

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 29,000원

현재가 (4/29) 19,210원

KOSDAQ (4/29)	726.46pt
시가총액	1,838억원
발행주식수	9,567천주
액면가	500원
52주 최고가	19,740원
최저가	11,080원
60일 일평균거래대금	18억원
외국인 지분율	6.0%
배당수익률 (2024.12월)	0.8%

주주구성
서영우 외 3 인 60.08%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	16%	69%	65%
절대기준	21%	65%	38%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	29,000	29,000	-
EPS(25)	2,211	2,191	▲
EPS(26)	2,596	2,542	▲

대양전기공업 주가추이



본 조시분석자료는 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)

센서 사업, 조선 호황을 뛰어넘는 성장 축

고개를 들어 센서 사업을 보라

2007년부터 개발을 시작해 18년 만에 신규 성장동력으로 발전시킨 대양전기공업의 끈기와 집념이 올해 숫자로 투자자들을 만족시킬 것으로 판단됨.

동사가 공급하는 ESC 센서는 미국 Sensata Technologies가 글로벌 시장을 독점하던 부품으로, 현재 동사가 독점 구조를 깨고 유일한 글로벌 경쟁사로 자리매김해 나가고 있음. 동사가 제작 납품하고 있는 ESC 센서는 국내 자동차 메이커, 북미 T사 그리고 글로벌 시장으로 공급되기 시작함. 센서 매출은 지난 6년간 CAGR +38.8%로 빠르게 성장했고 올해도 전년 대비 +47% 성장한 346억 원의 매출을 달성할 것으로 예상됨.

조선, 방산도 탄탄

동사가 영위하는 사업의 근본이라 할 수 있는 선박용 조명사업은 전방 산업이 역사적 최대 호황에 진입하면서 안정적인 상승세를 나타내고 있음. 글로벌 조선 산업에서 ‘중국 배제’ 움직임이 본격화되는 초기 단계지만, 양적 성장에 이어 질적 성장까지 확인되고 있어 이익률 개선이 1분기부터 나타날 것으로 전망됨.

방산 사업은 4Q24부터 다시 수주와 실적이 개선되고 있음을 이미 숫자로 확인했기 때문에 상장 이후 처음으로 3개 사업부 모두 호실적 또는 역사적 신고가 달성이 유력함

투자의견 매수, 목표주가 29,000원 유지

상장 이후 보수적인 IR 활동과 조선업 불황으로 투자 기회를 찾기 어려웠지만 지난해 말부터 센서 사업부의 유의미한 성장세가 확인되고 조선과 방산 사업부 성장이 확실시되며 과거와 달리 적극적인 IR 활동이 나타나고 있음.

(단위: 억원, 배)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,304	1,543	1,963	2,357	2,673
영업이익	-99	37	157	229	266
세전이익	-113	98	242	265	312
지배주주순이익	-75	84	196	212	248
EPS(원)	-784	876	2,049	2,211	2,596
증가율(%)	-184.8	-211.8	133.9	7.9	17.4
영업이익률(%)	-7.6	2.4	8.0	9.7	10.0
순이익률(%)	-5.8	5.4	10.0	9.0	9.3
ROE(%)	-3.4	3.8	8.3	8.3	9.0
PER	-15.3	13.4	6.3	8.9	7.6
PBR	0.5	0.5	0.5	0.7	0.7
EV/EBITDA	-9.9	5.2	2.7	3.9	2.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

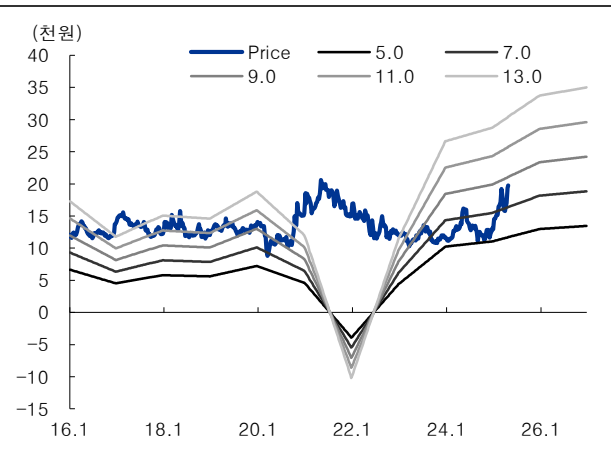
표 1. 분기별 예상 실적 추이

(단위:억원)

	2025				2026				2025	2026
	1QE	2QE	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE	E	E
매출액	462	549	573	773	523	613	643	895	2,357	2,673
조선	229	227	205	223	249	238	215	230	884	933
방산	138	204	188	283	145	211	194	298	814	847
센서 및 기타	95	118	180	266	128	164	234	367	659	893
YOY										
매출액	11.7%	10.1%	28.1%	28.2%	13.1%	11.6%	12.2%	15.8%	20.1%	13.4%
조선	106.0%	106.0%	111.0%	110.0%	109.0%	105.0%	105.0%	103.0%	8.1%	5.5%
방산	120.0%	115.0%	120.0%	109.0%	105.0%	103.0%	103.0%	105.0%	14.7%	4.0%
센서 및 기타	115.0%	110.0%	170.0%	190.0%	135.0%	139.0%	130.0%	138.0%	51.2%	35.6%
매출원가	392	467	488	642	444	520	540	743	1988	2247
원가율	84.8%	85.0%	85.1%	83.1%	85.0%	84.8%	84.0%	83.1%	84.4%	84.1%
판관비	32	34	35	39	37	39	39	46	140	160
판관비율	7.0%	6.2%	6.1%	5.0%	7.0%	6.3%	6.1%	5.1%	5.9%	6.0%
영업이익	38	48	50	92	42	55	64	106	229	266
영업이익률	8.2%	8.8%	8.8%	11.9%	8.0%	8.9%	9.9%	11.8%	9.7%	10.0%

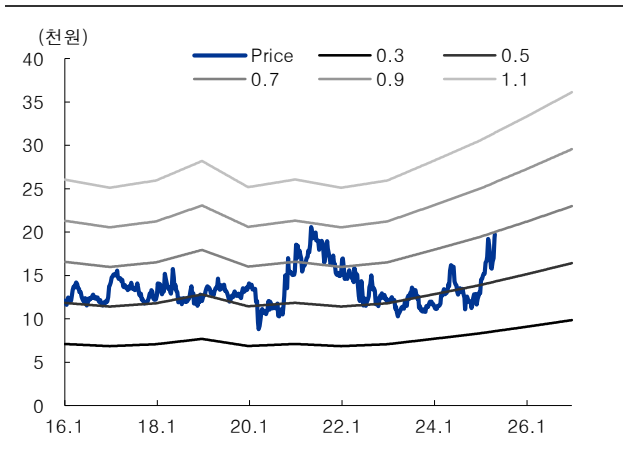
자료: IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



자료: Quantwise, IB투자증권

그림 2. Forward PBR Band



자료: Quantwise, IB투자증권

대양전기공업 (108380)

포괄손익계산서

(억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,304	1,543	1,963	2,357	2,673
증가율(%)	-4.5	18.4	27.2	20.1	13.4
매출원가	1,287	1,392	1,671	1,988	2,247
매출총이익	17	152	292	369	426
매출총이익률 (%)	1.3	9.9	14.9	15.7	15.9
판매비	115	115	135	140	160
판매비율(%)	8.8	7.5	6.9	5.9	6.0
영업이익	-99	37	157	229	266
증가율(%)	-236.2	-137.8	320.0	45.7	16.4
영업이익률(%)	-7.6	2.4	8.0	9.7	10.0
순금융손익	-16	61	76	43	53
이자손익	19	29	36	43	51
기타	-35	32	40	0	2
기타영업외손익	2	0	9	-6	-7
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-113	98	242	265	312
법인세	-38	14	46	54	63
법인세율	33.6	14.3	19.0	20.4	20.2
계속사업이익	-75	84	196	212	248
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-75	84	196	212	248
증가율(%)	-184.8	-211.8	133.9	7.9	17.4
당기순이익률 (%)	-5.8	5.4	10.0	9.0	9.3
지배주주당기순이익	-75	84	196	212	248
기타포괄이익	1	-3	-1	0	0
총포괄이익	-74	81	195	212	248
EBITDA	-60	83	210	278	318
증가율(%)	-148.9	-238.3	153.8	32.6	14.2
EBITDA마진율(%)	-4.6	5.4	10.7	11.8	11.9

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-784	876	2,049	2,211	2,596
BPS	22,835	23,588	25,636	27,750	30,250
DPS	0	0	100	100	100
밸류에이션(배)					
PER	-15.3	13.4	6.3	8.9	7.6
PBR	0.5	0.5	0.5	0.7	0.7
EV/EBITDA	-9.9	5.2	2.7	3.9	2.9
성장성지표(%)					
매출증가율	-4.5	18.4	27.2	20.1	13.4
EPS증가율	-184.8	-211.8	133.9	7.9	17.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.8	0.5	0.5
ROE	-3.4	3.8	8.3	8.3	9.0
ROA	-2.9	3.0	6.5	6.5	6.8
ROIC	-7.0	8.3	18.4	17.7	19.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	19.5	32.0	25.8	30.6	32.5
순차입금 비율(%)	-25.4	-30.6	-27.2	-30.2	-33.4
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.3	7.6	6.6	5.9	5.6
재고자산회전율	4.8	4.8	5.1	5.4	5.1
총자산회전율	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	1,272	1,522	1,677	2,064	2,409
현금및현금성자산	279	393	349	395	496
유가증권	279	299	317	406	470
매출채권	158	250	348	446	516
재고자산	257	385	382	490	567
비유동자산	1,339	1,458	1,409	1,403	1,426
유형자산	765	831	796	829	838
무형자산	78	76	74	72	71
투자자산	435	492	443	451	456
자산총계	2,611	2,980	3,086	3,467	3,835
유동부채	414	709	618	793	918
매입채무및기타채무	67	121	135	173	200
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	13	14	15	20	23
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	426	723	633	812	940
지배주주지분	2,185	2,257	2,453	2,655	2,894
자본금	48	48	48	48	48
자본잉여금	250	250	251	251	251
자본조정등	-25	-35	-34	-34	-34
기타포괄이익누계액	93	93	93	93	93
이익잉여금	1,819	1,900	2,095	2,298	2,537
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,185	2,257	2,453	2,655	2,894
비이자부채	422	721	633	812	940
총차입금	4	2	0	0	0
순차입금	-554	-690	-666	-801	-966

현금흐름표

(억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	16	240	-43	100	185
당기순이익	-75	84	196	212	248
비현금성 비용 및 수익	39	13	40	13	6
유형자산감가상각비	36	43	50	48	50
무형자산상각비	3	3	2	2	1
운전자본변동	23	112	-309	-168	-120
매출채권의 감소	-44	-34	-102	-98	-70
재고자산의 감소	33	-128	3	-108	-77
매입채무등의 증가	-3	54	13	38	27
기타 영업현금흐름	29	31	30	43	51
투자활동 현금흐름	-138	-163	-88	-179	-170
유형자산의 증가(CAPEX)	-79	-109	-52	-80	-60
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	190	0	1	47	-6
기타	-248	-54	-37	-146	-104
재무활동 현금흐름	19	37	73	125	86
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	19	37	73	125	86
기타 및 조정	-3	0	15	0	0
현금의 증가	-106	114	-43	46	101
기초현금	384	279	393	349	395
기말현금	279	393	349	395	496

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												

투자이견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

