

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향) 42,000원

현재가 (11/14) 29,000원

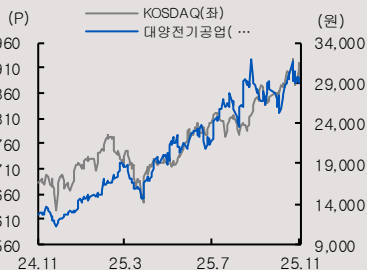
KOSDAQ (11/14)	897.90pt
시가총액	2,775억원
발행주식수	9,567천주
액면가	500원
52주 최고가	32,000원
최저가	11,100원
60일 일평균거래대금	38억원
외국인 지분율	3.4%
배당수익률 (2025F)	0.5%

주주구성
서영우 외 3 인 60.08%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	6%	18%	75%
절대기준	12%	43%	130%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	42,000	35,000	▲
EPS(25)	2,759	2,409	▲
EPS(26)	3,246	2,884	▲

대양전기공업 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

대양전기공업 (108380)

사상 최대 실적 달성, 4분기가 더 기대된다.

최대 실적 앞으로 계속 갱신될 것

금요일 장 종료 후 동사는 3분기 실적을 공시했다. 3분기 실적은 매출액 615억 원(+37.5%, YoY), 영업이익 77억 원(+165.6%, YoY)으로 사상 최대 분기실적을 달성했다. 3분기 실적은 전년대비 큰 폭으로 성장한 매출액도 눈에 띄지만 이익율 개선세가 더 중요한 것으로 판단된다.

3분기 OPM은 12.6%로 사상 최대 이익률을 기록했다. 사상 최대 이익률 달성은 조선사업부의 꾸준함과 방산사업부의 정상화 그리고 센서 사업부의 실적 성장이 주요 원인이었던 것으로 분석된다. 동사의 신규 성장동력으로 빠르게 성장하고 있는 센서 사업부는 기존 사업(조선, 방산) 대비 높은 영업이익률을 확보한 사업으로 국내외 자동차 부품 업체들의 러브콜이 이어지고 있어 27년까지 의심없는 성장세를 이어나갈 것으로 판단된다.

행동주의 이벤트 = 주가 상승 동력

최근 쿼드자산운용이 공개서한을 발송해 기업 성장을 주주 전체가 공유할 수 있는 방안에 대해 제안했다. 첫째는 비상장 기업인 대양전장의 인수 또는 합병, 둘째는 자사주 소각과 배당 확대이다. 결론을 먼저 말하자면 두 가지 방안 모두 현실 가능성이 높은 것으로 전망한다. 연말 혹은 내년 연초가 되면 회사는 쿼드자산운용에서 발송한 주주서한에 대한 방안을 공개할 것으로 예상되며 이는 동사 주가를 상승 시키는 새로운 동력이 될 것으로 판단한다.

투자의견 매수, 목표주가 42,000원으로 상향

목표주가를 35,000원에서 42,000원으로 20% 상향한다. 컨센서스보다 높은 실적을 지속적으로 달성하고, 실적 성장이 모든 사업부에서 고루 나타나고 있다. 사업부별 성장에 대한 기대감 또한 상당기간 유지될 가능성이 있어 목표주가를 상향한다.

(단위: 억원, 배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,543	1,963	2,454	2,772	3,063
영업이익	37	157	275	335	381
세전이익	98	242	318	380	432
지배주주순이익	84	196	264	311	352
EPS(원)	876	2,049	2,759	3,246	3,683
증가율(%)	-211.8	133.9	34.7	17.6	13.5
영업이익률(%)	2.4	8.0	11.2	12.1	12.4
순이익률(%)	5.4	10.0	10.8	11.2	11.5
ROE(%)	3.8	8.3	10.2	10.9	11.1
PER	13.4	6.3	10.5	8.9	7.9
PBR	0.5	0.5	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	5.2	2.7	6.2	4.7	3.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 3Q25 실적

(단위: 억원, %)

	실적	기존 추정치	3Q25		컨센 대비
			변화폭	컨센서스	
매출액	615	580	6.0%	570	7.9%
영업이익	77	66	16.7%	60	28.3%
영업이익률	12.5%	11.4%	1.1%p	10.5%	2.0%p

자료: IBK투자증권

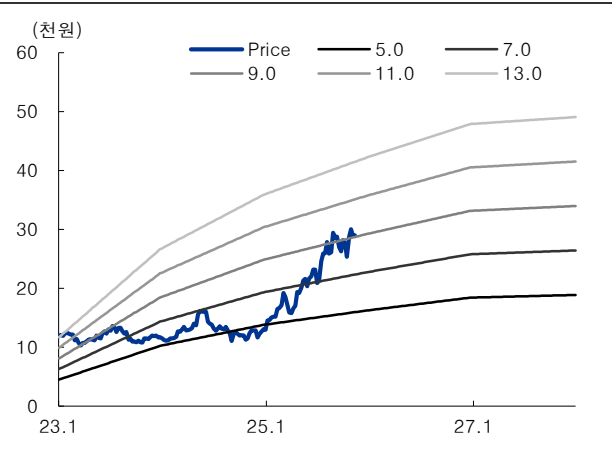
표 2. 분기별 예상 실적 추이

(단위: 억 원)

	2025				2026				2025	2026
	1Q	2Q	3Q	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE	E	E
매출액	556	563	615	720	644	629	675	823	2,454	2,772
조선	208	225	220	219	218	230	226	226	872	900
방산	207	195	230	283	217	201	235	298	915	950
센서 및 기타	141	143	165	217	209	199	215	299	666	921
YOY										
매출액	34.4%	12.8%	37.5%	19.4%	15.9%	11.7%	9.8%	14.3%	25.0%	13.0%
조선	-3.7%	5.2%	19.1%	108.0%	105.0%	102.0%	102.8%	103.0%	6.7%	3.2%
방산	79.4%	9.7%	46.7%	109.0%	105.0%	103.0%	102.0%	105.0%	28.9%	3.8%
센서 및 기타	71.5%	33.1%	55.7%	155.0%	148.0%	139.0%	130.0%	138.0%	52.9%	38.3%
매출원가	444	479	509	587	516	505	546	660	2019	2226
원가율	79.9%	85.1%	82.8%	81.5%	80.0%	80.3%	80.8%	80.2%	82.3%	80.3%
판관비	55	26	29	50	53	48	51	58	160	211
판관비율	9.9%	4.7%	4.7%	7.0%	8.3%	7.7%	7.6%	7.0%	6.5%	7.6%
영업이익	57	58	77	83	75	76	78	105	275	335
영업이익률	10.3%	10.3%	12.6%	11.5%	11.7%	12.0%	11.6%	12.8%	11.2%	12.1%

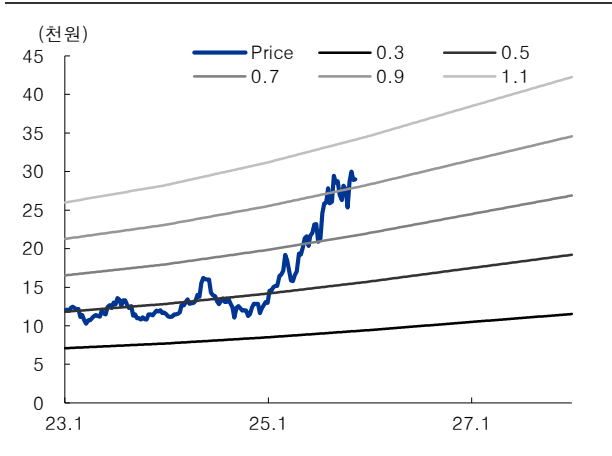
자료: IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



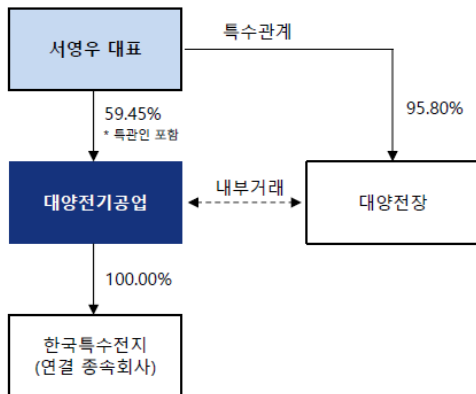
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



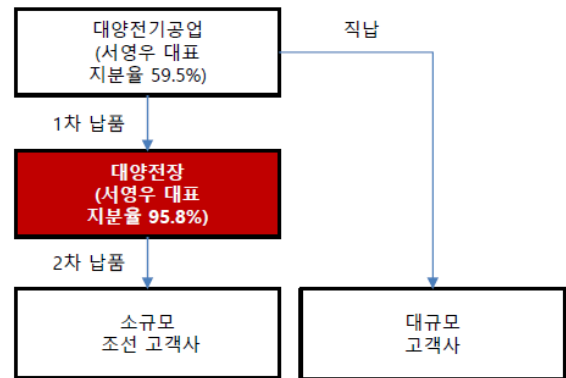
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 3. 대양전기공업 대양전장 지배구조



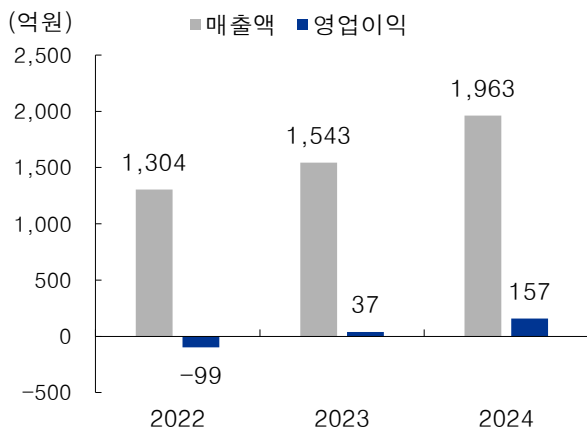
자료: 퀴드자산운용, IBK투자증권

그림 4. 대양전기공업 및 대양전장 매출처



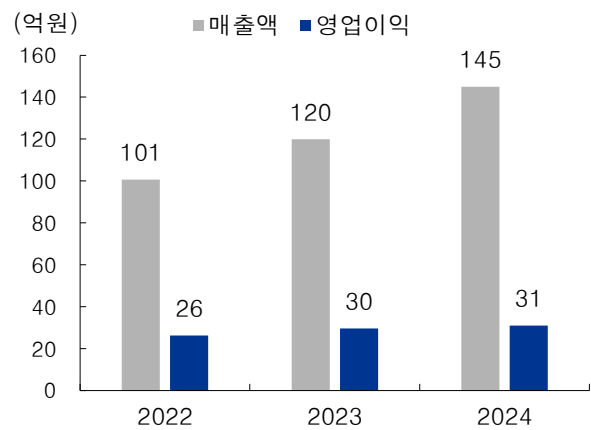
자료: 퀴드자산운용, IBK투자증권

그림 5. 대양전기공업 실적추이 (2022 ~ 2024)



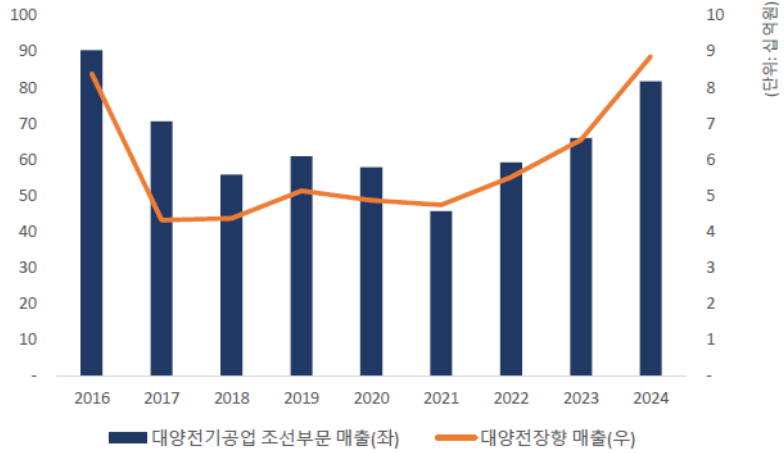
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 6. 대양전장 실적추이 (2022 ~ 2024)



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 7. 대양전기공업, 대양전장 내부거래 추이



자료: 쿼드자산운용, IBK투자증권

표 3. 쿼드자산운용 공개 행동주의 사례정리

대상 기업	시점	방안 제시	결과/현황
하이록코리아 KOSDAQ (013030)	2022.10	1) 내부거래 개선 · 비핵심자산 정리 · IR 강화 2) 총주주환원 확대: 50%의 총주주환원을 (현금배당+자사주 매입소각) 시행 제안	1) 감사선임지지 (정기주총 표결에서는 패배) 2) 주주환원 가시화 3년간 300억원 규모 (23년 6월 공시, 3년간 진행, 25년 9월 이행 완료) 증장기 주주환원정책 공시
한국단자공업 KOSDAQ (025540)	2025.1	1) 케이티인터내셔널과 합병을 통한 증장기 거버넌스 개선 2) 총주주환원 확대 50%의 총주주환원을 (현금배당+자사주 매입소각) 시행 제안	1) 2024~2026 3년간, 당기순이익의 30%를 배당, 자사주 매입 소각에 사용 2) 투자자 및 주주와의 소통 정례화 3) 케이티인터내셔널 2027년까지 종속회사로 편입
매커스 KOSDAQ (093520)	2025.7	1) 자사주 비중 낮춰 주주환원 정책 강화	자사주 대규모 소각 (자사주 747만주 중 600만주 소각) (매년 200만주씩 3년간)
대양전기공업 KOSDAQ (108380)	2025.11	1) 대양전기공업, 대양전장 일원화 2) 총주주환원 확대 50%의 총주주환원을 (현금배당+자사주 매입소각) 시행 제안	

자료: IBK투자증권

대양전기공업 (108380)

포괄손익계산서

(억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,543	1,963	2,454	2,772	3,063
증가율(%)	18.4	27.2	25.0	12.9	10.5
매출원가	1,392	1,671	2,019	2,226	2,458
매출총이익	152	292	435	545	605
매출총이익률 (%)	9.9	14.9	17.7	19.7	19.8
판매비	115	135	160	211	224
판매비율(%)	7.5	6.9	6.5	7.6	7.3
영업이익	37	157	275	335	381
증가율(%)	-137.8	320.0	75.2	21.8	14.0
영업이익률(%)	2.4	8.0	11.2	12.1	12.4
순금융손익	61	76	29	46	51
이자손익	29	36	34	46	51
기타	32	40	-5	0	0
기타영업외손익	0	9	14	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	98	242	318	380	432
법인세	14	46	54	70	80
법인세율	14.3	19.0	17.0	18.4	18.5
계속사업이익	84	196	264	311	352
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	84	196	264	311	352
증가율(%)	-211.8	133.9	34.7	17.6	13.5
당기순이익률 (%)	5.4	10.0	10.8	11.2	11.5
지배주주당기순이익	84	196	264	311	352
기타포괄이익	-3	-1	-2	0	0
총포괄이익	81	195	262	311	352
EBITDA	83	210	326	385	435
증가율(%)	-238.3	153.8	55.4	18.1	12.9
EBITDA마진율(%)	5.4	10.7	13.3	13.9	14.2

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	876	2,049	2,759	3,246	3,683
BPS	23,588	25,636	28,293	31,394	34,883
DPS	0	100	150	200	250
밸류에이션(배)					
PER	13.4	6.3	10.5	8.9	7.9
PBR	0.5	0.5	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	5.2	2.7	6.2	4.7	3.6
성장성지표(%)					
매출증가율	18.4	27.2	25.0	12.9	10.5
EPS증가율	-211.8	133.9	34.7	17.6	13.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.8	0.5	0.7	0.9
ROE	3.8	8.3	10.2	10.9	11.1
ROA	3.0	6.5	8.0	8.3	8.5
ROIC	8.3	18.4	21.2	22.3	24.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	32.0	25.8	30.4	31.3	31.2
순차입금 비율(%)	-30.6	-27.2	-28.4	-32.6	-36.7
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.6	6.6	6.0	5.5	5.4
재고자산회전율	4.8	5.1	5.3	4.7	4.6
총자산회전율	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,522	1,677	2,416	2,809	3,205
현금및현금성자산	393	349	373	527	724
유가증권	299	317	395	452	500
매출채권	250	348	474	542	599
재고자산	385	382	549	628	695
비유동자산	1,458	1,409	1,113	1,136	1,173
유형자산	831	796	823	833	860
무형자산	76	74	76	75	75
투자자산	492	443	158	162	166
자산총계	2,980	3,086	3,529	3,944	4,377
유동부채	709	618	801	916	1,013
매입채무및기타채무	121	135	212	243	268
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	14	15	22	25	27
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	723	633	823	941	1,040
지배주주지분	2,257	2,453	2,707	3,004	3,337
자본금	48	48	48	48	48
자본잉여금	250	251	251	251	251
자본조정등	-35	-34	-34	-34	-34
기타포괄이익누계액	93	93	93	93	93
이익잉여금	1,900	2,095	2,349	2,645	2,979
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,257	2,453	2,707	3,004	3,337
비이자부채	721	633	823	941	1,040
총차입금	2	0	0	0	0
순차입금	-690	-666	-768	-979	-1,224

현금흐름표

(억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	240	-43	41	245	309
당기순이익	84	196	264	311	352
비현금성 비용 및 수익	13	40	35	5	2
유형자산감가상각비	43	50	50	49	53
무형자산상각비	3	2	1	1	1
운전자본변동	112	-309	-259	-116	-97
매출채권등의 감소	-34	-102	-127	-68	-57
재고자산의 감소	-128	3	-167	-79	-66
매입채무등의 증가	54	13	77	31	26
기타 영업현금흐름	31	30	1	45	52
투자활동 현금흐름	-163	-88	-149	-163	-166
유형자산의 증가(CAPEX)	-109	-52	-71	-60	-80
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	0	-4	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	1	48	-4	-4
기타	-54	-37	-122	-99	-82
재무활동 현금흐름	37	73	139	73	54
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	37	73	139	73	54
기타 및 조정	0	15	-8	0	0
현금의 증가	114	-43	23	155	197
기초현금	279	393	349	373	527
기말현금	393	349	373	527	724

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

