



BUY(Maintain)

목표주가: 240,000원
주가(7/31): 96,800원
시가총액: 47,836억원



전기전자/디스플레이
Analyst 권민규

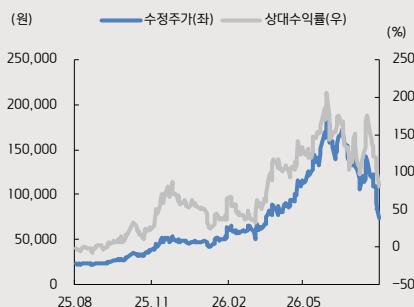
Stock Data

KOSPI (7/31)	6,595.45pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	190,900원	21,550원
최고/최저가대비	-49.3%	349.2%
주가수익률	절대	상대
1M	-37.0%	-19.0%
6M	52.9%	21.1%
1Y	305.0%	99.3%
발행주식수	49,417천주	
일평균 거래량(3M)	1,121천주	
외국인 지분율	17.3%	
배당수익률(2026E)	0.7%	
BPS(2026E)	21,456원	
주요 주주	대덕 외 5 인	30.8%

투자지표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,065.3	1,605.4	2,051.7	2,443.5
영업이익	49.1	276.5	401.0	509.2
EBITDA	149.6	365.1	493.7	637.3
세전이익	53.4	294.6	416.9	524.2
순이익	47.6	250.4	354.4	445.6
지배주주지분순이익	47.6	250.4	354.4	445.6
EPS(원)	924	4,862	6,880	8,650
증감률(% YoY)	100.3	426.1	41.5	25.7
PER(배)	51.0	26.7	18.8	15.0
PBR(배)	2.70	5.98	4.64	3.60
EV/EBITDA(배)	14.5	16.9	12.3	8.9
영업이익률(%)	4.6	17.2	19.5	20.8
ROE(%)	5.4	24.9	27.7	27.0
순차입금비용(%)	-20.9	-26.6	-28.3	-42.6

Price Trend



기업브리프

대덕전자(353200)

전 사업부 실적 호황 반영 중, 중장기 로드맵도 주목



2Q26 예정된 컨센서스 실적 상회, 하반기에도 강한 실적 추세를 예상. 이미 실적 눈높이가 높아진 상황에서도 지속적인 컨센서스 상회를 기록하고 있으며, 전 사업부가 수요증가에 따른 P, Q 모두 상승 중. 해당 수요 강세 추세는 하반기에도 지속 전망. 최근 증설 공시를 통해 중장기 로드맵 공개. 추후 주목할 부분은 확보된 고객사와 LTA 및 선수금 규모, 최대 Capa 도달 시점이다.

>>> 2Q26 Review: 견조한 성장 추세 재확인

2Q26 매출액 4,010억원(YoY +63%, 이하), OP 703억원(+3,666%, OPM 18%) 기록, 컨센서스 OP 648억원을 상회했다. 상회 배경은 ① 전 사업부 수요 호조에 따른 Q 증가, ②판가 인상 협상 및 고부가 비메모리 위주 믹스개선으로 P 증가, ③고환율 효과가 반영되었다. FC-BGA의 가동률 인상이 예상대비 가파르게 증가중이다(1Q 74% → 2Q(6월 말 기준) 90%). 전장, 서버항 컨트롤러, 광모듈의 견조한 수요가 이어지고 있는 것으로 파악된다. Capa 효율화와 수요 증가에 힘입어 메모리, 비메모리 각각 매출 QoQ +15%, 22% 증가했다.

>>> 하반기 실적, 더 강력해질 것으로 예상

하반기에는 전 사업부 가동률 90% 이상 도달에 따라, 출하량(Q)의 폭발적인 성장보다는 가격(P)위주의 수익성 개선 위주로, 실적 상승률은 상반기 대비 저조할 수 있으나, 실적 강세는 지속될 것으로 예상된다.

① **BT 기판 강세:** BT기판(메모리, FC-CSP 등) 가동률 2Q26기준 90% 상회, 하반기 최대 가동률 도달에 따라 추가적인 판가 인상 및 가격 협상 지속을 전망한다. 이익 상승 및 고부가 제품 위주의 믹스 개선으로 이익률 상승이 예상된다. BT기판은 메모리, 전장, 컨트롤러 영역에서 수요가 지속 증가 추세다. 하반기에도 수요 강세의 지속을 전망한다.

② **FC-BGA 가동률 추가 성장:** 2Q26 말 기준 가동률 90% 도달, 6월부터 양산 진입한 대면적 기판과, 4Q26부터 양산될 서버항 대면적 고다층 기판을 감안하면 연내 최대 가동률 도달이 전망된다.

③ **MLB 증설과 가속기 물량 추가:** 3Q26부터 증설된 Capa 반영(분기 600억원 → 750억원으로 증가), 추가 Capa 확보로 그동안 부진했던 가속기향 물량의 대량 수주가 예상된다. 고부가인 우주항공, 네트워크, 가속기 물량 확대에 이익률의 추가 성장이 예상된다.

>>> 투자의견 'BUY' 유지, 목표주가 '240,000'원 유지

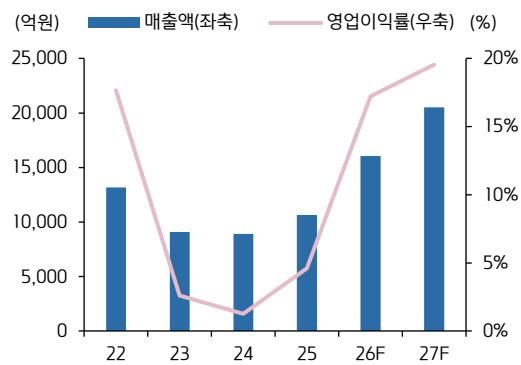
최근 증설 공시(합계 약 8,000억원 규모)를 통해 중장기 전망의 가시성을 확보했다 판단한다. 타 업체 대비 빠르게 반영(2Q27 FC-BGA, 3Q27 FC-CSP 증설 물량 반영)되며, 최근 인수한 뉴프렉스 공장(약 530억원 규모)도 추가적으로 활용할 가능성이 있다. 주가는 고점 대비 -49% 조정된 상태다. A형 업체들의 디레이팅 요인인 중장기 전망에 대한 우려가 해소되는 추세와, EPS 추정치 지속 상향에 따라 매수 의견을 제시한다.

대덕전자 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,154	2,459	2,862	3,179	3,464	4,010	4,221	4,360	10,654	16,055	20,517
PKG Substrate	1,766	2,079	2,438	2,737	2,909	3,435	3,536	3,628	9,020	13,508	17,446
- Memory	1,013	1,272	1,580	1,605	1,528	1,753	1,700	1,683	5,470	6,664	7,603
- Logic	753	807	858	1,132	1,381	1,682	1,836	1,945	3,550	6,845	9,843
MLB	388	377	424	442	555	575	685	732	1,631	2,547	3,071
FC-BGA(Logic 내 포함)	488	529	488	706	794	906	1,006	1,056	2,211	3,762	5,595
QoQ											
매출액	4%	14%	16%	11%	9%	16%	5%	3%			
PKG Substrate	2%	18%	17%	12%	6%	18%	3%	3%			
- Memory	-1%	26%	24%	2%	-5%	15%	-3%	-1%			
- Logic	5%	7%	6%	32%	22%	22%	9%	6%			
MLB	19%	-3%	12%	4%	26%	4%	19%	7%			
FC-BGA(Logic 내 포함)	11%	8%	-8%	45%	12%	14%	11%	5%			
YoY											
매출액	0%	3%	23%	54%	61%	63%	47%	37%	19%	51%	28%
PKG Substrate	-6%	0%	23%	57%	65%	65%	45%	33%	17%	50%	29%
- Memory	-14%	-2%	24%	57%	51%	38%	8%	5%	15%	22%	14%
- Logic	6%	2%	22%	57%	83%	108%	114%	72%	21%	93%	44%
MLB	52%	27%	21%	36%	43%	53%	61%	66%	33%	55%	5%
FC-BGA(Logic 내 포함)	17%	12%	8%	60%	63%	71%	106%	50%	56%	43%	50%
매출 비중											
PKG Substrate	82%	85%	85%	86%	84%	86%	84%	83%	85%	84%	85%
- Memory	47%	52%	55%	50%	44%	44%	40%	39%	51%	42%	37%
- Logic	35%	33%	30%	36%	40%	42%	44%	45%	33%	43%	48%
MLB	18%	15%	15%	14%	16%	14%	16%	17%	15%	16%	15%
FC-BGA(Logic 내 포함)	23%	22%	17%	22%	23%	23%	24%	24%	21%	23%	27%
영업이익	-62	19	244	289	513	703	776	774	491	2,765	4,010
영업이익률	-2.9%	0.8%	8.5%	9.1%	14.8%	17.5%	18.4%	17.7%	4.6%	17.2%	19.5%
QoQ	4%	-130%	1210%	18%	77%	37%	10%	0%			
YoY	115%	-83%	165%	흑전	흑전	3666%	217%	167%	336%	464%	45%

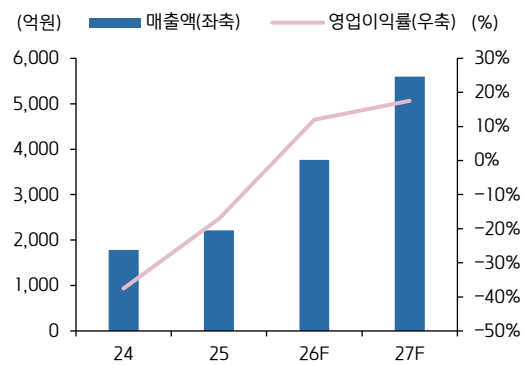
자료: 키움증권 리서치

대덕전자 연간 실적 추이 및 전망



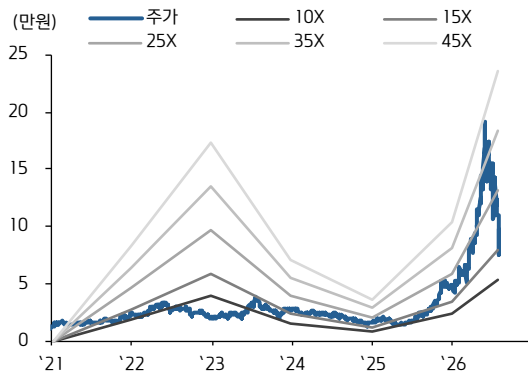
자료: 키움증권 리서치

대덕전자 FC-BGA 실적 추정



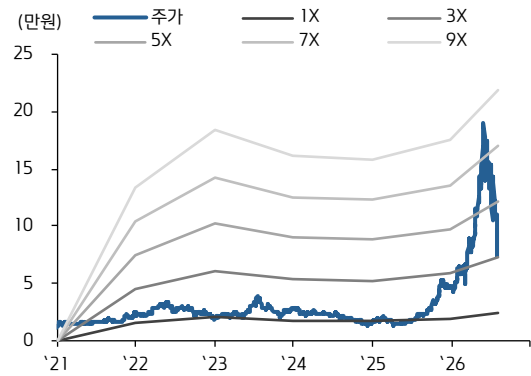
자료: 키움증권 리서치

대덕전자 12M/F PER Band Chart



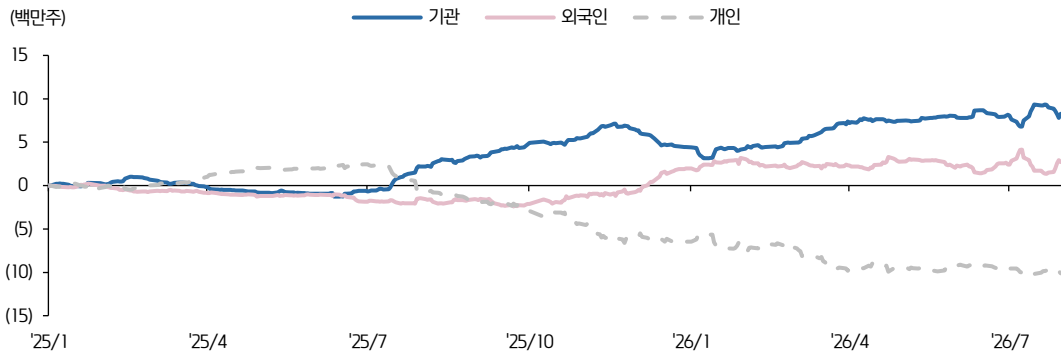
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

대덕전자 12M/F PBR Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

대덕전자 투자자별 순매수 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	892.1	1,065.3	1,605.4	2,051.7	2,443.5
매출원가	830.6	957.0	1,234.5	1,513.9	1,771.5
매출총이익	61.5	108.3	370.9	537.8	672.1
판매비	50.3	59.2	94.4	136.7	162.8
영업이익	11.3	49.1	276.5	401.0	509.2
EBITDA	128.7	149.6	365.1	493.7	637.3
영업외손익	18.9	4.4	18.1	15.9	15.0
이자수익	8.0	7.3	11.2	14.5	26.4
이자비용	0.7	1.2	1.6	1.3	1.0
외환관련이익	23.6	17.7	16.1	13.2	14.1
외환관련손실	13.8	22.4	12.8	11.4	13.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.8	3.0	5.2	0.9	-11.5
법인세차감전이익	30.2	53.4	294.6	416.9	524.2
법인세비용	6.4	5.8	44.2	62.5	78.6
계속사업손익	23.8	47.6	250.4	354.4	445.6
당기순이익	23.8	47.6	250.4	354.4	445.6
지배주주순이익	23.8	47.6	250.4	354.4	445.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-1.9	19.4	50.7	27.8	19.1
영업이익 증감율	-52.4	334.5	463.1	45.0	27.0
EBITDA 증감율	-7.3	16.2	144.1	35.2	29.1
지배주주순이익 증감율	-6.2	100.0	426.1	41.5	25.7
EPS 증감율	-6.4	100.3	426.1	41.5	25.7
매출총이익율(%)	6.9	10.2	23.1	26.2	27.5
영업이익률(%)	1.3	4.6	17.2	19.5	20.8
EBITDA Margin(%)	14.4	14.0	22.7	24.1	26.1
지배주주순이익률(%)	2.7	4.5	15.6	17.3	18.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	97.8	71.6	271.2	393.0	545.9
당기순이익	23.8	47.6	250.4	354.4	445.6
비현금항목의 가감	138.9	141.3	147.2	166.2	205.4
유형자산감가상각비	113.3	96.9	84.6	90.0	126.3
무형자산감가상각비	4.1	3.6	4.0	2.7	1.8
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	21.5	40.8	58.6	73.5	77.3
영업활동자산부채증감	-64.3	-124.6	-92.8	-79.0	-52.7
매출채권및기타채권의감소	-0.6	-70.4	-102.9	-85.0	-74.7
재고자산의감소	-16.1	-60.4	-80.7	-112.6	-146.8
매입채무및기타채무의증가	-4.5	23.2	90.0	117.9	168.0
기타	-43.1	-17.0	0.8	0.7	0.8
기타현금흐름	-0.6	7.3	-33.6	-48.6	-52.4
투자활동 현금흐름	-116.1	-79.5	-128.2	-261.2	-169.4
유형자산의 취득	-59.6	-64.9	-105.0	-227.0	-108.0
유형자산의 처분	2.0	0.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2.7	-2.3	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.2	0.4	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-56.4	-11.5	-21.4	-32.4	-59.6
기타	0.8	-1.8	-1.8	-1.8	-1.8
재무활동 현금흐름	-20.6	4.2	-14.9	-36.0	-36.2
차입금의 증가(감소)	-4.8	25.0	11.1	-10.0	-10.2
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-15.5	-20.6	-25.8	-25.8	-25.8
기타	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
기타현금흐름	0.5	-0.5	-28.1	-28.1	-28.1
현금 및 현금성자산의 순증가	-38.4	-4.3	100.0	67.7	312.2
기초현금 및 현금성자산	76.6	38.2	33.9	133.8	201.6
기말현금 및 현금성자산	38.2	33.9	133.8	201.6	513.8

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	465.9	588.4	892.5	1,189.5	1,782.0
현금 및 현금성자산	38.2	33.9	133.8	201.6	513.8
단기금융자산	183.0	194.5	215.9	248.3	307.9
매출채권 및 기타채권	134.7	203.0	305.9	390.9	465.6
재고자산	100.5	148.6	229.3	341.9	488.7
기타유동자산	9.5	8.4	7.6	6.8	6.0
비유동자산	622.9	589.6	606.0	740.4	720.3
투자자산	7.3	6.9	6.9	6.9	6.9
유형자산	567.7	535.7	556.1	693.2	674.9
무형자산	11.0	12.1	8.1	5.4	3.6
기타비유동자산	36.9	34.9	34.9	34.9	34.9
자산총계	1,088.7	1,178.0	1,498.6	1,929.9	2,502.3
유동부채	159.7	248.1	349.2	457.1	614.9
매입채무 및 기타채무	103.2	161.7	251.6	369.5	537.5
단기금융부채	9.3	41.2	52.3	42.3	32.1
기타유동부채	47.2	45.2	45.3	45.3	45.3
비유동부채	53.5	32.6	32.6	32.6	32.6
장기금융부채	6.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	46.9	32.6	32.6	32.6	32.6
부채총계	213.2	280.7	381.8	489.7	647.5
지배지분	875.5	897.3	1,116.8	1,440.2	1,854.8
자본금	25.8	25.8	25.8	25.8	25.8
자본잉여금	545.1	545.1	545.1	545.1	545.1
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	3.1	1.5	-3.7	-8.9	-14.1
이익잉여금	301.6	325.0	549.7	878.3	1,298.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	875.5	897.3	1,116.8	1,440.2	1,854.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	461	924	4,862	6,880	8,650
BPS	16,996	17,419	21,680	27,958	36,008
CFPS	3,157	3,667	7,720	10,105	12,638
DPS	400	500	500	500	500
주가배수(배)					
PER	33.6	51.0	26.7	18.8	15.0
PER(최고)	64.9	58.8	40.7		
PER(최저)	27.9	14.0	8.5		
PBR	0.91	2.70	5.98	4.64	3.60
PBR(최고)	1.76	3.12	9.13		
PBR(최저)	0.76	0.74	1.92		
PSR	0.89	2.28	4.16	3.25	2.73
PCFR	4.9	12.8	16.8	12.8	10.3
EV/EBITDA	4.5	14.5	16.9	12.3	8.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	83.2	51.9	9.9	7.0	5.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.6	1.1	0.4	0.4	0.4
ROA	2.1	4.2	18.7	20.7	20.1
ROE	2.7	5.4	24.9	27.7	27.0
ROIC	1.2	5.9	30.4	36.5	41.0
매출채권회전율	6.8	6.3	6.3	5.9	5.7
재고자산회전율	9.3	8.6	8.5	7.2	5.9
부채비율	24.4	31.3	34.2	34.0	34.9
순차입금비율	-23.4	-20.9	-26.6	-28.3	-42.6
이자보상배율	16.5	39.8	176.8	317.0	530.4
총차입금	16.0	41.2	52.3	42.3	32.1
순차입금	-205.2	-187.2	-297.4	-407.6	-789.5
NOPLAT	128.7	149.6	365.1	493.7	637.3
FCF	1.4	-48.8	125.8	127.6	400.2

Compliance Notice

- 당사는 07월 31일 현재 '대덕전자' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

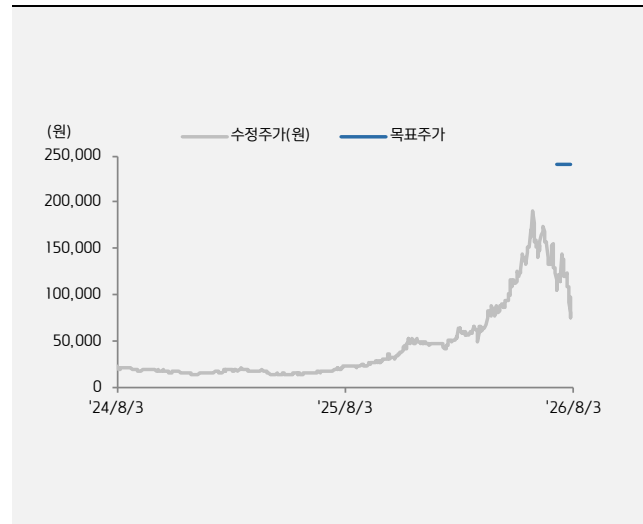
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
대덕전자 (353200)	2026/07/08	BUY(initiate)	240,000원	6개월	-51.88	-40.33
	2026/08/03	BUY(Maintain)	240,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

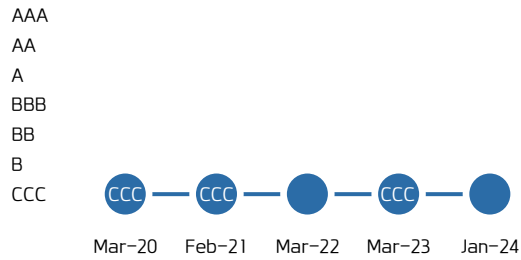
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

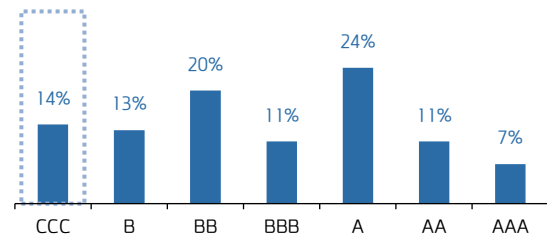
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

Universe: MSCI ACWI Index 전자 장비, 기기 및 부품 기업 71개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	2.1	4.5		
환경	2	3.3	12.0%	
친환경 기술	2	3.3	12.0%	
사회	2.4	4.3	47.0%	▼0.1
노무 관리	2.3	5.3	24.0%	▼0.1
화학물질 안전성		3.5	12.0%	▼0.1
원자재 조달	5.4	3.9	11.0%	
지배구조	1.8	5	41.0%	▲0.9
기업 지배구조	2.2	5.8		▲0.8
기업 활동	4.6	5.7		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	이슈 없음

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사 (전자 장비, 기기 및 부품 기업)	친환경 기술	화학물질 안전성	노무 관리	원자재 조달	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이			
MCNEX CO.,LTD	●	●●	●	●●●	●●●●	●	BB	◀▶			
SOLUM CO., LTD.	●●●	●	●●	●	●●	●	B	◀▶			
대덕전자	●	●	●	●●●●	●	●	CCC	◀▶			
BHCo.,Ltd.	●	●	●●●●	●	●●	●●	CCC	◀▶			
PARTRON Co.,Ltd.	●	●●	●●	●●●	●	●●●	CCC	◀▶			
KOREA CIRCUIT CO.,LTD	●	●	●	●●●	●	●	CCC				

QUARTILE KEY : Bottom Quartile ● Top Quartile ●●●●

RATING TREND KEY : Maintain ◀▶ Upgrade ▲ Upgrade by two or more notches ▲▲ Downgrade ▼ Downgrade by two or more notches ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터