



Not Rated

주가(6/28): 11,800원

시가총액: 9,205억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

(02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (6/28)		2,130.62pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	12,650원	7,360원
등락률	-6.7%	60.3%
수익률	절대	상대
1W	-5.2%	-8.9%
1M	29.7%	24.2%
1Y	43.9%	56.3%

Company Data

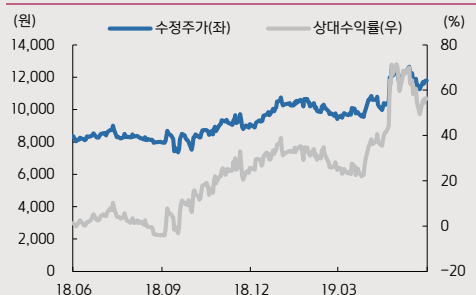
발행주식수		78,007천주
일평균 거래량(3M)		911천주
외국인 지분율		19.0%
배당수익률(19E)		2.5%
BPS(19E)		14,592원
주요 주주	김영재 외	17.7%

투자지표

(억원, IFRS)		2018
매출액		5,921
영업이익		348
EBI DA		815
세전이익		2,792
순이익		2,647
지배주주지분순이익		2,647
EPS(원)		5,152
증감률(%YoY)		NA
PER(배)		1.8
PBR(배)		0.75
EV/EBITDA(배)		6.3
영업이익률(%)		5.9
ROE(%)		26.9
순부채비율(%)		

주: 2018년 합병 전 투자지표임

Price Trend



탐방 코멘트

대덕전자 (008060)

PCB 업종 내 차별적 방향성



대덕GDS와 합병을 계기로 패키지, 모바일, 네트워크, 전장을 아우르는 종합 PCB 업체의 면모를 갖췄다. Huawei 제재 국면에서 주고객 스마트폰과 네트워크 장비의 선전에 따른 반사이익이 구체화되고 있고, PCB 업종 내 차별적인 실적 방향으로 나타날 것이다. 5G 네트워크 장비, 5G 안테나, ToF 모듈, Mini LED 디스플레이 등 새로운 Trend에 대한 선제적 대응이 이루어지고 있다.

>>> 합병 시너지 구체화, 차별적 실적 흐름

대덕GDS와 합병을 계기로 패키지, 모바일, 네트워크, 전장용 PCB를 아우르는 국내 유일 종합 PCB 업체로서 1) 합병 시너지가 본격화되는 동시에 2) 5G 네트워크 장비, 5G 안테나, ToF 3D 모듈, Mini LED 디스플레이 등에 대한 선제적 대응을 통해 차별적인 실적 흐름을 이어갈 전망이다.

대덕GDS와 합병 효과는 기술 및 생산 협력, 공통 비용 절감 등으로 구체화될 것이다.

>>> 2분기 실적 시장 예상치 부합할 듯

2분기 실적은 시장 컨센서스(매출액 2,762억원, 영업이익 241억원)를 충족시킬 전망이다.

패키지기판은 반도체 수요 약세에도 불구하고, DDR4용 FC-BOC, FC-CSP 등 고부가 제품 매출이 확대되며 양호한 회복세를 실현할 전망이다.

MLB는 Huawei 제재 국면에서 주고객의 점유율 상승세가 두드러지는 가운데, 5G 네트워크 장비 수요가 증가하고 있다. 1분기에 합병 후 생산 안정화 비용이 상당한 규모로 발생했지만, 2분기 중 완전 정상화된 것으로 파악된다. 전장용 MLB는 필리핀 사업장을 활용한 생산거점 다변화 노력을 통해 원가경쟁력 개선을 추구하고 있다.

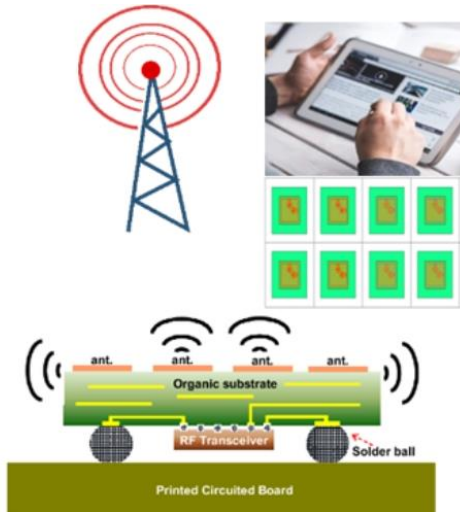
모바일 부문은 주고객 Flagship 출하 호조 영향이 2분기까지 이어지고 있고, 카메라모듈용 연성PCB는 멀티 카메라 Trend 속에서 물량(Q) 증가 효과와 고객 다변화 효과가 큰 상태다.

2분기에는 고부가인 FPC-ToF 모듈의 확대 채용과 5G 전용 안테나인 SLP-AiP 모듈의 수요 증가로 제품 Mix 개선이 두드러질 것이다.

하반기에는 모바일 부문의 Flagship 효과가 희석되며 전사 수익성은 소폭 저하되겠지만, MLB는 5G 모멘텀이 이어지고, 패키지기판의 수요 회복이 예상된다.

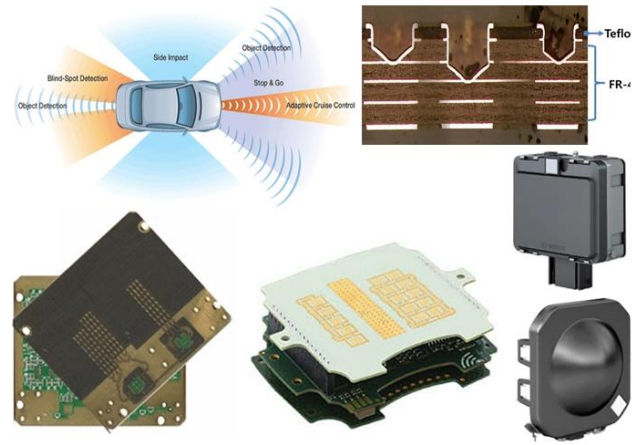
SLP(Substrate Like PCB) 공법에 기반한 Mini LED 디스플레이용 HDI 성과가 확대될 것으로 기대된다.

모바일 안테나 모듈



자료: 대덕전자

전장용 고주파 MLB



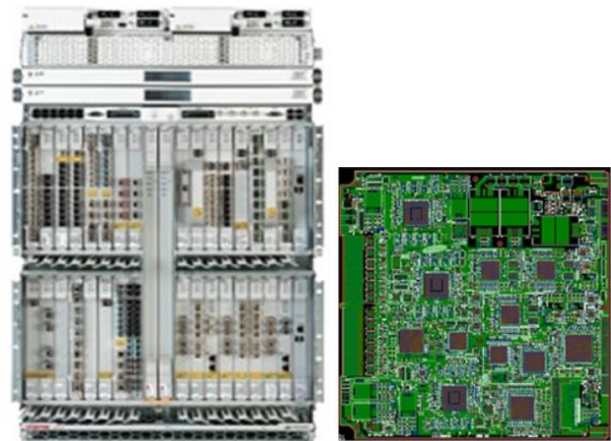
자료: 대덕전자

갤럭시 A80 ToF 모듈



자료: 삼성전자

네트워크 장비용 MLB



자료: 대덕전자

Compliance Notice

- 당사는 6월 28일 현재 '대덕전자 (008060)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/07/01~2019/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%