

IT 부품

대덕전자 353200

저점 매수 기회

Jul 10 2026

BUY 유지

TP 180,000 원 상향

2Q26 Preview: 매출액 3,825억 원, 영업이익 680억 원

Company Data

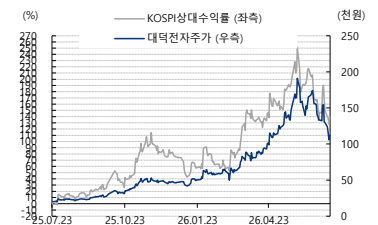
| | |
|----------------|-----------|
| 현재가(07/09) | 112,000 원 |
| 액면가(원) | 500 원 |
| 52 주 최고가(보통주) | 190,900 원 |
| 52 주 최저가(보통주) | 17,650 원 |
| KOSPI (07/09) | 7,291.91p |
| KOSDAQ (07/09) | 794.00p |
| 자본금 | 258 억원 |
| 시가총액 | 55,831 억원 |
| 발행주식수(보통주) | 4,942 만주 |
| 발행주식수(우선주) | 210 만주 |
| 평균거래량(60 일) | 106.6 만주 |
| 평균거래대금(60 일) | 1,565 억원 |
| 외국인지분(보통주) | 19.51% |
| 주요주주 | |
| 대덕 외 5 인 | 30.81% |
| 국민연금공단 | 12.66% |

대덕전자의 2026년 2분기 연결 매출액을 3,825억 원(YoY +55.6%), 영업이익 680억 원(YoY +2,241.8%, OPM 17.8%)으로 추정. 동사가 영위하는 전체 기판 부문에서 호황이 감지. FC-BGA는 기존 강점을 가지던 전장 및 컨트롤러 분야 외에도 네트워크 및 광모듈향으로도 물량이 유의미하게 증가하고 있으며, FC-CSP 또한 기존 수요들의 강세가 지속되며 QoQ 매출 확대. 메모리 부문도 LPDDR, GDDR 등 고부가 중심의 대응을 통해 Full-Capa 수준의 수요가 이어지는 상황. 강한 수요를 바탕으로 전사 마진율도 추가 개선되는 추세로 뚜렷한 호실적이 기대되는 시점.

고가 대비 약 40%의 조정 폭은 저가 매수 기회

대덕전자는 최근 AI Capex 우려 등으로 고가 대비 약 40% 수준의 조정이 발생. 하지만 산업 단의 우려와는 반대로 기업 관점에서는 공급 중인 전체 기판 품목에서 강한 수요가 발생하고 있는 역대급 호황이 감지. 동사의 FC-BGA 사업은 신규 어플리케이션 물량 확대가 이어짐에 따라 올해 Double Digit 수준의 유의미한 이익률 개선이 예상. 특히, Top-Tier 업체와 유사하게 장기 공급 계약 및 증설 물량 확보를 위한 선수금 제안 등이 동사에 제도 존재. 강한 낙수효과가 기대되는 부문. 이외에도 이미 고수익성 제품군이었던 FC-CSP와 메모리 패키지 기판 또한 Full-Capa 수준의 수요와 함께 이미 증설이 결정. MLB 또한 우주항공 및 네트워크 분야 채택 확대로 인해 추가 투자가 빠르게 필요한 시점으로 펀더멘탈 개선은 전방위적으로 뚜렷하게 감지. 동사의 기판 사업 역량과 역대급 호황을 감안했을 때, 중장기 펀더멘탈 개선은 가시적.

Price & Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|-------|-------|-------|
| 절대주가 | -26.6 | 166.7 | 523.3 |
| 상대주가 | -18.5 | 67.7 | 167.8 |

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 180,000원 상향

대덕전자에 대한 투자의견을 유지하며, 목표주가는 180,000원으로 상향. 2026년 매출액은 1조 5,720억 원(YoY +47.6%), 영업이익 2,740억 원(YoY +458.4%, OPM 17.4%)으로 추정. 2027년까지의 추정치 상향 조정을 핵심 근거로 목표주가를 상향 조정. 산업 단의 우려는 공감하지만 뚜렷한 근거는 부족. 2027년까지 가시적인 실적 개선이 기대되는 동사의 투자 매력은 조정 속에서도 뚜렷하다고 판단. 2분기 실적 시즌을 앞두고 실적 개선세가 두드러질 기업에 대한 투자 매력이 고조되는 국면. 동사에게는 저가 매수 기회로 작용할 전망.

Forecast earnings & Valuation

| 12 결산(십억원) | 2024.12 | 2025.12 | 2026.12E | 2027.12E | 2028.12E |
|--------------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 매출액(십억원) | 892 | 1,065 | 1,572 | 2,007 | 2,423 |
| YoY(%) | -1.9 | 19.4 | 47.6 | 27.7 | 20.7 |
| 영업이익(십억원) | 11 | 49 | 274 | 437 | 593 |
| OP 마진(%) | 1.2 | 4.6 | 17.4 | 21.8 | 24.5 |
| 순이익(십억원) | 24 | 48 | 231 | 356 | 469 |
| EPS(원) | 464 | 942 | 4,651 | 7,179 | 9,471 |
| YoY(%) | -7.4 | 103.1 | 393.8 | 54.3 | 31.9 |
| PER(배) | 33.4 | 50.0 | 24.1 | 15.6 | 11.8 |
| PCR(배) | 4.7 | 12.3 | 13.7 | 9.4 | 7.2 |
| PBR(배) | 0.9 | 2.7 | 5.2 | 4.0 | 3.1 |
| EV/EBITDA(배) | 4.5 | 14.5 | 14.2 | 9.4 | 6.8 |
| ROE(%) | 2.7 | 5.4 | 23.1 | 28.1 | 28.4 |



[IT 미드스윙캡] 박희철
3771-9342
parkh@iprovest.com

[도표 1] 대덕전자 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원, %)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26(F) | 3Q26(F) | 4Q26(F) | FY25 | FY26(F) | FY27(F) |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출 합계 | 215.4 | 245.9 | 286.2 | 317.9 | 346.3 | 382.5 | 413.1 | 430.0 | 1,065.3 | 1,572.0 | 2,007.2 |
| 패키지 기판 | 176.6 | 208.0 | 243.8 | 273.7 | 290.9 | 316.8 | 337.2 | 348.7 | 902.1 | 1,293.5 | 1,672.1 |
| FC-BGA | 48.8 | 53.0 | 48.8 | 70.5 | 79.4 | 84.2 | 90.8 | 97.1 | 221.1 | 351.5 | 508.0 |
| MLB | 38.8 | 37.8 | 42.4 | 44.2 | 55.5 | 65.7 | 75.9 | 81.3 | 163.2 | 278.5 | 335.1 |
| YoY (%) | 0.3 | 3.2 | 23.0 | 54.0 | 60.8 | 55.6 | 44.4 | 35.2 | 19.4 | 47.6 | 27.7 |
| 패키지 기판 | (6.7) | (0.3) | 23.3 | 57.4 | 64.8 | 52.3 | 38.3 | 27.4 | 17.2 | 43.4 | 29.3 |
| FC-BGA | 17.0 | 11.8 | 8.4 | 60.3 | 62.7 | 58.9 | 86.1 | 37.6 | 24.2 | 59.0 | 44.5 |
| MLB | 52.2 | 27.8 | 21.1 | 35.8 | 43.2 | 73.8 | 79.1 | 83.8 | 33.1 | 70.6 | 20.3 |
| QoQ (%) | 4.3 | 14.2 | 16.4 | 11.1 | 8.9 | 10.5 | 8.0 | 4.1 | | | |
| 패키지 기판 | 1.5 | 17.8 | 17.2 | 12.3 | 6.3 | 8.9 | 6.4 | 3.4 | | | |
| FC-BGA | 10.9 | 8.6 | (7.9) | 44.5 | 12.6 | 6.1 | 7.8 | 6.9 | | | |
| MLB | 19.1 | (2.5) | 12.1 | 4.3 | 25.6 | 18.4 | 15.5 | 7.0 | | | |
| 영업이익 | (6.2) | 1.9 | 24.4 | 29.0 | 51.3 | 68.0 | 77.4 | 77.3 | 49.1 | 274.0 | 437.1 |
| OPM (%) | (2.9) | 0.8 | 8.5 | 9.1 | 14.8 | 17.8 | 18.7 | 18.0 | 4.6 | 17.4 | 21.8 |
| YoY (%) | 적지 | (83.4) | 115.6 | 흑전 | 흑전 | 2,241.8 | 119.4 | 97.5 | 335.8 | 458.4 | 59.5 |
| QoQ (%) | 3.8 | 흑전 | 1,210.1 | 18.5 | 77.0 | 32.7 | 13.9 | (0.1) | | | |
| 지배주주순이익 | (5.7) | 4.4 | 23.3 | 25.6 | 45.5 | 55.3 | 64.8 | 65.3 | 47.6 | 230.9 | 355.8 |
| YoY (%) | 적전 | (64.0) | 349.7 | 484.4 | 흑전 | 1,155.1 | 178.3 | 154.8 | 100.3 | 385.1 | 54.1 |

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 대덕전자 P/E Valuation (단위: 원, 배, %)

| 구분 | 기업가치 | 비고 |
|----------------|----------------|------------------------------------------|
| 27F EPS | 7,179 | 2027년 추정 EPS |
| Target P/E | 25 | 글로벌 FC-BGA 유관 Peer '27F P/E 평균 대비 30% 할인 |
| 목표주가 | 180,000 | |
| 현재주가 | 112,000 | 2026.07.09 종가 기준 |
| 상승여력 | 60.7 | |

자료: 교보증권 리서치센터

[대덕전자 353200]

포괄손익계산서

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 892 | 1,065 | 1,572 | 2,007 | 2,423 |
| 매출원가 | 831 | 957 | 1,210 | 1,472 | 1,720 |
| 매출총이익 | 62 | 108 | 362 | 535 | 703 |
| 매출총이익률 (%) | 6.9 | 10.2 | 23.0 | 26.7 | 29.0 |
| 판매비와관리비 | 50 | 59 | 87 | 98 | 110 |
| 영업이익 | 11 | 49 | 274 | 437 | 593 |
| 영업이익률 (%) | 1.3 | 4.6 | 17.4 | 21.8 | 24.5 |
| EBITDA | 129 | 150 | 381 | 571 | 757 |
| EBITDA Margin (%) | 14.4 | 14.0 | 24.2 | 28.4 | 31.2 |
| 영업외손익 | 19 | 4 | 17 | 25 | 16 |
| 관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융수익 | 32 | 25 | 51 | 63 | 47 |
| 금융비용 | -14 | -25 | -35 | -39 | -32 |
| 기타 | 2 | 4 | 1 | 1 | 1 |
| 법인세비용차감전순손익 | 30 | 53 | 291 | 463 | 610 |
| 법인세비용 | 6 | 6 | 60 | 107 | 141 |
| 계속사업순손익 | 24 | 48 | 231 | 356 | 469 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 24 | 48 | 231 | 356 | 469 |
| 당기순이익률 (%) | 2.7 | 4.5 | 14.7 | 17.7 | 19.4 |
| 비지배자분순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지배자분순이익 | 24 | 48 | 231 | 356 | 469 |
| 지배순이익률 (%) | 2.7 | 4.5 | 14.7 | 17.7 | 19.4 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | -1 | -5 | -5 | -5 | -5 |
| 포괄순이익 | 23 | 42 | 226 | 351 | 464 |
| 비지배자분포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지배자분포괄이익 | 23 | 42 | 226 | 351 | 464 |

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

현금흐름표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 98 | 72 | 220 | 380 | 543 |
| 당기순이익 | 24 | 48 | 231 | 356 | 469 |
| 비현금항목의 가감 | 139 | 141 | 190 | 255 | 328 |
| 감가상각비 | 113 | 97 | 104 | 132 | 162 |
| 외환손익 | -4 | 2 | -10 | -18 | -3 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 29 | 42 | 96 | 141 | 168 |
| 자산부채의 증감 | -64 | -125 | -146 | -130 | -125 |
| 기타현금흐름 | -1 | 7 | -55 | -100 | -128 |
| 투자활동 현금흐름 | -116 | -80 | -204 | -319 | -314 |
| 투자자산 | -56 | -13 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | -60 | -65 | -193 | -308 | -303 |
| 기타 | -1 | -2 | -10 | -11 | -11 |
| 재무활동 현금흐름 | -21 | 4 | -29 | -29 | -29 |
| 단기차입금 | 2 | 32 | -3 | -3 | -3 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -15 | -21 | -26 | -26 | -26 |
| 기타 | -7 | -7 | 0 | 0 | 0 |
| 현금의 증감 | -38 | -4 | -21 | 32 | 184 |
| 기초 현금 | 77 | 38 | 34 | 13 | 44 |
| 기말 현금 | 38 | 34 | 13 | 44 | 228 |
| NOPLAT | 9 | 44 | 217 | 336 | 457 |
| FCF | 2 | -45 | -16 | 32 | 191 |

자료: 대덕전자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 466 | 588 | 736 | 915 | 1,241 |
| 현금및현금성자산 | 38 | 34 | 13 | 44 | 228 |
| 매출채권 및 기타채권 | 135 | 203 | 301 | 382 | 460 |
| 재고자산 | 101 | 149 | 212 | 271 | 327 |
| 기타유동자산 | 192 | 203 | 210 | 218 | 226 |
| 비유동자산 | 623 | 590 | 676 | 851 | 990 |
| 유형자산 | 568 | 536 | 625 | 801 | 942 |
| 관계기업투자금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타금융자산 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 |
| 기타비유동자산 | 48 | 47 | 45 | 43 | 41 |
| 자산총계 | 1,089 | 1,178 | 1,412 | 1,766 | 2,232 |
| 유동부채 | 160 | 248 | 277 | 301 | 323 |
| 매입채무 및 기타채무 | 103 | 162 | 194 | 221 | 246 |
| 차입금 | 2 | 34 | 31 | 28 | 25 |
| 유동성채무 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 |
| 기타유동부채 | 47 | 45 | 45 | 45 | 45 |
| 비유동부채 | 54 | 33 | 33 | 33 | 33 |
| 차입금 | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 47 | 33 | 33 | 33 | 33 |
| 부채총계 | 213 | 281 | 310 | 333 | 356 |
| 지배자분 | 876 | 897 | 1,102 | 1,433 | 1,876 |
| 자본금 | 26 | 26 | 26 | 26 | 26 |
| 자본잉여금 | 545 | 545 | 545 | 545 | 545 |
| 이익잉여금 | 302 | 325 | 530 | 860 | 1,304 |
| 기타자본변동 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비지배자분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 876 | 897 | 1,102 | 1,433 | 1,876 |
| 총차입금 | 16 | 41 | 38 | 35 | 31 |

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS | 464 | 942 | 4,651 | 7,179 | 9,471 |
| PER | 33.4 | 50.0 | 24.1 | 15.6 | 11.8 |
| BPS | 16,996 | 17,419 | 21,402 | 27,809 | 36,415 |
| PBR | 0.9 | 2.7 | 5.2 | 4.0 | 3.1 |
| EBITDAPS | 2,498 | 2,904 | 7,388 | 11,081 | 14,691 |
| EV/EBITDA | 4.5 | 14.5 | 14.2 | 9.4 | 6.8 |
| SPS | 18,053 | 21,557 | 31,811 | 40,617 | 49,027 |
| PSR | 0.9 | 2.2 | 3.5 | 2.8 | 2.3 |
| CFPS | 47 | -879 | -305 | 613 | 3,716 |
| DPS | 400 | 500 | 500 | 500 | 500 |

재무비율

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | -1.9 | 19.4 | 47.6 | 27.7 | 20.7 |
| 영업이익 증가율 | -52.6 | 335.7 | 458.6 | 59.5 | 35.8 |
| 순이익 증가율 | -6.4 | 100.3 | 385.1 | 54.1 | 31.8 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 1.3 | 6.4 | 26.9 | 31.7 | 34.4 |
| ROA | 2.1 | 4.2 | 17.8 | 22.4 | 23.5 |
| ROE | 2.7 | 5.4 | 23.1 | 28.1 | 28.4 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 24.4 | 31.3 | 28.1 | 23.3 | 19.0 |
| 순차입금비율 | 1.5 | 3.5 | 2.7 | 2.0 | 1.4 |
| 이자보상배율 | 16.5 | 39.8 | 202.0 | 351.9 | 526.4 |

대덕전자 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|------------|------|---------|---------|---------|----|------|------|-----|-------|
| | | | 평균 | 최고/최저 | | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2025.12.09 | 매수 | 62,000 | (23.00) | (12.10) | | | | | |
| 2026.01.30 | 매수 | 70,000 | 8.90 | 64.86 | | | | | |
| 2026.04.30 | 매수 | 160,000 | (9.52) | 19.31 | | | | | |
| 2026.07.10 | 매수 | 180,000 | | | | | | | |

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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_2026.06.30

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 94.7% | 4.6% | 0.7% | 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