

## Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 (상향) 35,000원

현재가 (11/4) 30,400원

KOSDAQ (11/4)	926.57pt
시가총액	2,908억원
발행주식수	9,567천주
액면가	500원
52주 최고가	32,000원
최저가	11,100원
60일 일평균거래대금	38억원
외국인 지분율	3.7%
배당수익률 (2025F)	0.3%

주주구성  
서영우 외 3 인 60.08%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	0%	23%	113%
절대기준	8%	58%	162%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	35,000	33,000	▲
EPS(25)	2,409	2,408	▲
EPS(26)	2,884	2,847	▲

### 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)

## 시장을 만족시킬 하반기 실적

### 3분기 실적 Preview

동사의 3분기 실적을 매출액 580억 원(+29.7%, YoY), 영업이익 66억 원(+127%, YoY)으로 전망한다. 동사의 주요 사업부 모두가 호실적을 달성할 것으로 예상되어 실적 전망치를 일부 상향하였다.

조선사업부는 LNG 프로젝트 성장과 국내 조선업 호황에 힘입어 매출액과 영업이익 모두 개선세를 확대할 것으로 판단된다. 방산 사업부는 상반기보다 하반기에 프로젝트가 더 몰려 있는 사업적 특성과 최근 잠수함 건조 이슈를 통해 100% 자회사로 보유한 한국특수전지의 존재감이 부각될 것으로 보인다. 한국특수전지는 국내 잠수함용 전지를 납품하는 사업을 영위하고 있어 잠수함 프로젝트에 대한 시장 관심도 높아짐에 따라 밸류에이션 프리미엄이 발생할 가능성이 있다.

센서 및 기타 사업부의 3분기 예상 누적 매출액을 448억 원으로 전망한다. 이 수치는 2024년도 센서 및 기타 사업부의 연간 매출액인 436억 원을 이미 넘어선 것으로 동사의 신규 성장동력인 ESC센서의 존재감은 하반기에 본격적으로 확인될 것이다.

### 2026년 실적도 All Green

전방 산업 수주잔고와 업황을 고려했을 때 동사의 조선 사업부 실적은 2026년에도 우상향할 것으로 예상된다. 미국 정부 의지로 확대되고 있는 글로벌 LNG 프로젝트는 실적에 직접적인 영향을 미칠 것이고, 센서 및 기타 사업부 또한 올해 추가된 해외 고객사들에 대한 납품 규모가 2026년에는 보다 확대될 것으로 예상되어 2026년도 실적 성장에 대한 우려감은 제한적일 것으로 분석된다.

### 투자의견 매수, 목표주가 35,000원으로 상향

동사에 대한 목표주가를 33,000원에서 35,000원으로 6% 상향한다.

(단위: 억원, 배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,543	1,963	2,419	2,736	3,026
영업이익	37	157	257	298	331
세전이익	98	242	277	333	380
지배주주순이익	84	196	230	276	315
EPS(원)	876	2,049	2,409	2,884	3,288
증가율(%)	-211.8	133.9	17.6	19.7	14.0
영업이익률(%)	2.4	8.0	10.6	10.9	10.9
순이익률(%)	5.4	10.0	9.5	10.1	10.4
ROE(%)	3.8	8.3	9.0	9.8	10.2
PER	13.4	6.3	12.6	10.5	9.2
PBR	0.5	0.5	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	5.2	2.7	7.1	5.8	4.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

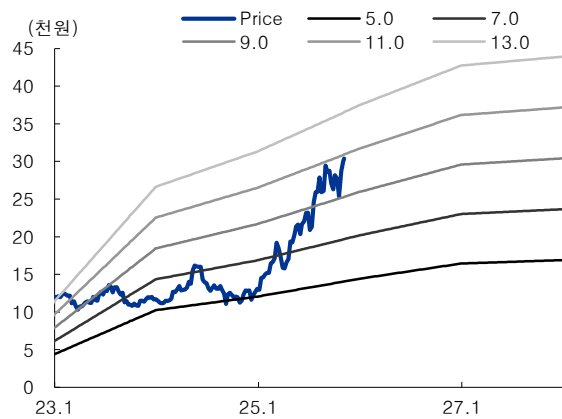
표 1. 분기별 예상 실적 추이

(단위:억 원)

	2025				2026				2025E	2026E
	1Q	2Q	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
<b>매출액</b>	<b>556</b>	<b>563</b>	<b>580</b>	<b>720</b>	<b>644</b>	<b>629</b>	<b>640</b>	<b>823</b>	<b>2,419</b>	<b>2,736</b>
조선	208	225	212	219	218	230	218	226	865	892
방산	207	195	204	283	217	201	208	298	889	924
센서 및 기타	141	143	164	217	209	199	213	299	665	920
YOY										
매출액	34.4%	12.8%	29.7%	19.4%	15.9%	11.7%	10.2%	14.3%	23.2%	13.1%
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%	109.0%	105.0%	103.0%	102.0%	105.0%	25.3%	3.9%
센서 및 기타	71.5%	33.1%	155.0%	155.0%	148.0%	139.0%	130.0%	138.0%	52.7%	38.4%
매출원가	444	479	466	590	522	505	518	676	1,979	2,222
원가율	79.9%	85.1%	80.3%	82.0%	81.0%	80.3%	81.0%	82.2%	81.8%	81.2%
판관비	55	26	48	54	55	50	52	59	183	217
판관비율	9.9%	4.6%	8.3%	7.5%	8.6%	8.0%	8.1%	7.2%	7.6%	7.9%
<b>영업이익</b>	<b>57</b>	<b>58</b>	<b>66</b>	<b>76</b>	<b>67</b>	<b>74</b>	<b>70</b>	<b>87</b>	<b>257</b>	<b>298</b>
영업이익률	10.3%	10.3%	11.4%	10.5%	10.4%	11.7%	10.9%	10.6%	10.6%	10.9%

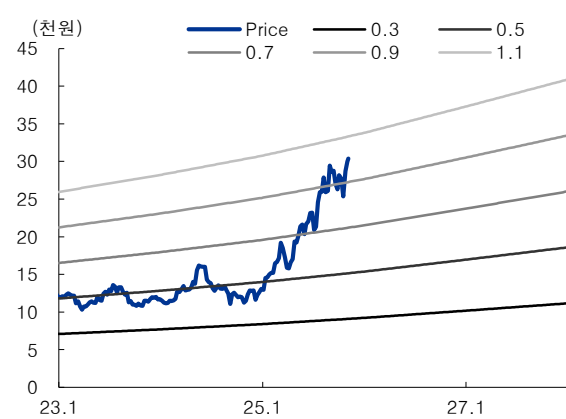
자료: IBK투자증권

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	2,419	2,736	3,026
증가율(%)	18.4	27.2	23.2	13.1	10.6
매출원가	1,392	1,671	1,979	2,222	2,462
매출총이익	152	292	440	514	564
매출총이익률 (%)	9.9	14.9	18.2	18.8	18.6
판매비	115	135	183	217	233
판매비율(%)	7.5	6.9	7.6	7.9	7.7
영업이익	37	157	257	298	331
증가율(%)	-137.8	320.0	63.6	16.0	11.3
영업이익률(%)	2.4	8.0	10.6	10.9	10.9
순금융손익	61	76	11	34	48
이자손익	29	36	34	44	48
기타	32	40	-23	-10	0
기타영업외손익	0	9	9	1	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	98	242	277	333	380
법인세	14	46	46	57	65
법인세율	14.3	19.0	16.6	17.1	17.1
계속사업이익	84	196	230	276	315
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	84	196	230	276	315
증가율(%)	-211.8	133.9	17.6	19.7	14.0
당기순이익률 (%)	5.4	10.0	9.5	10.1	10.4
지배주주당기순이익	84	196	230	276	315
기타포괄이익	-3	-1	-2	0	0
총포괄이익	81	195	229	276	315
EBITDA	83	210	308	349	381
증가율(%)	-238.3	153.8	46.7	13.4	9.3
EBITDA마진율(%)	5.4	10.7	12.7	12.8	12.6

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	876	2,049	2,409	2,884	3,288
BPS	23,588	25,636	27,942	30,719	33,891
DPS	0	0	110	120	130
밸류에이션(배)					
PER	13.4	6.3	12.6	10.5	9.2
PBR	0.5	0.5	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	5.2	2.7	7.1	5.8	4.7
성장성지표(%)					
매출증가율	18.4	27.2	23.2	13.1	10.6
EPS증가율	-211.8	133.9	17.6	19.7	14.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.3	0.4	0.4
ROE	3.8	8.3	9.0	9.8	10.2
ROA	3.0	6.5	7.0	7.5	7.7
ROIC	8.3	18.4	18.5	19.6	21.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	32.0	25.8	30.7	31.9	32.0
순차입금 비율(%)	-30.6	-27.2	-27.4	-30.0	-34.9
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.6	6.6	5.9	5.4	5.3
재고자산회전율	4.8	5.1	5.2	4.6	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	2,380	2,714	3,117
현금및현금성자산	393	349	337	431	633
유가증권	299	317	395	452	500
매출채권	250	348	474	543	600
재고자산	385	382	549	629	696
비유동자산	1,458	1,409	1,113	1,164	1,165
유형자산	831	796	823	862	852
무형자산	76	74	76	75	75
투자자산	492	443	158	162	166
자산총계	2,980	3,086	3,494	3,878	4,281
유동부채	709	618	799	914	1,011
매입채무및기타채무	121	135	212	243	269
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	820	939	1,039
지배주주지분	2,257	2,453	2,673	2,939	3,242
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	2,315	2,581	2,884
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,257	2,453	2,673	2,939	3,242
비이자부채	721	633	820	939	1039
총차입금	2	0	0	0	0
순차입금	-690	-666	-732	-883	-1,133

현금흐름표

(억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	240	-43	31	220	267
당기순이익	84	196	230	276	315
비현금성 비용 및 수익	13	40	58	16	2
유형자산감가상각비	43	50	50	51	50
무형자산상각비	3	2	1	1	1
운전자본변동	112	-309	-259	-116	-98
매출채권등의 감소	-34	-102	-127	-69	-58
재고자산의 감소	-128	3	-167	-79	-67
매입채무등의 증가	54	13	77	31	26
기타 영업현금흐름	31	30	2	44	48
투자활동 현금흐름	-163	-88	-149	-194	-127
유형자산의 증가(CAPEX)	-109	-52	-71	-90	-40
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	-100	-83
재무활동 현금흐름	37	73	114	68	62
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	37	73	114	68	62
기타 및 조정	0	15	-9	0	0
현금의 증가	114	-43	-13	94	202
기초현금	279	393	349	337	431
기말현금	393	349	337	431	633

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								
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 (2024.10.01~2025.09.30)

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

