IT 부품

대덕전자 353200

뚜렷한 실적 모멘텀 기대

Dec 9 2025

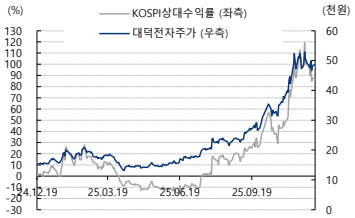
BUY 신규

TP 62,000 원 신규

Company Data

현재가(12/08)	48,650 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	52,900 원
52 주 최저가(보통주)	12,870 원
KOSPI (12/08)	4,154.85p
KOSDAQ (12/08)	927.79p
자본금	258 억원
시가총액	24,355 억원
발행주식수(보통주)	4,942 만주
발행주식수(우선주)	210 만주
평균거래량(60 일)	170.0 만주
평균거래대금(60 일)	840 억원
외국인지분(보통주)	11.73%
주요주주	
대덕 외 5 인	32.76%
국민연금공단	13.34%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	15.1	211.7	251.3
상대주가	9.6	110.9	105.3

패키지 기판 및 MLB 전문 제조 기업

대덕전자는 메모리/비메모리 패키지 기판과 MLB 기판을 제조해 공급하는 기업으로 약 50년이 넘는 업력을 기반으로 글로벌 수준의 제조 경쟁력 갖춘 업체. 동사의 메모리용 패키지 기판은 주로 PC/서버용에 탑재되고, 비메모리용 패키지 기판은 주로 소비자용 IT 디바이스와 차량용으로 탑재. 최근 AI 수요로 주목받고 있는 MLB 부문도 네트워크 및 AI 가속기 전방을 중심으로 가파른 성장세 시현. 부문별 매출 비중은 2025년 3분기 누적 기준 메모리 패키지 기판 약 52%, 비메모리 패키지 기판 약 32%, MLB 약 16%로 구성.

핵심은 Mix 개선과 추가 수요 확보 여부

이번 기판 사이클의 핵심 포인트는 Mix 개선 및 추가 수요 확보 여부라고 판단. 메모리사들은 내년 공격적인 메모리 생산량 증대보다는 전환 투자에 따른 고부가 대응 전략이 중심이 될 전망. 즉, 스펙 변화 대응에 따른 제품 Mix 개선이 가장 중요하다고 판단. 기판은 스펙 변화가 판가 재협상으로 이어지는 만큼 Mix 개선에 기여하는 핵심 요소. 동사는 LPDDR, GDDR 등의 메모리 어플리케이션에 대응 가능하고, 1a에서 1c로의 전환에도 대응 가능해 고부가 중심의 Mix 개선 부각 전망. NAND 또한 eSSD 수요 호조세와 스펙업이 이어지는 구간. 서버향 강한 수요가 이어지는 가운데 동사는 대응 역량을 기반으로 QoQ 우상향을 지속. 2025년 3분기의 메모리 패키지 기판 매출은 QoQ +24%를 시현. 이외에도 비메모리 패키지 기판은 데이터센터용 컨트롤러 칩들의 FC-BGA 탑재 증가 추세와 내년 자율주행 칩으로의 약 300억원 이상의 추가 매출까지 기대. MLB 또한 미국 대형 테크 기업향 매출이 본격적으로 반영됨에 따라 증설 속도에 발맞춘 실적 개선이 예상. Mix 개선과 추가 수요 확장세가 두드러지는 기업으로 투자매력 고조.

투자의견 BUY 및 목표주가 62,000원 제시

대덕전자에 대해 목표주가 62,000원, 투자의견 Buy로 커버리지 개시. 본격적인 실적 모멘텀이 발생하는 2026년에는 매출액 1조 3,695억원(YoY +31.7%), 영업이익 1,413억원(YoY +230.6%, OPM 10.3%)으로 추정. 9월부터 시작된 메모리 사이클 속 기판의 핵심 논리인 실적 모멘텀이 본격적으로 이어지고 있기 때문에 이번 사이클 상단 수준의 평가가 여전히 유효하다고 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	910	892	1,040	1,369	1,599
YoY(%)	-30.9	-1.9	16.5	31.7	16.8
영업이익(십억원)	24	11	43	141	205
OP 마진(%)	2.6	1.2	4.1	10.3	12.8
순이익(십억원)	25	24	48	128	174
EPS(원)	501	464	946	2,575	3,502
YoY(%)	-86.5	-7.4	103.9	172.3	36.0
PER(배)	54.0	33.4	51.5	18.9	13.9
PCR(배)	7.1	4.7	12.2	7.9	6.4
PBR(배)	1.6	0.9	2.8	2.5	2.2
EV/EBITDA(배)	8.5	4.5	13.5	8.2	6.2
ROE(%)	2.9	2.7	5.4	13.4	16.0

[IT/미드스몰캡] 박희철
3771-9342
parkh@iprovest.com

[도표 1] 대덕전자 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	251Q	252Q	253Q	254Q(F)	261Q(F)	262Q(F)	263Q(F)	264Q(F)	FY24	FY25(F)	FY26(F)
매출 합계	**215.4**	**245.9**	**286.2**	**292.1**	**304.5**	**340.2**	**352.5**	**372.3**	**892.1**	**1,039.5**	**1,369.5**
패키지 기판	176.6	208.0	243.8	247.0	254.6	287.9	295.2	310.1	769.5	875.4	1,148.0
MLB	38.8	37.8	42.4	45.1	49.8	52.3	57.2	62.2	122.6	164.2	221.5
YoY (%)	*0.3*	*3.2*	*23.0*	*41.5*	*41.4*	*38.4*	*23.2*	*27.5*	*(1.9)*	*16.5*	*31.7*
패키지 기판	*(6.7)*	*(0.3)*	*23.3*	*42.0*	*44.2*	*38.4*	*21.1*	*25.6*	*(3.8)*	*13.8*	*31.1*
MLB	*52.2*	*27.8*	*21.1*	*38.6*	*28.4*	*38.2*	*35.0*	*37.7*	*11.5*	*33.9*	*34.9*
QoQ (%)	*4.3*	*14.2*	*16.4*	*2.1*	*4.2*	*11.7*	*3.6*	*5.6*			
패키지 기판	*1.5*	*17.8*	*17.2*	*1.3*	*3.1*	*13.1*	*2.5*	*5.0*			
MLB	*19.1*	*(2.5)*	*12.1*	*6.5*	*10.4*	*4.9*	*9.5*	*8.6*			
영업이익	**(6.2)**	**1.9**	**24.4**	**22.6**	**28.9**	**35.8**	**39.9**	**36.7**	**11.3**	**42.7**	**141.3**
OPM (%)	*(2.9)*	*0.8*	*8.5*	*7.7*	*9.5*	*10.5*	*11.3*	*9.9*	*1.3*	*4.1*	*10.3*
YoY (%)	*114.9*	*(83.4)*	*115.6*	*(367.7)*	*(565.7)*	*1,288.3*	*32.3*	*27.3*	*(52.6)*	*279.6*	*230.6*
QoQ (%)	*3.8*	*(130.1)*	*1,210.1*	*(7.4)*	*27.6*	*24.1*	*11.2*	*(7.9)*			
지배주주순이익	**(5.7)**	**4.4**	**23.3**	**25.6**	**25.6**	**32.5**	**36.5**	**33.4**	**23.8**	**47.6**	**128.1**
YoY (%)	*적전*	*(64.0)*	*349.7*	*483.6*	*흑전*	*638.2*	*57.0*	*30.6*	*(6.4)*	*100.2*	*169.3*

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 대덕전자 P/E Valuation (단위: 원, 배, %),

구분	기업가치	비고
26F EPS	**2,575**	**2026 년 추정 EPS**
Target P/E	24	사이클 내 12MF P/E 상단 수준
목표주가	**62,000**	
현재주가	48,650	2025.12.08 종가 기준
상승여력	27.4	

자료: 교보증권 리서치센터

[대덕전자 353200]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	910	892	1,040	1,369	1,599
매출원가	835	831	937	1,154	1,303
매출총이익	75	62	102	215	296
매출총이익률 (%)	8.3	6.9	9.8	15.7	18.5
판매비와관리비	51	50	59	74	91
영업이익	24	11	43	141	205
영업이익률 (%)	2.6	1.3	4.1	10.3	12.8
EBITDA	139	129	167	273	345
EBITDA Margin (%)	15.3	14.4	16.0	19.9	21.6
영업외손익	5	19	17	22	23
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	25	32	33	37	34
금융비용	-16	-14	-18	-17	-14
기타	-4	2	2	2	2
법인세비용차감전순손익	28	30	60	163	227
법인세비용	3	6	12	35	54
계속사업순손익	25	24	48	128	174
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	25	24	48	128	174
당기순이익률 (%)	2.8	2.7	4.6	9.4	10.9
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	25	24	48	128	174
지배순이익률 (%)	2.8	2.7	4.6	9.4	10.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	9	-1	1	1	1
포괄순이익	34	23	48	129	175
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	34	23	48	129	175

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	433	466	476	572	708
현금및현금성자산	77	38	17	31	109
매출채권 및 기타채권	129	135	159	207	241
재고자산	91	101	107	141	164
기타유동자산	136	192	193	193	193
비유동자산	694	623	645	670	698
유형자산	629	568	593	620	649
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	7	7	7	7	7
기타비유동자산	58	48	45	43	42
자산총계	1,128	1,089	1,121	1,243	1,406
유동부채	177	160	156	170	180
매입채무 및 기타채무	111	103	106	121	131
차입금	0	2	2	2	2
유동성채무	7	7	0	0	0
기타유동부채	59	47	47	47	47
비유동부채	82	54	63	63	63
차입금	13	7	7	7	7
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	70	47	56	56	56
부채총계	259	213	219	233	242
지배지분	868	876	902	1,010	1,163
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	545	545	545	545	545
이익잉여금	297	302	329	436	589
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	868	876	902	1,010	1,163
총차입금	42	52	49	61	총차입금

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	181	98	119	163	240
당기순이익	25	24	48	128	174
비현금항목의 가감	162	139	147	173	199
감가상각비	110	113	121	130	138
외환손익	2	-4	-8	-12	-10
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	50	29	34	56	71
자산부채의 증감	40	-64	-70	-111	-90
기타현금흐름	-47	-1	-5	-27	-43
투자활동 현금흐름	-197	-116	-149	-160	-170
투자자산	-77	-56	0	0	0
유형자산	-117	-60	-146	-156	-167
기타	-3	-1	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	-29	-21	-28	-21	-21
단기차입금	-1	2	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-21	-15	-21	-21	-21
기타	-7	-7	-7	0	0
현금의 증감	-46	-38	-21	14	78
기초 현금	122	77	38	17	31
기말 현금	77	38	17	31	109
NOPLAT	21	9	34	111	156
FCF	60	2	-59	-25	39

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	501	464	946	2,575	3,502
PER	54.0	33.4	51.5	18.9	13.9
BPS	16,857	16,996	17,519	19,606	22,581
PBR	1.6	0.9	2.8	2.5	2.2
EBITDAPS	2,694	2,498	3,235	5,297	6,691
EV/EBITDA	8.5	4.5	13.5	8.2	6.2
SPS	18,408	18,053	21,036	27,713	32,360
PSR	1.5	0.9	2.3	1.8	1.5
CFPS	1,159	47	-1,144	-481	755
DPS	300	400	400	400	400

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-30.9	-1.9	16.5	31.7	16.8
영업이익 증가율	-89.8	-52.6	279.6	230.6	44.8
순이익 증가율	-86.2	-6.4	100.2	169.3	35.7
수익성					
ROIC	3.0	1.3	4.9	14.4	18.3
ROA	2.2	2.1	4.3	10.8	13.1
ROE	2.9	2.7	5.4	13.4	16.0
안정성					
부채비율	29.9	24.4	24.2	23.0	20.8
순차입금비율	1.8	1.5	0.8	0.7	0.6
이자보상배율	25.8	16.5	109.2	370.1	550.2

자료: 대덕전자, 교보증권 리서치센터

대덕전자 최근 2 년간 목표주가 변동추이

최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.12.09	매수	62,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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 기관투자가 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_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	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