

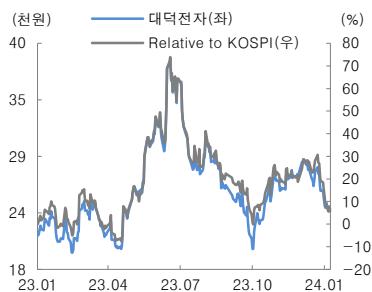
대덕전자 (353200)

박강호
kangho.park@daishin.com

| 투자의견 | BUY |
|--------------------|-----------------------|
| 6개월 목표주가 | 32,000 하향 |
| 현재주가 (24.02.08) | 23,900 기전 및 전자부품업종 |

| | |
|-------------|----------------------------------|
| KOSPI | 2609.58 |
| 시가총액 | 1,202십억원 |
| 시가총액비중 | 0.06% |
| 자본금(보통주) | 25십억원 |
| 52주 최고/최저 | 38,400원 / 19,600원 |
| 120일 평균거래대금 | 170억원 |
| 외국인지분율 | 8.21% |
| 주요주주 | 대덕 외 6 인 32.82% 국민연금공단 10.09% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|-------|------|-------|-----|
| 절대수익률 | -16.1 | 3.7 | -23.3 | 6.9 |
| 상대수익률 | -17.2 | -2.9 | -24.1 | 0.5 |



2024년 나무(분기)보다 숲(연간)을 보자

- 4Q 영업이익은 64억원(728% qoq), 추정 및 컨센서스 하회
- 2024년 영업이익은 625억원(163% yoy)으로 성장 전망
- 2024년 FC BGA 매출 증가 및 비메모리형 패키지 업체로 성장

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 32,000원 하향(8.6%)

2024년 평균주당순이익(EPS) X 목표 P/E 22.7배(실적 회복기의 상단밴드) 적용하여 목표주가 32,000원으로 하향(8.6%), 투자의견 매수(BUY) 유지. 2023년 4Q 영업이익(64.3억원)은 종전 추정(117억원) 및 컨센서스(101억원) 하회. 2023년 및 2024년 주당순이익(EPS)을 종전대비 각각 16%, 26.6%씩 하향. 2024년 반도체 경기 회복으로 반도체 PCB(패키지 서브스트레이트) 매출이 점진적으로 증가 예상

2023년 4Q 영업이익(64.3억원)은 354%(qoq) 증가

2023년 4Q 매출과 영업이익은 각각 2,343억원(-1.4% qoq/-20.9% yoy), 64.3억원(354% qoq/-86.7% yoy) 시현. 메모리 패키지 매출이 증가하였으나 FC BGA 매출 감소, 신규 공장의 감가상각비 부담으로 영업이익은 종전 추정 대비 부진. 주력 제품인 비메모리형 패키지 매출 둔화, 최근 전기자동차의 수요 약화에 영향을 받은 것으로 추정

2024년 영업이익은 163%(yoy) 증가 추정 / 비메모리 패키지로 성장

2024년 1Q 영업이익은 81억원으로 추정. 주요 IT기기의 수요 회복이 지연 및 비수기인 점을 감안하면 2Q 이후에 수주 증가, 실적 개선을 전망. 2024년 매출은 1,05조원(14.9% yoy), 영업이익 625억원(163% yoy)으로 회복, 성장 전망. 비메모리형 FC BGA 매출은 2,681억원으로 19.2%(yoy) 증가하여 전체 성장을 견인 전망

| 구분 | 4Q22 | 3Q23 | 4Q23 | | | | 1Q24 | | | |
|------|------|------|------|-----|-------|-------|-----------|------|-------|------|
| | | | 직전추정 | 잠정치 | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 296 | 238 | 242 | 234 | -20.9 | -1.4 | 243 | 233 | 7.1 | -0.5 |
| 영업이익 | 48 | 1 | 12 | 6 | -86.7 | 354.1 | 10 | 8 | -21.2 | 25.8 |
| 순이익 | 22 | 4 | 10 | 5 | -77.3 | 33.6 | 9 | 7 | -38.7 | 36.7 |

자료: 대덕전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 1,001 | 1,316 | 910 | 1,046 | 1,223 |
| 영업이익 | 72 | 233 | 24 | 62 | 123 |
| 세전순이익 | 80 | 245 | 28 | 67 | 127 |
| 총당기순이익 | 63 | 184 | 24 | 50 | 95 |
| 지배지분순이익 | 63 | 184 | 24 | 50 | 95 |
| EPS | 1,224 | 3,570 | 472 | 972 | 1,853 |
| PER | 20.4 | 5.3 | 57.3 | 24.6 | 12.9 |
| BPS | 13,237 | 16,598 | 16,670 | 17,259 | 18,728 |
| PBR | 1.9 | 1.1 | 1.4 | 1.4 | 1.3 |
| ROE | 9.6 | 23.9 | 2.8 | 5.7 | 10.3 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F |
| 매출액 | 917 | 1,099 | 910 | 1,046 | -0.8 | -4.9 |
| 판매비와 관리비 | 51 | 55 | 51 | 53 | -0.5 | -4.8 |
| 영업이익 | 29 | 90 | 24 | 62 | -18.2 | -30.8 |
| 영업이익률 | 3.2 | 8.2 | 2.6 | 6.0 | -0.6 | -2.2 |
| 영업외손익 | 8 | 1 | 5 | 4 | -39.9 | 483.6 |
| 세전순이익 | 37 | 91 | 28 | 67 | -22.8 | -26.6 |
| 지배자분순이익 | 29 | 68 | 24 | 50 | -16.0 | -26.6 |
| 순이익률 | 3.2 | 6.2 | 2.7 | 4.8 | -0.5 | -1.4 |
| EPS(지배자분순이익) | 562 | 1,324 | 472 | 972 | -16.0 | -26.6 |

자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

표 1. 대덕전자, 사업부문별 영업실적 추정(수정 후)

(단위: 십억원, %)

| | 1Q23 | 2Q | 3Q | 4QF | 1Q24F | 2QF | 3QF | 4QF | 2022 | 2023F | 2024F |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| 매출액 | | | | | | | | | | | |
| 파키지 | 180.8 | 191.3 | 213.6 | 211.1 | 211.3 | 225.4 | 249.3 | 263.3 | 1,128.6 | 796.7 | 949.4 |
| (메모리) | 88.1 | 115.9 | 131.4 | 130.9 | 128.5 | 133.0 | 136.0 | 132.5 | 655.2 | 466.3 | 530.1 |
| (비메모리) | 92.7 | 75.4 | 82.2 | 80.2 | 82.9 | 92.4 | 113.3 | 130.8 | 473.4 | 330.5 | 419.4 |
| (FC BGA) | 70.5 | 50.2 | 54.0 | 50.2 | 51.8 | 61.7 | 71.9 | 82.7 | 272.9 | 224.9 | 268.1 |
| MLB/기타 | 36.9 | 28.6 | 24.2 | 23.3 | 21.8 | 23.4 | 24.9 | 26.1 | 187.6 | 112.9 | 96.2 |
| (자동차) | 0.7 | 0.4 | 0.3 | 0.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3.7 | 0.0 | 0.0 |
| (네트워크) | 30.8 | 24.5 | 22.3 | 21.2 | 20.9 | 22.5 | 24.0 | 25.1 | 119.0 | 98.8 | 92.5 |
| (반도체) | 3.9 | 3.1 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 16.3 | 8.9 | 3.7 |
| (해외/기타) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 합계 | 217.7 | 219.9 | 237.8 | 234.4 | 233.1 | 248.8 | 274.3 | 289.4 | 1,316.2 | 909.7 | 1,045.6 |
| 매출비중 | | | | | | | | | | | |
| 파키지 | 83.0% | 87.0% | 89.8% | 90.1% | 90.7% | 90.6% | 90.9% | 91.0% | 85.7% | 87.6% | 90.8% |
| (메모리) | 40.5% | 52.7% | 55.3% | 55.9% | 55.1% | 53.5% | 49.6% | 45.8% | 49.8% | 51.3% | 50.7% |
| (비메모리) | 42.6% | 34.3% | 34.6% | 34.2% | 35.6% | 37.1% | 41.3% | 45.2% | 36.0% | 36.3% | 40.1% |
| (FC BGA) | 32.4% | 22.8% | 22.7% | 21.4% | 22.2% | 24.8% | 26.2% | 28.6% | 20.7% | 24.7% | 25.6% |
| MLB/기타 | 16.3% | 12.8% | 9.9% | 9.8% | 9.3% | 9.4% | 9.1% | 9.0% | 10.6% | 11.8% | 9.2% |
| (자동차) | 0.3% | 0.2% | 0.1% | 0.3% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.3% | 0.0% | 0.0% |
| (네트워크) | 14.2% | 11.1% | 9.4% | 9.1% | 9.0% | 9.0% | 8.7% | 8.7% | 9.0% | 10.9% | 8.8% |
| (반도체) | 1.8% | 1.4% | 0.4% | 0.4% | 0.4% | 0.4% | 0.3% | 0.3% | 1.2% | 1.0% | 0.4% |
| (해외/기타) | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 영업이익 | 10.3 | 5.6 | 1.4 | 6.4 | 8.1 | 10.4 | 18.8 | 25.1 | 232.5 | 23.7 | 62.5 |
| 이익률 | 4.7% | 2.6% | 0.6% | 2.7% | 3.5% | 4.2% | 6.9% | 8.7% | 17.7% | 2.6% | 6.0% |
| 세전이익 | 14.1 | 5.2 | 4.6 | 4.5 | 9.2 | 11.5 | 19.9 | 26.1 | 244.5 | 28.4 | 66.7 |
| 이익률 | 6.5% | 2.4% | 1.9% | 1.9% | 3.9% | 4.6% | 7.3% | 9.0% | 18.6% | 3.1% | 6% |
| 순이익 | 11.2 | 4.3 | 3.8 | 5.0 | 6.9 | 8.6 | 14.9 | 19.6 | 183.9 | 24.3 | 50.0 |
| 이익률 | 5.2% | 2.0% | 1.6% | 2.1% | 3.0% | 3.5% | 5.4% | 6.8% | 14.0% | 2.7% | 5% |

주1: 파키지: 디램, 낸드에 사용되는 반도체 PCB, MLB/기타: 고다층 PCB(통신장비 및 전장용)

주2: FC BGA 매출은 비메모리 매출에 포함, FC BGA 매출비중은 전체 매출에 대한 비중

자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

표 2. 대덕전자, 사업부문별 영업실적 추정(수정 전)

(단위: 십억원, %)

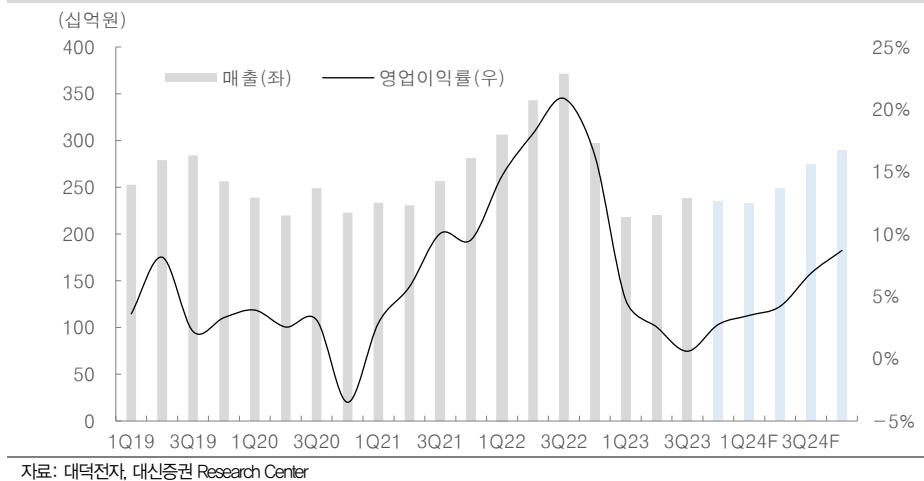
| | 1Q22 | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q23 | 2Q | 3Q | 4QF | 2022 | 2023F | 2024F |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|---------|
| 매출액 | | | | | | | | | | | |
| 파키지 | 252.0 | 291.7 | 330.9 | 254.0 | 180.8 | 191.3 | 213.6 | 217.7 | 1,128.6 | 803.4 | 994.1 |
| (메모리) | 156.3 | 178.2 | 188.3 | 132.5 | 88.1 | 115.9 | 131.4 | 135.0 | 655.2 | 470.4 | 533.0 |
| (비메모리) | 95.7 | 113.6 | 142.6 | 121.5 | 92.7 | 75.4 | 82.2 | 82.7 | 473.4 | 333.0 | 461.1 |
| (FC BGA) | 44.8 | 56.9 | 87.8 | 83.4 | 70.5 | 50.2 | 54.0 | 56.1 | 272.9 | 230.8 | 308.9 |
| MLB/기타 | 53.4 | 51.2 | 40.5 | 42.5 | 36.9 | 28.6 | 24.2 | 24.1 | 187.6 | 113.8 | 104.9 |
| (자동차) | 1.4 | 1.1 | 0.7 | 0.5 | 0.7 | 0.4 | 0.3 | 0.0 | 3.7 | 0.0 | 0.0 |
| (네트워크) | 22.1 | 29.4 | 32.0 | 35.6 | 30.8 | 24.5 | 22.3 | 23.1 | 119.0 | 100.7 | 100.7 |
| (반도체) | 6.7 | 4.0 | 2.0 | 3.6 | 3.9 | 3.1 | 1.0 | 1.0 | 16.3 | 9.0 | 4.2 |
| (해외/기타) | 3.2 | 2.4 | 1.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 합계 | 305.4 | 343.0 | 371.4 | 296.5 | 217.7 | 219.9 | 237.8 | 241.9 | 1,316.2 | 917.2 | 1,099.1 |
| 매출비중 | | | | | | | | | | | |
| 파키지 | 82.5% | 85.1% | 89.1% | 85.7% | 83.0% | 87.0% | 89.8% | 90.0% | 85.7% | 87.6% | 90.5% |
| (메모리) | 51.2% | 51.9% | 50.7% | 44.7% | 40.5% | 52.7% | 55.3% | 55.8% | 49.8% | 48.5% | 40.9% |
| (비메모리) | 31.3% | 33.1% | 38.4% | 41.0% | 42.6% | 34.3% | 34.6% | 34.2% | 36.0% | 41.8% | 50.6% |
| (FC BGA) | 14.7% | 16.6% | 23.6% | 28.1% | 32.4% | 22.8% | 22.7% | 23.2% | 20.7% | 25.2% | 28.1% |
| MLB/기타 | 11.0% | 10.8% | 9.6% | 14.3% | 16.3% | 12.8% | 9.9% | 10.0% | 10.6% | 9.5% | 8.4% |
| (자동차) | 0.5% | 0.3% | 0.2% | 0.2% | 0.3% | 0.2% | 0.1% | 0.0% | 0.3% | 0.0% | 0.0% |
| (네트워크) | 7.2% | 8.6% | 8.6% | 12.0% | 14.2% | 11.1% | 9.4% | 9.6% | 9.0% | 9.2% | 8.1% |
| (반도체) | 2.2% | 1.2% | 0.5% | 1.2% | 1.8% | 1.4% | 0.4% | 0.4% | 1.2% | 0.4% | 0.3% |
| (해외/기타) | 1.1% | 0.7% | 0.3% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 영업이익 | 44.8 | 61.9 | 77.5 | 48.3 | 10.3 | 5.6 | 1.4 | 11.7 | 232.5 | 29.0 | 90.2 |
| 이익률 | 14.7% | 18.0% | 20.9% | 16.3% | 4.7% | 2.6% | 0.6% | 4.8% | 17.7% | 3.2% | 8.2% |
| 세전이익 | 48.0 | 72.0 | 95.7 | 28.8 | 14.1 | 5.2 | 4.6 | 12.9 | 244.5 | 36.8 | 90.9 |
| 이익률 | 15.7% | 21.0% | 25.8% | 9.7% | 6.5% | 2.4% | 1.9% | 5.3% | 18.6% | 4.0% | 8% |
| 순이익 | 36.4 | 54.8 | 70.5 | 22.2 | 11.2 | 4.3 | 3.8 | 9.7 | 183.9 | 28.9 | 68.2 |
| 이익률 | 11.9% | 16.0% | 19.0% | 7.5% | 5.2% | 2.0% | 1.6% | 4.0% | 14.0% | 3.2% | 6% |

주1: 파키지: 디램, 낸드에 사용되는 반도체 PCB, MLB/기타: 고다층 PCB(통신장비 및 전장용)

주2: FC BGA 매출은 비메모리 매출에 포함, FC BGA 매출비중은 전체 매출에 대한 비중

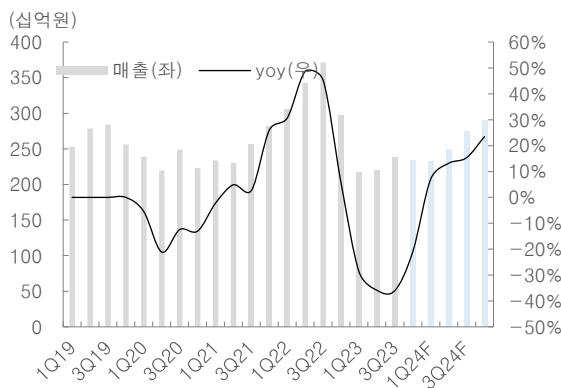
자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



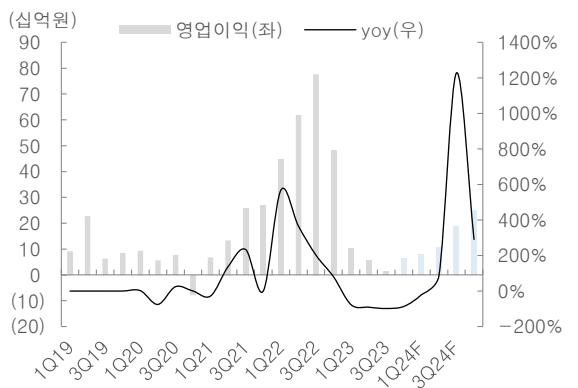
자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 매출 및 증감률 전망



자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

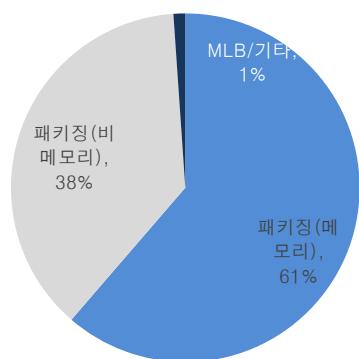
- 반도체(디램, 낸드), 통신장비, 스마트폰, 자동차 및 셋톱박스 등에 사용되는 PCB(Printed Circuit Board : 기판) 전문 제조업체
- 5G 서비스 시작으로 통신장비용 MLB 매출 증가 기대, 반도체는 서버 / 네트워크 시장 확대도 긍정적 평가. 차세대 SLP 기판의 적용처 확대(T, 전장)
- 자산 1.13조원, 부채 2,595억원, 자본 8,672억원(2023년 12월 기준)

주가 변동요인

- 전장 부품 시장 확대 및 5G 통신 네트워크 상용화 과정 간 동사의 호실적 기대
- 반도체 고용량 증가에 반사이익
- 서버 및 전장 등 비메모리 반도체 수요 증가에 영향

자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

매출 비중

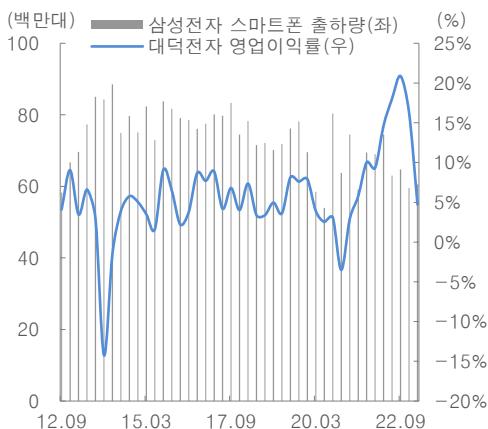


주: 2023년 4분기 매출 기준

자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

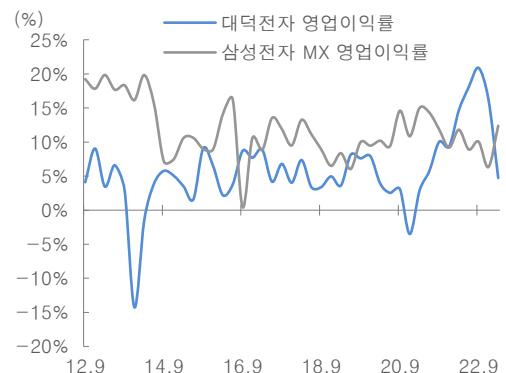
2. Earnings Driver

삼성전자 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



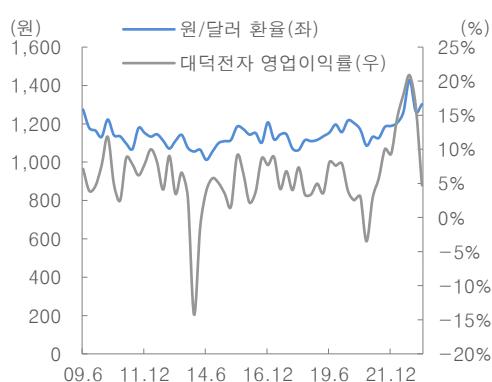
자료: 대덕전자, IDC, 대신증권 Research Center

삼성전자 MX 영업이익률 vs. 대덕전자 영업이익률



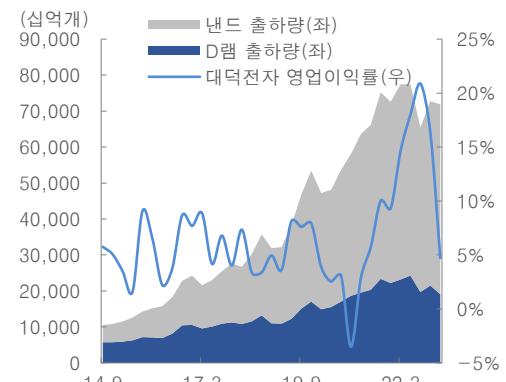
자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



재무제표

삼성전자 D램+낸드 출하량 vs. 영업이익률



| 포괄손익계산서 | | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|--|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 매출액 | | 1,001 | 1,316 | 910 | 1,046 | 1,223 |
| 매출원가 | | 883 | 1,019 | 835 | 930 | 1,045 |
| 매출총이익 | | 118 | 297 | 75 | 115 | 178 |
| 판매비와관리비 | | 45 | 64 | 51 | 53 | 55 |
| 영업이익 | | 72 | 233 | 24 | 62 | 123 |
| 영업이익률 | | 7.2 | 17.7 | 2.6 | 6.0 | 10.0 |
| EBITDA | | 174 | 337 | 133 | 176 | 252 |
| 영업외손익 | | 7 | 12 | 5 | 4 | 5 |
| 관계기업손익 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융수익 | | 14 | 38 | 37 | 37 | 37 |
| 외환관련이익 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융비용 | | -7 | -29 | -16 | -17 | -16 |
| 외환관련손실 | | 6 | 27 | 15 | 15 | 15 |
| 기타 | | 0 | 3 | -16 | -16 | -16 |
| 법인세비용차감전순손익 | | 80 | 245 | 28 | 67 | 127 |
| 법인세비용 | | -12 | -61 | -4 | -17 | -32 |
| 계속사업순손익 | | 67 | 184 | 24 | 50 | 95 |
| 중단사업순손익 | | -4 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | | 63 | 184 | 24 | 50 | 95 |
| 당기순이익률 | | 6.3 | 14.0 | 2.7 | 4.8 | 7.8 |
| 비자내지분순이익 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자내지분순이익 | | 63 | 184 | 24 | 50 | 95 |
| 매도기능금융자산평가 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | | -4 | 5 | 5 | 6 | 6 |
| 포괄손이익 | | 59 | 189 | 29 | 56 | 102 |
| 비자내지분포괄이익 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자내지분포괄이익 | | 59 | 189 | 29 | 56 | 102 |

| 재무상태표 | | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|--|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 유동자산 | | 373 | 498 | 460 | 505 | 535 |
| 현금및현금성자산 | | 77 | 122 | 82 | 80 | 49 |
| 매출채권 및 기타채권 | | 183 | 204 | 218 | 247 | 286 |
| 재고자산 | | 111 | 120 | 107 | 123 | 144 |
| 기타유동자산 | | 3 | 52 | 53 | 55 | 56 |
| 비유동자산 | | 568 | 694 | 806 | 835 | 930 |
| 유형자산 | | 539 | 641 | 756 | 787 | 883 |
| 관계기업투자금 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동자산 | | 29 | 52 | 50 | 48 | 47 |
| 자산총계 | | 941 | 1,192 | 1,266 | 1,341 | 1,465 |
| 유동부채 | | 182 | 265 | 307 | 321 | 338 |
| 매입채무 및 기타채무 | | 149 | 166 | 204 | 216 | 231 |
| 차입금 | | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 유동성차무 | | 0 | 7 | 7 | 7 | 7 |
| 기타유동부채 | | 32 | 92 | 94 | 97 | 100 |
| 비유동부채 | | 77 | 72 | 101 | 131 | 162 |
| 차입금 | | 0 | 19 | 47 | 75 | 103 |
| 전환증권 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | | 77 | 53 | 54 | 56 | 59 |
| 부채총계 | | 259 | 337 | 407 | 452 | 500 |
| 자내지분 | | 682 | 855 | 859 | 889 | 965 |
| 자본금 | | 26 | 26 | 26 | 26 | 26 |
| 자본잉여금 | | 545 | 545 | 545 | 545 | 545 |
| 이익잉여금 | | 111 | 283 | 287 | 317 | 393 |
| 기타자본변동 | | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 비자내지분 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | | 682 | 855 | 859 | 889 | 965 |
| 순차입금 | | -77 | -145 | -78 | -50 | 7 |

| Valuation 지표 | | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|--------------|--|---------------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| EPS | | 1,224 | 3,570 | 472 | 972 | 1,853 |
| PER | | 20.4 | 5.3 | 57.3 | 24.6 | 12.9 |
| BPS | | 13,237 | 16,598 | 16,670 | 17,259 | 18,728 |
| PBR | | 1.9 | 1.1 | 1.4 | 1.4 | 1.3 |
| EBITDAPS | | 3,369 | 6,548 | 2,586 | 3,423 | 4,888 |
| EV/EBITDA | | 6.8 | 24 | 8.4 | 6.5 | 4.8 |
| SPS | | 19,431 | 25,550 | 17,659 | 20,298 | 23,733 |
| PSR | | 1.3 | 0.7 | 1.4 | 1.2 | 1.0 |
| CFPS | | 4,107 | 7,497 | 2,826 | 3,661 | 5,128 |
| DPS | | 300 | 400 | 400 | 400 | 400 |

| 재무비율 | | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|----------|--|---------------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 성장성 | | | | | | |
| 매출액 증가율 | | 63.8 | 31.5 | -30.9 | 14.9 | 16.9 |
| 영업이익 증가율 | | 721.5 | 220.9 | -89.8 | 163.1 | 96.2 |
| 순이익 증가율 | | 흑전 | 191.8 | -86.8 | 105.8 | 90.7 |
| 수익성 | | | | | | |
| ROE | | 8.5 | 22.3 | 2.3 | 5.0 | 8.9 |
| ROA | | 8.3 | 21.8 | 1.9 | 4.8 | 8.7 |
| ROE | | 9.6 | 23.9 | 2.8 | 5.7 | 10.3 |
| 안정성 | | | | | | |
| 부채비율 | | 38.0 | 39.4 | 47.4 | 50.8 | 51.8 |
| 순차입금비율 | | -11.3 | -17.0 | -9.1 | -5.7 | 0.8 |
| 이자보상배율 | | 126.8 | 362.8 | 43.1 | 75.2 | 220.6 |

자료: 대덕전자, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

| 현금흐름표 | | (단위: 십억원) | | | | |
|-----------|--|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 영업활동 현금흐름 | | 204 | 294 | 200 | 156 | 206 |
| 당기순이익 | | 63 | 184 | 24 | 50 | 95 |
| 비현금화목의 기감 | | 149 | 202 | 121 | 139 | 169 |
| 감가상각비 | | 101 | 105 | 109 | 114 | 129 |
| 외환손익 | | 0 | 11 | -19 | -19 | -19 |
| 자본평가손익 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | | 48 | 86 | 30 | 43 | 58 |
| 자산부채의 증감 | | -6 | -63 | 56 | -18 | -28 |
| 기타현금흐름 | | -2 | -29 | -2 | -15 | -30 |
| 투자활동 현금흐름 | | -134 | -259 | -223 | -144 | -225 |
| 투자자산 | | -2 | -55 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | | -129 | -201 | -221 | -142 | -223 |
| 기타 | | -3 | -3 | -2 | -2 | -2 |
| 재무활동 현금흐름 | | -16 | 12 | 7 | 8 | 8 |
| 단기차입금 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | | 0 | 28 | 28 | 28 | 28 |
| 유상증자 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | | -15 | -15 | -21 | -20 | -20 |
| 기타 | | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금의 증감 | | 54 | 46 | -40 | -2 | -31 |
| 기초 현금 | | 23 | 77 | 122 | 82 | 80 |
| 기말 현금 | | 77 | 122 | 82 | 80 | 49 |
| NOPLAT | | 61 | 175 | 20 | 47 | 92 |
| FCF | | 30 | 72 | -95 | 14 | -6 |

대덕전자(353200)

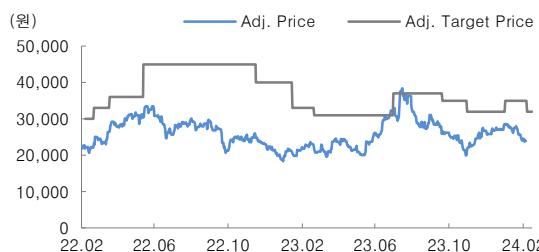
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 입력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 주정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

대덕전자(353200) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| 제시일자 | 24.02.09 | 24.01.04 | 23.11.02 | 23.09.22 | 23.07.03 | 23.02.22 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 32,000 | 35,000 | 32,000 | 35,000 | 37,000 | 31,000 |
| 고리율(평균%) | (24.84) | (19.43) | (31.85) | (16.02) | (23.46) | |
| 고리율(최대/최소,%) | (18.57) | (10.63) | (25.14) | 3.78 | 4.19 | |
| 제시일자 | 23.01.17 | 22.11.18 | 22.11.16 | 22.05.16 | 22.03.21 | 22.02.23 |
| 투자의견 | Buy | Buy | 6개월 경과 | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 33,000 | 40,000 | 45,000 | 45,000 | 36,000 | 33,000 |
| 고리율(평균%) | (33.33) | (46.03) | (44.33) | (39.13) | (17.92) | (26.88) |
| 고리율(최대/최소,%) | (28.33) | (40.00) | (43.78) | (25.56) | (11.67) | (20.15) |
| 제시일자 | 22.02.09 | | | | | |
| 투자의견 | Buy | | | | | |
| 목표주가 | 30,000 | | | | | |
| 고리율(평균%) | (27.52) | | | | | |
| 고리율(최대/최소,%) | (25.67) | | | | | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 고리율(평균%) | | | | | | |
| 고리율(최대/최소,%) | | | | | | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20240206)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중) | Underperform(매도) |
|----|---------|------------------|------------------|
| 비율 | 89.7% | 10.3% | 0.0% |

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)

: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

- Neutral(중립)

: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

- Underweight(비중축소)

: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)

: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

- Marketperform(시장수익률)

: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

- Underperform(시장수익률 하회)

: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상