

IT 부품

대덕전자 353200

254Q Review: 시작된 실적 업사이클

Jan 30 2026

BUY

유지

2025년 매출액 1조 653억원, 영업이익 491억원

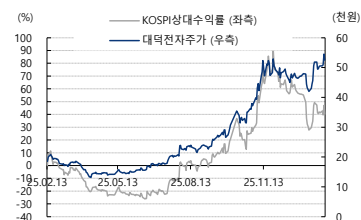
TP 70,000 원

상향

Company Data

현재가(01/29)	52,500 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	54,500 원
52 주 최저가(보통주)	13,120 원
KOSPI (01/29)	5,221.25p
KOSDAQ (01/29)	1,164.41p
자본금	258 억원
시가총액	26,276 억원
발행주식수(보통주)	4,942 만주
발행주식수(우선주)	210 만주
평균거래량(60 일)	109.6 만주
평균거래대금(60 일)	536 억원
외국인지분(보통주)	18.01%
주요주주	
대덕 외 5 인	32.76%
국민연금공단	12.03%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	11.3	158.0	162.5
상대주가	-10.0	59.6	27.5

산업의 구조적인 발전에 따른 신규 수요가 성장 동력

동사의 4분기 호실적은 AI가 야기한 산업 변화에 따른 구조적인 수요 증가에 따른 결과. FC-BGA의 호실적은 기존에 동사가 강점을 가지던 전장향 물량의 증가보다는 데이터센터에 들어가는 비메모리 칩들의 호조에 따른 요인. 대표적인 컨트롤러칩의 경우 최근 성능 병목의 요인 중 하나로 고성능화가 진행. 고성능의 컨트롤러칩들은 FC-CSP 대신 FC-BGA를 채택. 이외에도 고속 네트워크 부각에 따른 광모듈 칩 등도 FC-BGA를 채택함에 따라 FC-BGA 시장은 고속화 기조에 따라 신규 수요가 발생. 추가적으로 로봇틱스 등의 신규 수요처도 로직 칩들이 FC-BGA를 채택할 전망으로 신규 수요는 크게 확대될 예정. 큰 규모의 투자로 인해 전사 마진 훼손에 기여했던 FC-BGA 사업부문이 안정적인 수익권에 진입함에 따라 올해 점진적인 수익성 개선이 기대. MLB 사업 또한 증설 마무리에 따라 기확보된 고객사 물량에 적극적으로 대응하며 실적 레벨이 달라질 전망이며, 메모리 부문 또한 GDDR7 신규 고객사 확보 등으로 Mix 개선이 지속될 전망.

투자의견 BUY 및 목표주가 70,000원 상향

대덕전자에 대한 투자의견은 유지, 목표주가는 70,000원으로 상향. 2026년 동사의 매출액을 1조 3,994억원 (YoY +31.4%), 영업이익 1,744억원(YoY +255.4%, OPM 12.5%)으로 추정. 올해 메모리 패키지 사업의 Mix 개선, FC-BGA의 수익성 개선, 본격적인 MLB 매출 증가 등이 어우러지며 실적 레벨이 달라질 전망. 중장기적으로 글로벌 로봇틱스 업체 향의 FC-BGA 신규 매출 기대 등은 Re-Rating 가능성까지 고조.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2023.12	2024.12	2025.12P	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	910	892	1,065	1,399	1,662
YoY(%)	-30.9	-1.9	19.4	31.4	18.8
영업이익(십억원)	24	11	49	174	238
OP 마진(%)	2.6	1.2	4.6	12.4	14.3
순이익(십억원)	25	24	49	158	203
EPS(원)	501	464	969	3,174	4,086
YoY(%)	-86.5	-7.4	109.1	227.5	28.7
PER(배)	54.0	33.4	48.6	16.5	12.8
PCR(배)	7.1	4.7	12.4	7.2	5.9
PBR(배)	1.6	0.9	2.7	2.6	2.2
EV/EBITDA(배)	8.5	4.5	13.0	7.9	6.1
ROE(%)	2.9	2.7	5.5	16.2	17.9



[IT/미드스콜랩] 박희철

3771-9342

parkh@iprovest.com

[도표 1] 대덕전자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	251Q	252Q	253Q	254Q(P)	261Q(F)	262Q(F)	263Q(F)	264Q(F)	FY24	FY25(P)	FY26(F)
매출 합계	215.4	245.9	286.2	317.9	327.6	339.0	359.8	373.1	892.1	1,065.3	1,399.4
패키지 기판	176.6	208.0	243.8	273.7	278.6	288.1	298.5	305.4	769.5	902.1	1,170.6
MLB	38.8	37.8	42.4	44.2	48.9	50.9	61.4	67.7	122.6	163.2	228.9
YoY (%)	0.3	3.2	23.0	54.0	52.1	37.9	25.7	17.3	(1.9)	19.4	31.4
패키지 기판	(6.7)	(0.3)	23.3	57.4	57.8	38.5	22.4	11.6	(3.8)	17.2	29.8
MLB	52.2	27.8	21.1	35.8	26.2	34.5	44.7	53.1	11.5	33.1	40.2
QoQ (%)	4.3	14.2	16.4	11.1	3.0	3.5	6.2	3.7			
패키지 기판	1.5	17.8	17.2	12.3	1.8	3.4	3.6	2.3			
MLB	19.1	(2.5)	12.1	4.3	10.7	4.0	20.6	10.3			
영업이익	(6.2)	1.9	24.4	29.0	40.0	42.7	46.3	45.4	11.3	49.1	174.4
OPM (%)	(2.9)	0.8	8.5	9.1	12.2	12.6	12.9	12.2	1.3	4.6	12.5
YoY (%)	114.9	(83.4)	115.6	흑전	흑전	1,560.3	50.7	33.5	(52.6)	335.8	255.4
QoQ (%)	3.8	(130.1)	1,210.1	18.5	38.1	6.8	8.4	(2.1)			
지배주주순이익	(5.7)	4.4	23.3	26.8	35.8	38.6	42.2	41.2	23.8	48.8	157.7
YoY (%)	적전	(64.0)	349.7	510.5	흑전	774.4	81.1	53.9	(6.4)	105.2	223.5

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 대덕전자 P/E Valuation

(단위: 원, 배, %)

구분	기업가치	비고
26F EPS	3,174	2026년 추정 EPS
Target P/E	22	2025년 주가 상승 시기 12MF P/E 평균
목표주가	70,000	
현재주가	52,500	2026.01.29 종가 기준
상승여력	33.3	

자료: 교보증권 리서치센터

[대덕전자 353200]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	910	892	1,065	1,399	1,662
매출원가	835	831	958	1,155	1,339
매출총이익	75	62	107	244	324
매출총이익률 (%)	8.3	6.9	10.1	17.5	19.5
판매비와관리비	51	50	58	70	86
영업이익	24	11	49	174	238
영업이익률 (%)	2.6	1.3	4.6	12.5	14.3
EBITDA	139	129	164	301	377
EBITDA Margin (%)	15.3	14.4	15.4	21.5	22.7
영업외손익	5	19	4	14	15
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	25	32	23	31	33
금융비용	-16	-14	-20	-19	-20
기타	-4	2	1	2	2
법인세비용차감전순이익	28	30	53	189	252
법인세비용	3	6	5	31	49
계속사업순이익	25	24	49	158	203
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	25	24	49	158	203
당기순이익률 (%)	2.8	2.7	4.6	11.3	12.2
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	25	24	49	158	203
지배순이익률 (%)	2.8	2.7	4.6	11.3	12.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	9	-1	1	1	1
포괄순이익	34	23	50	158	204
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	34	23	50	158	204

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	181	98	119	196	271
당기순이익	25	24	49	158	203
비현금항목의 가감	162	139	143	171	203
감가상각비	110	113	113	125	138
외환손익	2	-4	4	-3	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	50	29	26	50	64
자산부채의 증감	40	-64	-76	-112	-97
기타현금흐름	-47	-1	3	-21	-37
투자활동 현금흐름	-197	-116	-113	-167	-184
투자자산	-77	-56	0	0	0
유형자산	-117	-60	-110	-163	-181
기타	-3	-1	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	-29	-21	-28	-21	-21
단기차입금	-1	2	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-21	-15	-21	-21	-21
기타	-7	-7	-7	0	0
현금의 증감	-46	-38	2	31	86
기초 현금	122	77	38	41	72
기말 현금	77	38	41	72	158
NOPLAT	21	9	45	146	191
FCF	60	2	-26	-3	52

자료: 대덕전자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	433	466	506	620	772
현금및현금성자산	77	38	41	72	158
매출채권 및 기타채권	129	135	163	212	250
재고자산	91	101	110	144	171
기타유동자산	136	192	193	193	193
비유동자산	694	623	617	654	696
유형자산	629	568	565	604	647
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	7	7	7	7	7
기타비유동자산	58	48	45	43	42
자산총계	1,128	1,089	1,123	1,275	1,468
유동부채	177	160	157	171	182
매입채무 및 기타채무	111	103	107	122	133
차입금	0	2	2	2	2
유동성채무	7	7	0	0	0
기타유동부채	59	47	47	47	47
비유동부채	82	54	63	63	63
차입금	13	7	7	7	7
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	70	47	56	56	56
부채총계	259	213	220	234	245
지배자분	868	876	904	1,041	1,223
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	545	545	545	545	545
이익잉여금	297	302	330	467	649
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	868	876	904	1,041	1,223
총차입금	20	16	9	8	8

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
EPS	501	464	969	3,174	4,086
PER	54.0	33.4	48.6	16.5	12.8
BPS	16,857	16,996	17,542	20,204	23,740
PBR	1.6	0.9	2.7	2.6	2.2
EBITDAPS	2,694	2,498	3,190	5,843	7,321
EV/EBITDA	8.5	4.5	13.0	7.9	6.1
SPS	18,408	18,053	21,558	28,319	33,638
PSR	1.5	0.9	2.2	1.9	1.6
CFPS	1,159	47	-497	-54	1,017
DPS	300	400	400	400	400

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-30.9	-1.9	19.4	31.4	18.8
영업이익 증가율	-89.8	-52.6	335.8	255.3	36.3
순이익 증가율	-86.2	-6.4	105.2	223.5	28.6
수익성					
ROIC	3.0	1.3	6.5	19.4	22.4
ROA	2.2	2.1	4.4	13.2	14.8
ROE	2.9	2.7	5.5	16.2	17.9
안정성					
부채비율	29.9	24.4	24.3	22.5	20.1
순차입금비율	1.8	1.5	0.8	0.7	0.6
이자보상배율	25.8	16.5	122.9	481.5	673.5

대덕전자 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.12.09	매수	62,000	(23.00)	(12.10)					
2026.01.30	매수	70,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하