



BUY(Maintain)

목표주가: 240,000원

주가(10/08): 157,700원

시가총액: 77,930억원

전기전자/디스플레이
Analyst 권민규

Stock Data

KOSPI (10/8)	6,625.93pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	190,900원	30,700원
	-17.4%	413.7%
최고/최저가대비	절대	상대
주가수익률		
1M	57.9%	65.7%
6M	78.0%	57.7%
1Y	345.5%	142.8%

발행주식수	49,417천주
일평균 거래량(3M)	1,016천주
외국인 지분율	16.9%
배당수익률(2026E)	0.3%
BPS(2026E)	21,714원
주요 주주	대덕 외 5 인
	30.8%

투자지표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,065.3	1,610.6	2,077.1	2,475.7
영업이익	49.1	276.7	411.9	516.5
EBITDA	149.6	365.3	572.7	771.8
세전이익	53.4	296.7	429.1	533.0
순이익	47.6	252.2	364.7	453.1
지배주주지분순이익	47.6	252.2	364.7	453.1
EPS(원)	924	4,896	7,081	8,795
증감률(% YoY)	100.3	429.8	44.6	24.2
PER(배)	51.0	32.2	22.3	17.9
PBR(배)	2.70	7.26	5.59	4.33
EV/EBITDA(배)	14.5	20.8	13.3	9.6
영업이익률(%)	4.6	17.2	19.8	20.9
ROE(%)	5.4	25.0	28.4	27.2
순차입금비용(%)	-20.9	-21.5	-17.6	-23.3

Price Trend



기업브리프

대덕전자(353200)

4Q와 '27년 눈높이 추가 상향, 더 타이트한 업황



3Q26F 컨센서스 부합 예상. 핵심은 7~9월 보수적인 가이던스로 인한 수급 이탈과 저조한 주가 수익률. 환율로 인해 저조한 실적은 이미 주가에 반영, 4Q와 '27년을 바라봤을 때는 타이트한 업황 기반 추가적인 평가 인상 가능성과 기판 업체 중 가장 빠르게 반영되는 증설 일정을 감안할 필요가 있음. 글로벌 Peer 들의 멀티플 상승 국면에서 동사의 눈높이도 점차 상향 중. 매수 의견 제시

>>> 3Q26 Preview: 환 효과를 제외하면 성장

3Q26 예상 매출액 4,221억원(YoY +48% 이하), OP 750억원(+207%, OPM 17.8%)로, 컨센서스 OP 747억원에 부합하는 실적을 기록할 것으로 전망된다. 환율 급락에도 불구하고 컨센서스 부합의 배경은 ①가동률의 추가 상승(2Q26말 90% 초반→3Q26 90% 중반) 과 ②고부가 제품 위주의 믹스 개선(대면적 FC-BGA 양산 시작 및 광모듈, 우주항공용 수요 증가), ③기판 평가의 추가적인 상승(ABF, BT 모두 포함)이다. 환 효과 제외시 800억원 이상의 실적에 도달했을 것으로 추정된다. 가동률은 2Q26말기준 최대 가동률에 이미 근접한 상황이므로, 물량(Q)효과 보다는 고부가 믹스 개선 및 업황 호황에 따른 평가 인상(P)이 주효했을 것으로 판단된다.

>>> 업황 호황과 4Q 눈높이 상향

연말까지 지속될 가격(P) 상승과, 기판업체들 중 가장 빠르게 반영될 증설 효과에 주목해야 한다. 타이트한 업황 기반 4Q26, '27년 OP 추정치를 각각 +3%씩 상향했다. 4Q부터 완화된 환 효과까지 감안하면, 추가적인 상승도 기대할 수 있다고 판단한다.

① **가격 상승:** ABF기판(FC-BGA) 대면적 기판 양산 진행, 4Q26 서버향 제품 양산 진행으로 믹스 개선 및 타이트한 업황 기반 가격 인상 지속 중이다. 현재 주요 공급 품목인 서버향 광모듈, 컨트롤러 위주 높은 수요가 유지되고 있다. BT기판(메모리, FC-CSP)도 메모리 수요 확대 및 고부가 서버향 제품 수요 확대로 최대 가동률이 유지되고 있다. 글로벌 BT기판 업체들의 ABF전환에 따라 BT 기판 쇼티지가 점차 확대될 것으로 판단되며, 4Q 중 가격인상 및 LTA 논의가 진행될 것으로 전망된다.

② **기판 업체 중 가장 빠른 증설 효과:** 타 업체들은 '27년 말, '28년부터 증설 효과가 반영되는 반면, 동사는 2Q27부터 FC-BGA 증설 효과가 반영되기 시작한다. '27년을 바라봤을 때 가장 빠른 이익 상승이 예상된다.

>>> 투자의견 'BUY' 유지, 목표주가 '240,000'원 유지

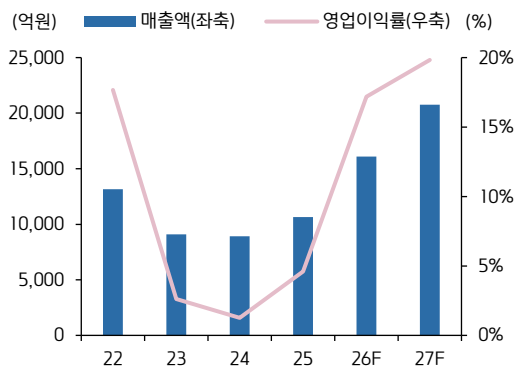
글로벌 ABF 업체들의 호실적과 가격 인상이 지속되며, 밸류에이션이 자연스럽게 상승하는 구간에 돌입했다. 동사의 매력은 7~9월 보수적인 가이던스로 인한 수급 이탈과 그로 인해 저조했던 주가 퍼포먼스다. 현재 글로벌 ABF 기판 업체들의 멀티플 상승에 눈높이를 맞추고, 수급 환경 및 내년 증설 일정 반영을 감안하면 저조했던 주가는 매력도를 높인다. 매수 의견을 제시한다.

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	4,412	10,654	16,107	20,771
PKG Substrate	1,766	2,079	2,438	2,737	2,909	3,435	3,536	3,673	9,020	13,553	17,672
- 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	1,990	3,550	6,890	10,069
MLB	388	377	424	442	555	575	685	739	1,631	2,554	3,099
FC-BGA(Logic 내 포함)	488	529	488	706	794	906	1,006	1,076	2,211	3,782	5,701
QoQ											
매출액	4%	14%	16%	11%	9%	16%	5%	5%			
PKG Substrate	2%	18%	17%	12%	6%	18%	3%	4%			
- Memory	-1%	26%	24%	2%	-5%	15%	-3%	-1%			
- Logic	5%	7%	6%	32%	22%	22%	9%	8%			
MLB	19%	-3%	12%	4%	26%	4%	19%	8%			
FC-BGA(Logic 내 포함)	11%	8%	-8%	45%	12%	14%	11%	7%			
YoY											
매출액	0%	3%	23%	54%	61%	63%	47%	39%	19%	51%	29%
PKG Substrate	-6%	0%	23%	57%	65%	65%	45%	34%	17%	50%	30%
- Memory	-14%	-2%	24%	57%	51%	38%	8%	5%	15%	22%	14%
- Logic	6%	2%	22%	57%	83%	108%	114%	76%	21%	94%	46%
MLB	52%	27%	21%	36%	43%	53%	61%	67%	33%	56%	5%
FC-BGA(Logic 내 포함)	17%	12%	8%	60%	63%	71%	106%	52%	56%	45%	50%
매출 비중											
PKG Substrate	82%	85%	85%	86%	84%	86%	84%	83%	85%	84%	85%
- Memory	47%	52%	55%	50%	44%	44%	40%	38%	51%	41%	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	750	801	491	2,767	4,119
영업이익률	-2.9%	0.8%	8.5%	9.1%	14.8%	17.5%	17.8%	18.2%	4.6%	17.2%	19.8%
QoQ	4%	-130%	1210%	18%	77%	37%	7%	7%			
YoY	115%	-83%	165%	흑전	흑전	3666%	207%	177%	336%	464%	49%

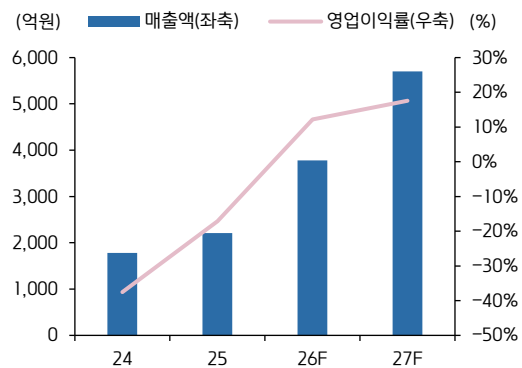
자료: 키움증권 리서치

대덕전자 연간 실적 추이 및 전망



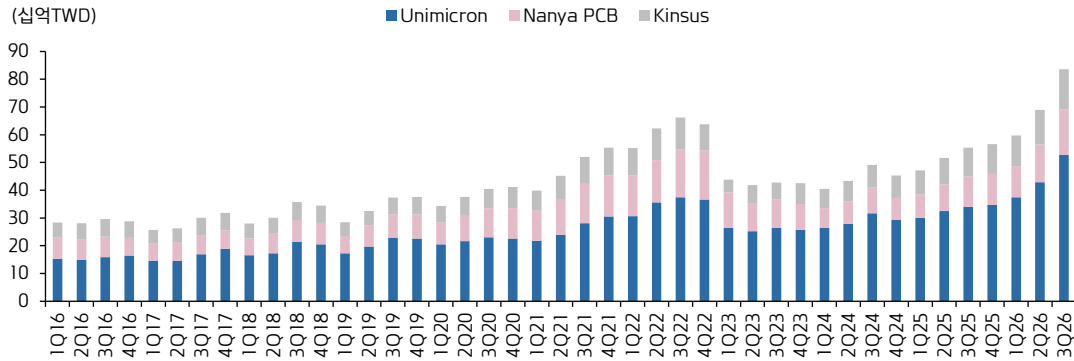
자료: 키움증권 리서치

대덕전자 FC-BGA 실적 추정



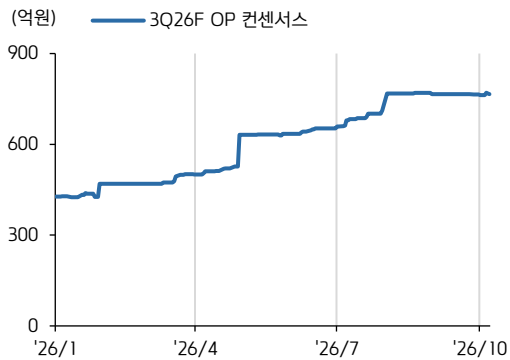
자료: 키움증권 리서치

대만 ABF 기판 업체 분기별 매출액 추이: 3Q26 역대 최대 실적 달성



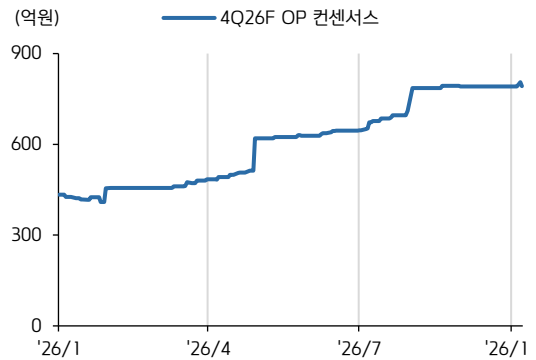
자료: MOPS, 키움증권 리서치

대덕전자 영업이익 컨센서스 변화(3Q26F)



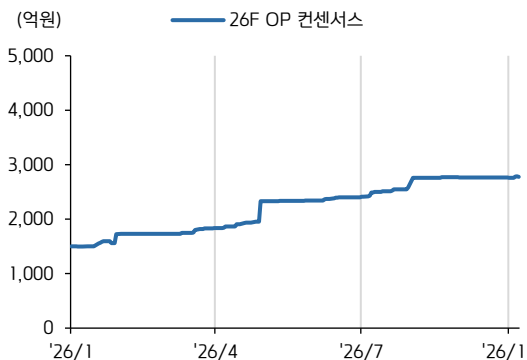
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

대덕전자 영업이익 컨센서스 변화(4Q26F)



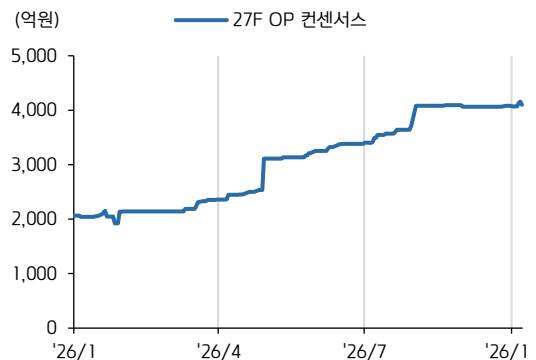
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

대덕전자 영업이익 컨센서스 변화(2026F)



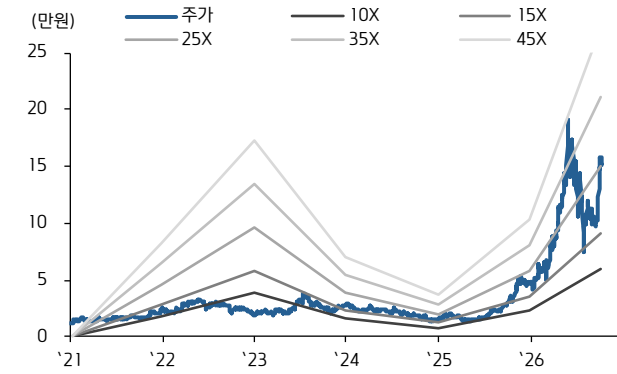
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

대덕전자 영업이익 컨센서스 변화(2027F)



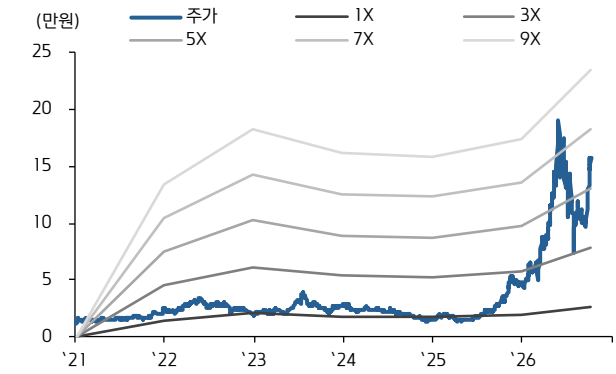
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

대덕전자 12M/F PER Band Chart



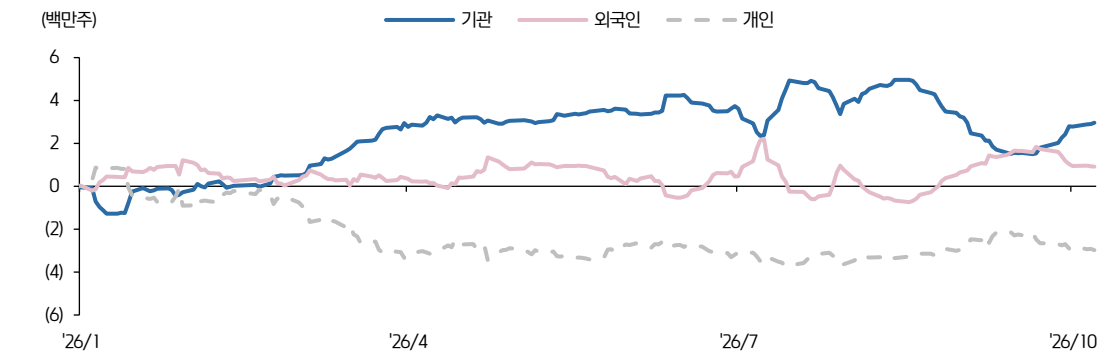
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

대덕전자 12M/F PBR Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

대덕전자 투자자별 순매수 추이(YTD)



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	892.1	1,065.3	1,610.6	2,077.1	2,475.7
매출원가	830.6	957.0	1,218.9	1,532.7	1,794.8
매출총이익	61.5	108.3	391.6	544.4	680.9
판매비	50.3	59.2	114.9	132.5	164.4
영업이익	11.3	49.1	276.7	411.9	516.5
EBITDA	128.7	149.6	365.3	572.7	771.8
영업외손익	18.9	4.4	20.0	17.2	16.5
이자수익	8.0	7.3	9.4	9.6	15.1
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	8.9	7.1	1.3
법인세차감전이익	30.2	53.4	296.7	429.1	533.0
법인세비용	6.4	5.8	44.5	64.4	80.0
계속사업손익	23.8	47.6	252.2	364.7	453.1
당기순이익	23.8	47.6	252.2	364.7	453.1
지배주주순이익	23.8	47.6	252.2	364.7	453.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-1.9	19.4	51.2	29.0	19.2
영업이익 증감율	-52.4	334.5	463.5	48.9	25.4
EBITDA 증감율	-7.3	16.2	144.2	56.8	34.8
지배주주순이익 증감율	-6.2	100.0	429.8	44.6	24.2
EPS 증감율	-6.4	100.3	429.8	44.6	24.2
매출총이익율(%)	6.9	10.2	24.3	26.2	27.5
영업이익률(%)	1.3	4.6	17.2	19.8	20.9
EBITDA Margin(%)	14.4	14.0	22.7	27.6	31.2
지배주주순이익률(%)	2.7	4.5	15.7	17.6	18.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	97.8	71.6	471.2	589.4	345.5
당기순이익	23.8	47.6	252.2	364.7	453.1
비현금항목의 가감	138.9	141.3	149.4	241.0	345.2
유형자산감가상각비	113.3	96.9	84.6	158.1	253.4
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	60.8	80.2	90.0
영업활동자산부채증감	-64.3	-124.6	105.5	38.9	-387.8
매출채권및기타채권의감소	-0.6	-70.4	-103.9	-88.9	-76.0
재고자산의감소	-16.1	-60.4	-81.5	-116.1	-149.0
매입채무및기타채무의증가	-4.5	23.2	90.3	119.1	168.4
기타	-43.1	-17.0	200.6	124.8	-331.2
기타현금흐름	-0.6	7.3	-35.9	-55.2	-65.0
투자활동 현금흐름	-116.1	-79.5	-385.5	-552.4	-169.4
유형자산의 취득	-59.6	-64.9	-362.3	-518.2	-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	42.7	-27.1	111.8
기초현금 및 현금성자산	76.6	38.2	33.9	76.5	49.4
기말현금 및 현금성자산	38.2	33.9	76.5	49.4	161.2

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	465.9	588.4	837.0	1,046.4	1,442.0
현금 및 현금성자산	38.2	33.9	76.5	49.4	161.2
단기금융자산	183.0	194.5	215.9	248.3	307.9
매출채권 및 기타채권	134.7	203.0	306.9	395.8	471.7
재고자산	100.5	148.6	230.1	346.2	495.1
기타유동자산	9.5	8.4	7.6	6.7	6.1
비유동자산	622.9	589.6	863.3	1,220.7	1,073.5
투자자산	7.3	6.9	6.9	6.9	6.9
유형자산	567.7	535.7	813.4	1,173.5	1,028.1
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	1,700.3	2,267.2	2,515.5
유동부채	159.7	248.1	349.5	458.6	616.8
매입채무 및 기타채무	103.2	161.7	252.0	371.1	539.5
단기금융부채	9.3	41.2	52.3	42.3	32.1
기타유동부채	47.2	45.2	45.2	45.2	45.2
비유동부채	53.5	32.6	232.2	356.2	24.2
장기금융부채	6.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	46.9	32.6	232.2	356.2	24.2
부채총계	213.2	280.7	581.7	814.9	641.1
지배지분	875.5	897.3	1,118.6	1,452.3	1,874.4
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	551.4	890.4	1,317.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	875.5	897.3	1,118.6	1,452.3	1,874.4

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	461	924	4,896	7,081	8,795
BPS	16,996	17,419	21,714	28,194	36,388
CFPS	3,157	3,667	7,797	11,759	15,497
DPS	400	500	500	500	500
주가배수(배)					
PER	33.6	51.0	32.2	22.3	17.9
PER(최고)	64.9	58.8	40.4		
PER(최저)	27.9	14.0	8.5		
PBR	0.91	2.70	7.26	5.59	4.33
PBR(최고)	1.76	3.12	9.12		
PBR(최저)	0.76	0.74	1.91		
PSR	0.89	2.28	5.04	3.91	3.28
PCFR	4.9	12.8	20.2	13.4	10.2
EV/EBITDA	4.5	14.5	20.8	13.3	9.6
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	83.22	51.9	9.8	6.8	5.5
배당수익률(% ,보통주,현금)	2.6	1.1	0.3	0.3	0.3
ROA	2.1	4.2	17.5	18.4	18.9
ROE	2.7	5.4	25.0	28.4	27.2
ROIC	1.2	5.9	26.1	26.8	29.6
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	52.0	56.1	34.2
순차입금비율	-23.4	-20.9	-21.5	-17.6	-23.3
이자보상배율	16.5	39.8	176.9	325.6	538.0
총차입금	16.0	41.2	52.3	42.3	32.1
순차입금	-205.2	-187.2	-240.2	-255.4	-437.0
NOPLAT	128.7	149.6	365.3	572.7	771.8
FCF	1.4	-48.8	66.9	31.6	198.5

Compliance Notice

- 당사는 10월 8일 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

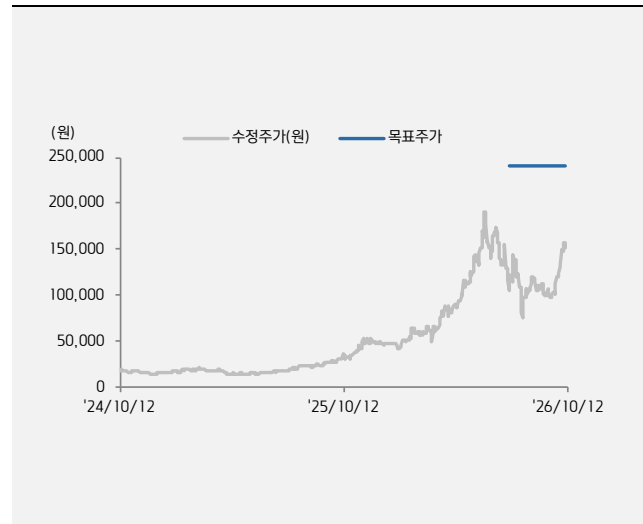
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
대덕전자 (353200)	2026/07/08	BUY(initiate)	240,000원	6개월	-52.48	-40.33
	2026/08/03	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-52.71	-34.21
	2026/10/12	BUY(Maintain)	240,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

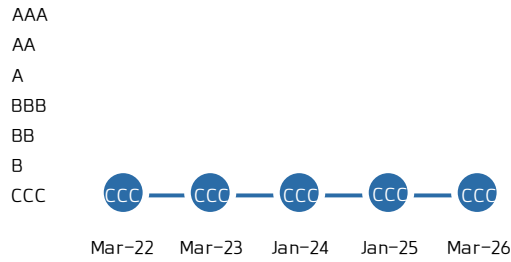
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

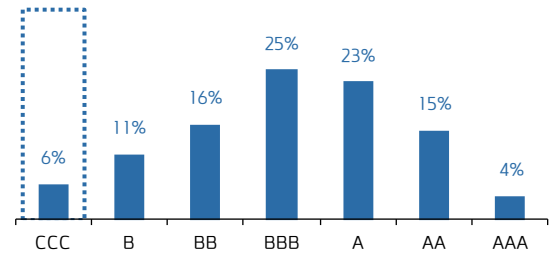
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

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 235개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	2.3	4.7		
환경	1.8	3.4	12.0%	▲0.1
친환경 기술	1.8	3.4	12.0%	▲0.1
사회	1.8	4.1	47.0%	
노무 관리	2.1	5	24.0%	▼0.1
화학물질 안전성		3.6	12.0%	
원자재 조달	2.9	3.4	11.0%	
지배구조	3.0	5.7	41.0%	
기업 지배구조	2.5	6.2		
기업 활동	7.1	6.5		

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			
LG이노텍	●	● ● ● ●	● ●	● ●	● ●	● ● ●	BBB	◀▶			
이수페타시스	●	●	● ●	● ● ●	●	● ●	CCC	▼			
솔루엠	● ● ●	●	●	●	●	●	CCC	◀▶			
제이엔티씨	●	● ●	●	● ● ●	●	●	CCC	◀▶			
로보티즈	● ● ● ●	●	●	● ● ● ●	●	●	CCC	◀▶			
대덕전자	●	●	●	● ●	●	● ● ●	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