

대양전기공업 (108380)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.9.30

영업이익 고성장 흐름 가능할 듯

영업이익 성장 흐름

동사의 영업이익은 2023년 37억원 → 2024년 157억원(방산 부문의 이익 정상화) → 2025년E 231억원 전망(+47.0% yoy) → 2026년E 250~300억원 전망으로, 중장기적인 관점에서 이익 성장 흐름이 기대된다. 이유는 1)자동차용 ESC 센서의 고성장, 2)선박용 조명: 생산 공정 자동화로 원가율 개선, 3)조선업 호황에 따른 High-end 제품군 확대 등의 요인이 진행되고 있기 때문이다.

방산 부문의 기대감 상승

동사의 방산 부문은 해군/국방관련 조선 기업을 대상으로 R&D를 공유해서 ICS(함내외 통합 통신 체계), 무인잠수정 등의 제품/시스템을 공급하는 것이다. 동사는 선박용 조명/시스템 공급 등의 레퍼런스를 기반으로 1)해외 해군 함정 MRO(Maintenance Repair, Overhaul), 2)글로벌 고객사로의 군함 사업에 참여할 가능성도 높아지고 있다. 이는 국내 대형 조선사들이 사업을 진행할 경우 협력관계로 진출할 것으로 보인다.

주주환원 적극화 가능성

동사는 순현금 1,052억원(2Q25 기준), 2025E EBITDA 292억원 ⇔ 과거 5년 평균 Capex 75억원 수준의 안정적인 현금흐름 대비, 전년 Payout Ratio 4.7% 수준을 고려하면 2025년 이후 DPS 상승 가능성(이익 성장과 동행)이 높을 것으로 기대된다.

차량용 ESC 센서 고성장 본격화

동사의 자동차용 센서 매출액은 2021년 91억원 → 2022년 169억원 → 2023년 201억원 → 2024년 236억원(CAGR 37.1%) → 2025년E 372억원(+57.9% yoy), 1H24 92억원 → 1H25 169억원(+84.7% yoy)으로 고성장 진행중이다. 이는 1)고객사인 M사의 글로벌 전기차용 ESC 센서 적용, 완성차 업체 공급 확대, 2)중국 로컬 업체로의 신규 공급이 진행되고 있기 때문이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	154.3	196.3	228.7	248.5	263.7
영업이익	3.7	15.7	23.1	25.4	27.5
순이익	8.4	19.6	21.0	23.9	25.6
EPS (원)	876	2,049	2,191	2,493	2,673
증감률 (%)	흑전	133.9	6.9	13.8	7.2
PER (x)	13.4	6.3	12.6	11.1	10.4
PBR (x)	0.5	0.5	1.0	0.9	0.9
영업이익률 (%)	2.4	8.0	10.1	10.2	10.4
EBITDA 마진 (%)	5.4	10.7	12.8	12.9	13.1
ROE (%)	3.8	8.3	8.2	8.7	8.7

주: IFRS 연결 기준

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	35,000 원
현재주가	27,700 원
상승여력	26.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (9/29)	846.71pt
시가총액	2,650 억원
발행주식수	9,567 천주
52 주 최고가/최저가	32,000 / 11,100 원
90 일 일평균거래대금	32.3 억원
외국인 지분율	2.9%
배당수익률(25.12E)	1.9%
BPS(25.12E)	27,730 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -12.2%
	6개월 52.4%
	12개월 90.7%
주주구성	서영우 (외 4인) 60.1%
	자사주 (외 1인) 3.4%
	우리사주 (외 1인) 2.4%

Stock Price



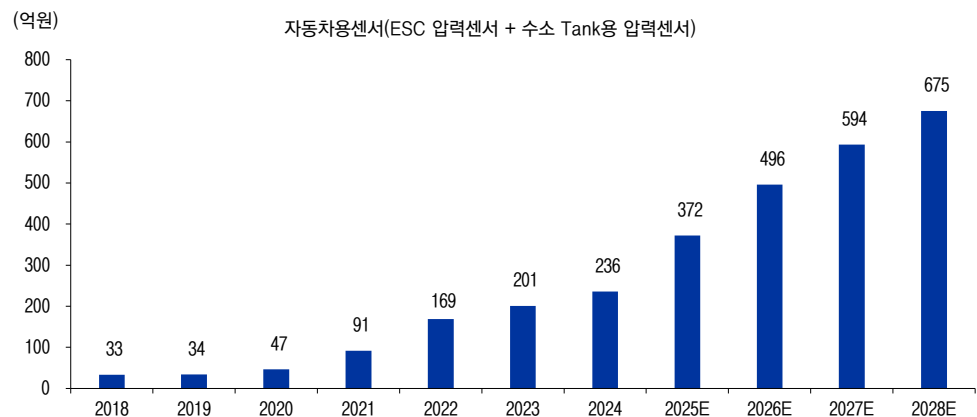
표1 분기실적 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E
매출액	414	499	447	603	556	563	564	603
YoY	28.6%	43.0%	20.2%	20.3%	34.5%	12.9%	26.0%	0.1%
조명(선박)	214	229	203	217	213	224	223	232
방산+배전반	116	181	139	263	206	206	196	225
센서	44	48	56	88	81	88	95	108
한국특수전자	41	41	50	35	56	45	50	39
YoY								
조명(선박)	40.7%	38.8%	18.6%	8.5%	-0.1%	-2.0%	9.9%	7.3%
방산+배전반	49.8%	84.6%	48.7%	41.7%	78.1%	13.8%	41.2%	-14.6%
센서	-6.4%	3.7%	42.2%	28.3%	86.3%	83.3%	70.0%	22.4%
한국특수전자	-11.6%	3.9%	-27.2%	-25.2%	37.5%	9.0%	0.2%	9.4%
% of Sales								
조명(선박)	51.7%	45.8%	45.4%	35.9%	38.4%	39.8%	39.6%	38.5%
방산+배전반	28.0%	36.3%	31.0%	43.6%	37.0%	36.6%	34.7%	37.2%
센서	10.5%	9.6%	12.5%	14.6%	14.6%	15.7%	16.8%	17.9%
한국특수전자	9.8%	8.2%	11.1%	5.8%	10.0%	8.0%	8.8%	6.4%
영업이익	24	31	29	73	57	58	55	61
% of sales	5.8%	6.1%	6.5%	12.2%	10.3%	10.3%	9.8%	10.1%
% YoY	n/a	1046.7%	69.5%	173.8%	140.1%	88.9%	88.7%	-17.2%
<별도 기준>								
Sales	373	458	398	568	501	519		
YoY	35.3%	48.0%	30.9%	25.1%	34.2%	13.3%		
OP	22	30	25	75	49	60		
YoY	-273.3%	367.6%	132.5%	215.4%	119.8%	101.2%		
OPM	6.0%	6.5%	6.3%	13.2%	9.8%	11.6%		
한국특수전자 EBT	3	2	5	-4	10	-2		

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림1 대양전기공업 자동차용 센서 매출액



자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

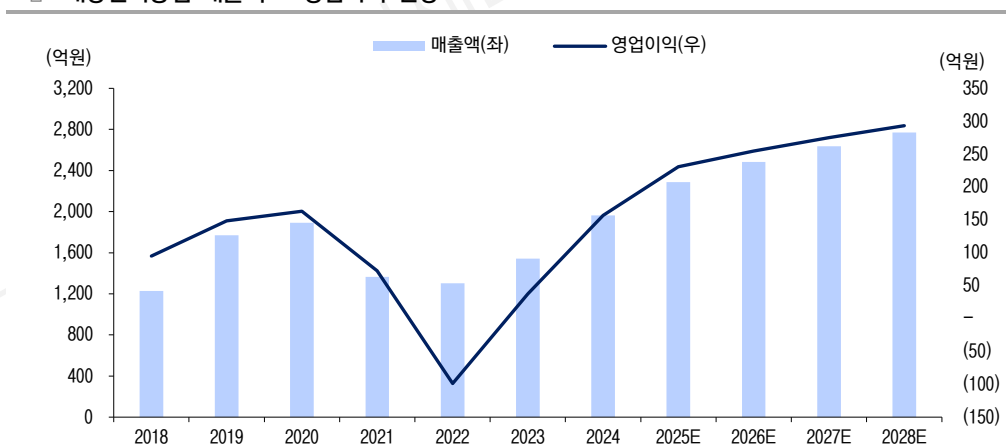
표2 연간실적 전망

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,892	1,366	1,304	1,543	1,963	2,287	2,485	2,637
YoY	6.9%	-27.8%	-4.5%	18.4%	27.2%	16.5%	8.7%	6.2%
조명(선박)	628	517	592	688	862	893	922	949
방산+배전반	1,006	583	355	454	698	832	869	893
센서	47	91	169	201	236	372	496	594
한국특수전자	211	174	188	201	167	189	197	201
YoY								
조명(선박)	-5.9%	-17.7%	14.6%	16.1%	25.4%	3.6%	3.3%	2.9%
방산+배전반	19.5%	-42.0%	-39.1%	27.8%	53.8%	19.2%	4.4%	2.8%
센서	37.4%	96.4%	84.6%	19.0%	17.3%	57.9%	33.3%	19.6%
한국특수전자	-6.7%	-17.2%	7.6%	7.1%	-17.1%	13.4%	4.3%	2.1%
% of Sales								
조명(선박)	33.2%	37.8%	45.4%	44.6%	43.9%	39.1%	37.1%	36.0%
방산+배전반	53.2%	42.7%	27.2%	29.4%	35.6%	36.4%	35.0%	33.9%
센서	2.5%	6.7%	13.0%	13.0%	12.0%	16.3%	20.0%	22.5%
한국특수전자	11.1%	12.8%	14.4%	13.0%	8.5%	8.3%	7.9%	7.6%
영업이익	163	73	-99	37	157	231	254	275
% of sales	8.6%	5.3%	-7.6%	2.4%	8.0%	10.1%	10.2%	10.4%
% YoY	9.7%	-55.5%	-236.2%	-137.8%	320.1%	47.0%	10.3%	8.1%
<별도 기준>								
Sales	1,892	1,366	1,304	1,543	1,963			
YoY	6.9%	-27.8%	-4.5%	18.4%	27.2%			
OP	146	68	-108	28	152			
YoY	16.8%	-53.6%	n/a	n/a	444.0%			
OPM	7.7%	5.0%	-8.3%	1.8%	7.8%			
한국특수전자 EBT	22	6	10	16	5			

자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

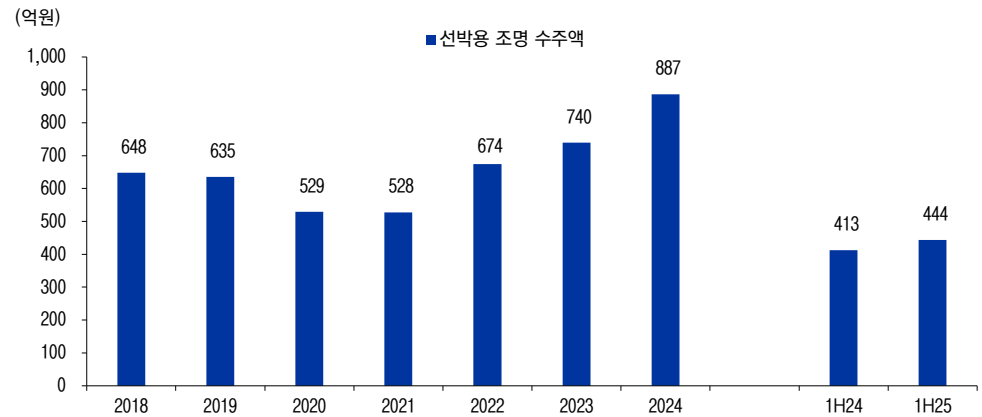
그림2 대양전기공업 매출액 & 영업이익 전망



자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,

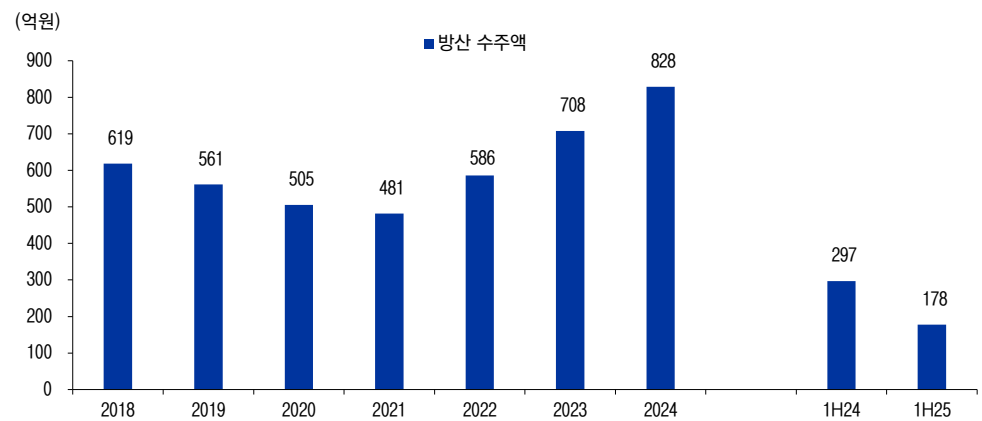
주: IFRS 연결기준

그림3 대양전기공업 선박용 조명 수주액



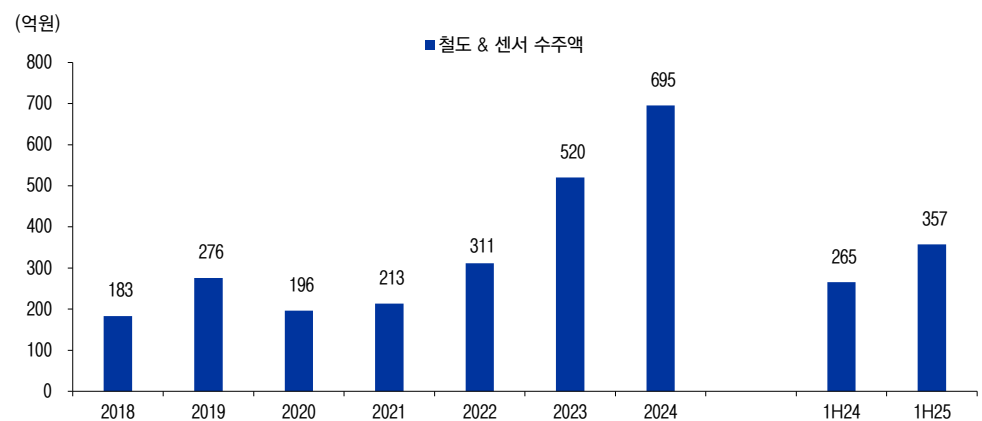
자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림4 대양전기공업 방산 수주액



자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림5 대양전기공업 센서(철도 포함) 수주액



자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

대양전기공업 (108380)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	152.2	167.7	176.0	187.0	199.6
현금 및 현금성자산	39.3	34.9	34.0	37.2	43.6
매출채권 및 기타채권	30.3	37.2	39.3	42.7	45.3
재고자산	38.5	38.2	44.7	48.5	51.5
기타유동자산	44.2	57.4	58.0	58.6	59.1
비유동자산	145.8	140.9	155.2	166.0	175.5
관계기업투자등	46.7	41.5	48.4	52.6	55.8
유형자산	83.1	79.6	85.3	90.8	96.3
무형자산	7.6	7.4	7.2	7.1	6.9
자산총계	298.0	308.6	331.2	353.0	375.1
유동부채	70.9	61.8	64.3	66.9	69.0
매입채무 및 기타채무	20.2	23.0	25.1	27.3	29.0
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	65.9	68.5	70.5
자배주주지분	225.7	245.3	265.3	284.5	304.6
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	229.6	248.8	268.8
비자배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	225.7	245.3	265.3	284.5	304.6

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	24.0	-4.3	18.8	24.4	27.9
당기순이익(손실)	8.4	19.6	21.0	23.9	25.6
비현금수익비용가감	1.3	4.0	4.1	5.5	6.2
유형자산감가상각비	4.3	5.0	5.9	6.4	6.8
무형자산상각비	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
기타현금수익비용	-3.3	-1.3	-2.0	-1.2	-1.0
영업활동 자산부채변동	11.2	-30.9	-6.3	-5.0	-3.8
매출채권 감소(증가)	-7.5	-7.4	-2.1	-3.4	-2.6
재고자산 감소(증가)	-12.8	0.3	-6.5	-3.9	-3.0
매입채무 증가(감소)	6.3	0.6	2.2	2.2	1.7
기타자산, 부채변동	25.2	-24.4	0.1	0.1	0.1
투자활동 현금흐름	-16.3	-8.8	-18.8	-16.6	-16.0
유형자산처분(취득)	-10.8	-5.1	-11.6	-11.9	-12.3
무형자산 감소(증가)	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
투자자산 감소(증가)	-5.4	-3.1	-7.2	-4.5	-3.6
기타투자활동	-0.1	-0.5	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	3.7	7.3	-0.9	-4.6	-5.5
차입금의 증가(감소)	-0.2	-0.2	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-1.0	0.0	-0.9	-4.6	-5.5
배당금의 지급	0.0	0.0	-0.9	-4.6	-5.5
기타재무활동	4.9	7.6	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	11.4	-4.3	-0.9	3.2	6.4
기초현금	27.9	39.3	34.9	34.0	37.2
기말현금	39.3	34.9	34.0	37.2	43.6

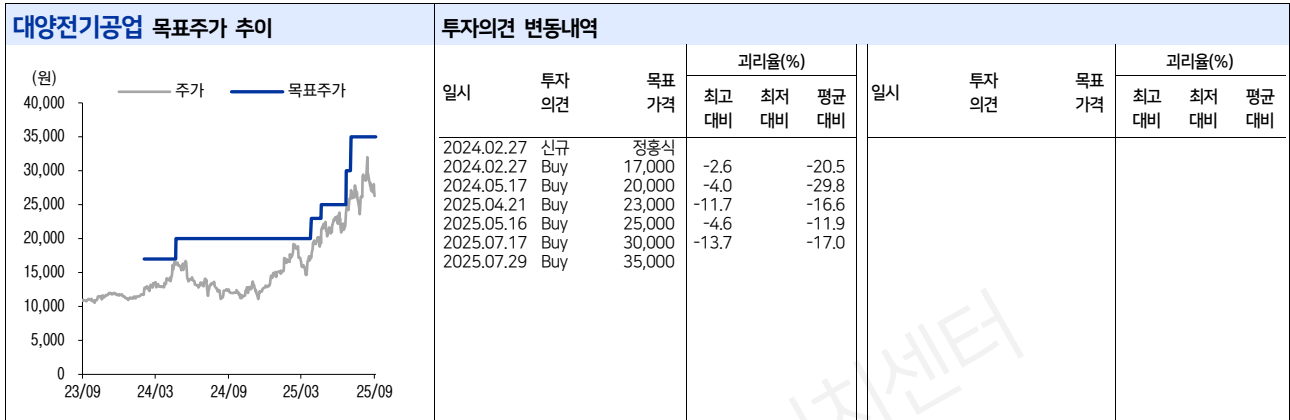
자료: 대양전기공업, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	154.3	196.3	228.7	248.5	263.7
매출원가	139.2	167.1	190.1	206.1	218.3
매출총이익	15.2	29.2	38.6	42.3	45.4
판매비 및 관리비	11.5	13.5	15.5	16.9	17.9
영업이익	3.7	15.7	23.1	25.4	27.5
(EBITDA)	8.3	21.0	29.2	32.1	34.6
금융손익	2.9	3.6	4.1	4.2	4.3
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	-1.3	-0.3	-0.4
세전계속사업이익	9.8	24.2	25.8	29.3	31.5
계속사업법인세비용	1.4	4.6	4.8	5.5	5.9
계속사업이익	8.4	19.6	21.0	23.9	25.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	8.4	19.6	21.0	23.9	25.6
지배주주	8.4	19.6	21.0	23.9	25.6
총포괄이익	8.4	19.6	21.0	23.9	25.6
매출총이익률 (%)	9.8	14.9	16.9	17.0	17.2
영업이익률 (%)	2.4	8.0	10.1	10.2	10.4
EBITDA 마진률 (%)	5.4	10.7	12.8	12.9	13.1
당기순이익률 (%)	5.4	10.0	9.2	9.6	9.7
ROA (%)	3.0	6.5	6.6	7.0	7.0
ROE (%)	3.8	8.3	8.2	8.7	8.7
ROIC (%)	2.8	10.3	13.0	13.2	13.3

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	13.4	6.3	12.6	11.1	10.4
P/B	0.5	0.5	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	5.2	2.7	6.8	6.1	5.5
P/CF	11.6	5.2	10.6	9.0	8.4
배당수익률 (%)	0.0	0.8	1.8	2.2	2.5
성장성 (%)					
매출액	18.4	27.2	16.5	8.7	6.2
영업이익	흑전	320.0	47.0	10.3	8.1
세전이익	흑전	146.6	6.6	13.8	7.2
당기순이익	흑전	133.9	6.9	13.8	7.2
EPS	흑전	133.9	6.9	13.8	7.2
안정성 (%)					
부채비율	32.0	25.8	24.8	24.1	23.2
유동비율	214.6	271.4	273.4	279.4	289.3
순차입금/자기자본(x)	-30.5	-27.1	-24.8	-24.4	-25.0
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	-65.8	-69.3	-76.1
주당지표(원)					
EPS	876	2,049	2,191	2,493	2,673
BPS	23,588	25,636	27,730	29,741	31,834
CFPS	1,008	2,469	2,624	3,064	3,317
DPS	n/a	100	500	600	700



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