

대덕전자 (353200)

신규시설투자 공시 관련 코멘트

Flash Note

[전기전자] 고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com

Check Point

전일(7/20) 4,970억원 규모의 신규시설투자 공시
이번 공시에는 FC-CSP, FC-BGA 장비 투자 중심
올해 확인된 투자 금액만 8,500억원에 달함

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	200,000원(유지)
증가(2026.07.20)	120,700원
상승여력	65.7 %

신규시설투자 공시 관련 코멘트

전일(7/20) 동사는 4,970억원 규모의 신규 시설투자를 공시. 자기자본 대비 55.4%, 투자 기간은 '26년 7월~'27년 12월. 지난 5/11 공시한 2,130억원과 별개 건으로, 두 건 합산 시 7,100억원. 여기에 같은 날 확인된 동사의 뉴프렉스 안산 공장 인수 528억원, 과거 보류되었던 FC-BGA 투자분 900억원까지 합치면 올해 확인된 투자 규모는 8,500억원 수준. 이는 '20~'22년 FC-BGA 누적 투자 공시 5,400억원을 크게 상회하는 것으로, 이번 사이클의 규모와 지속성을 가능하게 함

지난 5월 공시는 시흥 B1 신규 1개 동 증축을 위한 건물·인프라 투자였음. 이번 공시는 장비 투자 중심으로, 시흥과 안산 사업장을 모두 포함하며 대상 제품은 FC-CSP(메모리기판 등)와 FC-BGA 전반. 가동 목표는 FC-BGA 2Q27, FC-CSP 3Q27로 파악. FC-BGA가 앞서는 이유는 기존 인프라에 장비만 반입하면 되기 때문이며, FC-CSP는 B1 신규 동 완공과 연동

지난 '20~'22년 사이클의 FC-BGA 투자 5,400억원 중 900억원은 업황 둔화로 완료 시점이 '24년 말에서 '27년으로 연기된 바 있음. 해당분에 대한 투자는 올해부터 재개되어 집행 중이며, 금번 공시 4,970억원에는 포함되지 않은 것으로 파악됨

한편, 같은 날 뉴프렉스는 안산 신길동 토지(17,476㎡)와 건물(41,463㎡)을 대덕전자에 528억원에 양도한다고 공시. 해당 건 역시 이번 4,970억원 시설투자에 포함되지 않은 것으로 파악되며, 활용 방안은 미정. 기존 안산 사업장 인근에 부지와 건물을 선제 확보한 것으로, 활용처가 정해지면 추가 설비투자 공시로 이어질 가능성이 있음. 이 경우 이번 사이클의 총 투자 규모는 현재 확정분을 상회할 가능성도 있음

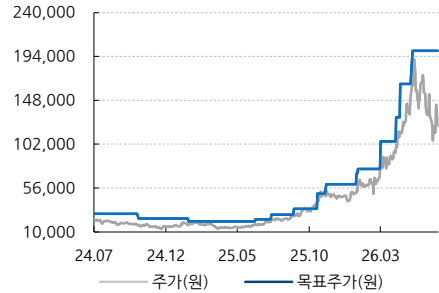
투자 재원은 보유 현금과 EBITDA 내에서 충당할 계획. 1Q26 기준 현금성자산은 2,157억원(단기금융상품 1,401억원 포함), 장단기 차입금은 95억원이며, 당사 추정 '26년, '27년 동사의 EBITDA는 각각 3,200억원, 4,600억원 수준. 최근 FC-BGA 산업의 극심한 공급 부족을 감안 시 일부 고객사의 선수금 혹은 지원금도 기대할 수 있으며, 유의미한 투자가 추가로 필요할 경우 차입도 고려할 수 있을 것

동사에 대한 긍정적 시각 견지

투자자의견 Buy, 목표주가 20만원을 유지함. 동사 주가는 지난 6월의 고점(19.8만원) 대비 -39% 급락. 당사 추정치 기준 '26년과 '27년 PER는 각각 32배, 23배 수준으로 밸류에이션 부담 없음 ('27년 기준 해외 Peer의 평균은 28배 수준). 주가의 촉매로 ① 견조한 업황에 힘입은 2H26 및 '27년 이익추정치 추가 상향, ② FC-BGA LTA 고객 및 조건 구체화, ③ 대면적 FC-BGA 양산 및 레퍼런스 확보 ④ 우주항공 응용처를 중심으로 한 MLB 수익성 개선 등을 기대

대덕전자 투자이전 및 목표주가 변동추이

일자	투자이전	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-10-21	Buy	24,000	-33.0%	-16.7%
2025-02-04	Buy	21,000	-22.2%	-0.7%
2025-06-26	Buy	23,000	-18.2%	-9.8%
2025-07-30	Buy	28,000	-15.8%	-4.6%
2025-09-16	Buy	34,000	-5.2%	17.2%
2025-11-05	Buy	50,000	-2.5%	4.6%
2025-11-24	Buy	60,000	-20.4%	-11.8%
2026-01-27	Buy	71,000	-24.6%	-23.2%
2026-01-30	Buy	76,000	-18.8%	-1.6%
2026-03-19	Buy	105,000	-18.5%	-10.2%
2026-04-21	Buy	130,000	-16.8%	-11.2%
2026-04-30	Buy	165,000	-19.2%	-8.3%
2026-05-26	Buy	200,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이전]

종목추천 투자등급

종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-