

IT 부품

대덕전자 353200

Full Capa 수준의 수요와 증설 가능성

Apr 30 2026

BUY 유지
TP 160,000 원 상향

1Q26 Review: 매출액 3,463억원, 영업이익 513억원

대덕전자의 2026년 1분기 매출액은 3,463억원(YoY +60.8%), 영업이익 513억원(YoY 흑자전환, OPM 14.8%)으로 컨센서스를 상회하는 호실적을 기록. 핵심 요인은 가동률 호조와 더불어 고부가 중심의 수요 확대에 따른 Mix 개선 영향인 것으로 파악. FC-BGA를 제외한 패키지 기판 설비 가동률은 약 90%를 상회하는 Full-Capa 수준. 수요 대비 부족한 Capa로 인해 메모리향 생산량 일부를 고마진 제품군인 FC-CSP로 전환해 생산. 이 영향으로 메모리 기판 매출은 QoQ 약 80억 정도 감소한 것으로 파악되나, FC-CSP 생산을 약 30% 확대함에 따라 전사 Mix 개선에 기여.

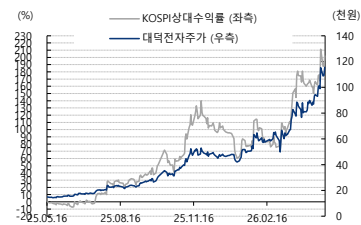
Company Data

현재가(04/29)	115,400 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	115,400 원
52 주 최저가(보통주)	13,960 원
KOSPI (04/29)	6,690.90p
KOSDAQ (04/29)	1,220.26p
자본금	258 억원
시가총액	57,565 억원
발행주식수(보통주)	4,942 만주
발행주식수(우선주)	210 만주
평균거래량(60 일)	132.7 만주
평균거래대금(60 일)	1,250 억원
외국인지분(보통주)	17.21%
주요주주	
대덕 외 5 인	30.82%
국민연금공단	13.38%

Full-Capa 수준의 수요에 따른 증설 재개 가능성 고조

FC-BGA를 포함한 패키지 기판 및 MLB 등 동사가 공급하는 기판 전 분야에 Full-Capa 수준의 수요가 목도. 패키지 기판의 경우 가동률이 약 90%를 상회하며 증설 가능성을 고조. 메모리 수요 지속에 따라 패키지 및 컨트롤러 수요 강세에 따른 결과. FC-BGA 부문도 가동률이 약 70%초중반 수준. 고부가인 대면적 대응이 늘어나는 시기임을 고려하면 보류했던 투자에 더해 증설 및 업그레이드 투자가 필요할 전망. MLB 부문도 최근에 투자했으나, 이미 Full-Capa 수준의 수요 확보. 방산 등으로의 추가 수요까지 더해지며 수요 강도를 높이는 상황. 동사는 우선순위가 높은 패키지 기판 투자부터 올해 시작할 것으로 예상. 강한 수요가 중장기 지속될 것으로 전망됨에 따라 증설 가능성과 이에 따른 실적 추정치 상향 조정은 합리적이라고 판단. Full-Capa 수요 대응과 함께 과거 호황기 수준의 마진율을 예상. 동사의 기판 산업 내의 입지 및 원자재비 상승에도 우호적인 가격 협상 환경을 고려하면 뚜렷한 영업 레버리지가 기대.

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
	35.1	204.1	685.0
	9.8	85.5	201.0

투자의견 BUY 및 목표주가 160,000원 상향

대덕전자에 대한 투자의견은 유지, 목표주가는 160,000원으로 상향. 2026년 동사의 매출액을 1조 5,419억원 (YoY +44.7%), 영업이익 2,547억원(YoY +419.1%, OPM 16.5%)으로 추정. Full-Capa 수요가 메모리 패키지 기판을 넘어 전 제품군에서 감지. Mix 개선과 더불어 우호적인 전가 환경과 증설에 따른 중장기 타라인 확대 등을 감안할 시점. 최근 높아진 기판 업체들의 Valuation을 고려할 때, 매우 높은 투자 매력을 갖추었다고 판단.

Forecast earnings & Valuation

	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
12 결산(십억원)					
매출액(십억원)	892	1,065	1,542	1,912	2,348
YoY(%)	-1.9	19.4	44.7	24.0	22.8
영업이익(십억원)	11	49	255	367	469
OP (%)	1.2	4.6	16.5	19.2	20.0
순이익(십억원)	24	48	218	300	386
EPS(원)	464	942	4,384	6,058	7,786
YoY(%)	-7.4	103.1	365.4	38.2	28.5
PER(배)	33.4	50.0	26.3	19.0	14.8
PCR(배)	4.7	12.3	14.0	10.6	8.8
PBR(배)	0.9	2.7	5.5	4.4	3.4
EV/EBITDA(배)	4.5	14.5	15.4	11.1	8.8
ROE(%)	2.7	5.4	21.9	24.5	25.0



[IT/미드스몰캡] 박희철
3771-9342
parkh@iprovest.com

[도표 1] 대덕전자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26(P)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)	FY25	FY26(F)	FY27(F)
매출 합계	215.4	245.9	286.2	317.9	346.3	370.1	403.4	421.9	1,065.3	1,541.9	1,911.9
패키지 기판	176.6	208.0	243.8	273.7	290.9	308.4	330.1	340.3	902.1	1,269.7	1,580.9
FC-BGA	48.8	53.0	48.8	70.5	79.4	82.8	87.4	91.0	221.1	340.6	441.2
MLB	38.8	37.8	42.4	44.2	55.5	61.8	73.4	81.6	163.2	272.2	331.0
YoY (%)	0.3	3.2	23.0	54.0	60.8	50.6	41.0	32.7	19.4	44.7	24.0
패키지 기판	(6.7)	(0.3)	23.3	57.4	64.8	48.2	35.4	24.3	17.2	40.7	24.5
FC-BGA	17.0	11.8	8.4	60.3	62.7	56.3	79.0	29.1	24.2	54.1	29.5
MLB	52.2	27.8	21.1	35.8	43.2	63.2	73.1	84.5	33.1	66.8	21.6
QoQ (%)	4.3	14.2	16.4	11.1	8.9	6.9	9.0	4.6			
패키지 기판	1.5	17.8	17.2	12.3	6.3	6.0	7.0	3.1			
FC-BGA	10.9	8.6	(7.9)	44.5	12.6	4.3	5.5	4.2			
MLB	19.1	(2.5)	12.1	4.3	25.6	11.2	18.8	11.2			
영업이익	(6.2)	1.9	24.4	29.0	51.3	61.6	71.2	70.6	49.1	254.7	367.2
OPM (%)	(2.9)	0.8	8.5	9.1	14.8	16.6	17.6	16.7	4.6	16.5	19.2
YoY (%)	적지	(83.4)	115.6	흑전	흑전	2,093.6	106.6	83.8	335.8	419.1	44.2
QoQ (%)	3.8	흑전	1,210.1	18.5	77.0	20.2	15.5	(0.8)			
지배주주순이익	(5.7)	4.4	23.3	25.6	45.5	51.2	60.8	60.2	47.6	217.7	300.4
YoY (%)	적전	(64.0)	349.7	484.4	흑전	1,061.2	161.1	135.0	100.3	357.3	38

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 대덕전자 P/E Valuation

(단위: 원, 배, %)

구분	기업가치	비고
26F EPS	4,384	2026년 추정 EPS
Target P/E	36	Global Peer 12MF P/E 평균 대비 20% 할인
목표주가	160,000	
현재주가	115,400	2026.04.29 종가 기준
상승여력	38.6	

자료: 교보증권 리서치센터

[대덕전자 353200]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	892	1,065	1,542	1,912	2,348
매출원가	831	957	1,220	1,468	1,785
매출총이익	62	108	322	444	563
매출총이익률 (%)	6.9	10.2	20.9	23.2	24.0
판매비와관리비	50	59	67	77	94
영업이익	11	49	255	367	469
영업이익률 (%)	1.3	4.6	16.5	19.2	20.0
EBITDA	129	150	361	493	599
EBITDA Margin (%)	14.4	14.0	23.4	25.8	25.5
영업외손익	19	4	20	22	31
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	32	25	33	36	43
금융비용	-14	-25	-23	-24	-22
기타	2	4	10	10	10
법인세비용차감전순이익	30	53	275	389	500
법인세비용	6	6	57	89	114
계속사업순이익	24	48	218	300	386
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	24	48	218	300	386
당기순이익률 (%)	2.7	4.5	14.1	15.7	16.4
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	24	48	218	300	386
지배순이익률 (%)	2.7	4.5	14.1	15.7	16.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	-5	-5	-5	-5
포괄순이익	23	42	212	295	381
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	23	42	212	295	381

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	98	72	200	342	412
당기순이익	24	48	218	300	386
비현금항목의 가감	139	141	191	240	260
감가상각비	113	97	104	124	128
외환손익	-4	2	-6	-5	-7
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	29	42	93	121	139
자산부채의 증감	-64	-125	-157	-118	-136
기타현금흐름	-1	7	-51	-80	-98
투자활동 현금흐름	-116	-80	-176	-214	-152
투자자산	-56	-13	0	0	0
유형자산	-60	-65	-166	-205	-143
기타	-1	-2	-9	-9	-10
재무활동 현금흐름	-21	4	-36	-29	-29
단기차입금	2	32	-3	-3	-3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-15	-21	-26	-26	-26
기타	-7	-7	-7	0	0
현금의 증감	-38	-4	-24	85	218
기초 현금	77	38	34	10	95
기말 현금	38	34	10	95	313
NOPLAT	9	44	202	284	362
FCF	2	-45	-15	87	213

자료: 대덕전자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	466	588	747	963	1,336
현금및현금성자산	38	34	10	95	313
매출채권 및 기타채권	135	203	306	378	463
재고자산	101	149	222	275	338
기타유동자산	192	203	209	215	222
비유동자산	623	590	649	729	742
유형자산	568	536	598	679	694
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	7	7	7	7	7
기타비유동자산	48	47	45	43	41
자산총계	1,089	1,178	1,396	1,692	2,077
유동부채	160	248	274	295	321
매입채무 및 기타채무	103	162	198	222	251
차입금	2	34	31	28	25
유동성채무	7	7	0	0	0
기타유동부채	47	45	45	45	45
비유동부채	54	33	33	33	33
차입금	7	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	47	33	33	33	33
부채총계	213	281	307	328	353
지배자분	876	897	1,089	1,364	1,724
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	545	545	545	545	545
이익잉여금	302	325	517	792	1,152
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	876	897	1,089	1,364	1,724
총차입금	16	41	31	28	25

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

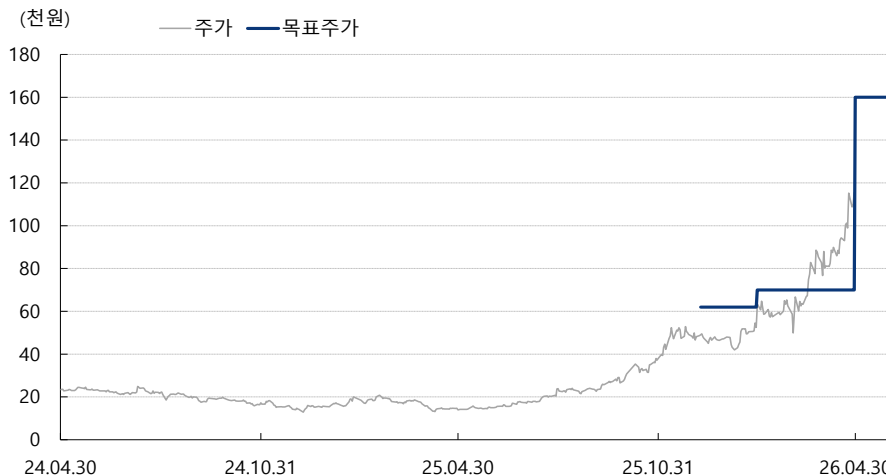
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	464	942	4,384	6,058	7,786
PER	33.4	50.0	26.3	19.0	14.8
BPS	16,996	17,419	21,145	26,477	33,466
PBR	0.9	2.7	5.5	4.4	3.4
EBITDAPS	2,498	2,904	7,013	9,569	11,622
EV/EBITDA	4.5	14.5	15.4	11.1	8.8
SPS	18,053	21,557	31,203	38,689	47,506
PSR	0.9	2.2	3.7	3.0	2.4
CFPS	47	-879	-293	1,681	4,140
DPS	400	500	500	500	500

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-1.9	19.4	44.7	24.0	22.8
영업이익 증가율	-52.6	335.7	419.2	44.2	27.7
순이익 증가율	-6.4	100.3	357.3	38.0	28.4
수익성					
ROIC	1.3	6.4	25.2	28.6	31.6
ROA	2.1	4.2	16.9	19.5	20.5
ROE	2.7	5.4	21.9	24.5	25.0
안정성					
부채비율	24.4	31.3	28.2	24.0	20.5
순차입금비율	1.5	3.5	2.2	1.6	1.2
이자보상배율	16.5	39.8	248.7	399.8	576.9

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	8.90	64.86					
2026.04.30	매수	160,000							

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: 2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화과 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 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하