

대덕전자 (353200)

환율보다 중요한 건 업황

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

3Q26 Preview: 환율 제외, 이상 무

3Q26E 매출액과 영업이익 추정치를 각각 4,178억원(+45.8% YoY), 739억원(+202.2% YoY)으로 기존 대비 1.5%, 6.1% 하향 조정한다. 최근 원화 강세를 반영해 3분기 평균 원/달러 환율 가정을 하향 조정한 영향으로, 영업이익 기준 시장 컨센서스를 4.0% 소폭 하회할 전망이다. 다만 환율 영향을 제외하면 전반적인 업황과 수익성 개선 흐름은 여전히 우호적이다. 특히 3분기부터 비메모리형 기판에서도 원재료 가격 상승분의 판가 전가 효과가 본격화되고 있으며, ABF 기판은 라지바디 제품 양산 개시와 함께 가동률이 빠르게 상승해 풀가동 체제에 근접할 것으로 예상된다.

더욱 짙어지는 AI 색채

3분기 실적에서 주목할 부분은 AI형 매출 노출도의 본격적인 확대이다. ABF 기판에서는 AI 네트워크형 라지바디 제품의 양산이 시작됐으며, 면적 및 층수 증가에 따른 생산 난이도 상승에도 불구하고 초기 예상치였던 50% 전후를 크게 상회하는 약 70%의 양호한 수율을 기록하고 있는 것으로 파악된다. 이러한 초기 양산 안정성을 기반으로 9월 말에는 다른 네트워크 고객사향으로, 기존 제품 대비 면적과 층수가 한층 확대된 라지바디 제품의 양산이 예정되어 있어, 고객 기반 역시 점진적으로 확대될 전망이다. 2027년에는 북미 전기차 업체의 Physical AI형 제품까지 공급이 확대되며, AI 네트워크를 넘어 Physical AI로 적용처가 확장될 것으로 기대된다.

MLB에서도 주요 AI 가속기 고객사향 Compute Board 납품을 개시했으며, 해당 제품은 층수가 40층에 육박하는 고다층 제품으로 생산 난이도가 매우 높은 것으로 파악된다. 초기 양산 수율 확보가 관건이나, 향후 수율 안정화 시 고부가 제품 믹스 확대와 함께 수익성 개선 기여도가 빠르게 높아질 것으로 기대된다. 또한 AI 외에도 항공우주용 매출이 분기별 성장세를 이어가고 있으며, 4분기에는 추가 고객사 확보를 통해 성장 모멘텀이 한층 강화될 전망이다.

ABF, 여전히 높은 위상

환율 가정 변경을 반영해 '26년과 '27년 영업이익 추정치를 각각 3.0%, 8.5% 하향 조정한다. 다만 글로벌 ABF 기판 업체들이 여전히 높은 밸류에이션을 유지하고 있으며, 중장기 공급 부족에 대한 시장의 공감대 역시 더욱 강화되고 있다. 특히 다수의 고객사들이 선수금까지 선제적으로 지급하며 공급을 선점하는 산업은 사실상 ABF 기판이 유일하다는 점에 주목할 필요가 있다. 국내에서 삼성전기 다음으로 높은 ABF 기판 매출 규모를 보유한 동사 역시 업황 호조와 중장기 성장성을 감안할 때 밸류에이션 프리미엄이 정당화될 수 있다고 판단한다. 투자 의견 Buy를 유지하며, 이익 추정치 하향에도 불구하고 글로벌 Peer의 리레이팅을 Target Multiple에 반영해 적정주가를 180,000원으로 상향 제시한다.

Meritz Research 2026. 9. 1

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	180,000원
현재주가 (8.31)	112,700원
상승여력	59.7%

표1 대덕전자 2Q26 실적 Preview

(십억원)	3Q26E	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	기존 추정치	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)
매출액	417.8	286.6	45.8%	401.5	4.0%	424.0	-1.5%	415.7	0.5%
영업이익	73.9	24.4	202.2%	70.3	5.1%	78.7	-6.1%	77.0	-4.0%
세전이익	78.1	28.9	170.8%	74.8	4.5%	83.2	-6.1%	75.4	3.7%
지배주주순이익	61.1	23.3	162.5%	57.7	5.9%	65.5	-6.7%	61.9	-1.3%
영업이익률(%)	17.7%	8.5%		17.5%		18.6%		18.5%	
세전이익률(%)	18.7%	10.1%		18.6%		19.6%		18.1%	
순이익률(%)	14.6%	8.1%		14.4%		15.5%		14.9%	

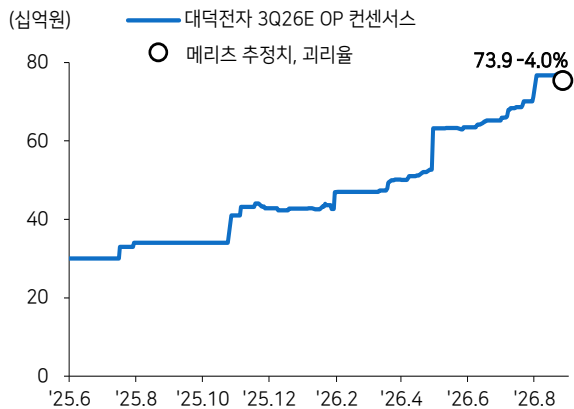
자료: 대덕전자, 메리츠증권 리서치센터

표2 대덕전자 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	1,589.3	1,607.3	-1.1%	1,941.6	2,082.6	-6.8%
영업이익	267.6	276.0	-3.0%	381.4	416.9	-8.5%
세전이익	289.0	297.9	-3.0%	400.8	442.6	-9.5%
지배주주순이익	223.7	230.6	-3.0%	323.6	357.4	-9.5%
영업이익률(%)	16.8%	17.2%		19.6%	20.0%	
세전이익률(%)	18.2%	18.5%		20.6%	21.3%	
순이익률(%)	14.1%	14.3%		16.7%	17.2%	

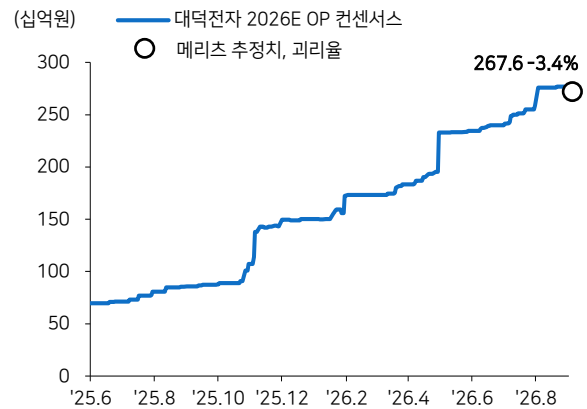
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q26E 영업이익, 컨센서스 4.0% 하회 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 3.4% 하회 전망



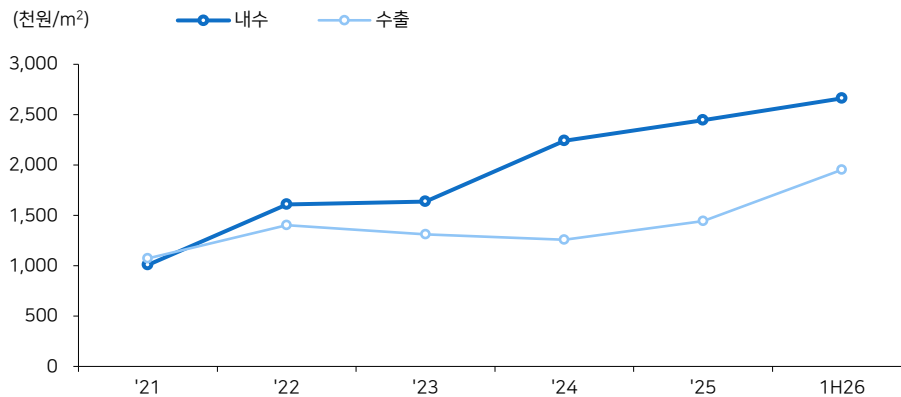
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

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	1,428	1,360	1,423	1,436	1,325
매출액	215.6	246.2	286.6	318.3	346.8	401.5	417.8	425.5	1,065.4	1,589.3	1,941.6
(%, QoQ)	4.3%	14.2%	16.4%	11.1%	9.0%	15.8%	4.0%	1.8%			
(%, YoY)	0.3%	3.3%	23.1%	54.0%	60.8%	63.1%	45.8%	33.7%	19.4%	49.2%	22.2%
패키지基板	176.6	207.9	243.8	273.7	290.9	343.6	347.7	347.3	902.0	1,329.5	1,589.6
Memory	101.3	127.1	158.0	160.5	152.6	175.3	175.6	173.4	546.9	676.9	768.8
Non-Memory	75.3	80.7	85.8	113.2	138.1	168.3	172.0	173.9	355.0	652.4	820.8
MLB기판	38.8	37.7	42.4	44.2	55.5	57.5	69.5	77.5	163.1	260.0	352.0
영업이익	-6.2	1.9	24.4	28.9	51.3	70.3	73.9	72.2	49.1	267.6	381.4
(%, QoQ)	적확	흑전	1210.1%	18.4%	77.2%	37.0%	5.1%	-2.3%			
(%, YoY)	적확	-82.9%	165.2%	흑전	흑전	3666.0%	202.2%	149.3%	335.7%	445.5%	42.5%
영업이익률 (%)	-2.9%	0.8%	8.5%	9.1%	14.8%	17.5%	17.7%	17.0%	4.6%	16.8%	19.6%

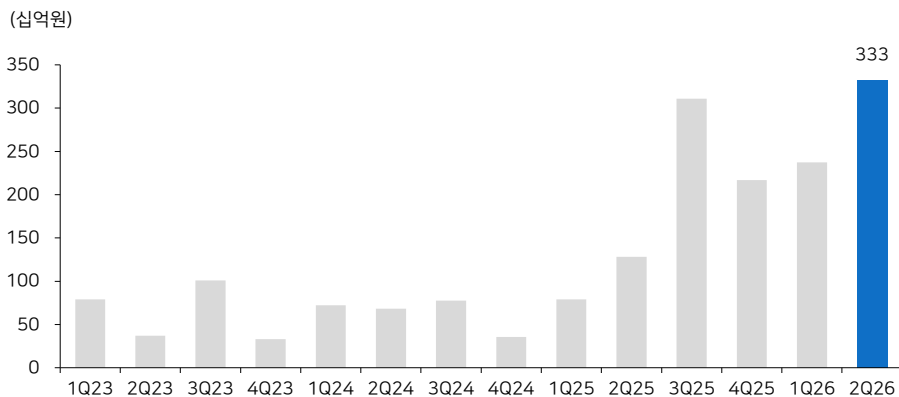
자료: 대덕전자, 메리츠증권 리서치센터

그림3 대덕전자 Blended ASP 추이



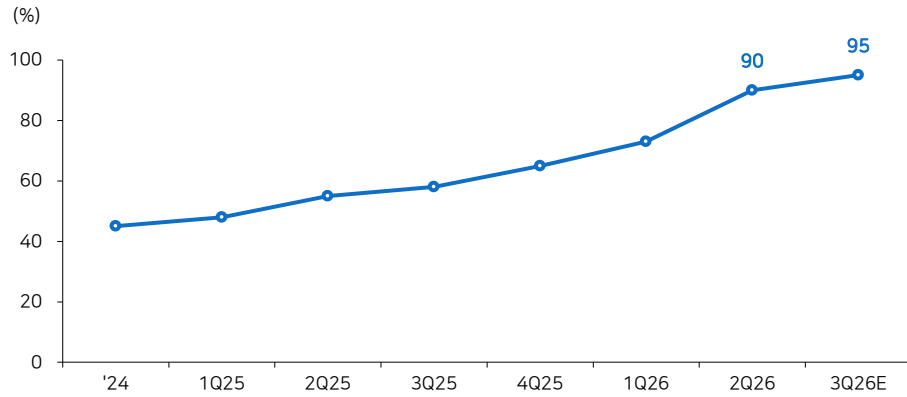
자료: 대덕전자, 메리츠증권 리서치센터

그림4 대덕전자 수주잔고 추이



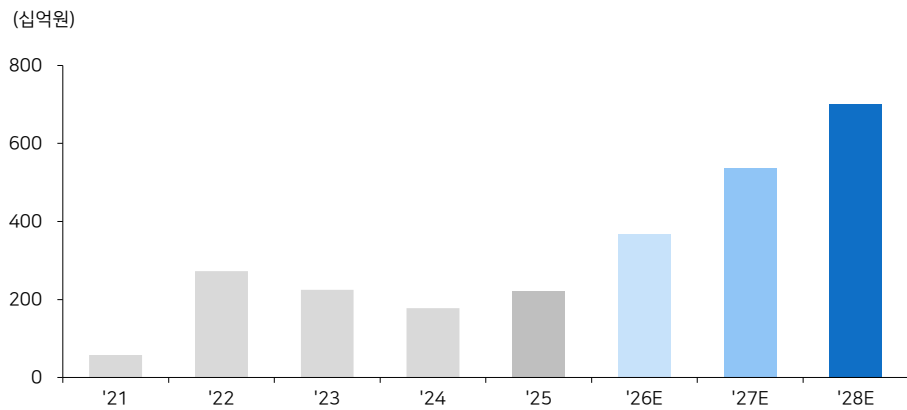
자료: 대덕전자, 메리츠증권 리서치센터

그림5 대덕전자 ABF 기판 가동률 추이 및 전망



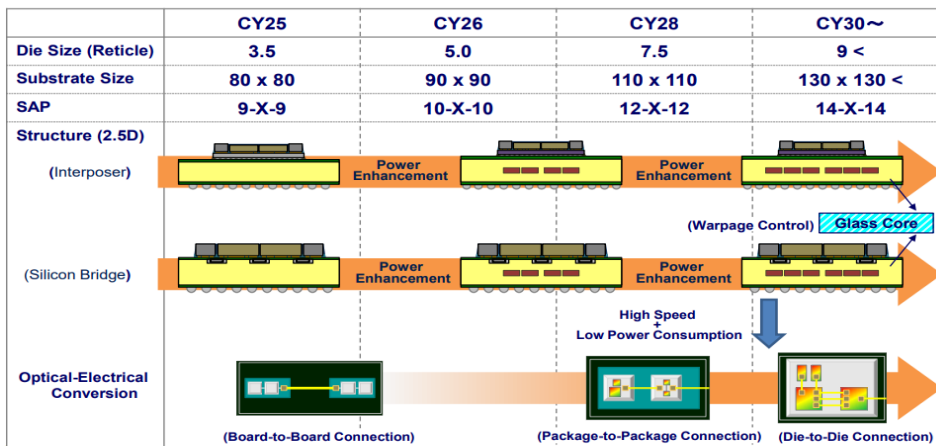
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 대덕전자 ABF 기판 매출액 추이 및 전망



자료: 대덕전자, 메리츠증권 리서치센터

그림7 ABF 기판 기술 로드맵



자료: Ibidem

그림8 반도체 칩 고성능화에 따른 ABF 기판의 대면적화 (1)



자료: Broadcom, Raise AI

그림9 반도체 칩 고성능화에 따른 ABF 기판의 대면적화 (2)



자료: Broadcom, Raise AI

그림10 반도체 칩 고성능화에 따른 ABF 기판의 대면적화 (3)



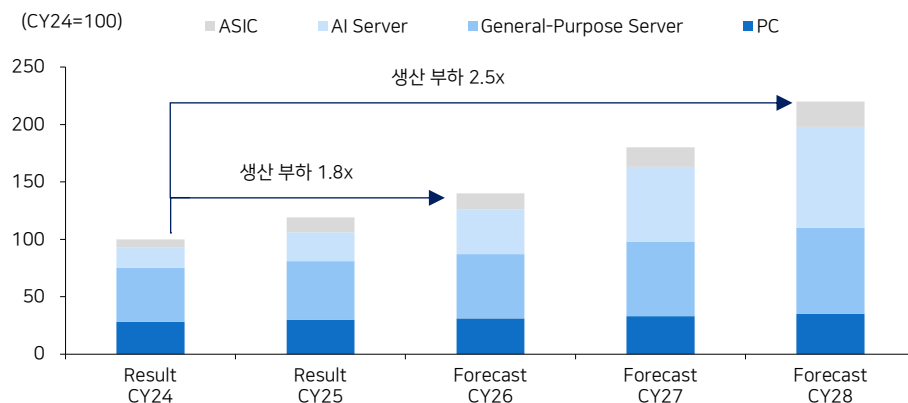
자료: Broadcom, Raise AI

그림11 반도체 칩 고성능화에 따른 ABF 기판의 대면적화 (4)



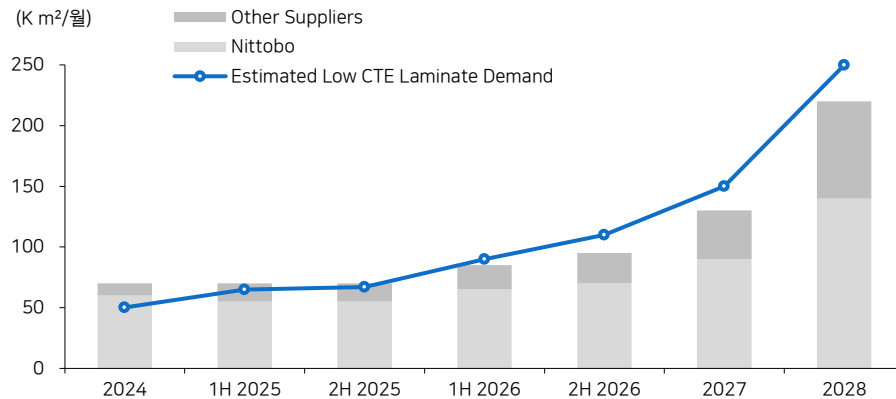
자료: Broadcom, Raise AI

그림12 Ibsiden, ABF 기판 수요 전망 (대형화에 따른 생산 부하 확대 전망)



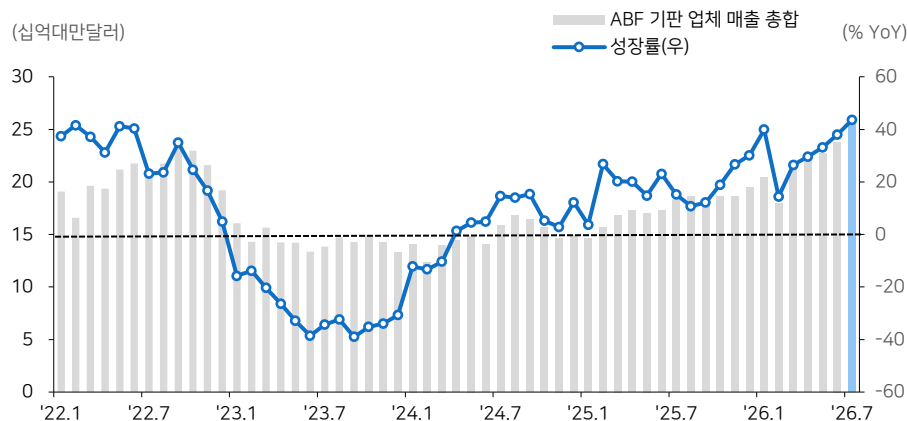
자료: Ibsiden, 메리츠증권 리서치센터

그림13 Low CTE 유리섬유 수요/공급 부족 현황 및 전망 (2026~2028년 수요 > 공급)



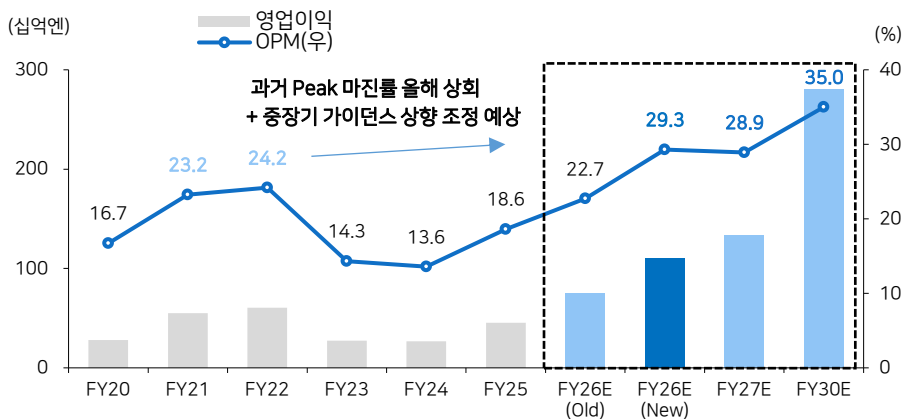
자료: Prismark, 메리츠증권 리서치센터

그림14 대만 ABF 기판 (Unimicron, Nanya PCB, Kinsus) 합산 매출액 추이



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

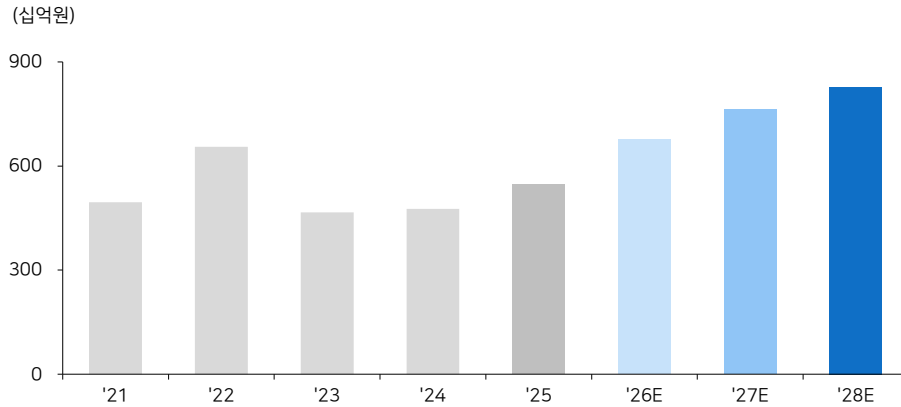
그림15 이비덴 Electronics 사업부 마진을 추이 및 전망 (중장기 가이드선스 상향 조정 예상)



주: Ibisden은 중장기 가이드선스를 받기 실적발표와 함께 업데이트

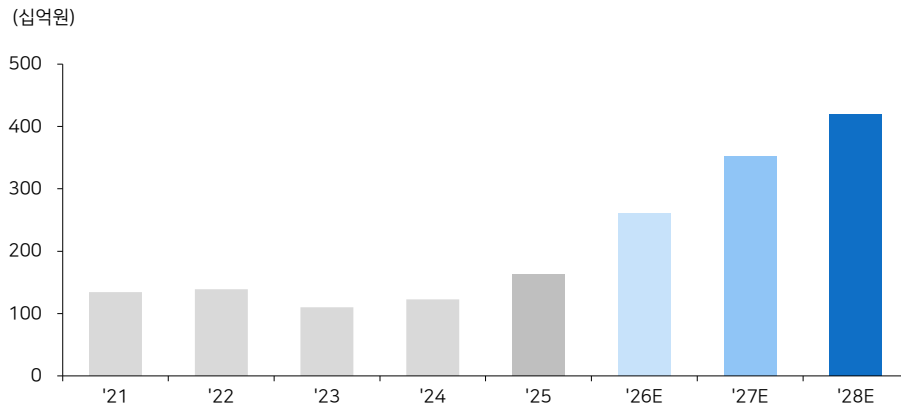
자료: Ibisden, 메리츠증권 리서치센터

그림16 대덕전자 Memory Package Substrate 매출액 추이



자료: 대덕전자, 메리츠증권 리서치센터

그림17 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

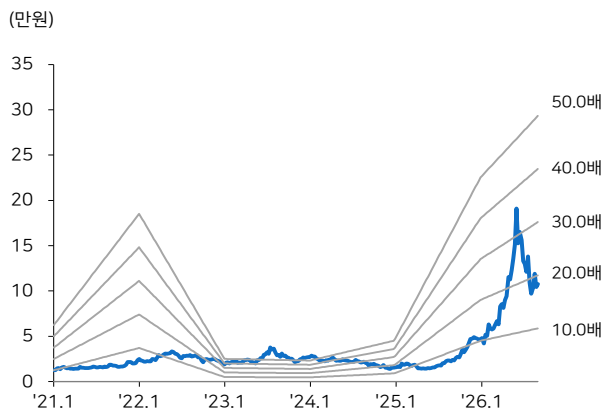
자료: 대덕전자, 메리츠증권 리서치센터

표3 대덕전자 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
2027년 EPS(원)	6,528	
적정배수 (배)	28.2	Unimicron, Nanya PCB, Kinsus 평균 PER 적용
적정가치	184,087	
적정주가	180,000	
현재주가	112,700	
상승여력 (%)	59.7%	

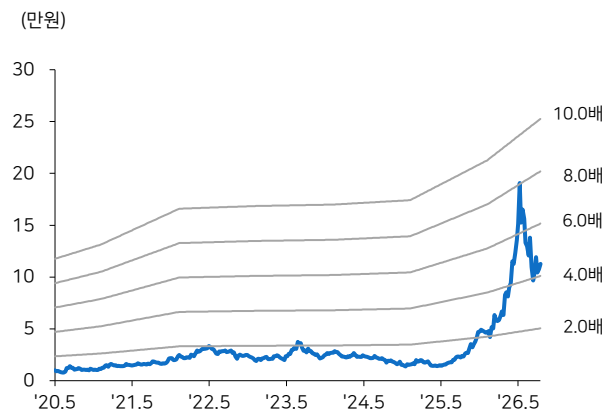
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림18 대덕전자 PER 밴드



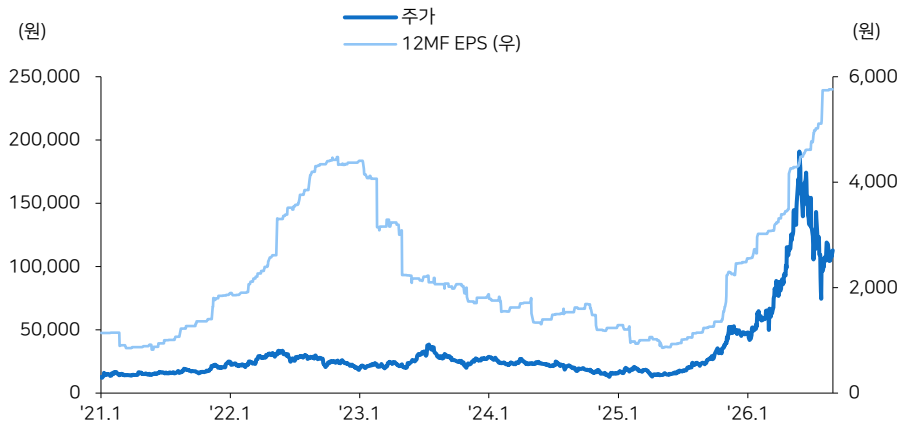
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림19 대덕전자 PBR 밴드



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림20 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	79,494	34.6	22.4	8.0	6.1	108.2	54.3	25.0	29.9	18,860	24,288	3,989	6,149	20.0	13.8	
	Ibiden	36,344	48.4	32.4	7.7	6.4	51.2	49.3	18.5	20.8	4,225	5,326	1,090	1,589	19.7	14.9	
	Kinsus	13,623	31.6	16.0	7.5	5.7	145.2	93.6	25.4	37.1	2,505	3,703	537	1,008	18.3	10.7	
	Nanya PCB	25,089	27.8	15.9	10.8	7.1	159.5	71.9	45.5	50.7	3,118	4,497	1,113	1,957	17.5	10.5	
	Unimicron	51,684	25.2	14.6	9.1	5.9	86.6	71.7	40.9	45.2	8,775	12,055	2,491	4,414	15.7	10.0	
	AT&S	7,004	19.4	14.8	4.2	3.2	-820.0	30.8	24.2	21.0	3,150	3,834	599	759	7.8	6.3	
	대덕전자	4,065	17.3	13.9	4.2	3.3	44.9	24.1	26.0	25.4	1,942	2,267	381	466	10.7	8.7	
MLCC	삼성전기	79,494	34.6	22.4	8.0	6.1	108.2	54.3	25.0	29.9	18,860	24,288	3,989	6,149	20.0	13.8	
	Murata	88,446	27.4	20.0	4.1	3.6	39.7	37.0	16.7	19.4	14,999	17,625	3,840	5,219	16.0	12.8	
	Taiyo Yuden	7,916	22.9	15.3	2.9	2.6	77.2	50.3	14.0	17.4	2,892	3,331	444	640	10.5	8.2	
	TDK	37,489	20.1	16.9	2.3	2.1	17.1	19.3	12.0	12.7	18,983	20,752	2,434	2,880	8.7	7.8	
	Yageo	35,419	17.1	11.9	3.0	2.1	62.8	41.3	30.1	32.5	7,639	9,410	2,529	3,480	12.7	9.0	
MLB	이수페타시스	6,109	19.3	15.2	5.8	4.2	57.3	26.9	35.6	32.1	2,261	2,758	535	678	14.1	11.3	
	대덕전자	4,065	17.3	13.9	4.2	3.3	44.9	24.1	26.0	25.4	1,942	2,267	381	466	10.7	8.7	
	Unimicron	51,684	25.2	14.6	9.1	5.9	86.6	71.7	40.9	45.2	8,775	12,055	2,491	4,414	15.7	10.0	
	Victory Giant	38,668	14.8	10.5	4.6	3.4	87.6	41.1	34.5	35.9	8,528	11,976	2,760	3,886	12.0	8.7	
	WUS(Kunshan)	35,765	24.9	14.5	8.1	5.4	62.3	72.2	34.4	37.9	6,260	9,353	1,908	2,847	16.5	11.0	
	Shennan Circuits	37,407	30.7	22.3	8.4	6.4	51.0	37.2	31.7	32.5	6,458	8,105	1,363	1,828	22.5	17.5	
	Gold Circuit	19,232	17.8	11.8	9.4	5.7	62.7	48.9	60.4	49.5	4,749	6,491	1,481	2,108	12.9	8.2	
	TTM Tech	12,500	17.2	15.1	5.0	3.5	42.9	13.8	28.9	n/a	5,531	6,079	921	943	12.4	11.3	
PCB	LG이노텍	11,091	14.2	12.0	2.0	1.7	19.3	18.1	14.8	15.3	26,809	28,416	1,450	1,722	6.3	5.7	
	코리아써킷	1,073	7.8	5.7	2.2	1.7	50.9	37.3	28.2	29.1	2,237	2,570	243	329	5.4	4.4	
	심텍	3,584	14.8	10.8	4.5	3.2	72.0	37.6	35.5	33.8	2,522	2,951	389	566	10.7	8.4	
	티엘비	727	16.3	10.6	3.6	2.7	39.9	53.5	26.4	30.8	480	692	86	139	10.9	7.1	
	대덕전자	4,065	17.3	13.9	4.2	3.3	44.9	24.1	26.0	25.4	1,942	2,267	381	466	10.7	8.7	
	해성디에스	669	7.8	6.2	1.3	1.1	43.1	25.1	17.2	18.3	1,011	1,155	148	187	4.9	4.1	
	Tripod Tech	8,238	12.4	10.4	3.4	2.7	29.7	17.2	29.6	31.6	3,816	4,185	883	1,028	7.4	5.9	
AI CCL	EMC	62,043	24.2	15.1	14.2	9.3	96.4	59.8	79.5	69.9	10,424	15,707	3,290	5,155	18.3	11.4	
	TUC	13,565	18.5	10.1	9.3	6.8	107.6	80.2	58.6	69.5	3,313	5,402	956	1,660	13.9	7.7	
	ITEQ	6,289	19.4	14.6	6.4	5.4	87.6	32.8	33.5	33.7	2,294	2,738	467	631	13.0	11.2	
	Shengyi Tech	55,441	37.2	25.0	13.5	8.7	49.9	48.6	42.8	47.3	9,189	12,516	1,910	2,716	26.5	18.9	
소재/부품	Ajinomoto	33,094	31.1	25.4	6.9	6.7	21.3	22.2	20.7	23.8	11,577	12,300	1,547	1,813	16.6	14.7	
	Nitto Boseki	3,782	21.4	16.4	2.8	2.5	32.9	31.2	13.9	16.2	1,017	1,155	242	311	11.2	8.6	
	MEC	819	15.0	13.3	2.7	2.4	33.9	13.6	20.4	19.4	205	219	70	82	8.6	8.3	
	Union Tool	1,750	14.0	n/a	2.0	n/a	53.9	n/a	n/a	n/a	566	n/a	174	n/a	7.8	n/a	
	Topoint	1,992	25.5	12.6	10.3	n/a	110.3	106.0	41.5	n/a	416	660	127	231	n/a	n/a	
	Dtech	26,269	63.0	40.8	31.8	21.6	95.3	54.4	48.1	49.3	1,176	1,741	485	749	44.7	28.7	
	네오티스	167	8.8	5.6	2.7	1.9	110.2	58.0	33.8	38.1	166	254	35	59	5.7	3.8	
	Mitsui mining	10,558	16.5	14.6	3.0	2.6	12.6	12.9	19.5	19.0	5,562	5,857	843	953	10.1	8.9	

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

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

대덕전자 (353200)

KOSPI	6,820.02pt
시가총액	55,693억원
발행주식수	4,942만주
유동주식비율	69.19%
외국인비중	15.93%
52주 최고/최저가	190,900원/22,650원
평균거래대금	1,307.0억원

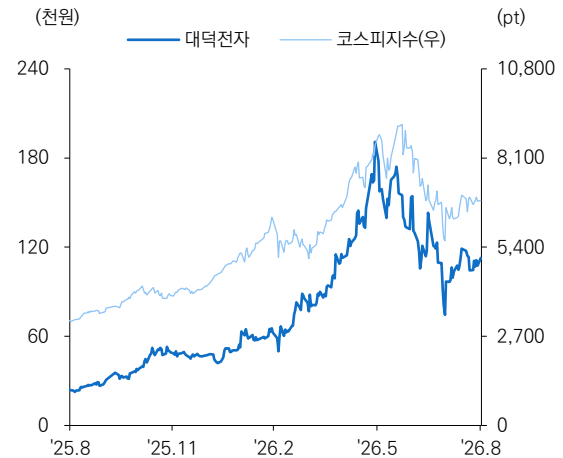
주요주주(%)

대덕 외 5 인	30.81
국민연금공단	12.66
신한자산운용	6.29

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	16.4	80.0	368.6
상대주가	12.6	64.8	118.9

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	1,589.3	267.6	223.7	4,505	378.3	21,261	25.0	5.30	14.9	22.5	56.2
2027E	1,941.6	381.4	323.7	6,528	44.9	27,044	17.3	4.17	10.7	26.0	57.1
2028E	2,266.7	465.8	401.5	8,103	24.1	34,337	13.9	3.28	8.7	25.4	49.1

대덕전자 (353200)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	892.1	1,065.3	1,589.3	1,941.6	2,266.7
매출액증가율(%)	-1.9	19.4	49.2	22.2	16.7
매출원가	830.6	957.0	1,194.5	1,411.3	1,631.6
매출총이익	61.6	108.3	394.8	530.3	635.1
판매관리비	50.3	59.2	127.2	148.9	169.2
영업이익	11.3	49.1	267.6	381.4	465.8
영업이익률(%)	1.3	4.6	16.8	19.6	20.6
금융손익	17.1	0.4	20.4	14.4	18.3
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	289.0	400.8	487.1
법인세비용	6.4	5.8	65.3	77.1	85.6
당기순이익	23.8	47.6	223.7	323.7	401.5
지배주주지분 순이익	23.8	47.6	223.7	323.7	401.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	97.8	71.6	285.5	417.6	492.4
당기순이익(손실)	23.8	47.6	223.7	323.7	401.5
유형자산상각비	113.4	96.9	95.5	136.6	132.5
무형자산상각비	4.1	3.6	4.0	2.7	1.8
운전자본의 증감	-64.3	-124.6	-21.5	-31.5	-29.1
투자활동 현금흐름	-116.1	-79.5	-379.7	-550.7	-195.2
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	0.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-38.4	-4.3	93.2	-58.8	271.5
기초현금	76.6	38.2	33.9	127.1	68.3
기말현금	38.2	33.9	127.1	68.3	339.7

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	465.9	588.4	919.9	1,036.8	1,470.5
현금및현금성자산	38.2	33.9	127.1	68.3	339.7
매출채권	128.4	196.6	273.6	334.2	390.2
재고자산	100.5	148.6	206.8	252.7	295.0
비유동자산	622.9	589.6	790.3	1,151.3	1,167.1
유형자산	567.7	535.7	740.2	1,103.6	1,121.1
무형자산	11.0	12.1	8.1	5.4	3.7
투자자산	7.3	6.9	7.2	7.3	7.5
자산총계	1,088.7	1,178.0	1,710.2	2,188.1	2,637.6
유동부채	159.7	248.1	366.4	535.6	799.4
매입채무	42.4	65.1	100.3	122.6	143.1
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	248.6	259.4	69.3
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	615.0	795.0	868.8
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	522.9	820.8	1,196.5
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	875.5	897.3	1,095.2	1,393.1	1,768.8

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	18,053	21,557	32,160	39,290	45,869
EPS(지배주주)	464	942	4,505	6,528	8,103
CFPS	3,291	3,822	7,450	10,637	12,205
EBITDAPS	2,604	3,027	7,429	10,536	12,145
BPS	16,996	17,419	21,261	27,044	34,337
DPS	400	500	500	500	500
배당수익률(%)	2.6	1.1	0.4	0.4	0.4
Valuation(Multiple)					
PER	33.4	50.0	25.0	17.3	13.9
PCR	4.7	12.3	15.1	10.6	9.2
PSR	0.9	2.2	3.5	2.9	2.5
PBR	0.91	2.70	5.30	4.17	3.28
EBITDA(십억원)	128.7	149.6	367.1	520.6	600.2
EV/EBITDA	4.5	14.5	14.9	10.7	8.7
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	2.7	5.4	22.5	26.0	25.4
EBITDA 이익률	14.4	14.0	23.1	26.8	26.5
부채비율	24.4	31.3	56.2	57.1	49.1
금융비용부담률	0.1	0.1	0.4	0.7	0.7
이자보상배율(x)	16.5	39.8	42.0	29.1	30.5
매출채권회전율(x)	7.1	6.6	6.8	6.4	6.3
재고자산회전율(x)	9.3	8.6	8.9	8.5	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	-36.5	-29.9	
2026.09.01	기업브리프	Buy	180,000	양승수	-	-	