

대덕전자 (353200)

가속화되는 ABF 성장, 차별화되는 BT 증설

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

2Q26 Review: 평가 인상에 더해진 ABF 기판 점프업

2Q26 매출액(4,015억원)과 영업이익(703억원)은 당사 추정치를 각각 2.8%, 5.5% 상회했다. 긍정적인 환율효과와 메모리 기판의 평가 인상 효과가 본격 반영된 영향이다. 또한 ABF 기판 가동률이 광모듈 및 서버 컨트롤러용 수요 확대에 힘입어 2분기 말 기준 90%에 도달했으며, 전분기 대비 15%p 이상 상승한 가동률을 기반으로 수익성 역시 3년만에 두 자릿수 수준을 회복한 것으로 파악된다.

ABF 성장과 유일한 BT 증설이 만드는 프리미엄

ASP 상승과 믹스 개선, 점진적인 Capa 증설을 반영해 '26년과 '27년 영업이익 추정치를 각각 2.2%, 4.7% 상향 조정한다. 이는 신규시설투자 공시 이후 최근 높아진 시장 컨센서스를 각각 6.8%, 12.0% 상회하는 수준이다. 2분기 메모리 기판에 이어 하반기에는 비메모리 기판과 MLB에서도 추가적인 평가 인상 효과가 기대된다. 중장기적으로도 BT와 ABF 양방향 증설을 기반으로 실적 눈높이가 지속적으로 상향될 수 있는 구간에 진입했다는 판단이다.

ABF 기판은 고부가 제품 비중 확대와 생산능력 증설에 따른 양방향 수혜가 기대된다. ABF 기판 관련 투자 규모는 2022년 보류했던 900억원의 투자 재집행과 신규로 발표한 4,970억원 규모 투자 중 약 절반을 합산해 총 3,500억원 수준으로 추정된다. 신규 건물 투자 없이 기존 생산시설에 설비를 반입하는 방식인 만큼, 내년 2분기부터 본격적인 매출 기여가 가능할 전망이다. 투자 자원과 관련해서는 1개 고객사와 선수금 협의를 마무리했으며, 이외 다수의 고객사와도 추가 선수금 확보를 논의 중인 것으로 파악된다. 제품 믹스 측면에서도 3분기부터 네트워크 고객사향 라지바디 제품 양산이 시작됐으며, 향후 고객사 확대가 점진적으로 이어질 전망이다. Physical AI형 제품은 증설이 마무리되는 내년 2분기 이후 월 300억원 수준의 매출 기여가 예상된다. 당사는 증설 효과와 고부가가치 제품 비중 확대에 힘입어 동사의 ABF 기판 매출액이 '26년 3,673억원에서 '28년 6,816억원으로 가파르게 성장할 것으로 전망한다.

Tier 1 기판 업체들이 ABF 중심으로 생산능력을 재편하며 BT 기판의 점진적인 생산 축소가 예상되는 가운데, 동사는 유일하게 FC-CSP 증설(약 4,600억원)을 추진하고 있다. 신공장은 내년 3분기부터 본격적으로 매출에 기여하며 FC-CSP 생산능력은 기존 대비 30% 이상 확대될 전망이다. 향후 메모리 수요 증가로 BT 기판의 공급 부족이 심화될수록, 유일하게 증설을 추진 중인 동사의 수혜가 확대될 것으로 판단한다.

적정주가는 기존 200,000원에서 170,000원으로 하향 제시한다. 다만 이는 최근 글로벌 기판 Peer의 주가 조정에 따른 멀티플 하락을 반영한 결과일 뿐, 동사의 BT·ABF 양 부문에서의 시장 지위는 오히려 강화되고 있다. 중장기 성장성에 대한 긍정적인 시각을 유지하며, 최근 주가 조정을 적극적인 비중 확대의 기회로 판단한다.

Meritz Research 2026. 8. 3

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	170,000원
현재주가 (7.31)	96,800원
상승여력	75.6%

표1 대덕전자 2Q26 실적 Review

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	메리츠	(% diff)
매출액	401.5	246.2	63.1%	346.8	15.8%	381.2	5.3%	390.6	2.8%
영업이익	70.3	1.9	3665.9%	51.3	흑전	64.0	9.8%	66.6	5.5%
세전이익	74.9	-1.9	nm	59.6	25.6%	65.6	14.2%	70.4	6.4%
지배주주순이익	57.1	4.4	1195.8%	45.5	흑전	50.8	12.5%	51.4	11.1%
영업이익률(%)	17.5%	0.8%		14.8%		16.8%		17.0%	
세전이익률(%)	18.6%	-0.8%		17.2%		17.2%		18.0%	
순이익률(%)	14.2%	1.8%		13.1%		13.3%		13.2%	

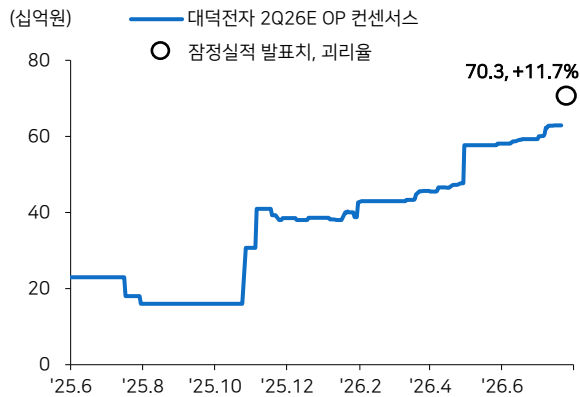
자료: 대덕전자, 메리츠증권 리서치센터

표2 대덕전자 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	1,607.3	1,587.9	1.2%	2,082.6	2,001.2	4.1%
영업이익	276.0	270.1	2.2%	416.9	398.2	4.7%
세전이익	297.9	289.7	2.8%	442.6	426.0	3.9%
지배주주순이익	230.6	218.7	5.4%	357.4	341.3	4.7%
영업이익률(%)	17.2%	17.0%		20.0%	19.9%	
세전이익률(%)	18.5%	18.2%		21.3%	21.3%	
순이익률(%)	14.3%	13.8%		17.2%	17.1%	

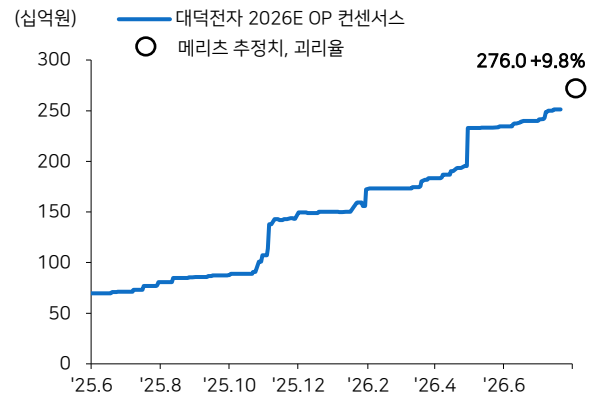
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26P 영업이익, 컨센서스 11.7% 상회



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 9.8% 상회 전망



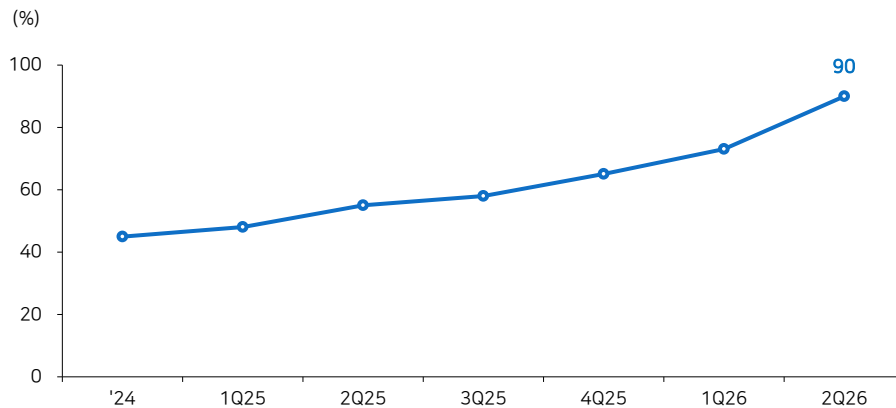
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 대덕전자 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율	1,453	1,401	1,386	1,451	1,465	1,502	1,470	1,430	1,423	1,467	1,400
매출액	215.6	246.2	286.6	318.3	346.8	401.5	424.0	437.3	1,065.4	1,607.3	2,082.6
(%, QoQ)	4.3%	14.2%	16.4%	11.1%	9.0%	15.8%	5.6%	3.2%			
(%, YoY)	0.3%	3.3%	23.1%	54.0%	60.8%	63.1%	48.0%	37.4%	19.4%	50.9%	29.6%
패키지기판	176.6	207.9	243.8	273.7	290.9	343.6	357.9	362.7	902.0	1,355.0	1,732.6
Memory	101.3	127.1	158.0	160.5	152.6	175.3	180.8	181.0	546.9	689.7	837.7
Non-Memory	75.3	80.7	85.8	113.2	138.1	168.3	177.1	181.6	355.0	665.1	894.9
MLB기판	38.8	37.7	42.4	44.2	55.5	57.5	65.5	74.0	163.1	252.5	350.0
영업이익	-6.2	1.9	24.4	28.9	51.3	70.3	78.7	75.7	49.1	276.0	416.9
(%, QoQ)	적자확대	흑자전환	1210.1%	18.4%	77.2%	37.0%	11.9%	-3.7%			
(%, YoY)	적자확대	-82.9%	165.2%	흑자전환	흑자전환	3665.9%	221.7%	161.6%	335.7%	462.5%	51.1%
영업이익률 (%)	-2.9%	0.8%	8.5%	9.1%	14.8%	17.5%	18.6%	17.3%	4.6%	17.2%	20.0%

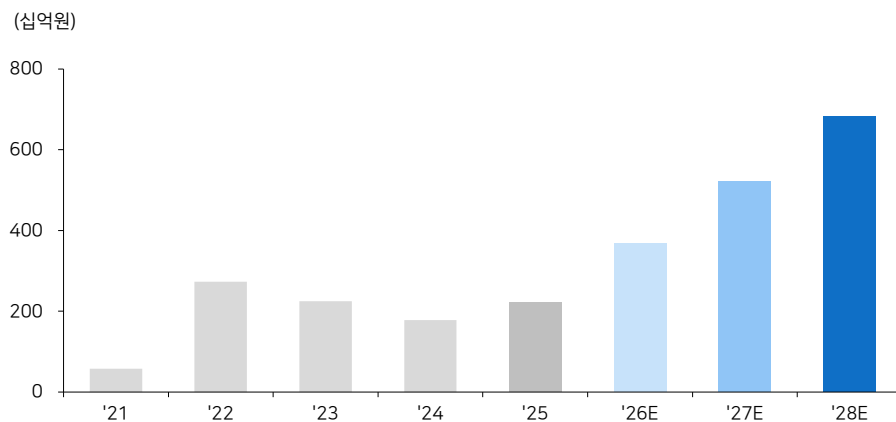
자료: 대덕전자, 메리츠증권 리서치센터

그림3 대덕전자 ABF 기판 가동률 추이



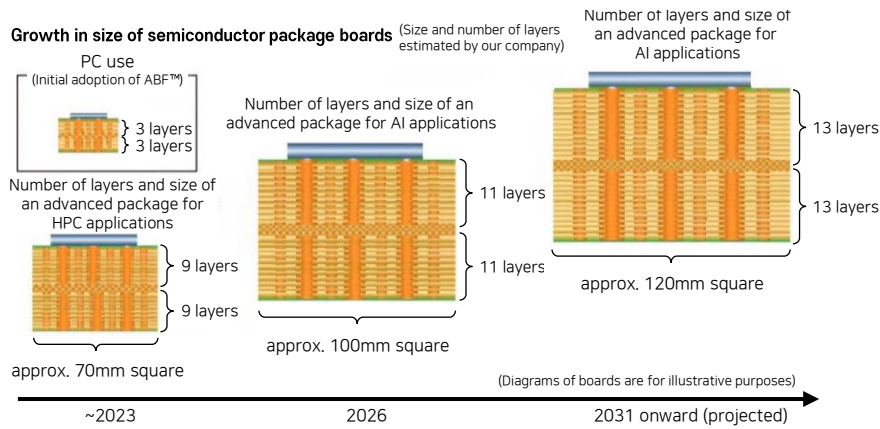
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 대덕전자 ABF 기판 매출액 추이 및 전망



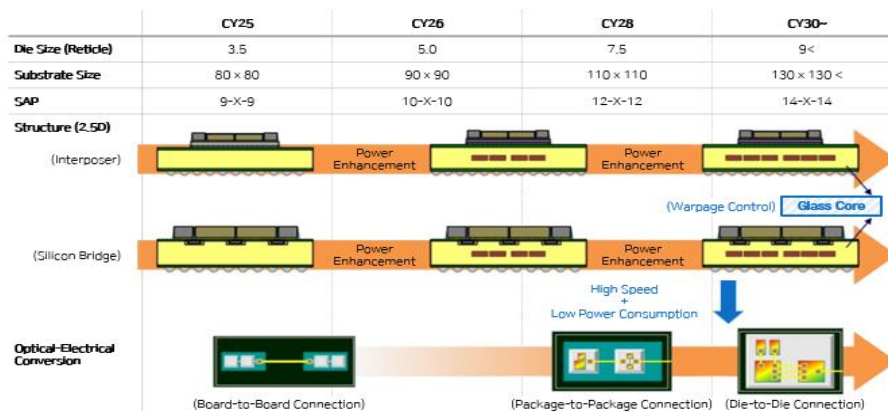
자료: 대덕전자, 메리츠증권 리서치센터

그림5 ABF 기판 발전 추이



자료: Ajinomoto, 메리츠증권 리서치센터

그림6 ABF 기판 기술 로드맵



자료: Ibsiden, 메리츠증권 리서치센터

표4 Unimicron ABF 기판 로드맵

		2025	2026	2027
Structure		11/2/11 ; 8/6/8	14/n/14	16/n/16
Max. Body Size (mm)		93x93	150x150	>150x150
Bump Area	Bump Pitch	90	70	60
	SRO	45	35	30
Build up Layer	Line/Space	9/12	5/7	5/5
	Min. Via/Land Diameter	55/80	35/60	30/55
Core Layer	Line/Space	25/25	20/25	20/25

자료: Unimicron, 메리츠증권 리서치센터

그림7 반도체 칩 고성능화에 따른 ABF 기판의 대면적화 (1)



자료: Broadcom, Raise AI

그림8 반도체 칩 고성능화에 따른 ABF 기판의 대면적화 (2)



자료: Broadcom, Raise AI

그림9 반도체 칩 고성능화에 따른 ABF 기판의 대면적화 (3)



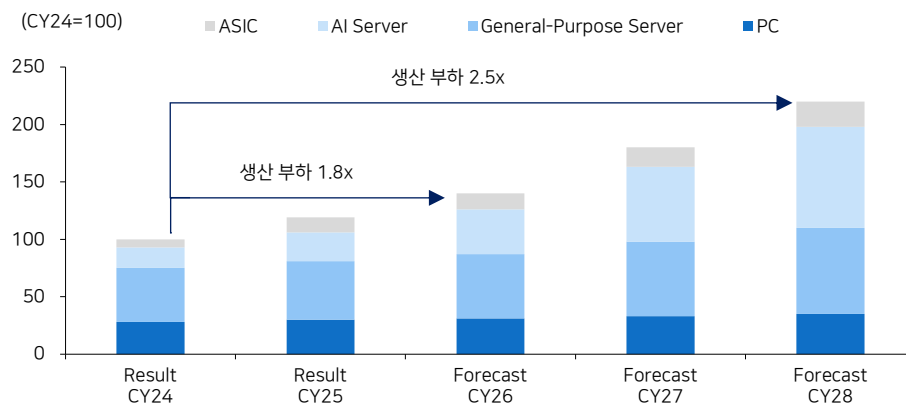
자료: Broadcom, Raise AI

그림10 반도체 칩 고성능화에 따른 ABF 기판의 대면적화 (4)



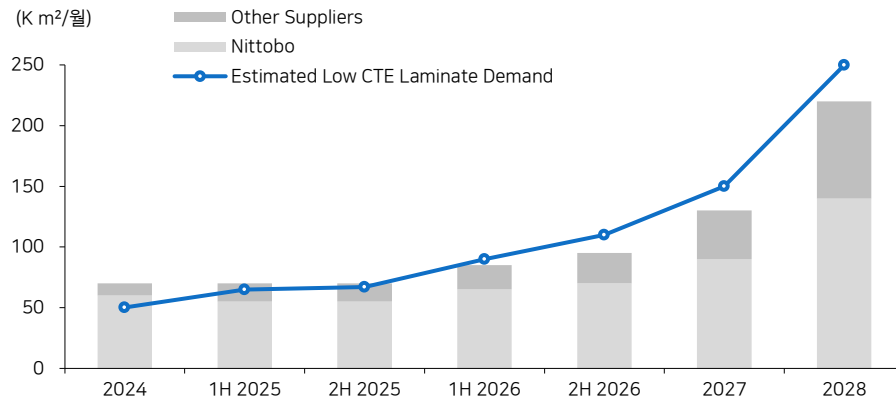
자료: Broadcom, Raise AI

그림11 Ibsiden, ABF 기판 수요 전망 (대형화에 따른 생산 부하 확대 전망)



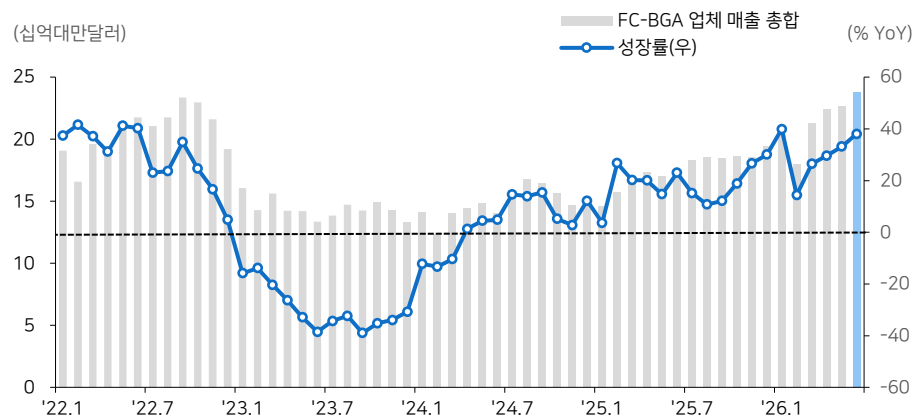
자료: Ibsiden, 메리츠증권 리서치센터

그림12 Low CTE 유리섬유 수요/공급 부족 현황 및 전망 (2026~2028년 수요 > 공급)



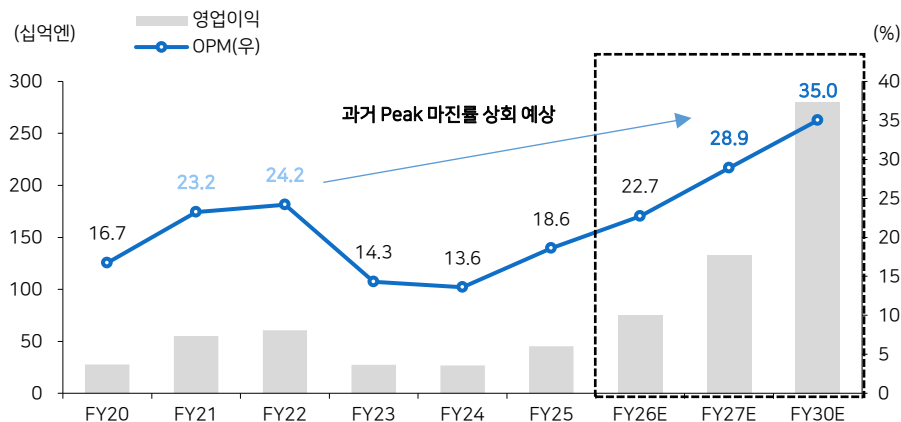
자료: Prismark, 메리츠증권 리서치센터

그림13 대만 ABF 기판 (Unimicron, Nanya PCB, Kinsus) 합산 매출액 추이



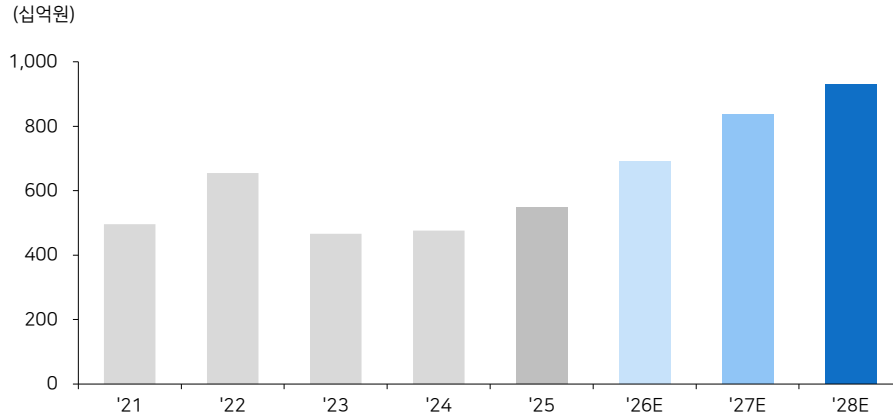
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림14 이비덴 Electronics 사업부 마진을 추이 및 전망 (2030년 기준 35% 전망)



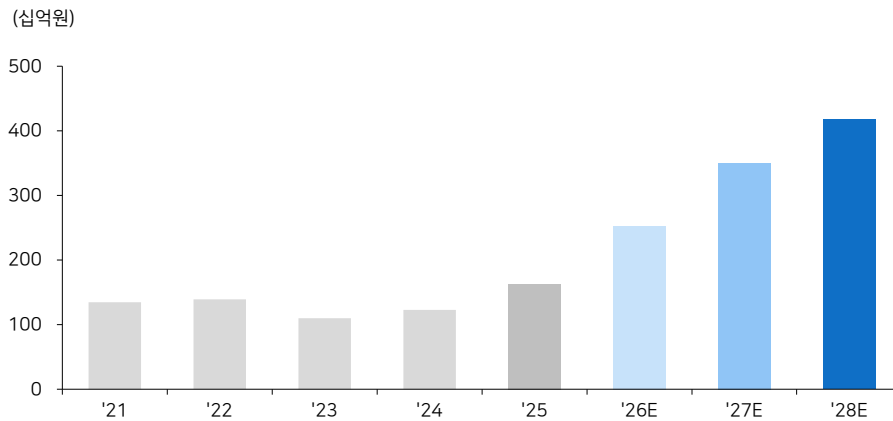
자료: Ibsiden, 메리츠증권 리서치센터

그림15 대덕전자 Memory Package Substrate 매출액 추이



자료: 대덕전자, 메리츠증권 리서치센터

그림16 대덕전자 MLB 매출액 추이



자료: 대덕전자, 메리츠증권 리서치센터

표1 대덕전자 신규시설투자 (1)

구분	내용
금액	213,000,000,000(원)
자기자본대비	23.7%
투자목적	반도체 시장수요 증가에 대응하기 위한 생산공장 증설
투자 시작일	2026-05-11
투자 종료일	2027-12-31

자료: 대덕전자, 메리츠증권 리서치센터

표2 대덕전자 신규시설투자 (2)

구분	내용
금액	497,000,000,000(원)
자기자본대비	55.39%
투자목적	반도체 시장수요 증가에 대응하기 위한 생산 설비 및 부대 시설 투자
투자 시작일	2026-07-20
투자 종료일	2027-12-31

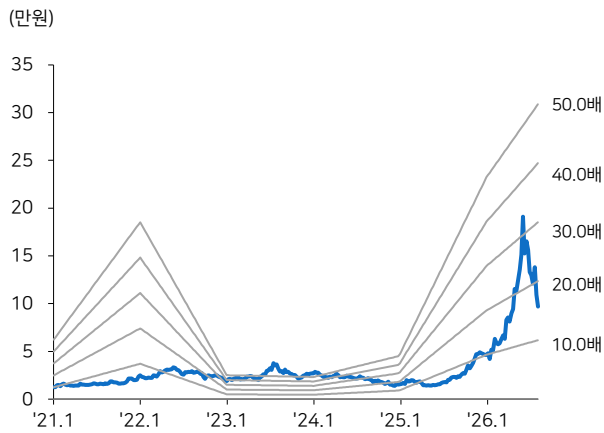
자료: 대덕전자, 메리츠증권 리서치센터

표3 대덕전자 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
2027년 EPS(원)	7,211	
적정배수 (배)	23.2	Unimicron, Nanya PCB, Kinsus 평균 PER 적용
적정가치	167,306	
적정주가	170,000	
현재주가	96,800	
상승여력 (%)	75.6%	

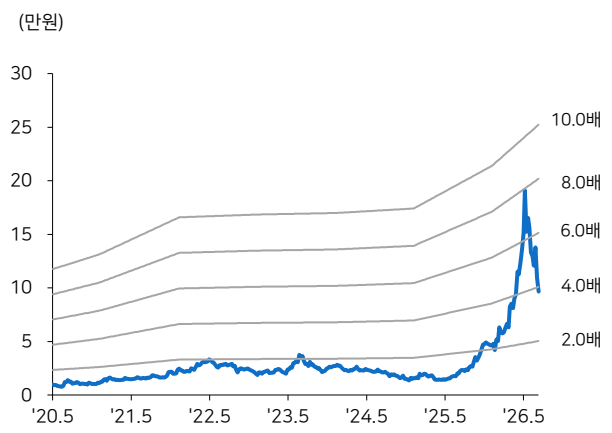
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림17 대덕전자 PER 밴드



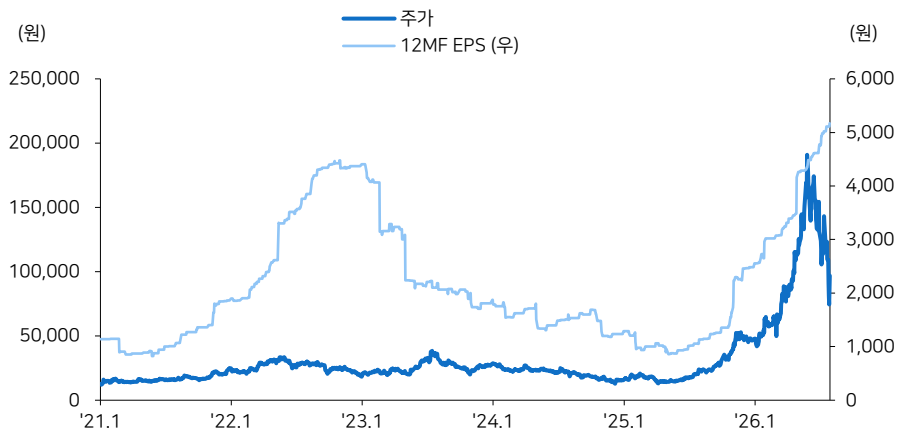
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림18 대덕전자 PBR 밴드



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림19 대덕전자 주가와 EPS 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표4 PCB, CCL 밸류체인 밸류에이션 비교

		시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)	
			2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E
ABF Substrate	삼성전기	59,522	27.3	17.4	6.3	4.7	107.2	57.5	24.8	30.3	18,905	24,782	3,977	6,262	15.6	10.6
	Ibiden	29,312	43.4	30.5	6.5	5.4	49.8	42.2	17.1	19.1	3,999	4,919	983	1,401	16.9	13.0
	Kinsus	10,357	25.8	13.3	6.1	4.8	135.0	93.5	24.1	35.0	2,424	3,629	500	912	14.9	8.9
	Nanya PCB	18,401	23.7	12.9	8.7	5.8	143.6	84.3	38.1	49.0	2,851	4,241	955	1,746	14.9	8.6
	Unimicron	38,706	20.1	12.5	7.3	4.8	88.6	60.9	39.0	45.0	8,526	11,691	2,359	4,005	12.2	7.9
	AT&S	6,339	18.5	16.4	4.1	3.3	-779.5	12.9	24.2	20.3	3,120	3,616	565	629	8.0	7.0
	대덕전자	3,338	13.4	10.7	3.5	2.7	55.3	24.9	28.2	27.1	2,083	2,470	417	513	8.4	6.6
MLCC	삼성전기	59,522	27.3	17.4	6.3	4.7	107.2	57.5	24.8	30.3	18,905	24,782	3,977	6,262	15.6	10.6
	Murata	90,900	28.9	20.9	4.2	3.6	38.7	38.0	16.7	19.7	14,855	17,646	3,857	5,385	16.2	12.6
	Taiyo Yuden	8,646	26.0	17.2	3.2	2.8	78.9	51.2	14.0	17.5	2,774	3,193	433	631	11.8	8.8
	TDK	36,510	20.7	17.4	2.2	2.1	18.0	19.3	11.6	12.4	18,121	19,696	2,317	2,743	8.5	7.7
	Yageo	32,188	16.1	10.4	2.6	3.2	61.3	55.5	29.3	32.5	7,550	9,399	2,510	3,492	11.7	8.1
MLB	이수페타시스	3,816	13.4	10.7	3.8	2.9	46.0	24.7	33.1	31.2	2,096	2,577	503	629	9.4	7.7
	대덕전자	3,338	13.4	10.7	3.5	2.7	55.3	24.9	28.2	27.1	2,083	2,470	417	513	8.4	6.6
	Unimicron	38,706	20.1	12.5	7.3	4.8	88.6	60.9	39.0	45.0	8,526	11,691	2,359	4,005	12.2	7.9
	Victory Giant	27,211	11.2	8.0	3.5	2.7	87.2	40.7	35.4	36.6	8,511	11,873	2,786	3,891	9.0	6.6
	WUS(Kunshan)	29,586	22.1	12.1	6.8	4.4	60.0	82.8	33.1	38.7	6,107	9,362	1,816	2,797	13.9	8.9
	Shennan Circuits	31,089	27.4	20.4	7.2	5.6	45.6	34.5	30.2	31.4	6,106	7,553	1,246	1,652	19.7	15.5
	Gold Circuit	12,692	12.7	8.6	6.5	4.1	61.8	51.0	58.9	47.0	4,515	5,731	1,485	2,064	8.8	5.7
	TTM Tech	11,996	21.7	17.3	5.3	3.9	32.0	25.7	22.3	n/a	4,715	5,297	709	833	14.8	12.3
PCB	LG이노텍	8,489	11.5	9.6	1.6	1.4	19.0	20.0	14.6	15.3	26,643	28,384	1,423	1,727	5.0	4.5
	코리아써키트	777	6.7	4.9	1.8	1.4	46.0	35.6	26.0	26.9	2,179	2,467	217	291	5.7	4.7
	심텍	2,167	11.5	8.3	3.2	2.3	77.2	39.0	31.9	32.2	2,469	2,865	349	457	8.4	6.7
	티엘비	437	11.3	7.1	2.2	1.7	30.2	60.3	23.3	28.8	470	684	82	136	7.5	4.7
	대덕전자	3,338	13.4	10.7	3.5	2.7	55.3	24.9	28.2	27.1	2,083	2,470	417	513	8.4	6.6
	해성디에스	572	6.8	5.4	1.1	0.9	45.2	25.7	17.5	18.6	1,008	1,151	150	192	4.4	3.6
	Tripod Tech	6,003	10.2	8.4	2.7	2.1	30.0	24.5	27.4	31.0	3,623	4,080	783	958	6.0	4.5
AI CCL	EMC	52,629	22.2	13.9	12.7	8.5	97.7	60.4	62.9	67.8	9,835	14,750	3,044	4,802	16.6	10.5
	TUC	9,922	15.1	8.5	8.7	5.2	104.5	79.0	67.5	69.9	3,126	5,176	879	1,583	11.3	5.8
	ITEQ	2,960	16.1	17.0	3.7	3.4	74.0	-5.0	23.3	20.9	1,878	2,061	262	259	10.7	9.5
	Shengyi Tech	38,024	29.5	19.6	9.6	6.3	45.9	50.3	37.8	42.9	8,343	11,436	1,656	2,383	21.5	15.6
소재/부품	Ajinomoto	30,312	29.7	24.5	6.0	5.7	20.1	21.2	20.7	24.1	11,153	11,823	1,450	1,703	15.7	14.0
	Nitto Boseki	3,298	19.0	14.8	2.5	2.2	36.7	28.3	14.0	15.9	993	1,117	236	298	9.7	7.6
	MEC	1,041	19.5	17.1	3.5	3.1	35.8	16.0	20.0	19.7	200	214	68	81	11.6	11.0
	Union Tool	1,929	20.7	n/a	2.5	n/a	35.2	n/a	n/a	n/a	402	n/a	113	n/a	11.4	n/a
	Topoint	1,450	17.3	9.3	7.6	n/a	115.3	85.8	41.5	n/a	427	660	130	231	n/a	n/a
	Dtech	21,831	64.1	44.3	27.2	18.9	76.2	44.7	47.2	47.5	1,077	1,507	386	553	44.6	30.9
	네오토티스	153	8.4	5.3	2.6	1.8	113.0	58.0	33.8	38.1	164	254	34	59	5.8	3.9
	Mitsui mining	11,096	17.3	15.4	3.2	2.7	12.9	12.3	19.6	19.0	5,387	5,684	825	933	10.6	9.3

주: 대덕전자는 당사 추정치 기준. 국내 기업은 십억원, 해외 기업은 백만달러 단위

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

대덕전자 (353200)

KOSPI	6,595.45pt
시가총액	47,836억원
발행주식수	4,942만주
유동주식비율	69.19%
외국인비중	16.77%
52주 최고/최저가	190,900원/21,550원
평균거래대금	1,578.7억원

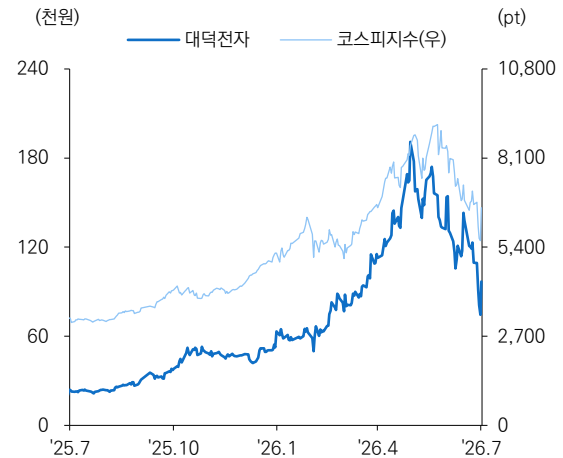
주요주주(%)

대덕 외 5 인	30.81
국민연금공단	12.66
신한자산운용	6.29

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-37.0	52.9	305.0
상대주가	-19.0	21.1	99.3

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	892.1	11.3	23.8	464	-7.4	16,996	33.4	0.91	4.5	2.7	24.4
2025	1,065.3	49.1	47.6	942	103.1	17,419	50.0	2.70	14.5	5.4	31.3
2026E	1,607.3	276.0	230.6	4,645	393.1	21,395	20.8	4.52	12.1	23.1	56.2
2027E	2,082.6	416.9	357.4	7,212	55.3	27,834	13.4	3.48	8.4	28.2	57.7
2028E	2,470.1	513.2	446.2	9,009	24.9	35,996	10.7	2.69	6.6	27.1	49.3

대덕전자 (353200)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	892.1	1,065.3	1,607.3	2,082.6	2,470.1
매출액증가율(%)	-1.9	19.4	50.9	29.6	18.6
매출원가	830.6	957.0	1,237.2	1,543.1	1,812.8
매출총이익	61.6	108.3	370.1	539.5	657.4
판매관리비	50.3	59.2	94.1	122.5	144.2
영업이익	11.3	49.1	276.0	416.9	513.2
영업이익률(%)	1.3	4.6	17.2	20.0	20.8
금융손익	17.1	0.4	20.9	20.6	25.2
총속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.8	4.0	1.0	5.0	3.0
세전계속사업이익	30.2	53.4	297.9	442.6	541.4
법인세비용	6.4	5.8	67.3	85.2	95.2
당기순이익	23.8	47.6	230.6	357.4	446.2
지배주주지분 순이익	23.8	47.6	230.6	357.4	446.2

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	97.8	71.6	298.8	442.7	532.6
당기순이익(손실)	23.8	47.6	230.6	357.4	446.2
유형자산상각비	113.4	96.9	104.3	144.3	138.5
무형자산상각비	4.1	3.6	4.0	2.7	1.8
운전자본의 증감	-64.3	-124.6	-23.6	-42.6	-34.7
투자활동 현금흐름	-116.1	-79.5	-382.7	-567.9	-201.8
유형자산의증가(CAPEX)	-59.6	-64.9	-300.0	-500.0	-150.0
투자자산의감소(증가)	-0.2	0.4	-0.3	-0.2	-0.2
재무활동 현금흐름	-20.6	4.2	187.5	74.3	-25.7
차입금의 증감	-4.2	25.2	213.2	100.1	0.1
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-38.4	-4.3	103.6	-50.9	305.1
기초현금	76.6	38.2	33.9	137.4	86.5
기말현금	38.2	33.9	137.4	86.5	391.6

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	465.9	588.4	939.6	1,125.9	1,624.4
현금및현금성자산	38.2	33.9	137.4	86.5	391.6
매출채권	128.4	196.6	276.9	358.8	425.6
재고자산	100.5	148.6	209.4	271.3	321.7
비유동자산	622.9	589.6	781.6	1,134.8	1,144.7
유형자산	567.7	535.7	731.4	1,087.1	1,098.6
무형자산	11.0	12.1	8.1	5.4	3.7
투자자산	7.3	6.9	7.2	7.4	7.6
자산총계	1,088.7	1,178.0	1,721.2	2,260.7	2,769.1
유동부채	159.7	248.1	369.9	563.2	839.3
매입채무	42.4	65.1	101.4	131.4	155.9
단기차입금	2.3	34.2	54.2	154.2	154.2
유동성장기부채	6.8	6.8	0.0	0.0	200.0
비유동부채	53.5	32.6	249.2	263.7	75.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	6.6	0.0	200.0	200.0	0.0
부채총계	213.2	280.7	619.1	826.9	914.9
자본금	25.8	25.8	25.8	25.8	25.8
자본잉여금	545.1	545.1	545.1	545.1	545.1
기타포괄이익누계액	3.1	1.5	1.5	1.5	1.5
이익잉여금	301.6	325.0	529.8	861.5	1,281.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	875.5	897.3	1,102.1	1,433.8	1,854.2

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	18,053	21,557	32,526	42,144	49,985
EPS(지배주주)	464	942	4,645	7,212	9,009
CFPS	3,291	3,822	7,796	11,513	13,284
EBITDAPS	2,604	3,027	7,776	11,412	13,223
BPS	16,996	17,419	21,395	27,834	35,996
DPS	400	500	500	500	500
배당수익률(%)	2.6	1.1	0.5	0.5	0.5
Valuation(Multiple)					
PER	33.4	50.0	20.8	13.4	10.7
PCR	4.7	12.3	12.4	8.4	7.3
PSR	0.9	2.2	3.0	2.3	1.9
PBR	0.91	2.70	4.52	3.48	2.69
EBITDA(십억원)	128.7	149.6	384.3	563.9	653.5
EV/EBITDA	4.5	14.5	12.1	8.4	6.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	2.7	5.4	23.1	28.2	27.1
EBITDA 이익률	14.4	14.0	23.9	27.1	26.5
부채비율	24.4	31.3	56.2	57.7	49.3
금융비용부담률	0.1	0.1	0.4	0.6	0.6
이자보상배율(x)	16.5	39.8	43.3	31.8	33.6
매출채권회전율(x)	7.1	6.6	6.8	6.6	6.3
재고자산회전율(x)	9.3	8.6	9.0	8.7	8.3

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

대덕전자 (353200) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.08.02	기업브리프	Buy	29,000	양승수	-34.6	-24.7	
2024.11.01	기업브리프	Buy	24,000	양승수	-32.8	-16.7	
2025.02.10	기업브리프	Buy	22,000	양승수	-19.8	-5.2	
2025.04.10	기업브리프	Buy	20,000	양승수	-27.4	-25.7	
2025.04.29	기업브리프	Buy	19,000	양승수	-17.2	-6.1	
2025.07.08	기업브리프	Buy	21,000	양승수	-7.9	-1.2	
2025.07.29	기업브리프	Buy	25,000	양승수	-6.8	3.8	
2025.09.12	채권분석	Buy	29,000	양승수	-4.7	1.9	
2025.10.02	기업브리프	Buy	34,000	양승수	1.5	17.2	
2025.11.04	기업브리프	Buy	60,000	양승수	-20.0	-9.2	
2026.01.30	기업브리프	Buy	71,000	양승수	-11.4	16.6	
2026.03.23	채권분석	Buy	105,000	양승수	-21.4	-15.6	
2026.04.01	기업브리프	Buy	110,000	양승수	-14.7	4.9	
2026.04.30	기업브리프	Buy	150,000	양승수	-3.8	27.3	
2026.06.10	산업분석	Buy	190,000	양승수	-16.0	-11.7	
2026.06.16	기업브리프	Buy	200,000	양승수	-36.3	-12.9	
2026.08.03	기업브리프	Buy	170,000	양승수	-	-	