IT 부품

대덕전자 353200

고조되는 경쟁력

Nov 2 2026

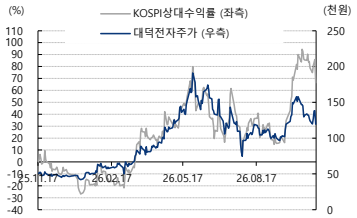
BUY 유지

TP 180,000 원 유지

Company Data

현재가(10/30)	119,400 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	190,900 원
52 주 최저가(보통주)	37,150 원
KOSPI (10/30)	5,730.74p
KOSDAQ (10/30)	724.38p
자본금	258 억원
시가총액	59,471 억원
발행주식수(보통주)	4,942 만주
발행주식수(우선주)	210 만주
평균거래량(60 일)	111.0 만주
평균거래대금(60 일)	1,528 억원
외국인지분(보통주)	13.32%
주요주주	
대덕 외 5 인	30.81%
국민연금공단	9.67%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-9.9	5.9	221.4
상대주가	7.5	21.9	129.2



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

3Q26 Review: 매출액 4,181억 원, 영업이익 879억 원

2026년 3분기 대덕전자의 매출액은 4,181억원(YoY +46.1%), 영업이익 879억원(YoY +146.1%, OPM 21.0%)을 시현. 환 영향이 존재했음에도 고조되는 수익성 기조를 유지하며 동사의 산업 내 경쟁력을 재확인. 당 분기 전체 제품 부문의 높아진 가격 협상력을 바탕으로 ASP 상승세를 이어갔으며, MLB 또한 고수익성의 항공우주 및 방산향 제품군 중심의 매출 성장을 기록하며 높은 마진율을 기록.

선도 업체로 향하는 길

최근 기판 업체의 핵심은 1) 고부가 대응 중심의 Mix 개선과 2) 선수금 바탕의 Top-Tier 수요 확보와 강한 Capex 투자라고 판단. 이는 글로벌 선도 기판 제조 업체들이 산업 내에서 고평가 받을 수 있는 핵심 요인들. 대덕전자도 본격적으로 이러한 요인에 부합하기 시작하며 재평가가 필요한 구간. 먼저, 동사의 고부가 중심의 Mix 개선세는 매우 뚜렷하게 감지. 당 분기 매출액은 QoQ +4% 수준인 반면 영업이익은 QoQ +25% 수준을 기록. 핵심은 가격 협상력이 높은 고마진 제품 대응을 통한 수익성 극대화. 대표적으로 FC-BGA는 대면적 제품군 본격 양산 시작에 따른 공헌 이익 증가가 감지. 특히, FC-BGA 부문은 향후 AI 수요 기반의 고성능 비메모리 제품군을 타겟하고 있어 Mix 개선에 속도를 더할 전망. MLB 또한 당 분기 고부가 어플리케이션향 대응 확대에 따른 가동률 증가가 뚜렷하게 감지되며 공헌이익이 크게 증가. 해당 부문도 고수익성 중심의 수요 대응이 지속 전개될 전망. 이외에도 선수금 바탕의 강한 Capex 투자도 동사 재평가의 핵심. 동사는 올해 약 1.4조원 규모의 대규모 증설을 발표했고, 유의미한 규모의 선수금이 존재한다고 언급. 실제로 이번 분기 동사의 비유동부채가 YoY +674% 수준으로 크게 증가한 것이 감지. 증가하는 추세를 감안하면 대부분의 Capex가 선수금을 기반으로 할 것으로 예상.

투자의견 BUY 및 목표주가 180,000원 유지

대덕전자에 대한 투자의견과 목표주가를 유지. 2026년 매출액은 1조 5,952억원(YoY +49.7%), 영업이익 3,034억원(YoY +518.3%, OPM 19.0%)으로 추정. 고조되는 동사의 산업 내 경쟁력을 감안할 때, 선도업체 수준의 평가가 필요. 최근 IT 투자 심리 부진 속에도 투자 매력이 높은 기업으로 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	**892**	**1,065**	**1,595**	**2,056**	**2,527**
YoY(%)	-1.9	19.4	49.7	28.9	22.9
영업이익(십억원)	**11**	**49**	**303**	**471**	**717**
OP 마진(%)	1.2	4.6	19.0	22.9	28.4
순이익(십억원)	**24**	**48**	**232**	**370**	**571**
EPS(원)	464	942	4,667	7,472	11,524
YoY(%)	-7.4	103.1	395.5	60.1	54.2
PER(배)	33.4	50.0	25.6	16.0	10.4
PCR(배)	4.7	12.3	12.9	9.2	6.8
PBR(배)	0.9	2.7	5.6	4.2	3.1
EV/EBITDA(배)	4.5	14.5	11.5	8.2	5.6
ROE(%)	2.7	5.4	23.2	29.0	33.2

[도표 1] 대덕전자 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26(P)	4Q26(F)	FY25	FY26(F)	FY27(F)
매출 합계	**215.4**	**245.9**	**286.2**	**317.9**	**346.3**	**401.0**	**418.1**	**429.7**	**1,065.3**	**1,595.2**	**2,056.2**
패키지 기판	176.6	208.0	243.8	273.7	290.8	343.5	346.3	349.2	902.1	1,329.8	1,703.6
FC-BGA	48.8	53.0	48.8	70.5	79.4	90.6	91.7	97.6	221.1	359.3	584.6
MLB	38.8	37.8	42.4	44.2	55.5	57.5	71.8	80.5	163.2	265.3	352.6
YoY (%)	*0.3*	*3.2*	*23.0*	*54.0*	*60.8*	*63.1*	*46.1*	*35.1*	*19.4*	*49.7*	*28.9*
패키지 기판	*(6.7)*	*(0.3)*	*23.3*	*57.4*	*64.7*	*65.1*	*42.1*	*27.6*	*17.2*	*47.4*	*28.1*
FC-BGA	*17.0*	*11.8*	*8.4*	*60.3*	*62.7*	*71.0*	*87.8*	*38.4*	*24.2*	*62.5*	*62.7*
MLB	*52.2*	*27.8*	*21.1*	*35.8*	*43.2*	*51.9*	*69.5*	*82.0*	*33.1*	*62.5*	*32.9*
QoQ (%)	*4.3*	*14.2*	*16.4*	*11.1*	*8.9*	*15.8*	*4.3*	*2.8*			
패키지 기판	*1.5*	*17.8*	*17.2*	*12.3*	*6.2*	*18.2*	*0.8*	*0.8*			
FC-BGA	*10.9*	*8.6*	*(7.9)*	*44.5*	*12.6*	*14.1*	*1.1*	*6.5*			
MLB	*19.1*	*(2.5)*	*12.1*	*4.3*	*25.6*	*3.5*	*25.0*	*12.0*			
영업이익	**(6.2)**	**1.9**	**24.4**	**29.0**	**51.3**	**70.3**	**87.9**	**93.9**	**49.1**	**303.4**	**471.0**
OPM (%)	*(2.9)*	*0.8*	*8.5*	*9.1*	*14.8*	*17.5*	*21.0*	*21.9*	*4.6*	*19.0*	*22.9*
YoY (%)	*적지*	*(83.4)*	*115.6*	*흑전*	*흑전*	*2,210.0*	*146.1*	*140.0*	*335.8*	*518.3*	*55.2*
QoQ (%)	*3.8*	*흑전*	*1,210.1*	*18.5*	*77.0*	*37.2*	*25.0*	*6.8*			
지배주주순이익	**(5.7)**	**4.4**	**23.3**	**25.6**	**45.5**	**57.7**	**54.4**	**74.1**	**47.6**	**231.7**	**370.3**
YoY (%)	*적전*	*(64.0)*	*349.7*	*484.4*	*흑전*	*1,208.1*	*133.8*	*189.3*	*100.3*	*386.7*	*59.8*

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 대덕전자 P/E Valuation (단위: 원, 배, %),

구분	기업가치	비고
27F EPS	**7,472**	**2027 년 추정 EPS**
Target P/E	24	Global 기판 Peer '27F P/E 평균
목표주가	**180,000**	
현재주가	119,400	2026.10.30 정규장 종가 기준
상승여력	50.8	

자료: 교보증권 리서치센터

[대덕전자 353200]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	892	1,065	1,595	2,056	2,527
매출원가	831	957	1,154	1,434	1,628
매출총이익	62	108	441	623	899
매출총이익률 (%)	6.9	10.2	27.7	30.3	35.6
판매비와관리비	50	59	138	151	182
영업이익	11	49	303	471	717
영업이익률 (%)	1.3	4.6	19.0	22.9	28.4
EBITDA	129	150	492	701	964
EBITDA Margin (%)	14.4	14.0	30.8	34.1	38.2
영업외손익	19	4	-16	6	17
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	32	25	29	45	56
금융비용	-14	-25	-45	-40	-40
기타	2	4	1	1	1
법인세비용차감전순손익	30	53	287	477	734
법인세비용	6	6	56	106	164
계속사업순손익	24	48	232	370	571
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	24	48	232	370	571
당기순이익률 (%)	2.7	4.5	14.5	18.0	22.6
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	24	48	232	370	571
지배순이익률 (%)	2.7	4.5	14.5	18.0	22.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	-5	-5	-5	-5
포괄순이익	23	42	227	365	565
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	23	42	227	365	565

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

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	466	588	858	960	1,386
현금및현금성자산	38	34	115	40	358
매출채권 및 기타채권	135	203	305	412	447
재고자산	101	149	229	296	363
기타유동자산	192	203	208	213	218
비유동자산	623	590	1,017	1,237	1,291
유형자산	568	536	966	1,187	1,243
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	7	7	7	7	7
기타비유동자산	48	47	45	43	41
자산총계	1,089	1,178	1,875	2,197	2,677
유동부채	160	248	287	314	336
매입채무 및 기타채무	103	162	195	223	252
차입금	2	34	37	41	44
유동성채무	7	7	0	0	0
기타유동부채	47	45	55	50	40
비유동부채	54	33	484	436	348
차입금	7	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	47	33	484	436	348
부채총계	213	281	771	749	684
지배지분	876	897	1,103	1,448	1,993
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	545	545	545	545	545
이익잉여금	302	325	531	875	1,420
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	876	897	1,103	1,448	1,993
총차입금	16	41	37	41	44

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	98	72	312	477	761
당기순이익	24	48	232	370	571
비현금항목의 가감	139	141	299	369	432
감가상각비	113	97	186	228	245
외환손익	-4	2	20	-1	-3
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	29	42	93	142	190
자산부채의 증감	-64	-125	-166	-161	-91
기타현금흐름	-1	7	-52	-102	-150
투자활동 현금흐름	-116	-80	-624	-458	-309
투자자산	-56	-13	0	0	0
유형자산	-60	-65	-616	-450	-301
기타	-1	-2	-8	-8	-8
재무활동 현금흐름	-21	4	-30	-23	-23
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	82	-75	317
기초 현금	77	38	34	115	40
기말 현금	38	34	115	40	358
NOPLAT	9	44	245	366	557
FCF	2	-45	-349	-15	412

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	464	942	4,667	7,472	11,524
PER	33.4	50.0	25.6	16.0	10.4
BPS	16,996	17,419	21,417	28,106	38,681
PBR	0.9	2.7	5.6	4.2	3.1
EBITDAPS	2,498	2,904	9,545	13,611	18,716
EV/EBITDA	4.5	14.5	11.5	8.2	5.6
SPS	18,053	21,557	32,279	41,609	51,129
PSR	0.9	2.2	3.7	2.9	2.3
CFPS	47	-879	-6,782	-295	7,995
DPS	400	500	500	500	500

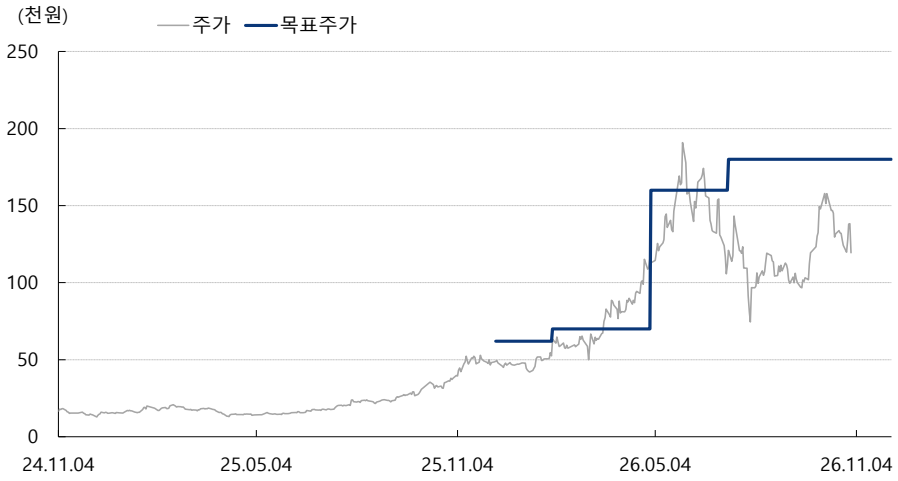
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-1.9	19.4	49.7	28.9	22.9
영업이익 증가율	-52.6	335.7	518.5	55.2	52.3
순이익 증가율	-6.4	100.3	386.7	59.8	54.1
수익성					
ROIC	1.3	6.4	24.8	25.2	32.7
ROA	2.1	4.2	15.2	18.2	23.4
ROE	2.7	5.4	23.2	29.0	33.2
안정성					
부채비율	24.4	31.3	69.9	51.7	34.3
순차입금비율	1.5	3.5	2.0	1.8	1.6
이자보상배율	16.5	39.8	145.2	207.7	293.3

자료: 대덕전자, 교보증권 리서치센터

대덕전자 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 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	(9.52)	19.31					
2026.07.10	매수	180,000	(38.17)	(20.44)					
2026.08.03	매수	180,000	(35.89)	(12.28)					
2026.10.22	매수	180,000	(35.23)	(12.28)					
2026.11.02	매수	180,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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_2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	3.6%	0.0%	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