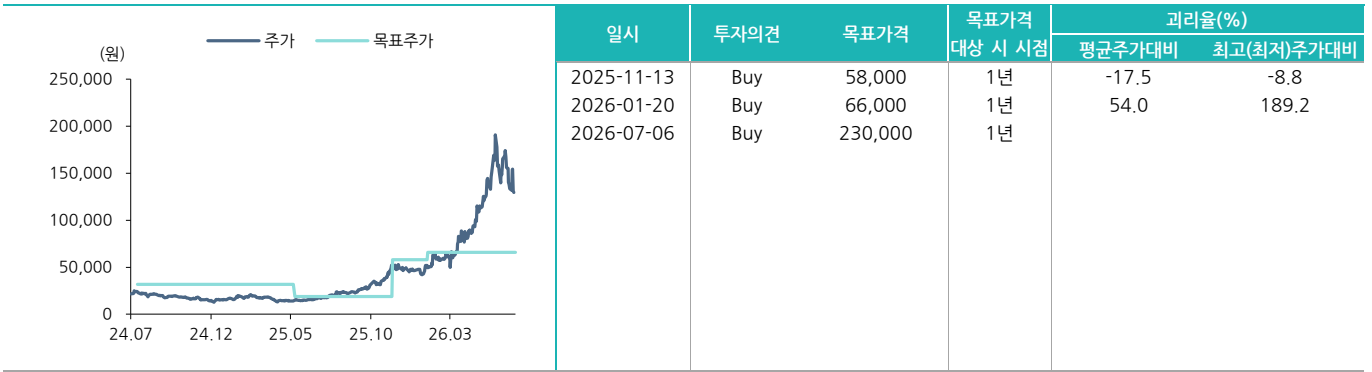
손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	892.1	1,065.3	1,525.0	1,819.3	2,150.3
매출원가	830.6	957.0	1,186.5	1,383.9	1,608.9
매출총이익	61.5	108.3	338.5	435.4	541.3
판매비와 관리비	50.3	59.2	88.8	105.5	122.5
영업이익	11.3	49.1	249.7	329.9	418.9
EBITDA	128.7	149.6	347.6	440.7	543.7
금융손익	17.2	1.5	18.9	7.1	7.5
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.7	2.9	3.4	4.0	4.0
세전계속사업이익	30.2	53.4	272.0	341.0	430.4
계속사업법인세비용	6.4	5.8	63.7	84.4	106.7
당기순이익	23.8	47.6	208.3	256.5	323.7
지배주주순이익	23.8	47.6	208.3	256.5	323.7
매출총이익률 (%)	6.9	10.2	22.2	23.9	25.2
영업이익률 (%)	1.3	4.6	16.4	18.1	19.5
EBITDA 마진률 (%)	14.4	14.0	22.8	24.2	25.3
세전이익률 (%)	3.4	5.0	17.8	18.7	20.0
지배주주순이익률 (%)	2.7	4.5	13.7	14.1	15.1
ROA (%)	2.1	4.2	16.3	17.0	17.8
ROE (%)	2.7	5.4	21.1	21.4	22.0
ROIC (%)	1.3	6.4	25.4	28.6	31.0

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	33.4	49.8	30.9	25.0	19.8
P/B	0.9	2.7	6.2	5.1	4.1
EV/EBITDA	4.5	14.5	17.8	13.8	10.9
P/S	0.9	2.3	4.4	3.7	3.1
배당수익률 (%)	2.6	0.8	0.3	0.3	0.3
성장성 (%)					
매출액 증가율	-1.9	19.4	43.2	19.3	18.2
영업이익 증가율	-52.6	335.7	409.0	32.1	27.0
세전이익 증가율	6.3	77.1	409.2	25.3	26.2
지배주주순이익 증가율	-6.4	100.3	337.5	23.2	26.2
EPS 증가율	-7.4	104.1	343.7	23.3	26.2
안정성 (%)					
부채비율	24.4	31.3	26.8	25.0	23.0
유동비율	291.7	237.2	276.2	301.1	328.7
순차입금/자기자본	-23.4	-20.9	-25.4	-28.6	-31.7
영업이익/금융비용	16.5	39.8	637.8	2,944.2	-40,774.2
총차입금 (십억원)	16.0	41.2	4.2	0.6	-3.0
순차입금 (십억원)	-205.2	-187.2	-274.7	-376.7	-513.4
주당지표 (원)					
EPS	464	946	4,198	5,174	6,533
BPS	16,996	17,419	20,996	25,576	31,459
SPS	17,319	20,680	29,605	35,317	41,742
DPS	400	400	400	400	400

대덕전자 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:정민규)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 책임소개의 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	50.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12개월 절대수익률	BUY	92.3%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	33.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.7%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	16.7%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	