

대양전기공업 (108380)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.7.17

ESC센서 기대치 이상 고성장

성장모멘텀: 차량용 센서

동사는 자동차용 ESC(Electronic Stability Control) 압력센서를 생산(고객사: 국내 대형 자동차 부품업체 M사, 중국 로컬)하고 있다. 이는 차량 자세 및 제동력을 제어하는 것으로, 자동차의 조향이 불가능한 상황이 발생했을 때 압력을 측정하여 바퀴의 제동력을 제어하기 위한 역할을 한다. ESC 시스템은 각 바퀴의 제동력과 구동력이 독립적으로 제어가 되도록 구성되었고 스티어링힐 각도, 브레이크 압력, 차량속도 등을 감지 조절하므로 ABS, TCS에 기본으로 탑재된다.

동사의 자동차용 센서 매출액은 2021년 91억원 → 2022년 169억원 → 2023년 201억원 → 2024년 236억원(CAGR 37.1%) → 2025년E 388억원(+64.5% yoy)을 전망한다. 이는 1)고객사인 M사의 글로벌 전기차용 ESC 센서 적용, 완성차 업체 공급 확대, 2)중국 로컬 업체로의 신규 공급이 진행되고 있기 때문이다. 참고로 현재에도 중국 로컬 업체 2~3개 등과 글로벌 고객사로의 확장성이 높기 때문에 중장기적인 관점에서 동사의 성장 모멘텀(기존 사업 대비 수익성 높음)은 지속적인 것으로 판단한다.

2Q25 Preview

동사의 2Q25 실적은 매출액 558억원(+11.7% yoy), 영업이익 51억원(+66.8% yoy, OPM 9.2%)을 전망한다. 이는 당사 기존 추정치를 각각 +2.1%, +11.0% 상향하는 것으로, 영업이익 상향 이유는 1)상대적으로 수익성이 높은 ESC센서의 기대치 이상 고성장, 2)선박용 조명 부문의 OPM 상승이 진행되고 있기 때문이다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 30,000원으로 상향

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 25,000원 → 30,000원으로 상향한다. 이는 1)2Q25 영업이익 추정치 상향 & 2)센서 부문의 기대치 이상 고성장, 3)DPS 상향 가능성(2024년 DPS 100원, Payout Ratio 4.7%, 1Q25 순현금 931억원, 2025년E EBITDA 277억원 ⇔ 과거 10년 평균 Capex 66억원(2024년 52억원))을 고려한 것이다. 목표주가는 RIM Valuation을 통해 산출하였다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	154.3	196.3	227.7	253.5	273.1
영업이익	3.7	15.7	21.5	23.8	26.0
순이익	8.4	19.6	22.3	24.3	26.3
EPS (원)	876	2,049	2,329	2,544	2,747
증감률 (%)	흑전	133.9	13.7	9.2	8.0
PER (x)	13.4	6.3	9.4	8.6	8.0
PBR (x)	0.5	0.5	0.8	0.7	0.7
영업이익률 (%)	2.4	8.0	9.5	9.4	9.5
EBITDA 마진 (%)	5.4	10.7	12.2	12.1	12.2
ROE (%)	3.8	8.3	8.7	8.8	8.7

주: IFRS 연결 기준, 자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	30,000 원
현재주가	23,700 원
상승여력	26.6 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (7/16)	812.23pt
시가총액	2,268 억원
발행주식수	9,567 천주
52 주 최고가/최저가	23,850 / 11,080 원
90 일 일평균거래대금	17.11 억원
외국인 지분율	6.1%
배당수익률(25.12E)	0.6%
BPS(25.12E)	27,869 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -0.8%
	6 개월 48.4%
	12 개월 64.7%
주주구성	서영우 (외 4인) 60.1%
	자사주 (외 1인) 3.4%
	우리사주 (외 1인) 2.4%

Stock Price



표1 2Q25 Preview

(억원)	2Q25E	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	기존추정치	변경
매출액	558	499	11.7%	556	0.2%	546	2.1%
영업이익	51	31	66.8%	57	-10.6%	46	11.0%
순이익	53	42	26.7%	57	-7.4%	51	4.7%
OPM	9.2%	6.1%		10.3%		8.4%	
NPM	9.5%	8.4%		10.3%		9.3%	

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	414	499	447	603	556	558	559	604
YoY	28.6%	43.0%	20.2%	20.3%	34.5%	11.7%	24.9%	0.2%
조명(선박)	214	229	203	217	213	219	223	232
방산+배전반	116	181	139	263	206	200	183	224
센서	44	48	56	88	81	95	103	109
한국특수전자	41	41	50	35	56	44	50	38
YoY								
조명(선박)	40.7%	38.8%	18.6%	8.5%	-0.1%	-4.1%	9.8%	7.2%
방산+배전반	49.8%	84.6%	48.7%	41.7%	78.1%	10.5%	32.0%	-14.7%
센서	-6.4%	3.7%	42.2%	28.3%	86.3%	96.6%	84.0%	23.7%
한국특수전자	-11.6%	3.9%	-27.2%	-25.2%	37.5%	5.9%	0.4%	9.2%
% of Sales								
조명(선박)	51.7%	45.8%	45.4%	35.9%	38.4%	39.3%	39.9%	38.4%
방산+배전반	28.0%	36.3%	31.0%	43.6%	37.0%	35.9%	32.8%	37.1%
센서	10.5%	9.6%	12.5%	14.6%	14.6%	17.0%	18.4%	18.1%
한국특수전자	9.8%	8.2%	11.1%	5.8%	10.0%	7.8%	8.9%	6.4%
영업이익	24	31	29	73	57	51	52	55
% of sales	5.8%	6.1%	6.5%	12.2%	10.3%	9.2%	9.4%	9.1%
% YoY	n/a	1046.7%	69.5%	173.8%	140.1%	66.8%	79.4%	-25.2%

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림1 대양전기공업 센서 매출액 추이 & 전망



자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

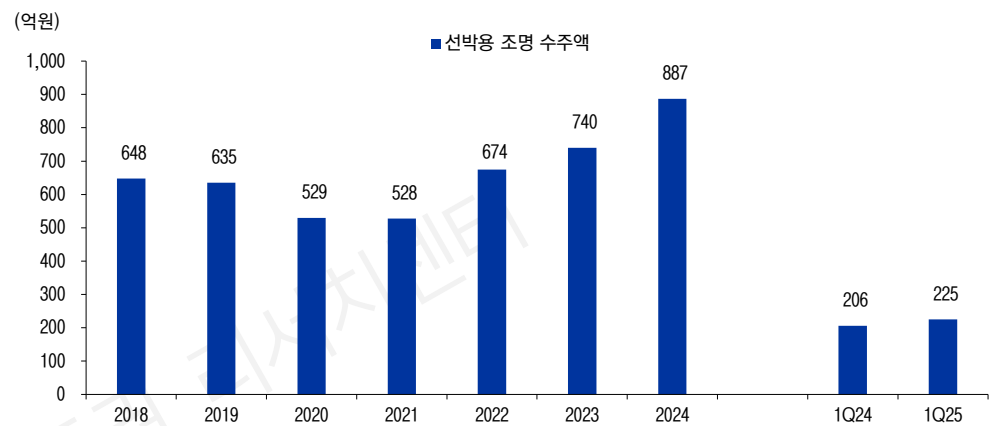
표3 연간실적 전망

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,892	1,366	1,304	1,543	1,963	2,277	2,535	2,731
YoY	6.9%	-27.8%	-4.5%	18.4%	27.2%	16.0%	11.3%	7.8%
조명(선박)	628	517	592	688	862	888	908	926
방산+배전반	1,006	583	355	454	698	813	907	949
센서	47	91	169	201	236	388	521	647
한국특수전자	211	174	188	201	167	188	198	209
YoY								
조명(선박)	-5.9%	-17.7%	14.6%	16.1%	25.4%	3.0%	2.2%	2.0%
방산+배전반	19.5%	-42.0%	-39.1%	27.8%	53.8%	16.5%	11.5%	4.6%
센서	37.4%	96.4%	84.6%	19.0%	17.3%	64.5%	34.5%	24.1%
한국특수전자	-6.7%	-17.2%	7.6%	7.1%	-17.1%	12.7%	5.7%	5.4%
% of Sales								
조명(선박)	33.2%	37.8%	45.4%	44.6%	43.9%	39.0%	35.8%	33.9%
방산+배전반	53.2%	42.7%	27.2%	29.4%	35.6%	35.7%	35.8%	34.7%
센서	2.5%	6.7%	13.0%	13.0%	12.0%	17.0%	20.6%	23.7%
한국특수전자	11.1%	12.8%	14.4%	13.0%	8.5%	8.2%	7.8%	7.7%
영업이익	163	73	-99	37	157	215	238	260
% of sales	8.6%	5.3%	-7.6%	2.4%	8.0%	9.5%	9.4%	9.5%
% YoY	9.7%	-55.5%	-236.2%	-137.8%	320.1%	37.2%	10.4%	9.4%

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

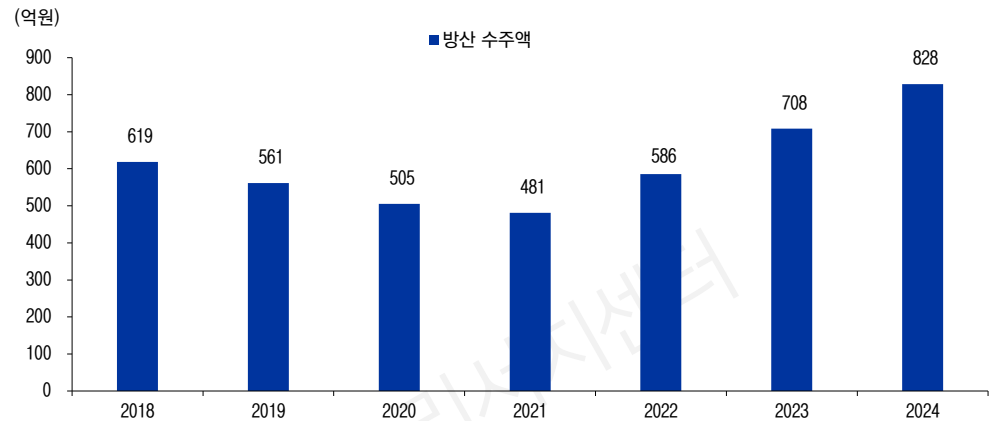
그림2 대양전기공업 선박용 조명 수주액 추이



자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,

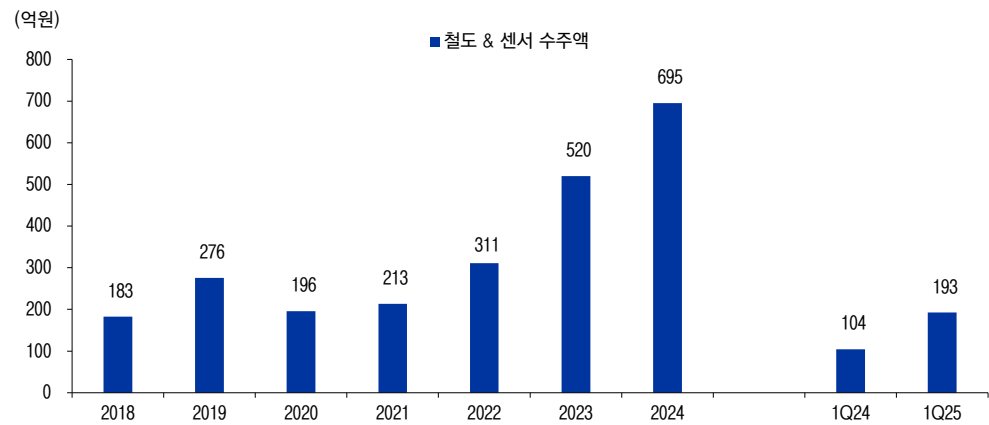
주: IFRS 연결기준

그림3 대양전기공업 방산 수주액 추이



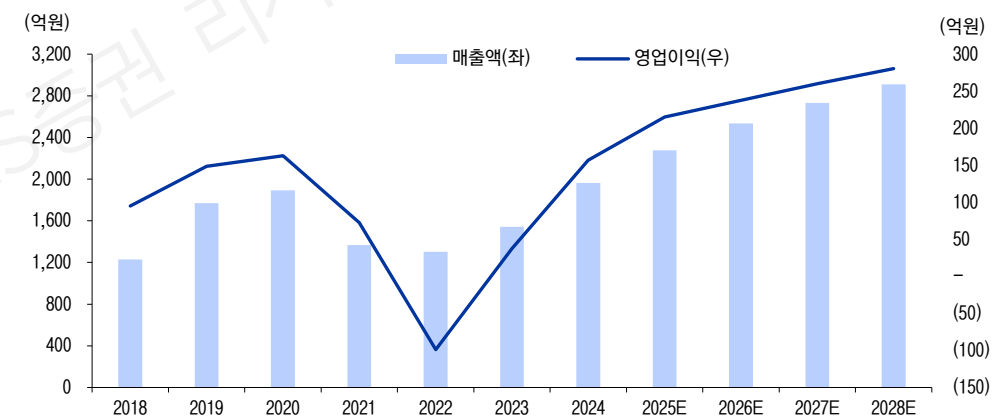
자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림4 대양전기공업 철도 & 센서 수주액 추이



자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림5 대양전기공업 매출액 & 영업이익



자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표4 RIM Valuation

(억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Total Shareholder's Equity	2,453	2,528	2,625	2,757	2,906	3,061	
Total Shareholder's Equity (Year average)	2,355	2,490	2,577	2,691	2,832	2,983	
Net Income	196	223	243	263	280	299	
Dividend	0	9	14	18	23	28	
Payout ratio %	0.0%	4.1%	5.7%	7.0%	8.2%	9.3%	
FROE (Forecasted ROE)	8.3%	8.9%	9.4%	9.8%	9.9%	10.0%	
무위험수익률	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
E(Rm-Rf) 리스크프리미엄	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	
베타	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91	
COE (Cost of Equity)	7.5%	7.5%	7.5%	7.5%	7.5%	7.5%	
ROE Spread (FROE-COE)	0.8%	1.5%	2.0%	2.3%	2.4%	2.5%	
Residual Income	20	36	50	61	68	76	76
PVIF (including Mid-year adj. Factor)		96%	90%	83%	78%	72%	67%
추정잔여이익의 현재가치		35	45	51	53	55	
계속가치 (2030 년 이후)							1,012
Continuing Value Calculation							
RI 증가율 (1 -normalized RI)	0.0%						
RI 계속성장률 g (%)	0.0%						
COE	7.5%						
추정 RI 현재가치	239						
계속가치 현재가치	82						
Beginning Shareholder's Equity	2,453						
Equity Value for Residual Income	2,773						
Appraised company value							
발행주식수 (천주)	9,567						
자기주식수 (천주)	350						
추정주당가치 (원)	30,000						
현재주당가격 (원)	23,700						
Potential (%)	26.6%						

자료: LS증권 리서치센터

대양전기공업 (108380)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	152.2	167.7	177.5	191.1	207.2
현금 및 현금성자산	39.3	34.9	35.9	39.5	47.8
매출채권 및 기타채권	30.3	37.2	39.1	43.6	46.9
재고자산	38.5	38.2	44.5	49.5	53.3
기타유동자산	44.2	57.4	58.0	58.6	59.1
비유동자산	145.8	140.9	154.9	167.5	178.3
관계기업투자등	46.7	41.5	48.2	53.7	57.8
유형자산	83.1	79.6	85.3	90.9	96.5
무형자산	7.6	7.4	7.2	7.1	6.9
자산총계	298.0	308.6	332.4	358.6	385.6
유동부채	70.9	61.8	64.2	67.5	70.0
매입채무 및 기타채무	20.2	23.0	25.0	27.9	30.0
단기금융부채	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
기타유동부채	50.5	38.6	39.0	39.4	39.8
비유동부채	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5
장기금융부채	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	1.2	1.5	1.5	1.5	1.5
부채총계	72.3	63.3	65.8	69.0	71.6
지배주주지분	225.7	245.3	266.6	289.6	314.0
자본금	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
자본잉여금	25.0	25.1	25.1	25.1	25.1
이익잉여금	190.0	209.5	230.9	253.8	278.3
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	225.7	245.3	266.6	289.6	314.0

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	24.0	-4.3	20.5	23.1	27.5
당기순이익(손실)	8.4	19.6	22.3	24.3	26.3
비현금수익비용가감	1.3	4.0	4.2	5.2	6.1
유형자산감가상각비	4.3	5.0	5.9	6.6	7.1
무형자산상각비	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
기타현금수익비용	-3.3	-1.3	-2.0	-1.6	-1.2
영업활동 자산부채변동	11.2	-30.9	-6.0	-6.5	-4.9
매출채권 감소(증가)	-7.5	-7.4	-1.9	-4.4	-3.4
재고자산 감소(증가)	-12.8	0.3	-6.3	-5.0	-3.8
매입채무 증가(감소)	6.3	0.6	2.1	2.8	2.2
기타자산, 부채변동	25.2	-24.4	0.1	0.1	0.1
투자활동 현금흐름	-16.3	-8.8	-18.6	-18.1	-17.3
유형자산처분(취득)	-10.8	-5.1	-11.5	-12.2	-12.7
무형자산 감소(증가)	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
투자자산 감소(증가)	-5.4	-3.1	-7.0	-5.8	-4.5
기타투자활동	-0.1	-0.5	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	3.7	7.3	-0.9	-1.4	-1.9
차입금의 증가(감소)	-0.2	-0.2	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-1.0	0.0	-0.9	-1.4	-1.8
배당금의 지급	0.0	0.0	-0.9	-1.4	-1.8
기타재무활동	4.9	7.6	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	11.4	-4.3	1.0	3.6	8.3
기초현금	27.9	39.3	34.9	35.9	39.5
기말현금	39.3	34.9	35.9	39.5	47.8

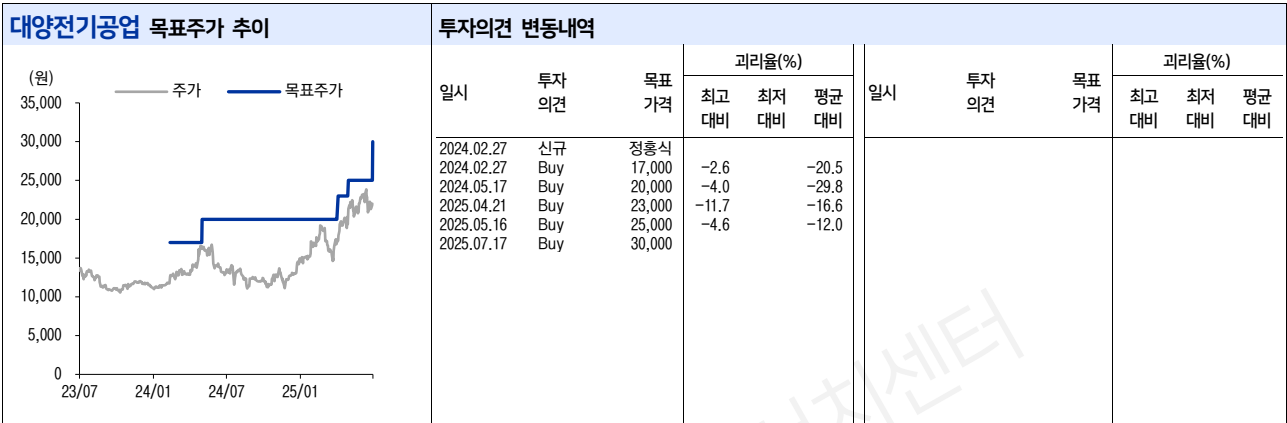
자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	154.3	196.3	227.7	253.5	273.1
매출원가	139.2	167.1	189.0	210.6	226.5
매출총이익	15.2	29.2	38.7	42.9	46.6
판매비 및 관리비	11.5	13.5	17.2	19.1	20.6
영업이익	3.7	15.7	21.5	23.8	26.0
(EBITDA)	8.3	21.0	27.7	30.6	33.4
금융손익	2.9	3.6	4.1	4.2	4.4
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	3.1	4.9	2.6	2.7	2.8
세전계속사업이익	9.8	24.2	28.1	30.7	33.2
계속사업법인세비용	1.4	4.6	5.9	6.4	6.9
계속사업이익	8.4	19.6	22.3	24.3	26.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	8.4	19.6	22.3	24.3	26.3
지배주주	8.4	19.6	22.3	24.3	26.3
총포괄이익	8.4	19.6	22.3	24.3	26.3
매출총이익률 (%)	9.8	14.9	17.0	16.9	17.1
영업이익률 (%)	2.4	8.0	9.5	9.4	9.5
EBITDA 마진률 (%)	5.4	10.7	12.2	12.1	12.2
당기순이익률 (%)	5.4	10.0	9.8	9.6	9.6
ROA (%)	3.0	6.5	7.0	7.0	7.1
ROE (%)	3.8	8.3	8.7	8.8	8.7
ROIC (%)	2.8	10.3	11.8	12.0	12.1

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	13.4	6.3	10.2	9.3	8.6
P/B	0.5	0.5	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.2	2.7	5.7	5.1	4.4
P/CF	11.6	5.2	8.6	7.7	7.0
배당수익률 (%)	n/a	0.8	0.6	0.8	1.1
성장성 (%)					
매출액	18.4	27.2	16.0	11.3	7.8
영업이익	흑전	320.0	37.2	10.4	9.4
세전이익	흑전	146.6	16.3	9.2	8.0
당기순이익	흑전	133.9	13.7	9.2	8.0
EPS	흑전	133.9	13.7	9.2	8.0
안정성 (%)					
부채비율	32.0	25.8	24.7	23.8	22.8
유동비율	214.6	271.4	276.3	283.3	296.0
순차입금/자기자본(x)	-30.5	-27.1	-25.4	-24.7	-25.6
영업이익/금융비용(x)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
순차입금 (십억원)	-68.8	-66.4	-67.7	-71.6	-80.2
주당지표(원)					
EPS	876	2,049	2,329	2,544	2,747
BPS	23,588	25,636	27,869	30,267	32,821
CFPS	1,008	2,469	2,766	3,089	3,388
DPS	n/a	100	150	200	250



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (대양전기공)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.8%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		투자의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		합계		100.0%	