

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 33,000원

현재가 (8/22) 26,100원

KOSDAQ (8/22)	782.51pt
시가총액	2,497억원
발행주식수	9,567천주
액면가	500원
52주 최고가	27,850원
최저가	11,080원
60일 일평균거래대금	19억원
외국인 지분율	5.7%
배당수익률 (2025F)	0.7%

주주구성
서영우 외 3 인 60.08%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	10%	55%	98%
절대기준	5%	57%	101%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	33,000	33,000	-
EPS(25)	2,408	2,605	▼
EPS(26)	2,847	2,951	▼

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)

주목해야 할 NDR 후기

센서 및 기타 사업부 성장에 주목

2분기 실적은 매출액 563억 원(+12.8%, YoY), 영업이익 58억 원(+89.4%, YoY)으로 컨센에 부합하는 실적을 도출했다. 2분기 실적에서 특히 주목할 부분은 센서사업부의 지속적인 성장세다.

올해 상반기 센서 및 기타 사업부 매출액은 284억 원으로 이미 지난해 연간 매출액의 65%를 달성했다. 센서 및 기타 사업부는 상반기 보다 하반기에 더 좋은 성과를 보이는 계절성이 있어 하반기는 상반기 성장세를 넘어서며 전년 대비 48%의 매출 성장세를 나타낼 것으로 예상된다.

아쉬운 사업부가 없다

선박용 조명 사업은 국내 조선업 호황에 힘입어 수주가 늘고 이익률도 개선되고 있다. 방산 사업은 글로벌 및 국내 업황이 지속적으로 개선되고 있어 과거와 달리 안정적인 흐름이 상당 기간 이어질 가능성이 높다. 센서 사업부는 현재 국내 M사를 통해 현대, 기아, 테슬라에 공급되고 있지만 26년부터는 중국형 매출이 확대되고 이후 유럽 시장에 진출할 계획을 보유하고 있다. 코스닥 상장 이후 모든 사업부가 동시에 호조를 보인 적은 없었다. 그러나 현재는 대양전기공업이 사상 처음으로 최대 매출액과 이익률을 달성할 수 있는 기반과 환경이 갖춰진 최고의 상황인 것으로 판단된다.

투자의견 매수, 목표주가 33,000원 유지

상반기 보다 하반기 실적 성장 강도가 높을 것으로 예상된다. 특히 센서 사업부의 빠른 고객사 확보가 의미있는 것으로 판단된다. ESC용 압력센서 시장에서 동사가 확보한 경쟁력은 단기간에 따라잡기 어렵고 자동차 산업 내 진입이 이제 시작되었기 때문에 향후 지속적인 점유율 확대가 나타날 것으로 전망된다. 특히 압력센서는 자동차 산업 외에도 활용도가 높아 전방 산업의 확대도 나타날 것으로 보인다.

(단위: 억원, 배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,543	1,963	2,396	2,706	3,013
영업이익	37	157	250	295	331
세전이익	98	242	288	340	390
지배주주순이익	84	196	230	272	312
EPS(원)	876	2,049	2,408	2,847	3,266
증가율(%)	-211.8	133.9	17.5	18.2	14.7
영업이익률(%)	2.4	8.0	10.4	10.9	11.0
순이익률(%)	5.4	10.0	9.6	10.1	10.4
ROE(%)	3.8	8.3	9.0	9.7	10.1
PER	13.4	6.3	10.8	9.2	8.0
PBR	0.5	0.5	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	5.2	2.7	5.7	4.4	3.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

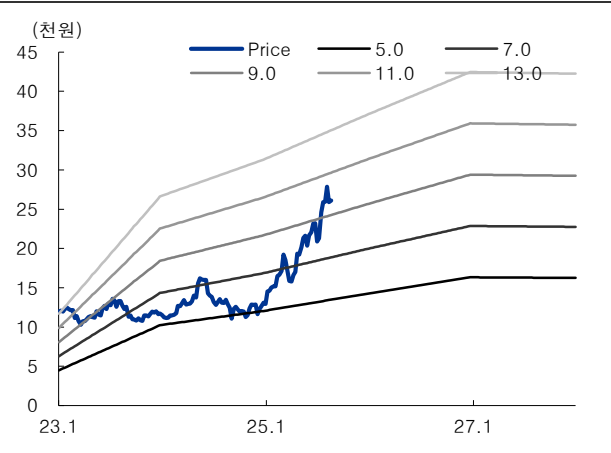
표 1. 분기별 예상 실적 추이

(단위:억 원)

	2025				2026				2025E	2026E
	1Q	2Q	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	556	563	576	700	644	629	634	798	2,396	2,706
조선	208	225	212	219	218	230	218	226	865	892
방산	207	195	204	278	217	201	208	292	884	918
센서 및 기타	141	143	160	203	209	199	208	280	647	896
YOY										
매출액	34.4%	12.8%	28.8%	16.2%	15.9%	11.7%	10.1%	13.9%	22.0%	12.9%
조선	-3.7%	5.2%	115.0%	108.0%	105.0%	102.0%	102.8%	103.0%	5.8%	3.2%
방산	79.4%	9.7%	130.0%	107.0%	105.0%	103.0%	102.0%	105.0%	24.5%	3.9%
센서 및 기타	71.5%	33.1%	151.0%	145.0%	148.0%	139.0%	130.0%	138.0%	48.5%	38.4%
매출원가	444	479	464	575	522	505	514	656	1962	2197
원가율	79.9%	85.1%	80.5%	82.1%	81.0%	80.3%	81.0%	82.2%	81.9%	81.2%
판관비	55	26	49	55	55	50	51	57	184	215
판관비율	9.9%	4.6%	8.4%	7.8%	8.6%	8.0%	8.1%	7.2%	7.7%	7.9%
영업이익	57	58	64	71	67	74	69	85	250	295
영업이익률	10.3%	10.3%	11.1%	10.1%	10.4%	11.7%	10.9%	10.6%	10.4%	10.9%

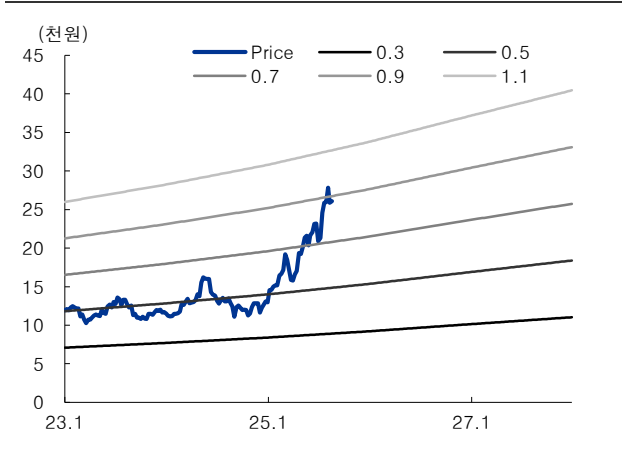
자료: IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

대양전기공업 (108380)

포괄손익계산서

(억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,543	1,963	2,396	2,706	3,013
증가율(%)	18.4	27.2	22.1	12.9	11.3
매출원가	1,392	1,671	1,962	2,197	2,451
매출총이익	152	292	434	509	562
매출총이익률 (%)	9.9	14.9	18.1	18.8	18.7
판매비	115	135	184	214	232
판매비율(%)	7.5	6.9	7.7	7.9	7.7
영업이익	37	157	250	295	331
증가율(%)	-137.8	320.0	59.2	17.9	12.2
영업이익률(%)	2.4	8.0	10.4	10.9	11.0
순금융손익	61	76	32	45	59
이자손익	29	36	34	42	47
기타	32	40	-2	3	12
기타영업외손익	0	9	6	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	98	242	288	340	390
법인세	14	46	57	67	77
법인세율	14.3	19.0	19.8	19.7	19.7
계속사업이익	84	196	230	272	312
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	84	196	230	272	312
증가율(%)	-211.8	133.9	17.5	18.2	14.7
당기순이익률 (%)	5.4	10.0	9.6	10.1	10.4
지배주주당기순이익	84	196	230	272	312
기타포괄이익	-3	-1	0	0	0
총포괄이익	81	195	230	272	312
EBITDA	83	210	299	344	379
증가율(%)	-238.3	153.8	42.6	15.1	10.1
EBITDA마진율(%)	5.4	10.7	12.5	12.7	12.6

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	876	2,049	2,408	2,847	3,266
BPS	23,588	25,636	27,949	30,651	33,724
DPS	0	100	150	200	200
밸류에이션(배)					
PER	13.4	6.3	10.8	9.2	8.0
PBR	0.5	0.5	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	5.2	2.7	5.7	4.4	3.3
성장성지표(%)					
매출증가율	18.4	27.2	22.1	12.9	11.3
EPS증가율	-211.8	133.9	17.5	18.2	14.7
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.8	0.7	0.9	0.9
ROE	3.8	8.3	9.0	9.7	10.1
ROA	3.0	6.5	7.1	7.5	7.8
ROIC	8.3	18.4	18.9	20.5	22.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	32.0	25.8	28.5	29.6	29.9
순차입금 비율(%)	-30.6	-27.2	-30.0	-33.5	-38.0
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.6	6.6	5.9	5.5	5.4
재고자산회전율	4.8	5.1	5.3	4.8	4.8
총자산회전율	0.6	0.6	0.7	0.7	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,522	1,677	2,186	2,524	2,916
현금및현금성자산	393	349	418	542	736
유가증권	299	317	386	440	490
매출채권	250	348	460	524	584
재고자산	385	382	525	599	667
비유동자산	1,458	1,409	1,249	1,276	1,277
유형자산	831	796	821	839	831
무형자산	76	74	72	71	70
투자자산	492	443	308	313	317
자산총계	2,980	3,086	3,435	3,800	4,193
유동부채	709	618	739	842	938
매입채무및기타채무	121	135	179	204	227
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	14	15	22	25	28
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	723	633	761	868	966
지배주주지분	2,257	2,453	2,674	2,933	3,226
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	2,317	2,575	2,869
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,257	2,453	2,674	2,933	3,226
비이자부채	721	633	761	868	966
총차입금	2	0	0	0	0
순차입금	-690	-666	-803	-982	-1,226

현금흐름표

(억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	240	-43	41	207	246
당기순이익	84	196	230	272	312
비현금성 비용 및 수익	13	40	44	5	-10
유형자산감가상각비	43	50	48	49	48
무형자산상각비	3	2	2	1	1
운전자본변동	112	-309	-250	-112	-104
매출채권등의 감소	-34	-102	-112	-64	-59
재고자산의 감소	-128	3	-143	-74	-68
매입채무등의 증가	54	13	44	25	23
기타 영업현금흐름	31	30	17	42	48
투자활동 현금흐름	-163	-88	-115	-152	-120
유형자산의 증가(CAPEX)	-109	-52	-73	-66	-40
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	1	48	-4	-4
기타	-54	-37	-90	-82	-76
재무활동 현금흐름	37	73	141	70	68
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	37	73	141	70	68
기타 및 조정	0	15	1	0	0
현금의 증가	114	-43	68	125	194
기초현금	279	393	349	418	542
기말현금	393	349	418	542	736

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 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

