

대덕전자(353200)

가속화 구간 진입

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	34,000원(상향)
증가(2025.09.15)	26,700원
상승여력	27.3 %

Stock Indicator

자본금	26십억원
발행주식수	5,151만주
시가총액	1,339십억원
외국인지분율	7.7%
52주 주가	12,870~26,700원
60일평균거래량	758,138주
60일평균거래대금	17.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	14.3	71.3	47.3	37.8
상대수익률	8.7	53.6	14.5	5.5



[투자포인트]

- 목표주가를 기존 28,000원에서 34,000원으로 상향. '26년 기준 반도체기판, MLB의 사업 가치를 각각 9,000억원, 7,700억원으로 추산. 이는 기존 전망을 각각 +5%, +21% 상향한 것
- 지난 7월말 목표주가 상향 조정 이후 PKG, MLB Peer의 멀티플이 각각 +8%, +22% 올랐음을 반영. 아울러 '25년과 '26년의 영업이익 추정치를 각각 +2%, +13% 상향한 266억원, 812억원으로 전망
- MLB는 여전히 동사의 히든 별류로 남아있는 것으로 판단됨. 향후 이를 통한 전사 수익성 개선이 나타날 경우, 가치 재평가가 이루어질 것으로 기대. 관련 매출은 '25년 1,730억원 → '26년 3,100억원으로 고성장할 전망
- 한편, 자율주행용 FC-BGA와 관련, 동사는 최근 고객사로부터 양산 승인을 획득한 것으로 파악됨. 이에 힘입어 FC-BGA는 1H26 기준 흑자전환을 전망 (vs. '25년 두 자릿수 적자 추정)
- 3Q25 영업이익은 130억원으로 기존 당사 추정치에 대체로 부합할 전망이며, 4Q25 영업이익은 기존 추정치를 +14% 상회하는 183억원으로 전망. 2Q25 이후 전사적으로 주주가 확대되고 있는 것으로 파악됨. 동사 매출의 50%를 차지하는 메모리기판도 긍정적 흐름 감지

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	892	987	1,177	1,268
영업이익(십억원)	11	27	81	100
순이익(십억원)	24	31	79	95
EPS(원)	461	594	1,535	1,840
BPS(원)	16,996	17,185	18,266	19,652
PER(배)	33.6	44.9	17.4	14.5
PBR(배)	0.9	1.6	1.5	1.4
ROE(%)	2.7	3.5	8.7	9.7
배당수익률(%)	2.6	1.5	1.7	1.7
EV/EBITDA(배)	4.5	8.8	5.9	5.3

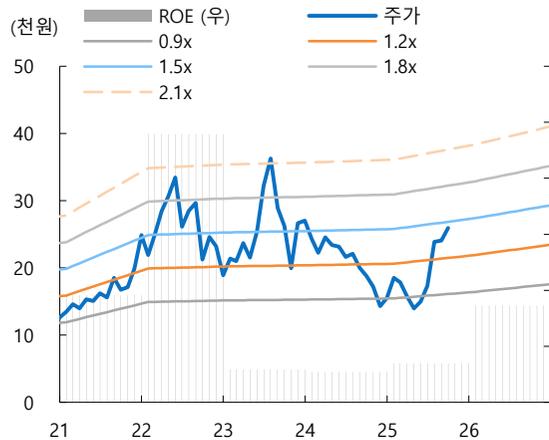
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

대덕전자(353200)

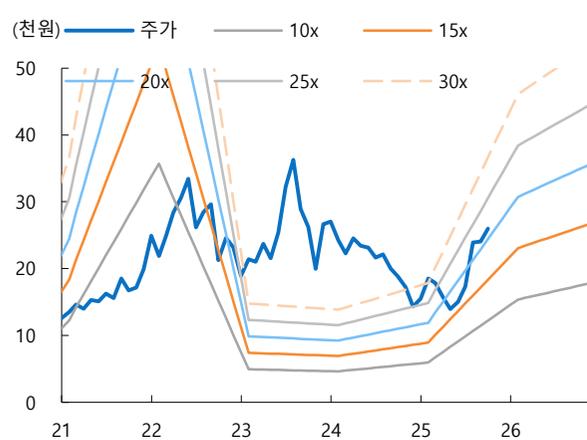
대덕전자 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출	215	238	233	206	215	246	260	266	910	892	987	1,177
YoY	-1.3%	8.4%	-2.2%	-11.9%	0.3%	3.2%	11.6%	28.8%	-30.9%	-1.9%	10.6%	19.3%
QoQ	-8.4%	10.9%	-2.3%	-11.3%	4.3%	14.2%	5.6%	2.4%				
PKG	189	209	198	173	177	208	215	214	800	768	813	867
MLB	26	30	35	33	39	38	45	52	110	123	173	310
영업이익	-3	11	9	-6	-6	2	13	18	24	11	27	81
YoY	적전	94.3%	550.9%	적전	적지	-82.7%	37.4%	흑전	-89.8%	-52.6%	136.3%	205.3%
QoQ	적전	흑전	-15.5%	적전	적지	흑전	569.8%	44.1%				
OPM	-1.3%	4.6%	4.0%	-2.9%	-2.9%	0.8%	4.9%	6.9%	2.6%	1.3%	2.7%	6.9%
세전이익	3	15	7	6	-6	-2	17	25	28	30	33	103
당기순이익	2	12	5	4	-6	4	13	19	25	24	31	79
NPM	0.9%	5.1%	2.2%	2.1%	-2.6%	1.8%	4.9%	7.2%	2.8%	2.7%	3.1%	6.7%

12개월 Fwd. PBR Band



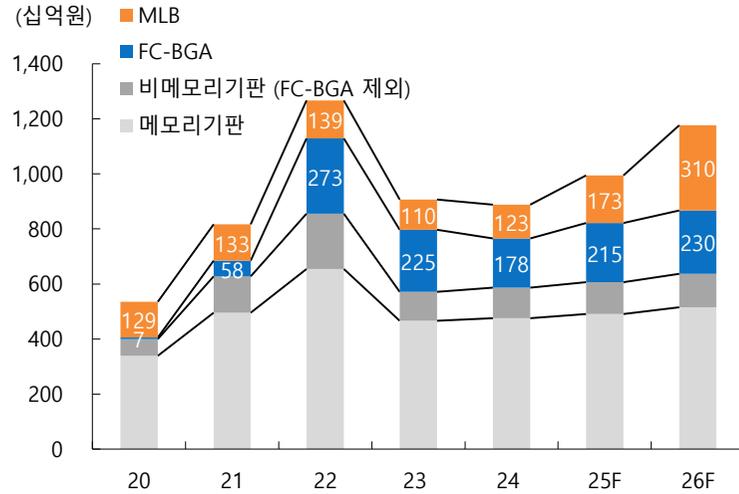
12개월 Fwd. PER Band



자료: Dataguide, iM증권

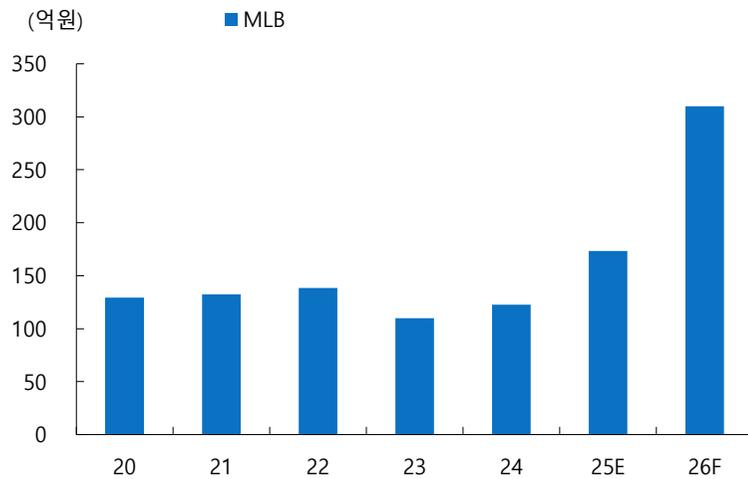
Key Charts

<그림1> 대덕전자 부문별 매출 추이 및 전망



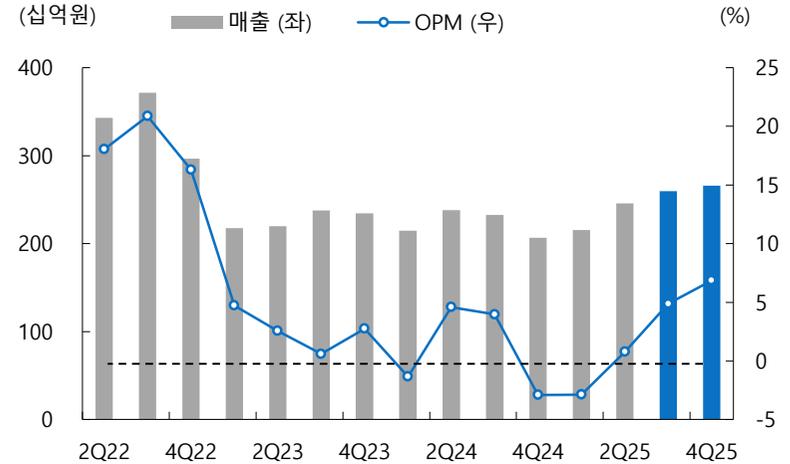
자료 : 대덕전자, iM증권 리서치본부

<그림3> 대덕전자 연간 MLB 매출 추이 및 전망



자료 : 대덕전자, iM증권 리서치본부

<그림2> 대덕전자 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료 : 대덕전자, iM증권 리서치본부

<그림4> SOTP로 구해본 동사 사업가치

(십억원, X, 천주, %)		25E	26E	비고
① 영업이익	PKG	103	409	
	MLB	163	403	
② 감가상각	PKG	948	972	
	MLB	40	46	
③ EBITDA	PKG	1,052	1,382	① + ②
	MLB	203	449	
④ Multiple	PKG	9.2	6.6	Ibiden, UMTC, Kinsus, NYPCB, 심텍의 시기별 평균에 10% 할인
	MLB	22.4	17.2	
⑤ 사업가치	PKG	9,645	9,131	③ * ④
	MLB	4,543	7,729	
	합계	14,189	16,861	
A. 순현금		25	51	
B. 적정시총		14,214	16,912	
C. 발행주식		49,417	49,417	
D. 적정주가		28,713	34,119	⑤ / C

자료 : 대덕전자, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산		466	488	557	603
현금 및 현금성자산		38	32	46	62
단기금융자산		183	189	194	200
매출채권		135	146	174	188
재고자산		101	111	133	143
비유동자산		623	635	622	644
유형자산		568	579	567	588
무형자산		11	11	11	11
자산총계		1,089	1,122	1,179	1,247
유동부채		160	168	180	186
매입채무		42	49	59	63
단기차입금		2	2	2	2
유동성장기부채		7	7	7	7
비유동부채		54	69	59	49
사채		-	-	-	-
장기차입금		7	22	12	2
부채총계		213	237	238	235
지배주주지분		876	885	941	1,012
자본금		26	26	26	26
자본잉여금		545	545	545	545
이익잉여금		302	312	369	442
기타자본항목		3	2	1	0
비지배주주지분		-	-	-	-
자본총계		876	885	941	1,012

현금흐름표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름		98	130	152	188
당기순이익		24	31	79	95
유형자산감가상각비		113	99	102	99
무형자산상각비		4	3	2	2
지분법관련손실(이익)		-	-	-	-
투자활동 현금흐름		-116	-119	-97	-127
유형자산의 처분(취득)		-58	-110	-90	-120
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		0	-	-	-
재무활동 현금흐름		-21	-6	-30	-33
단기금융부채의증감		-5	-	-	-
장기금융부채의증감		-	15	-10	-10
자본의증감		-	0	-	-
배당금지급		-	-	-	-
현금및현금성자산의증감		-38	-6	14	16
기초현금및현금성자산		77	38	32	46
기말현금및현금성자산		38	32	46	62

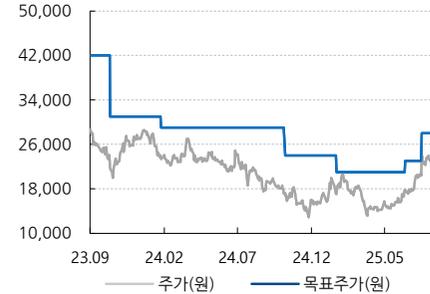
자료 : 대덕전자, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액		892	987	1,177	1,268
증가율(%)		-1.9	10.6	19.3	7.7
매출원가		831	902	1,031	1,099
매출총이익		62	84	146	169
판매비와관리비		50	58	64	69
연구개발비		0	0	0	0
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		11	27	81	100
증가율(%)		-52.6	136.1	205.5	23.6
영업이익률(%)		1.3	2.7	6.9	7.9
이자수익		32	27	34	34
이자비용		14	24	14	13
지분법이익(손실)		-	-	-	-
기타영업외손익		2	4	2	2
세전계속사업이익		30	33	103	123
법인세비용		6	3	24	28
세전계속이익률(%)		3.4	3.4	8.7	9.7
당기순이익		24	31	79	95
순이익률(%)		2.7	3.1	6.7	7.5
지배주주귀속 순이익		24	31	79	95
기타포괄이익		-1	-1	-1	-1
총포괄이익		23	29	78	94
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS		461	594	1,535	1,840
BPS		16,996	17,185	18,266	19,652
CFPS		2,741	2,580	3,558	3,786
DPS		400	400	450	450
Valuation(배)					
PER		33.6	44.9	17.4	14.5
PBR		0.9	1.6	1.5	1.4
PCR		5.7	10.3	7.5	7.1
EV/EBITDA		4.5	8.8	5.9	5.3
Key Financial Ratio(%)					
ROE		2.7	3.5	8.7	9.7
EBITDA이익률		14.4	13.1	15.8	15.8
부채비율		24.4	26.8	25.3	23.2
순부채비율		-23.5	-21.5	-23.3	-24.8
매출채권회전율(x)		6.7	7.0	7.3	7.0
재고자산회전율(x)		9.3	9.3	9.7	9.2

대덕전자 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-10-26	Buy	31,000	-17.4%	-7.7%
2024-02-08	Buy	29,000	-23.7%	-6.9%
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		



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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 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)

[투자비율등급공시 2025-06-30기준]

매수
92.5%

중립(보유)
6.8%

매도
0.7%