

**BUY (유지)**

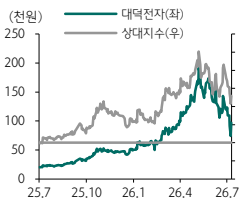
목표주가(12M) 250,000원
현재주가(7.31) 96,800원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,595.45
52주 최고/최저(원)	190,900/21,550
시가총액(십억원)	4,783.6
시가총액비중(%)	0.09
발행주식수(천주)	49,416.9
60일 평균 거래량(천주)	1,133.9
60일 평균 거래대금(십억원)	157.9
외국인지분율(%)	16.77
주요주주 지분율(%)	
대덕 외 5인	30.81
국민연금공단	12.66

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,556.6	1,907.5
영업이익(십억원)	258.5	371.4
순이익(십억원)	215.1	303.1
EPS(원)	4,176	5,883
BPS(원)	21,056	26,432

Stock Price**Financial Data**

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	892.1	1,065.3	1,653.0	2,151.8
영업이익	11.3	49.1	295.2	450.8
세전이익	30.2	53.4	318.7	472.8
순이익	23.8	47.6	247.6	368.8
EPS	461	924	5,011	7,463
증감율	(6.49)	100.43	442.32	48.93
PER	33.62	50.97	19.32	12.97
PBR	0.91	2.70	4.45	3.41
EV/EBITDA	4.49	14.52	11.49	7.62
ROE	2.73	5.37	24.54	28.54
BPS	16,996	17,419	21,757	28,417
DPS	400	500	500	500



Analyst 김민정 minkyung.kim@hanafn.com

대덕전자 (353200)**가파른 실적 개선 지속****2Q26 Preview: 평가 인상 및 환율효과로 컨센서스 상회**

26년 2분기 매출 4010억원(YoY +63%, QoQ +16%), 영업이익 703억원(YoY +3662%, QoQ +37%, OPM 17.5%)을 기록했다. 패키지 기판 매출은 3,435억원으로 전분기대비 500억원 이상 증가했는데 환율 및 물량 증가 효과 및 메모리 패키지 기판 평가 인상 효과 영향이다. MLB 매출액은 575억원으로 전분기와 유사한 수준에 그쳤는데 생산 리드타임으로 인해 Capa 확대 효과는 하반기 본격화 될 것으로 예상된다. [1]제한적인 BT 기판 생산 능력으로 인해 고수익성 제품 중심으로 수주 활동이 이루어지고 있으며 [2]비메모리 패키지 기판 및 MLB에 대한 단가 인상 협의가 진행되고 있다는 점, [3]글로벌 대형 기판 업체들이 공통 생산라인을 BT 대신 ABF로 재배치하고 있어 BT 기판 수급이 타이트해지고 있다는 점을 감안하면 하반기에도 가파른 실적 개선세가 지속될 전망이다.

생산능력 확대를 통한 중장기 성장 동력 확보

6월 말 기준 대덕전자 전 제품군의 가동률은 90%를 상회하고 있으며 고객사 요청에 따른 대규모 증설을 진행하고 있다. 26년 5월에 공시된 2,130억원은 BT 기판 관련 인프라 투자, 26년 7월에 공시된 4,180억원은 BT 및 ABF 기판 설비투자에 투입될 계획이다. 24년에 보류되었던 900억원 규모의 FCBGA 설비투자 또한 병행되고 있다. 7월 20일 공시된 520억원 규모의 뉴프렉스 토지 및 건물 매입은 추가적인 유휴 부지 확보를 위한 투자로 구체적인 투자 계획은 정해지지 않은 것으로 파악된다. 이에 따라 현재 진행중인 투자 규모는 약 7,700억원 수준이며 복수의 고객사와 선수금 수령을 논의중인 것으로 파악된다. 현재 메모리 및 비메모리 패키지 기판의 타이트한 수급 상황을 고려했을 때 우호적인 조건 하에서 협의가 이루어질 것으로 예상된다. 신규 캐파의 실적 기여는 27년 2분기에 시작되며 현 시점 대비 FCCSP 및 메모리 패키지 기판 합산 캐파는 약 30%, FCBGA 캐파는 약 45% 확대될 계획이다.

목표주가 25만원 유지

대덕전자에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 25만원을 유지한다. 장 변동성 확대로 큰 폭의 주가 조정이 이루어졌으며 하반기 패키지 기판 수급이 더욱 타이트해지고 있어 추가적인 수익성 개선으로 이어질 전망이다. 특히 대형 패키지 기판 업체들이 수익성이 높은 ABF 기판에 생산능력을 집중하며 BT 기판 평가가 빠르게 상승하고 있다. 아울러 대규모 증설로 외형성장 가시성이 확보되는 동시에 고객사 선수금 수령을 통해 하방 리스크는 축소되고 있어 중장기 성장 가시성은 더욱 명확해졌다는 판단이다.

도표 1. 대덕전자 분기별 실적 전망(수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	215.4	245.9	286.2	317.9	346.3	401.0	432.1	473.6	1,065.3	1,652.9	2,151.8
YoY	0.3%	3.2%	23.0%	54.0%	60.8%	63.1%	51.0%	49.0%	19.4%	55.2%	30.2%
QoQ	4.3%	14.2%	16.4%	11.1%	8.9%	15.8%	7.7%	9.6%			
Substrate PKG	176.6	207.8	243.8	273.7	290.8	343.5	364.8	397.3	901.9	1396.4	1845.2
-Memory	101.3	127.1	158.0	160.5	152.7	175.3	175.6	178.2	546.9	677.9	766.6
-Logic	75.3	80.7	85.8	113.2	138.1	168.2	189.1	219.0	355.0	718.5	1078.7
MLB	38.8	37.7	42.4	44.2	55.5	57.5	67.3	76.3	163.1	256.6	306.5
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%	85.7%	84.4%	83.9%	84.7%	84.5%	85.8%
-Memory	47.0%	51.7%	55.2%	50.5%	44.1%	43.7%	40.7%	37.6%	51.3%	41.0%	35.6%
-Logic	35.0%	32.8%	30.0%	35.6%	39.9%	41.9%	43.8%	46.2%	33.3%	43.5%	50.1%
MLB	18.0%	15.3%	14.8%	13.9%	16.0%	14.3%	15.6%	16.1%	15.3%	15.5%	14.2%
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	70.3	82.2	91.4	49.2	295.2	450.8
YoY	115.0%	-82.2%	165.5%	-586.4%	-927.4%	3659.7%	236.3%	215.7%	336.6%	501.7%	52.7%
QoQ	4.1%	-131.4%	1207.4%	18.8%	77.2%	37.0%	17.0%	11.1%			
OPM	-2.9%	0.8%	8.5%	9.1%	14.8%	17.5%	19.0%	19.3%	4.6%	17.9%	20.9%

자료: 대덕전자, 하나증권

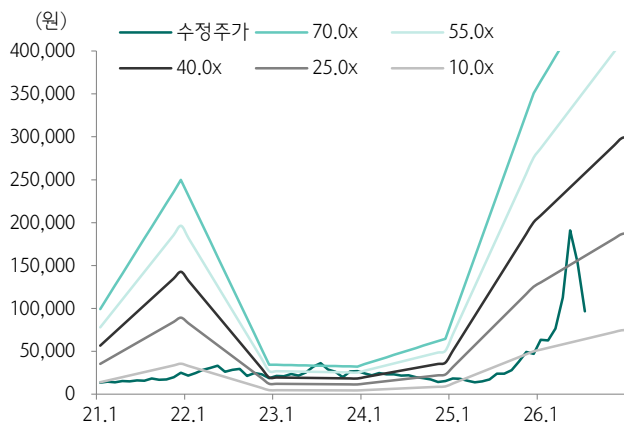
도표 2. 대덕전자 분기별 실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	215.4	245.9	286.2	317.9	346.3	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%

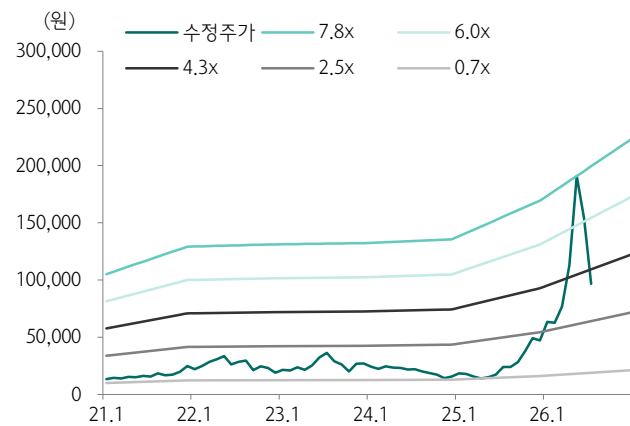
자료: 대덕전자, 하나증권

도표 3. 대덕전자 12MF P/E Band



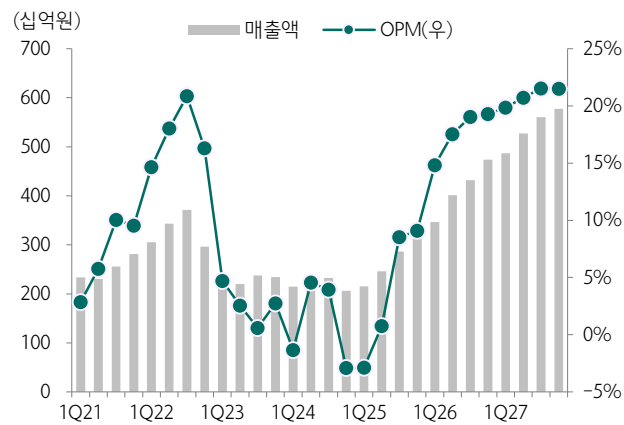
자료: Fnguide, 하나증권

도표 4. 대덕전자 12MF P/B Band



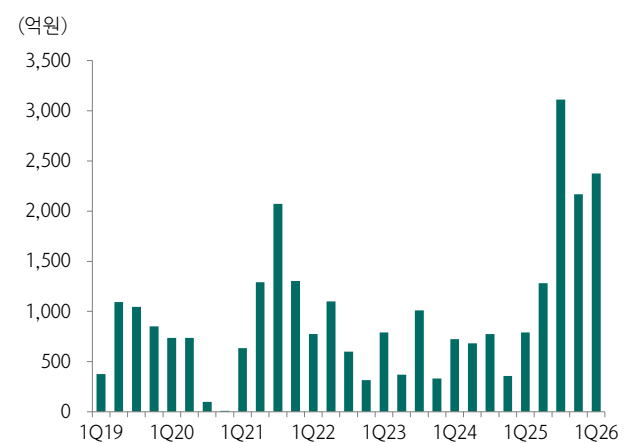
자료: Fnguide, 하나증권

도표 5. 대덕전자 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 대덕전자, 하나증권

도표 6. 대덕전자 분기별 수주잔고 추이(금액)



자료: 대덕전자, 하나증권

도표 7. 대덕전자 시설 투자 내역

공시일자	투자 기간	투자 규모	내용
2020-07-14	2021-06-30	900억원	FCBGA 시장 확대 수요에 대응하기 위한 생산설비 신설
2021-03-02	2021-12-31	700억원	FCBGA 시장수요 증가에 대응하기 위한 생산설비 투자
2021-12-13	2022-12-31	1,100억원	FCBGA 시장수요 증가에 대응하기 위한 생산설비 투자
2022-04-21	2027-12-31	2,700억원	대면적 FCBGA 시장수요 증가에 대응하기 위한 생산설비 투자 (24년 12월, 900억원 보류)
2026-05-11	2027-12-31	2,130억원	FCCSP/메모리 기판 인프라 투자
2026-07-20	2027-12-31	4,970억원	FCCSP/메모리/FCBGA 설비투자
2026-07-20		528억원	뉴프렉스 공장 부지 인수 (투자 계획 미정)

자료: 대덕전자, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	892.1	1,065.3	1,653.0	2,151.8	2,517.4
매출원가	830.6	957.0	1,273.7	1,608.0	1,917.7
매출총이익	61.5	108.3	379.3	543.8	599.7
판매비	50.3	59.2	84.0	93.0	93.7
영업이익	11.3	49.1	295.2	450.8	505.9
금융손익	17.1	0.4	14.9	10.6	17.5
종속/관계기업손익	0.0	0.0	9.0	11.5	(0.9)
기타영업외손익	1.8	4.0	(0.4)	0.0	0.0
세전이익	30.2	53.4	318.7	472.8	522.5
법인세	6.4	5.8	71.1	104.0	115.0
계속사업이익	23.8	47.6	247.6	368.8	407.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	23.8	47.6	247.6	368.8	407.6
비지배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	23.8	47.6	247.6	368.8	407.6
지배주주지분포괄이익	22.6	42.4	249.2	368.8	407.6
NOPAT	8.9	43.7	229.4	351.6	394.6
EBITDA	128.7	149.6	392.8	573.0	628.5
성장성(%)					
매출액증가율	(1.93)	19.41	55.17	30.18	16.99
NOPAT증가율	(58.02)	391.01	424.94	53.27	12.23
EBITDA증가율	(7.28)	16.24	162.57	45.88	9.69
영업이익증가율	(52.32)	334.51	501.22	52.71	12.22
(지배주주)순이익증가율	(6.30)	100.00	420.17	48.95	10.52
EPS증가율	(6.49)	100.43	442.32	48.93	6.02
수익성(%)					
매출총이익률	6.89	10.17	22.95	25.27	23.82
EBITDA이익률	14.43	14.04	23.76	26.63	24.97
영업이익률	1.27	4.61	17.86	20.95	20.10
계속사업이익률	2.67	4.47	14.98	17.14	16.19

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	461	924	5,011	7,463	7,912
BPS	16,996	17,419	21,757	28,417	35,829
CFPS	3,157	3,667	7,942	11,346	12,184
EBITDAPS	2,498	2,904	7,626	11,123	12,200
SPS	17,319	20,680	32,088	41,772	48,869
DPS	400	500	500	500	500
주기지표(배)					
PER	33.62	50.97	19.32	12.97	12.23
PBR	0.91	2.70	4.45	3.41	2.70
PCFR	4.91	12.84	12.19	8.53	7.94
EV/EBITDA	4.49	14.52	11.49	7.62	6.39
PSR	0.89	2.28	3.02	2.32	1.98
재무비율(%)					
ROE	2.73	5.37	24.54	28.54	24.63
ROA	2.14	4.20	18.57	21.71	19.12
ROIC	1.38	7.17	36.21	47.09	47.43
부채비율	24.35	31.28	32.90	30.33	27.62
순부채비율	(23.44)	(20.86)	(27.99)	(31.46)	(43.82)
이자보상배율(배)	16.49	39.82	638.31	1,364.14	2,068.90

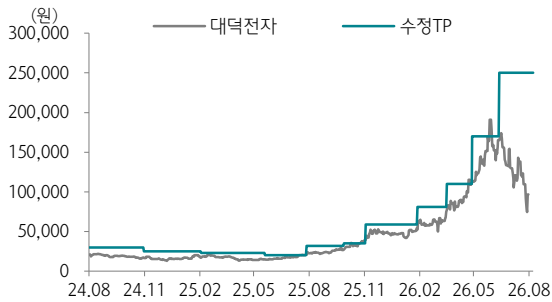
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	465.9	588.4	816.6	1,072.0	1,517.4
금융자산	221.2	228.4	323.4	470.3	813.4
현금성자산	38.2	33.9	167.7	280.5	591.4
매출채권	128.4	196.6	292.8	357.2	417.9
재고자산	100.5	148.6	178.3	217.5	254.5
기타유동자산	15.8	14.8	22.1	27.0	31.6
비유동자산	622.9	589.6	672.8	835.8	837.9
투자자산	7.3	6.9	7.5	7.7	7.9
금융자산	7.3	6.9	7.5	7.7	7.9
유형자산	567.7	535.7	626.0	787.9	789.6
무형자산	11.0	12.1	11.7	12.6	12.8
기타비유동자산	36.9	34.9	27.6	27.6	27.6
자산총계	1,088.7	1,178.0	1,489.5	1,907.8	2,355.3
유동부채	159.7	248.1	320.2	384.7	440.4
금융부채	9.3	41.2	9.7	9.7	4.6
매입채무	42.4	65.1	97.0	118.3	138.4
기타유동부채	108.0	141.8	213.5	256.7	297.4
비유동부채	53.5	32.6	48.5	59.2	69.3
금융부채	6.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	46.9	32.6	48.5	59.2	69.3
부채총계	213.2	280.7	368.7	443.9	509.7
지배주주지분	875.5	897.3	1,120.8	1,463.8	1,845.6
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	546.9	890.0	1,271.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	875.5	897.3	1,120.8	1,463.8	1,845.6
순금융부채	(205.2)	(187.2)	(313.6)	(460.5)	(808.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	97.8	71.6	380.9	500.8	539.4
당기순이익	23.8	47.6	247.6	368.8	407.6
조정	138.3	148.6	107.8	122.2	122.6
감가상각비	117.4	100.5	97.6	122.2	122.6
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)	25.5	9.8	9.2
투자활동 현금흐름	(116.1)	(79.5)	(145.9)	(319.4)	(156.9)
투자자산감소(증가)	(0.2)	0.4	(0.6)	(0.2)	(0.2)
자본증가(감소)	(59.6)	(64.3)	(179.5)	(280.0)	(120.0)
기타	(56.3)	(15.6)	34.2	(39.2)	(36.7)
재무활동 현금흐름	(19.6)	4.2	(31.6)	(25.7)	(30.9)
금융부채증가(감소)	(4.2)	25.2	(31.5)	0.0	(5.1)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	(0.4)	25.7	0.1	0.0
배당지급	(15.5)	(20.6)	(25.8)	(25.8)	(25.8)
현금의 증감	(37.9)	(4.3)	162.2	112.7	311.0
Unlevered CFO	162.6	188.9	409.1	584.4	627.6
Free Cash Flow	38.2	6.7	201.1	220.8	419.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

대덕전자



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
26.6.14	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 8월 2일 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 8월 2일 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 30일