

## Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 (유지) 33,000원

현재가 (7/17) 24,200원

KOSDAQ (7/17)	818.27pt
시가총액	2,315억원
발행주식수	9,567천주
액면가	500원
52주 최고가	24,200원
최저가	11,080원
60일 일평균거래대금	19억원
외국인 지분율	6.5%
배당수익률 (2025F)	0.7%

주주구성  
서영우 외 3 인 60.08%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	1%	47%	81%
절대기준	6%	66%	79%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	33,000	33,000	-
EPS(25)	2,605	2,609	▼
EPS(26)	2,951	2,989	▼

### 대양전기공업 주가추이



본 조시분석자료는 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)

## 2분기 실적도 All Green

### 지속될 성장세

2Q25 예상 실적을 매출액 582억 원(+16.6%, YoY), 영업이익 63억 원(+107%, YoY)으로 전망한다. 2분기 실적 성장은 자동차 센서 사업부와 방산 사업부의 성장세가 주요할 것으로 판단된다. 조선 사업부는 1분기와 유사한 흐름을 나타내며, 매출 볼륨 확대보다는 이익률 개선세가 이어질 것으로 보인다. 대양전기공업은 선박용 조명 사업을 주력 사업으로 성장해 왔지만, 센서 사업부의 성장이 지난 해부터 확연하게 두드러지면서 주력 사업의 전환이 조만간 이루어질 것으로 판단된다.

### 센서 사업부 성장에 주목

동사가 제작, 판매하는 센서는 디지털 압력 센서로 자동차 산업향으로 빠르게 공급이 확대되고 있다. 초기에 현대차가 제작한 수소연료전지 시스템에 채택되어 탑재되기 시작한 압력 센서는, ESC(Electronic Stability Control) 센서로 사업 영역이 확대되며 수요가 빠르게 증가하고 있는 것으로 분석된다.

전세계적으로 ESC 압력 센서를 생산하고 있는 기업이 대양전기공업을 포함 3곳뿐이라는 점은 매력적인 투자포인트다. 3개 기업 중 한곳은 개별 센서 판매는 하지 않고 있어 실질적인 개별 센서 판매는 북미 S사를 제외하면 대양전기공업이 유일하다. 북미 S사는 판매 단가를 높게 유지하고 있어 탑재량이 증가하고 있는 ESC 센서에 대한 국산화는 필수적이며 국내 기업뿐 아니라 글로벌 고객사 또한 공급이 확대될 것으로 예상된다.

### 투자의견 매수, 목표주가 33,000원 유지

동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 33,000원을 유지한다. 올해 하반기에는 중국 자동차 기업향 공급이 예상되며, 2026년에는 글로벌 1st 티어 자동차 부품 기업으로의 공급 가능성도 있어, 지속적인 시장의 관심이 나타날 것으로 판단된다.

(단위: 억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,543	1,963	2,460	2,797	3,107
영업이익	37	157	260	305	340
세전이익	98	242	314	355	407
지배주주순이익	84	196	249	282	323
EPS(원)	876	2,049	2,605	2,951	3,380
증가율(%)	-211.8	133.9	27.2	13.3	14.5
영업이익률(%)	2.4	8.0	10.6	10.9	10.9
순이익률(%)	5.4	10.0	10.1	10.1	10.4
ROE(%)	3.8	8.3	9.7	10.0	10.4
PER	13.4	6.3	9.1	8.0	7.0
PBR	0.5	0.5	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.2	2.7	4.8	3.6	2.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 2Q25 예상 실적 변경

(단위: 억원)

	2Q25E				
	신규 추정치	기존 추정치	변화 폭	2Q24	YoY
매출액	582	580	0.3%	499	16.6%
영업이익	63	64	-1.5%	31	107.1%

자료: IBK투자증권

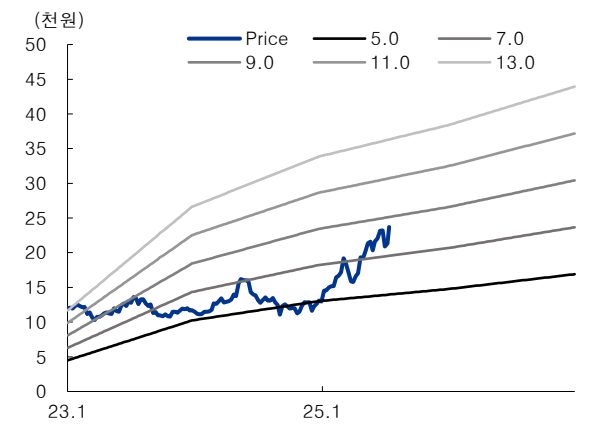
표 2. 분기별 예상 실적 추이

(단위: 억원)

	2025				2026				2025	2026
	1Q	2QE	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	556	582	581	741	644	654	647	852	2,460	2,797
조선	208	218	205	219	218	223	211	226	851	878
방산	207	204	196	283	217	211	202	298	891	927
센서 및 기타	141	159	180	238	209	221	234	328	718	992
YOY										
매출액	34.4%	16.6%	29.9%	22.9%	15.9%	12.5%	11.3%	15.0%	25.3%	13.7%
조선	-3.7%	102.1%	111.1%	108.0%	105.0%	102.0%	102.8%	103.0%	4.1%	3.2%
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%	148.0%	170.0%	170.0%	148.0%	139.0%	130.0%	138.0%	64.9%	38.2%
매출원가	444	467	468	608	522	525	524	700	1987	2271
원가율	79.9%	80.3%	80.5%	82.1%	81.0%	80.3%	81.0%	82.2%	80.8%	81.2%
판관비	55	51	49	58	55	52	52	61	213	221
판관비율	9.9%	8.8%	8.4%	7.8%	8.6%	8.0%	8.1%	7.2%	8.7%	7.9%
영업이익	57	63	64	75	67	77	71	90	260	305
영업이익률	10.3%	10.9%	11.1%	10.1%	10.4%	11.7%	10.9%	10.6%	10.6%	10.9%

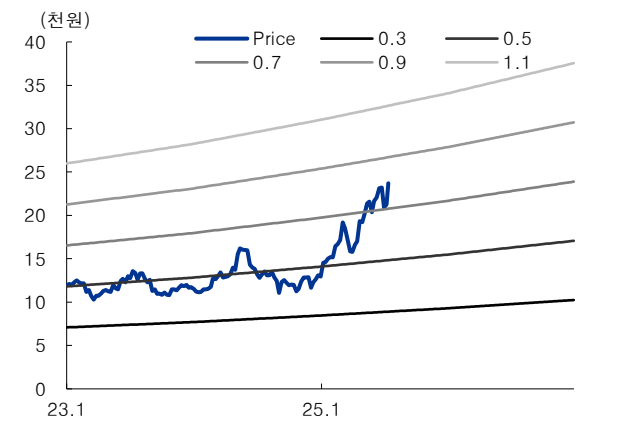
자료: IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

대양전기공업 (108380)

포괄손익계산서

(억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,543	1,963	2,460	2,797	3,107
증가율(%)	18.4	27.2	25.3	13.7	11.1
매출원가	1,392	1,671	1,987	2,271	2,528
매출총이익	152	292	473	526	578
매출총이익률 (%)	9.9	14.9	19.2	18.8	18.6
판매비	115	135	213	221	239
판매비율(%)	7.5	6.9	8.7	7.9	7.7
영업이익	37	157	260	305	340
증가율(%)	-137.8	320.0	65.6	17.3	11.5
영업이익률(%)	2.4	8.0	10.6	10.9	10.9
순금융손익	61	76	48	47	67
이자손익	29	36	34	43	47
기타	32	40	14	4	20
기타영업외손익	0	9	6	4	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	98	242	314	355	407
법인세	14	46	64	73	83
법인세율	14.3	19.0	20.4	20.6	20.4
계속사업이익	84	196	249	282	323
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	84	196	249	282	323
증가율(%)	-211.8	133.9	27.2	13.3	14.5
당기순이익률 (%)	5.4	10.0	10.1	10.1	10.4
지배주주당기순이익	84	196	249	282	323
기타포괄이익	-3	-1	0	0	0
총포괄이익	81	195	249	282	323
EBITDA	83	210	309	355	388
증가율(%)	-238.3	153.8	47.4	14.6	9.6
EBITDA마진율(%)	5.4	10.7	12.6	12.7	12.5

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	876	2,049	2,605	2,951	3,380
BPS	23,588	25,636	28,146	30,952	34,139
DPS	0	100	150	200	200
밸류에이션(배)					
PER	13.4	6.3	9.1	8.0	7.0
PBR	0.5	0.5	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.2	2.7	4.8	3.6	2.7
성장성지표(%)					
매출증가율	18.4	27.2	25.3	13.7	11.1
EPS증가율	-211.8	133.9	27.2	13.3	14.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.8	0.7	0.9	0.9
ROE	3.8	8.3	9.7	10.0	10.4
ROA	3.0	6.5	7.6	7.6	7.9
ROIC	8.3	18.4	20.3	20.8	22.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	32.0	25.8	29.9	31.3	31.5
순차입금 비율(%)	-30.6	-27.2	-29.6	-33.0	-37.6
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.6	6.6	5.9	5.3	5.3
재고자산회전율	4.8	5.1	5.2	4.7	4.6
총자산회전율	0.6	0.6	0.7	0.8	0.8

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,522	1,677	2,245	2,606	3,012
현금및현금성자산	393	349	388	506	707
유가증권	299	317	408	470	522
매출채권	250	348	486	560	622
재고자산	385	382	556	639	710
비유동자산	1,458	1,409	1,253	1,282	1,284
유형자산	831	796	821	839	831
무형자산	76	74	72	71	70
투자자산	492	443	310	315	320
자산총계	2,980	3,086	3,498	3,888	4,295
유동부채	709	618	781	899	999
매입채무및기타채무	121	135	190	218	242
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	14	15	24	27	30
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	723	633	805	926	1,029
지배주주지분	2,257	2,453	2,693	2,961	3,266
자본금	48	48	48	48	48
자본잉여금	250	251	251	251	251
자본조정등	-35	-34	-34	-34	-34
기타포괄이익누계액	93	93	93	93	93
이익잉여금	1,900	2,095	2,335	2,604	2,909
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,257	2,453	2,693	2,961	3,266
비이자부채	721	633	805	926	1,029
총차입금	2	0	0	0	0
순차입금	-690	-666	-796	-976	-1,228

현금흐름표

(억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	240	-43	-2	197	244
당기순이익	84	196	249	282	323
비현금성 비용 및 수익	13	40	28	-1	-18
유형자산감가상각비	43	50	48	49	48
무형자산상각비	3	2	2	1	1
운전자본변동	112	-309	-296	-128	-108
매출채권의 감소	-34	-102	-138	-73	-62
재고자산의 감소	-128	3	-173	-84	-71
매입채무등의 증가	54	13	54	29	24
기타 영업현금흐름	31	30	17	44	47
투자활동 현금흐름	-163	-88	-151	-164	-123
유형자산의 증가(CAPEX)	-109	-52	-73	-66	-40
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	1	46	-5	-4
기타	-54	-37	-124	-93	-79
재무활동 현금흐름	37	73	191	86	79
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	37	73	191	86	79
기타 및 조정	0	15	1	-1	0
현금의 증가	114	-43	39	118	200
기초현금	279	393	349	388	506
기말현금	393	349	388	506	707

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

**투자이견 안내 (투자기간 12개월)**

종목 투자이견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

**투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)**

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

**최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이**

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

