

## Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 (상향) 46,000원

현재가 (1/29) 29,050원

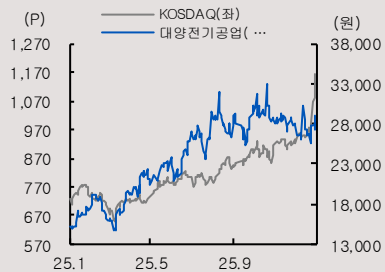
KOSDAQ (1/29)	1,164.41pt
시가총액	2,779억원
발행주식수	9,567천주
액면가	500원
52주 최고가	33,000원
최저가	14,620원
60일 일평균거래대금	17억원
외국인 지분율	4.9%
배당수익률 (2025F)	0.9%

주주구성  
서영우 외 3 인 60.08%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-17%	-26%	21%
절대기준	4%	7%	94%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	46,000	42,000	▲
EPS(25)	2,680	2,680	-
EPS(26)	3,411	3,129	▲

### 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)

## 코스닥 선진화의 아이콘이 될 기업

### 대양전장 합병 공시 발표

대양전기공업은 어제(1월 29일, 목요일) 공정공시를 통해, 비상장 관계회사인 주식회사 대양전장의 지분을 취득해 종속회사로 편입하는 내용의 구조개편 추진 계획을 밝혔다. 공시 제목 자체가 <주주가치 제고를 위한 구조개편 안내>로, 회사는 이번 조치를 영업실적 및 현금자산 개선, 그리고 계열사 간 시너지 극대화 관점인 것을 강조하고 있다. 시행시기는 2026년 사업 연도 말까지로 제시되었고 편입 방식, 조건 등 세부사항은 아직 확정이 되지 않았다고 밝혔지만 시장 투자자들의 기대에 부응하기 위해 속도감 있는 진행이 나타날 것으로 판단된다.

### 기대 효과 및 향후 전망

이번 인수 결정은 자본시장에서 주주가치 제고 관점의 긍정적 신호로 받아들여질 것으로 분석된다. 특히 국내 자산운용사의 행동주의 움직임이 실질적인 성과를 내기 시작했다는 점에서 행동주의 펀드의 움직임과, 주주가치 제고 방안의 현실화 가능성에 대한 시장 프리미엄이 나타날 것으로 보인다.

대양전장의 2024년 실적은 매출액 145억 원, 영업이익 31억 원(OPM 21.4%)으로 높은 영업이익률을 나타내고 있다. 2025년 실적은 아직 정확히 확인할 수 없지만 매출액 150억 원, 영업이익 35억 원(OPM 23.3%)수준이 될 것으로 전망한다. 단순 합산 방식으로 계산했을 때 대양전기공업의 2026년 영업이익은 기존 추정치보다 11% 상승한 356억 원(+33%, YoY)이 될 것으로 분석된다.

### 투자의견 매수, 목표주가 46,000원으로 상향

동사는 기존 사업의 견조함 그리고 신규 성장동력인 센서 사업부의 뚜렷한 상승세를 바탕으로 투자자들의 제안을 수용하고 있다. 이후 움직임은 자사주 소각과, 배당 확대에 이어질 가능성 높아 목표주가를 10% 상승한 46,000원으로 제시한다.

(단위: 억원, 배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,543	1,963	2,388	2,800	3,068
영업이익	37	157	268	356	393
세전이익	98	242	311	399	431
지배주주순이익	84	196	256	326	361
EPS(원)	876	2,049	2,680	3,411	3,770
증가율(%)	-211.8	133.9	30.8	27.3	10.5
영업이익률(%)	2.4	8.0	11.2	12.7	12.8
순이익률(%)	5.4	10.0	10.7	11.6	11.8
ROE(%)	3.8	8.3	10.0	11.4	11.4
PER	13.4	6.3	10.3	8.5	7.7
PBR	0.5	0.5	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	5.2	2.7	5.9	4.6	3.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

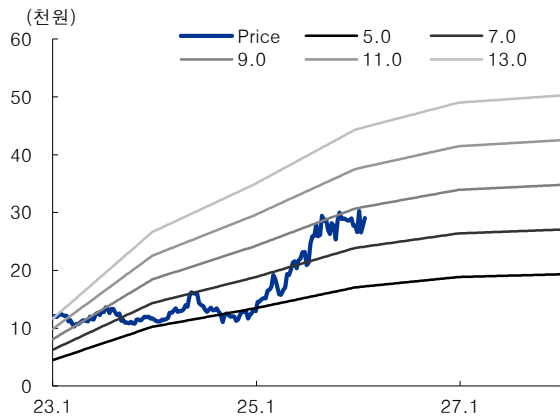
표 1. 분기별 예상 실적 추이

(단위:억 원)

	2025				2026				2025E	2026E
	1Q	2QE	3Q	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
<b>매출액</b>	<b>556</b>	<b>563</b>	<b>615</b>	<b>654</b>	<b>640</b>	<b>656</b>	<b>705</b>	<b>799</b>	<b>2,388</b>	<b>2,800</b>
조선	208	225	220	217	218	259	260	293	870	1,030
방산	207	195	230	267	217	201	235	280	899	933
센서 및 기타	141	143	165	169	204	196	211	225	618	837
YOY										
매출액	34.4%	12.8%	37.5%	8.4%	15.1%	16.4%	14.7%	22.2%	21.6%	17.3%
조선	-3.7%	5.2%	19.1%	7.0%	5.0%	15.0%	18.0%	35.0%	6.5%	18.4%
방산	79.4%	9.7%	46.7%	2.7%	5.0%	3.0%	2.0%	5.0%	26.6%	3.8%
센서 및 기타	71.5%	33.1%	55.7%	21.0%	45.0%	37.0%	28.0%	33.0%	41.9%	35.3%
매출원가	444	479	509	533	512	524	563	636	1,965	2,235
원가율	79.9%	85.1%	82.8%	81.5%	80.0%	80.0%	79.8%	79.6%	82.3%	79.8%
판관비	55	26	29	46	51	50	53	55	156	209
판관비율	9.9%	4.7%	4.7%	7.0%	8.0%	7.6%	7.5%	6.9%	6.5%	7.5%
<b>영업이익</b>	<b>57</b>	<b>58</b>	<b>77</b>	<b>75</b>	<b>77</b>	<b>81</b>	<b>90</b>	<b>108</b>	<b>268</b>	<b>356</b>
영업이익률	10.3%	10.3%	12.6%	11.5%	12.0%	12.4%	12.7%	13.5%	11.2%	12.7%

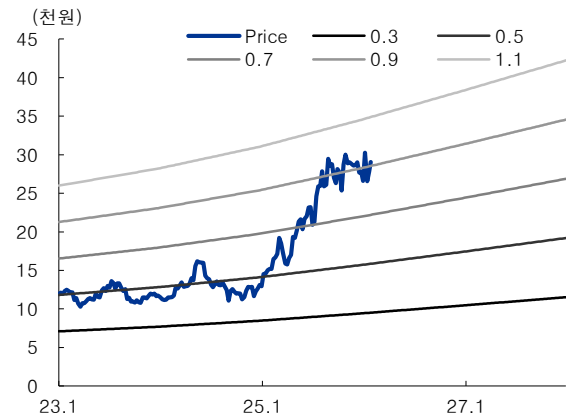
자료: IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



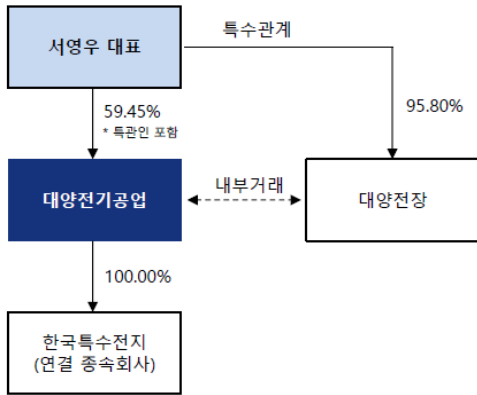
자료: 에프앤가이드QuantiWise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



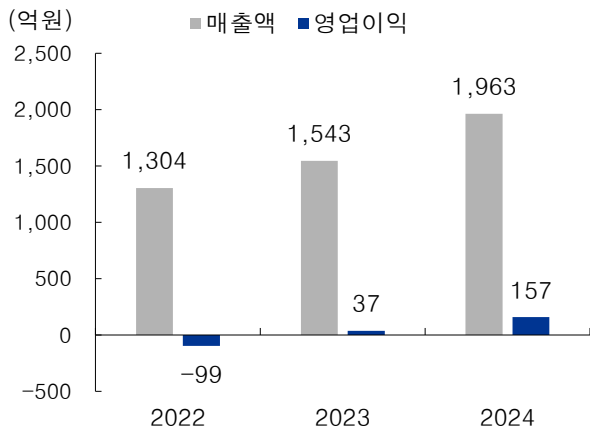
자료: 에프앤가이드QuantiWise, IBK투자증권

그림 3. 대양전기공업 대양전장 지배구조



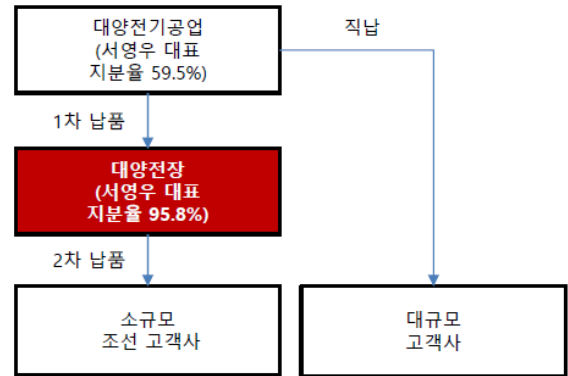
자료: 퀴드자산운용, IBK투자증권

그림 5. 대양전기공업 실적추이 (2022 ~ 2024)



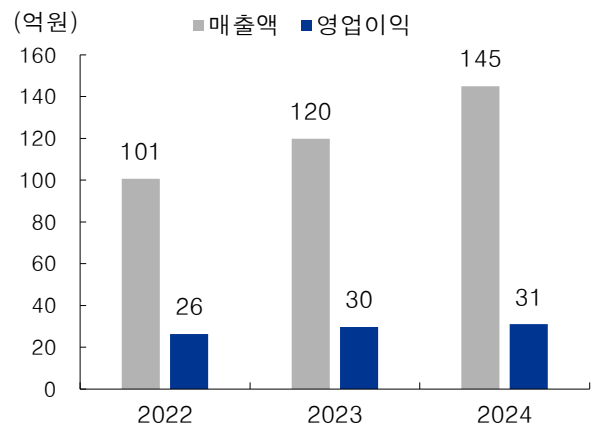
자료: 에프앤가이드QuantiWise, IBK투자증권

그림 4. 대양전기공업 및 대양전장 매출처



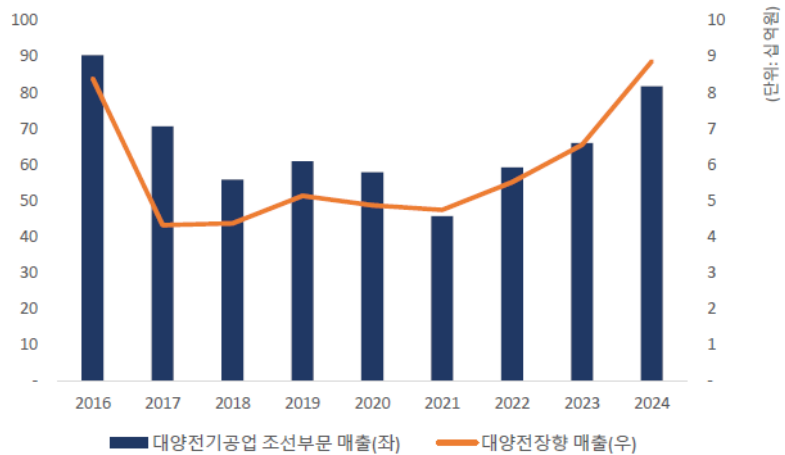
자료: 퀴드자산운용, IBK투자증권

그림 6. 대양전장 실적추이 (2022 ~ 2024)



자료: 에프앤가이드QuantiWise, IBK투자증권

그림 7. 대양전기공업, 대양전장 내부거래 추이



자료: 퀴드자산운용, IBK투자증권

표 2. 퀴드자산운용 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 총주주환원율 (현금배당+자사주 매입소각) 시행 제안	1) 감사선임저지 (정기주총 표결에서는 패배) 2) 주주환원 가시화 (3년간 300억원 규모 (23년 6월 공시, 3년간 진행, 25년 9월 이행 완료)  증장기 주주환원정책 공시
한국단지공업 KOSDAQ (025540)	2025.1	1) 케이티인터내셔널과 합병을 통한 중장기 거버넌스 개선 2) 총주주환원 확대 (50%의 총주주환원율 (현금배당+자사주 매입소각) 시행 제안	1) 2024~2026 3년간, 당기순이익 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 총주주환원율 (현금배당+자사주 매입소각) 시행 제안	

자료: IBK투자증권

대양전기공업 (108380)

포괄손익계산서

(억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,543	1,963	2,388	2,800	3,068
증가율(%)	18.4	27.2	21.7	17.2	9.6
매출원가	1,392	1,671	1,965	2,235	2,451
매출총이익	152	292	423	565	617
매출총이익률 (%)	9.9	14.9	17.7	20.2	20.1
판매비	115	135	156	209	224
판매비율(%)	7.5	6.9	6.5	7.5	7.3
영업이익	37	157	268	356	393
증가율(%)	-137.8	320.0	70.5	33.0	10.5
영업이익률(%)	2.4	8.0	11.2	12.7	12.8
순금융손익	61	76	19	33	38
이자손익	29	36	29	33	38
기타	32	40	-10	0	0
기타영업외손익	0	9	25	10	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	98	242	311	399	431
법인세	14	46	55	72	70
법인세율	14.3	19.0	17.7	18.0	16.2
계속사업이익	84	196	256	326	361
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	84	196	256	326	361
증가율(%)	-211.8	133.9	30.8	27.3	10.5
당기순이익률 (%)	5.4	10.0	10.7	11.6	11.8
지배주주당기순이익	84	196	256	326	361
기타포괄이익	-3	-1	-2	0	0
총포괄이익	81	195	255	326	361
EBITDA	83	210	321	408	444
증가율(%)	-238.3	153.8	53.1	27.0	8.9
EBITDA마진율(%)	5.4	10.7	13.4	14.6	14.5

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	876	2,049	2,680	3,411	3,770
BPS	23,588	25,636	28,217	31,386	34,864
DPS	0	100	250	300	350
밸류에이션(배)					
PER	13.4	6.3	10.3	8.5	7.7
PBR	0.5	0.5	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	5.2	2.7	5.9	4.6	3.6
성장성지표(%)					
매출증가율	18.4	27.2	21.7	17.2	9.6
EPS증가율	-211.8	133.9	30.8	27.3	10.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.8	0.9	1.2	1.4
ROE	3.8	8.3	10.0	11.4	11.4
ROA	3.0	6.5	8.0	9.2	9.1
ROIC	8.3	18.4	21.7	25.3	26.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	32.0	25.8	22.6	24.8	24.5
순차입금 비율(%)	-30.6	-27.2	-27.8	-29.6	-35.9
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.6	6.6	6.8	7.1	6.8
재고자산회전율	4.8	5.1	5.9	5.9	5.6
총자산회전율	0.6	0.6	0.7	0.8	0.8

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,522	1,677	2,152	2,527	2,959
현금및현금성자산	393	349	408	471	740
유가증권	299	317	341	418	458
매출채권	250	348	354	433	474
재고자산	385	382	424	519	569
비유동자산	1,458	1,409	1,157	1,221	1,193
유형자산	831	796	718	736	726
무형자산	76	74	77	106	105
투자자산	492	443	160	165	168
자산총계	2,980	3,086	3,309	3,748	4,152
유동부채	709	618	590	722	791
매입채무및기타채무	121	135	138	169	185
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	14	15	19	24	26
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	723	633	609	745	817
지배주주지분	2,257	2,453	2,700	3,003	3,336
자본금	48	48	48	48	48
자본잉여금	250	251	251	251	251
자본조정등	-35	-34	-33	-33	-33
기타포괄이익누계액	93	93	93	93	93
이익잉여금	1,900	2,095	2,341	2,644	2,977
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,257	2,453	2,700	3,003	3,336
비이자부채	721	633	609	745	817
순차입금	2	0	0	0	0
순차입금	-690	-666	-750	-889	-1,197

현금흐름표

(억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	240	-43	80	226	337
당기순이익	84	196	256	326	361
비현금성 비용 및 수익	13	40	64	9	13
유형자산감가상각비	43	50	53	51	50
무형자산상각비	3	2	1	1	1
운전자본변동	112	-309	-230	-142	-74
매출채권의 감소	-34	-102	-1	-79	-41
재고자산의 감소	-128	3	-42	-95	-50
매입채무등의 증가	54	13	2	31	16
기타 영업현금흐름	31	30	-10	33	37
투자활동 현금흐름	-163	-88	-95	-245	-90
유형자산의 증가(CAPEX)	-109	-52	-71	-70	-40
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	0	-4	-30	0
투자자산의 감소(증가)	0	1	-1	-6	23
기타	-54	-37	-19	-139	-73
재무활동 현금흐름	37	73	79	81	22
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	37	73	79	81	22
기타 및 조정	0	15	-5	1	0
현금의 증가	114	-43	59	63	269
기초현금	279	393	349	408	471
기말현금	393	349	408	471	740

**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 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

