

대덕전자 (353200)

신규시설투자 공시 코멘트: 투자 로드맵이 '30년까지 확장

Flash Note

[전기전자] 고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com [IT RA] 박정하 2122-9195 jhpark@imfnsec.com

Check Point

6개월간 1.4조원 투자 결의, 투자 로드맵이 '27년에서 '30년으로 확장
LTA 확정 전 자기자본 68% 투자 결의, 고객사 물량 협의 진전의 방증
3Q26 실적발표에서 캐파 증분과 '28년 이후 매출 목표 확인이 촉매

Buy (Maintain)

목표주가(12M) 190,000원(유지)
증가(2026.10.22) 127,500원
상승여력 49.0 %

전일 동사는 6,150억원 규모의 신규 시설투자를 공시했다. 5월 2,130억원, 7월 4,970억원, 보류분 재개 약 900억원에 이번 6,150억원을 더하면 6개월 사이 결의된 투자가 1.4조원이다. 자기자본의 150%를 상회하고, '20~'22년 투자 사이클 누적 5,400억원의 2.6배에 해당한다[표1]. 목적은 반도체용 제품 생산 설비 및 부대시설 투자이며, 투자기간은 '30년 12월까지다. 세부 내역은 3Q26 실적발표에서 공개될 예정이나, BT 기판과 ABF 기판이 모두 포함된 것으로 파악된다. 추정치와 목표주가는 세부 내역 확인 후 조정할 계획이다. 아래는 이번 공시의 시사점과 향후 체크포인트다.

금액보다 중요한 것은 투자 종료일이다. 국내외 동종 업체들은 '30~'31년까지의 캐파 계획과 장기 매출 목표를 제시해 온 반면, 그동안 동사의 로드맵은 1H27 완공분까지였다. 이번 공시로 동사 역시 '30년까지의 투자 계획을 보유하게 됐다.

투자 결의 시점에도 주목한다. 언론에 따르면, 동사는 연말까지 복수의 고객사와 LTA 계약을 마무리할 계획이다[링크]. LTA 확정에 앞서 자기자본의 68%에 해당하는 투자를 결의했다는 것은, 고객사와의 물량 협의가 투자 규모를 뒷받침하는 수준까지 진전된 것으로 볼 수 있는 대목이다. FC-BGA는 고객사 칩셋 로드맵과 수요 전망에 연동해 사전에 캐파를 늘리는 것이 일반적이기 때문이다.

한편, 이번 투자 공시에 BT 기판이 포함됐다는 점은 메모리기판과 FC-CSP 양쪽의 공급이 더 타이트해지고 있다는 의미다. 동사는 당초 신설 시흥 공장에 대한 1차 투자 마무리 후 추가 투자를 검토하겠다는 입장이었는데, 그 결정이 3개월 만에 앞당겨진 것으로 볼 수 있다. 메모리기판은 캐파 부족으로 GDDR7과 LPDDR 일부 물량이 경쟁사로 이전될 정도로 수요가 좋고, 4Q 중 타이트한 수급을 근거로 한 평가 인상까지 추진되고 있다. FC-CSP는 전사 최고 수준의 수익성을 유지하는 가운데 메모리 컨트롤러를 중심으로 수요가 늘고 있어 이번 신규 투자 역시 이 부분에 비중을 둘 것으로 추측된다.

3Q26 실적발표에서 확인할 사항은 다음과 같다. ① BT와 FC-BGA의 투자 배분과 완공 시 연 매출 캐파(현재 계획인 '28년 2.2조원 대비 증분), ② 단계별 가동 시점과 '28년 중 첫 매출 기여 여부, ③ FC-BGA 추가 증설 부지 확보 여부 및 7월에 매입한 공장 활용 방안, ④ 조달 구조와 차입 규모, ⑤ 이번 투자와 LTA의 연동 여부, ⑥ '28년 이후에 대한 장기 매출 목표 제시 여부다. 특히 ①, ⑥은 동종 업체들이 제시하고 있는 장기 매출 가이드스가 동사에도 생길 수 있다는 의미이며, 그 자체가 주가 촉매가 될 전망이다.

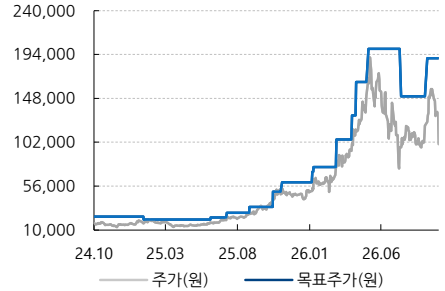
그림1. 대덕전자 투자 공시 현황

시점	금액	내용	비고
5월	2,130억원	FC-CSP 신공장 건물 및 인프라	시흥 8층 신축, 2~3개 층 유보
7월	4,970억원	FC-CSP, FC-BGA 설비	'27년 말 완료
	900억원	FC-BGA 보류분 재개	'22년 보류분
	500억원	인근 공장 부지 매입	활용 미정
10월	6,150억원	반도체용 생산 설비, 부대시설	30년 12월 완료, BT·FC-BGA 포함
합계	약 1.47조원		자기자본 대비 약 160%

자료: 대덕전자, iM증권 리서치본부

대덕전자 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
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	-31.5%	-4.6%
2026-08-03	Buy	150,000	-29.1%	-20.4%
2026-09-28	Buy	190,000		



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.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-