

IT 부품

대덕전자 353200

기대되는 FC-BGA 성장 잠재력

Aug 3 2026

BUY

유지

2Q26 Review: 매출액 4,010억 원, 영업이익 703억 원

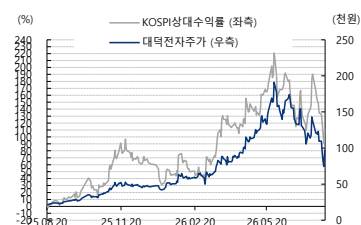
TP 180,000 원

유지

Company Data

현재가(07/31)	96,800 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	190,900 원
52 주 최저가(보통주)	21,550 원
KOSPI (07/31)	6,595.45p
KOSDAQ (07/31)	719.76p
자본금	258 억원
시가총액	48,277 억원
발행주식수(보통주)	4,942 만주
발행주식수(우선주)	210 만주
평균거래량(60 일)	122.9 만주
평균거래대금(60 일)	1,401 억원
외국인지분(보통주)	16.77%
주요주주	
대덕 외 5 인	30.81%
국민연금공단	12.66%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-37.0	52.9	305.0
상대주가	-19.0	21.1	99.3

대덕전자의 2026년 2분기 매출액은 4,010억원(YoY +63.1%), 영업이익 703억원(YoY +2,210.0%, OPM 17.5%)을 기록. 시장의 기대감을 충족시킨 실적으로 P,Q 영향 뿐 아니라 환율까지 우호적으로 반영됨에 따른 호실적. 특히, 성과급처럼 연간 발생할 수 있는 일회성 비용을 매 분기 반영하고 있기 때문에 실질적인 영업 성과는 더욱 뛰어났을 것으로 예상. 향후 전 품목에 대한 Full-Capa 수준의 수요 환경을 바탕으로 강한 성장성이 기대.

터널을 지나 뚜렷한 개선이 기대되는 FC-BGA 부문

향후 대덕전자의 관전 포인트는 FC-BGA 부문. 해당 부문은 1) 매출 성장 기대치, 2) 이익 기여, 3) 선단 수요 대응 역량 측면에서 뚜렷한 개선이 예상. 현재 동사의 FC-BGA 사업 부문은 기존 전장용 수요가 이어짐과 동시에 광모듈 및 서버용 컨트롤러 향 매출 비중도 빠르게 올라온 것으로 파악. 이를 바탕으로 FC-BGA 부문은 약 90% 수준의 가동률을 달성. 특히, FC-BGA는 높아진 가동률 및 고수익 대응 확대에 의해 2Q26 10% 이상의 부문 이익률을 달성한 것으로 파악. 추가적으로 올해 하반기 Large Body 물량 본격 양산 대응 시작과 함께 FC-BGA의 전사 이익 기여는 더욱 확대될 전망. 최근 발표된 증설 중 약 3,500억원 ~ 4,000억원 수준이 FC-BGA를 위한 투자로 파악. 해당 증설을 통해 내년 2분기부터 분기 1,600억원 수준의 FC-BGA Capa를 확보할 전망. 대형 LTA 및 강한 고부가 추가 수요를 감안하면 2027년 내 Full Capa 수요 대응 기대. 이처럼 강한 수요를 통해 수익성 또한 전체 품목 중 가장 고수익 부문으로 자리 잡을 전망. 모든 기판 부문의 수요 호조가 이어지는 가운데, FC-BGA 대응 역량을 감안한 재평가가 필요한 시점.

투자의견 BUY 및 목표주가 180,000원 유지

대덕전자에 대한 투자의견 및 목표주가를 유지. 2026년 매출액은 1조 6,375억원(YoY +53.7%), 영업이익 2,885억원(YoY +488.0%, OPM 17.6%)으로 추정치 소폭 상향. 내년의 경우 FC-BGA 수요 확대가 두드러지는 가운데 전체 품목 호조가 이어지면서 약 4,500억 원 수준의 영업이익 달성도 가능할 것으로 기대. Tech 조정 속에도 FC-BGA Peer들의 2027F P/E는 20배를 상회. 동사는 추정치 기준 27F P/E 약 13배 수준이며, 꾸준히 QoQ 성장이 예상됨을 감안하면, 매력적인 투자 기회로 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	892	1,065	1,638	2,089	2,465
YoY(%)	-1.9	19.4	53.7	27.5	18.0
영업이익(십억원)	11	49	289	446	593
OP 마진(%)	1.2	4.6	17.6	21.3	24.1
순이익(십억원)	24	48	245	358	466
EPS(원)	464	942	4,931	7,231	9,408
YoY(%)	-7.4	103.1	423.5	46.7	30.1
PER(배)	33.4	50.0	19.6	13.4	10.3
PCR(배)	4.7	12.3	13.2	9.3	7.2
PBR(배)	0.9	2.7	4.5	3.4	2.6
EV/EBITDA(배)	4.5	14.5	11.8	8.0	5.8
ROE(%)	2.7	5.4	24.3	27.9	27.9



[IT 미드스윙캡] 박희철

3771-9342

parkh@iprovest.com

[도표 1] 대덕전자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(P)	3Q26(F)	4Q26(F)	FY25	FY26(F)	FY27(F)
매출 합계	215.4	245.9	286.2	317.9	346.3	401.0	437.0	453.2	1,065.3	1,637.5	2,088.6
패키지 기판	176.6	208.0	243.8	273.7	290.9	343.5	368.7	380.2	902.1	1,383.2	1,753.6
FC-BGA	48.8	53.0	48.8	70.5	79.4	90.6	101.5	108.7	221.1	380.1	575.5
MLB	38.8	37.8	42.4	44.2	55.5	57.5	68.3	73.1	163.2	254.3	335.1
YoY (%)	0.3	3.2	23.0	54.0	60.8	63.1	52.7	42.6	19.4	53.7	27.5
패키지 기판	(6.7)	(0.3)	23.3	57.4	64.8	65.1	51.3	38.9	17.2	53.3	26.8
FC-BGA	17.0	11.8	8.4	60.3	62.7	71.0	107.9	54.1	24.2	71.9	51.4
MLB	52.2	27.8	21.1	35.8	43.2	51.9	61.1	65.2	33.1	55.8	31.7
QoQ (%)	4.3	14.2	16.4	11.1	8.9	15.8	9.0	3.7			
패키지 기판	1.5	17.8	17.2	12.3	6.3	18.2	7.3	3.1			
FC-BGA	10.9	8.6	(7.9)	44.5	12.6	14.1	12.0	7.1			
MLB	19.1	(2.5)	12.1	4.3	25.6	3.5	18.8	7.0			
영업이익	(6.2)	1.9	24.4	29.0	51.3	70.3	82.1	84.9	49.1	288.5	445.6
OPM (%)	(2.9)	0.8	8.5	9.1	14.8	17.5	18.8	18.7	4.6	17.6	21.3
YoY (%)	적지	(83.4)	115.6	흑전	흑전	2,210.0	119.9	105.6	335.8	488.0	54.4
QoQ (%)	3.8	흑전	1,210.1	18.5	77.0	37.2	16.8	3.4			
지배주주순이익	(5.7)	4.4	23.3	25.6	45.5	57.7	69.1	72.5	47.6	244.7	358.4
YoY (%)	적전	(64.0)	349.7	484.4	흑전	1,208.1	196.8	182.9	100.3	414.1	46.5

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 대덕전자 P/E Valuation

(단위: 원, 배, %)

구분	기업가치	비고
27F EPS	7,231	2027년 추정 EPS
Target P/E	25	글로벌 FC-BGA Peer '27F P/E 평균
목표주가	180,000	
현재주가	96,800	2026.07.31 종가 기준
상승여력	86.0	

자료: 교보증권 리서치센터

[대덕전자 353200]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	892	1,065	1,638	2,089	2,465
매출원가	831	957	1,262	1,545	1,764
매출총이익	62	108	376	543	700
매출총이익률 (%)	6.9	10.2	23.0	26.0	28.4
판매비와관리비	50	59	87	98	107
영업이익	11	49	289	446	593
영업이익률 (%)	1.3	4.6	17.6	21.3	24.1
EBITDA	129	150	395	579	756
EBITDA Margin (%)	14.4	14.0	24.1	27.7	30.7
영업외손익	19	4	22	24	17
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	32	25	56	63	48
금융비용	-14	-25	-36	-40	-32
기타	2	4	1	1	1
법인세비용차감전순이익	30	53	310	469	610
법인세비용	6	6	65	111	144
계속사업순이익	24	48	245	358	466
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	24	48	245	358	466
당기순이익률 (%)	2.7	4.5	14.9	17.2	18.9
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	24	48	245	358	466
지배자이익률 (%)	2.7	4.5	14.9	17.2	18.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	-5	-5	-5	-5
포괄순이익	23	42	240	353	461
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	23	42	240	353	461

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	213	381	550
당기순이익	24	48	245	358	466
비현금항목의 가감	139	141	191	261	331
감가상각비	113	97	104	132	162
외환손익	-4	2	-14	-16	-3
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	29	42	102	145	172
자산부채의 증감	-64	-125	-163	-135	-115
기타현금흐름	-1	7	-60	-104	-132
투자활동 현금흐름	-116	-80	-208	-311	-326
투자자산	-56	-13	0	0	0
유형자산	-60	-65	-198	-300	-315
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	-29	38	180
기초 현금	77	38	34	5	43
기말 현금	38	34	5	43	222
NOPLAT	9	44	228	340	453
FCF	2	-45	-27	39	187

자료: 대덕전자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	466	588	749	940	1,249
현금및현금성자산	38	34	5	43	222
매출채권 및 기타채권	135	203	313	397	468
재고자산	101	149	221	282	333
기타유동자산	192	203	210	218	226
비유동자산	623	590	681	847	999
유형자산	568	536	629	798	951
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	7	7	7	7	7
기타비유동자산	48	47	45	43	41
자산총계	1,089	1,178	1,430	1,787	2,247
유동부채	160	248	281	306	326
매입채무 및 기타채무	103	162	198	226	249
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	314	338	358
지배자분	876	897	1,116	1,449	1,889
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	545	545	545	545	545
이익잉여금	302	325	544	877	1,317
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	876	897	1,116	1,449	1,889
총차입금	16	41	38	35	31

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	464	942	4,931	7,231	9,408
PER	33.4	50.0	19.6	13.4	10.3
BPS	16,996	17,419	21,670	28,127	36,672
PBR	0.9	2.7	4.5	3.4	2.6
EBITDAPS	2,498	2,904	7,669	11,245	14,683
EV/EBITDA	4.5	14.5	11.8	8.0	5.8
SPS	18,053	21,557	33,138	42,266	49,872
PSR	0.9	2.2	2.9	2.3	1.9
CFPS	47	-879	-524	764	3,625
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	53.7	27.5	18.0
영업이익 증가율	-52.6	335.7	488.2	54.4	33.1
순이익 증가율	-6.4	100.3	414.1	46.5	30.0
수익성					
ROIC	1.3	6.4	27.8	31.5	33.6
ROA	2.1	4.2	18.8	22.3	23.1
ROE	2.7	5.4	24.3	27.9	27.9
안정성					
부채비율	24.4	31.3	28.1	23.3	19.0
순차입금비율	1.5	3.5	2.6	1.9	1.4
이자보상배율	16.5	39.8	212.7	358.7	526.0

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	(38.17)	(20.44)					
2026.08.03	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 기관투자자 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