

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 33,000원

현재가 (5/15) 19,370원

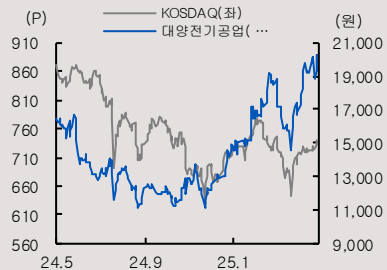
KOSDAQ (5/15)	733.23pt
시가총액	185십억원
발행주식수	9,567천주
액면가	500원
52주 최고가	20,300원
최저가	11,080원
60일 일평균거래대금	2십억원
외국인 지분율	6.2%
배당수익률 (2024.12월)	0.8%

주주구성
서영우 외 3 인 60.08%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	8%	41%	40%
절대기준	11%	51%	19%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	33,000	29,000	▲
EPS(25)	2,609	2,211	▲
EPS(26)	2,989	2,596	▲

대양전기공업 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

대양전기공업 (108380)

으라차차! 호실적!!

1Q25, 의미있는 호실적 달성

동사는 어제 1Q25 실적으로 매출액 556억 원(+34.4%, YoY), 영업이익 57억 원(+140.2%, YoY)을 공시함. 이 수치는 상장 이래 최대 1분기 실적이며 동사의 세 가지 사업부 중 방산과 센서 사업부의 매출 성장세가 두드러졌음.

방산 사업부는 전년 대비 +79.4% 성장한 207억 원을 센서 및 기타 사업부는 141억 원으로 전년대비 +71.5% 성장을 나타냄. 조선 사업부는 전년대비 -3.7% 하락하는 모습을 나타냈지만 이는 전방 산업인 조선업 호황을 고려했을 때 이익률을 고려한 선별적 수주 영향인 것으로 판단됨. <저가 수주 지양>

1분기 영업이익률 10% 초과

영업이익률은 10.3%로 2017년 이후 최대 1분기 이익률을 달성.

동사는 4Q24부터 매출액과 수익성 개선이 나타나고 있으며 이는 모든 사업부의 호황에 기반함. 특히 센서 사업부의 약진이 가장 주요한 요인인 것으로 분석됨. 동사가 제작 판매하는 ESC 압력센서는 글로벌 경쟁자가 제한적인 상황에서 수요가 지속적으로 증가하고 있음. 센서 사업부는 2024년부터 규모의 경제를 달성할 수 있을 만큼 매출 볼륨이 상승해 전사 이익률 개선에 기여하기 시작함.

올해 동사는 센서 사업에서 추가 해외 고객을 추가로 다수 확보할 가능성이 높음. 이에따라 센서 사업부가 동사의 신규 성장 동력으로 뚜렷한 모습 나타낼 것으로 기대됨

투자의견 매수, 목표주가 33,000원으로 상향

조선, 방산, 센서 사업부의 실적 개선세가 확실시되고 있어 목표주가를 기존 29,000원에서 → 33,000원으로 +13.8% 상향.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	130	154	196	248	284
영업이익	-10	4	16	27	30
세전이익	-11	10	24	31	36
지배주주순이익	-7	8	20	25	29
EPS(원)	-784	876	2,049	2,609	2,989
증가율(%)	-184.8	-211.8	133.9	27.3	14.6
영업이익률(%)	-7.7	2.6	8.2	10.9	10.6
순이익률(%)	-5.4	5.2	10.2	10.1	10.2
ROE(%)	-3.4	3.8	8.3	9.7	10.1
PER	-15.3	13.4	6.3	7.4	6.5
PBR	0.5	0.5	0.5	0.7	0.6
EV/EBITDA	-9.9	5.2	2.7	3.2	2.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 1Q25 실적

(단위: 억원)

	1Q25				
	실적	기존 추정치	변화 폭	컨센서스	컨센 대비
매출액	556	462	20.3%	464	19.8%
영업이익	57	38	50.3%	40	42.8%

자료: IBK투자증권

표 2. 연간 예상 실적 변경

(단위: 억원)

	변경전		변경후		변화율	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	2357	2673	2476	2838	5.0%	6.2%
영업이익	229	266	269	302	17.5%	13.5%

자료: IBK투자증권

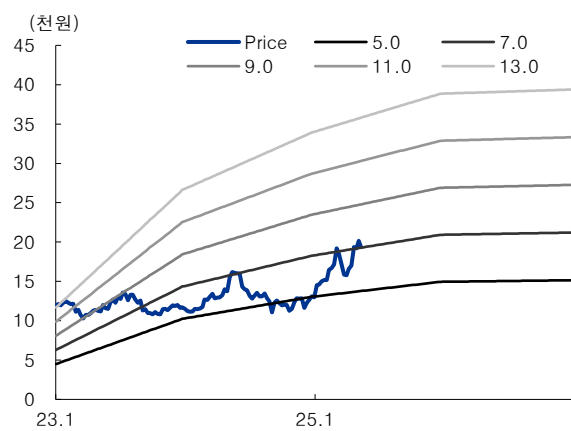
표 3. 분기별 예상 실적 추이

(단위: 억원)

	2025				2026				2025	2026
	1Q	2QE	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE	E	E
매출액	556	580	581	759	653	658	651	875	2,476	2,838
조산	208	220	205	223	227	231	215	230	856	903
방산	207	204	196	283	217	211	202	298	891	927
센서 및 기타	141	156	180	252	209	217	234	348	729	1,007
YOY										
매출액	34.4%	16.3%	29.9%	25.8%	17.4%	13.4%	12.1%	15.4%	26.2%	14.6%
조산	-3.7%	103.0%	111.0%	110.0%	109.0%	105.0%	105.0%	103.0%	4.8%	5.4%
방산	79.4%	115.0%	125.0%	109.0%	105.0%	103.0%	103.0%	105.0%	25.5%	4.1%
센서 및 기타	71.5%	145.0%	170.0%	180.0%	148.0%	139.0%	130.0%	138.0%	67.3%	38.2%
매출원가	444	470	474	617	529	545	527	718	2005	2319
원가율	79.9%	81.0%	81.5%	81.3%	81.0%	82.8%	81.0%	82.0%	81.0%	81.7%
판관비	55	46	42	59	56	47	51	63	203	217
판관비율	9.9%	7.9%	7.3%	7.8%	8.6%	7.1%	7.8%	7.2%	8.2%	7.6%
영업이익	57	64	65	83	68	66	73	95	269	302
영업이익률	10.3%	11.1%	11.2%	10.9%	10.4%	10.1%	11.2%	10.8%	10.9%	10.6%

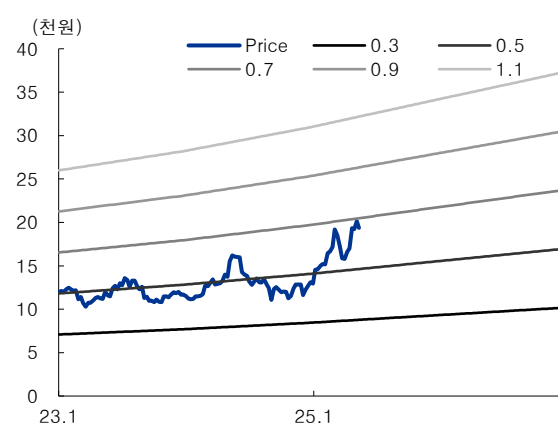
자료: IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

대양전기공업 (108380)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	130	154	196	248	284
증가율(%)	-4.5	18.4	27.2	26.1	14.6
매출원가	129	139	167	200	232
매출총이익	2	15	29	47	52
매출총이익률 (%)	1.5	9.7	14.8	19.0	18.3
판매비	12	11	14	20	22
판매비율(%)	9.2	7.1	7.1	8.1	7.7
영업이익	-10	4	16	27	30
증가율(%)	-236.2	-137.8	320.0	71.2	12.4
영업이익률(%)	-7.7	2.6	8.2	10.9	10.6
순금융손익	-2	6	8	4	6
이자손익	2	3	4	4	5
기타	-4	3	4	0	1
기타영업외손익	0	0	1	0	-1
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-11	10	24	31	36
법인세	-4	1	5	6	7
법인세율	36.4	10.0	20.8	19.4	19.4
계속사업이익	-7	8	20	25	29
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-7	8	20	25	29
증가율(%)	-184.8	-211.8	133.9	27.3	14.6
당기순이익률 (%)	-5.4	5.2	10.2	10.1	10.2
지배주주당기순이익	-7	8	20	25	29
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	-7	8	20	25	29
EBITDA	-6	8	21	32	35
증가율(%)	-148.9	-238.3	153.8	51.6	11.1
EBITDA마진율(%)	-4.6	5.2	10.7	12.9	12.3

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-784	876	2,049	2,609	2,989
BPS	22,835	23,588	25,636	28,148	31,040
DPS	0	0	100	100	100
밸류에이션(배)					
PER	-15.3	13.4	6.3	7.4	6.5
PBR	0.5	0.5	0.5	0.7	0.6
EV/EBITDA	-9.9	5.2	2.7	3.2	2.3
성장성지표(%)					
매출증가율	-4.5	18.4	27.2	26.1	14.6
EPS증가율	-184.8	-211.8	133.9	27.3	14.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.8	0.5	0.5
ROE	-3.4	3.8	8.3	9.7	10.1
ROA	-2.9	3.0	6.5	7.6	7.7
ROIC	-7.0	8.3	18.4	20.9	22.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	19.5	32.0	25.8	29.6	31.0
순차입금 비율(%)	-25.2	-30.5	-27.3	-31.6	-35.4
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.3	7.6	6.6	6.3	6.0
재고자산회전율	4.8	4.8	5.1	5.7	5.5
총자산회전율	0.5	0.6	0.6	0.8	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	127	152	168	209	247
현금및현금성자산	28	39	35	45	59
유가증권	28	30	32	40	46
매출채권	16	25	35	44	50
재고자산	26	38	38	48	55
비유동자산	134	146	141	140	142
유형자산	76	83	80	83	84
무형자산	8	8	7	7	7
투자자산	43	49	44	45	46
자산총계	261	298	309	349	389
유동부채	41	71	62	78	90
매입채무및기타채무	7	12	14	17	20
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1	1	2	2	2
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	43	72	63	80	92
자배주주지분	218	226	245	269	297
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	25	25	25	25	25
자본조정등	-3	-4	-3	-3	-3
기타포괄이익누계액	9	9	9	9	9
이익잉여금	182	190	210	234	261
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	218	226	245	269	297
비이자부채	43	72	63	80	92
총차입금	0	0	0	0	0
순차입금	-55	-69	-67	-85	-105

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	2	24	-4	15	22
당기순이익	-7	8	20	25	29
비현금성 비용 및 수익	4	1	4	1	0
유형자산감가상각비	4	4	5	5	5
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	2	11	-31	-15	-11
매출채권등의 감소	-4	-3	-10	-9	-7
재고자산의 감소	3	-13	0	-10	-7
매입채무등의 증가	0	5	1	4	3
기타 영업현금흐름	3	4	3	4	4
투자활동 현금흐름	-14	-16	-9	-17	-16
유형자산의 증가(CAPEX)	-8	-11	-5	-8	-6
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	19	0	0	5	-1
기타	-25	-5	-4	-14	-9
재무활동 현금흐름	2	4	7	12	9
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	2	4	7	12	9
기타 및 조정	-1	-1	2	0	-1
현금의 증가	-11	11	-4	10	14
기초현금	38	28	39	35	45
기말현금	28	39	35	45	59