

대덕전자

NR

353200 기업분석 |

목표주가	-	현재주가(08/19)	10,900원	Up/Downside	-
------	---	-------------	---------	-------------	---

2020. 08. 20

슬슬 기지개

Comment

2Q20 험난한 시기를 지나고: 대덕전자가 5월 1일 분할을 해서 공식적으로는 2개월치 분기 실적을 발표했지만 사업연속성 기준으로 3개월치 자료를 가지고 실적을 보는 게 합당하다고 본다. 3개월 기준으로 2Q20 매출액은 2,173억원(-7.9%QoQ, -21.7%YoY), 영업이익은 101억원(-7.3%QoQ, -57.4%)으로 부진했다. 주력인 반도체 패키지는 선방했으나 스마트폰 시장 침체에 따른 FPC 실적 악화, MLB 매출 감소 등이 주된 요인이었다.

3Q20부터 실적 기지개: 3Q20에는 매출액, 영업이익 모두 개선될 전망이다. 반도체 패키지는 DDR5, GDDR6용 패키지 비중이 크게 증가하면서 ASP가 올라가고 수익성도 개선될 전망이다. FPC는 주력 고객사항 플래그십 수주 물량 증가로 가동률이 회복되어 매출 증가가 기대되나, 단가 인하 압력과 경쟁 심화로 수익성 개선은 쉽지 않은 상황이다. MLB는 제품믹스 개선으로 지난 6월부터 수익성 개선의 청신호가 나왔다. 이에 따라 3Q20 매출액은 2,404억원(+10.6%QoQ, -14.2%YoY), 영업이익은 182억원(+79.7%QoQ, +87.1%YoY)으로 크게 개선될 전망이다.

Action

여전히 저평가: 코로나19라는 악재에도 불구하고 연초에 적자사업인 HD사업 철수, MLB의 제품믹스 개선 추진, 반도체패키지의 호조 등으로 20년 영업이익은 증액이 기대된다. 게다가 향후 해외 기업항 FC-BGA 공급을 위한 투자에 나서 21년 하반기부터 제품 포트폴리오가 더욱 강화된다. 21년에 1조원 이상의 매출, 9백억원 전후의 영업이익이 기대되는데 시가총액은 5,386억원에 불과해 저평가되었다고 판단된다. 유사 PCB업체인 대만의 유니마이크론은 올해 주가가 100%, 일본의 이비덴은 42%가 상승해 PCB업종에 대한 투자자의 인기도 높다.

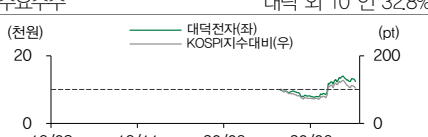
Investment Fundamentals (IFRS개별)						Stock Data	
(단위: 십억원, 원, 백%)							
FYE Dec	2015	2016	2017	2018	2019	52주 최저/최고	7,750/14,000원
매출액	NA	NA	NA	NA	NA	KOSDAQ /KOSPI	819/2,361pt
(증가율)	NA	NA	NA	NA	NA	시가총액	5,386억원
영업이익	NA	NA	NA	NA	NA	60일-평균거래량	3,168,186
(증가율)	NA	NA	NA	NA	NA	외국인지분율	9.9%
순이익	NA	NA	NA	NA	NA	60일-외국인지분율변동추이	-5.0%p
EPS	NA	NA	NA	NA	NA	주요주주	대덕 외 10인 32.8%
PER (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA / NA	(천원)	
PBR (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA / NA	주간상승률	1M 3M 12M
EV/EBITDA (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA / NA	절대기준	-11.0 0.0 0.0
영업이익률	NA	NA	NA	NA	NA	상대기준	-17.0 0.0 0.0
ROE	NA	NA	NA	NA	NA		

도표 1. 대덕전자 실적 전망

(단위: 십억원 %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	248	277	280	255	236	217	240	254	1,060	947	1,044	1,137
Package	98	127	136	141	128	131	144	149	502	552	616	687
Mobile	110	109	103	80	76	57	62	65	401	260	271	279
MLB	40	42	41	34	32	29	34	39	157	135	157	171
영업이익	10	24	10	9	11	10	18	17	52	56	86	100
OPM (%)	4.0	8.5	3.5	3.3	4.6	4.6	7.6	6.7	4.9	5.9	8.3	8.8
QoQ (%)												
매출액		11.8	1.0	-9.1	-7.4	-7.9	10.6	5.5				
영업이익		138.5	-59.1	-12.4	28.2	-7.3	79.7	-7.0				
YoY (%)												
매출액					-4.9	-21.7	-14.2	-0.5		-10.7	10.2	9.0
영업이익					9.7	-57.4	87.1	98.6		8.1	54.1	16.0

자료: 대덕전자, DB금융투자

주: 별도 기준

대차대조표

12월 결산실역원	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	NA	NA	NA	NA	NA
현금및현금성자산	NA	NA	NA	NA	NA
매출채권및기타채권	NA	NA	NA	NA	NA
재고자산	NA	NA	NA	NA	NA
비유동자산	NA	NA	NA	NA	NA
유형자산	NA	NA	NA	NA	NA
무형자산	NA	NA	NA	NA	NA
투자자산	NA	NA	NA	NA	NA
자산총계	NA	NA	NA	NA	NA
유동부채	NA	NA	NA	NA	NA
매입채무및기타채무	NA	NA	NA	NA	NA
단기차입금및단기차입금	NA	NA	NA	NA	NA
유동성장기부채	NA	NA	NA	NA	NA
비유동부채	NA	NA	NA	NA	NA
사채및장기차입금	NA	NA	NA	NA	NA
부채총계	NA	NA	NA	NA	NA
자본금	NA	NA	NA	NA	NA
자본잉여금	NA	NA	NA	NA	NA
이익잉여금	NA	NA	NA	NA	NA
비지배주주지분	NA	NA	NA	NA	NA
자본총계	NA	NA	NA	NA	NA

손익계산서

12월 결산실역원	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	NA	NA	NA	NA	NA
매출원가	NA	NA	NA	NA	NA
매출총이익	NA	NA	NA	NA	NA
판매비	NA	NA	NA	NA	NA
영업이익	NA	NA	NA	NA	NA
EBITDA	NA	NA	NA	NA	NA
영업외손익	-	-	-	-	-
금융손익	NA	NA	NA	NA	NA
투자손익	NA	NA	NA	NA	NA
기타영업외손익	NA	NA	NA	NA	NA
세전이익	NA	NA	NA	NA	NA
중단사업이익	NA	NA	NA	NA	NA
당기순이익	NA	NA	NA	NA	NA
지배주주지분순이익	NA	NA	NA	NA	NA
비지배주주지분순이익	NA	NA	NA	NA	NA
총포괄이익	NA	NA	NA	NA	NA
증감률(%YoY)	-	-	-	-	-
매출액	NA	NA	NA	NA	NA
영업이익	NA	NA	NA	NA	NA
EPS	NA	NA	NA	NA	NA

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12월 결산실역원	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	NA	NA	NA	NA	NA
당기순이익	NA	NA	NA	NA	NA
현금유출이없는비용및수익	NA	NA	NA	NA	NA
유형및무형자산상각비	NA	NA	NA	NA	NA
영업관련자산부채변동	NA	NA	NA	NA	NA
매출채권및기타채권의감소	NA	NA	NA	NA	NA
재고자산의감소	NA	NA	NA	NA	NA
매입채무및기타채무의증가	NA	NA	NA	NA	NA
투자활동현금흐름	NA	NA	NA	NA	NA
CAPEX	NA	NA	NA	NA	NA
투자자산의손중	NA	NA	NA	NA	NA
재무활동현금흐름	NA	NA	NA	NA	NA
사채및차입금의 증가	NA	NA	NA	NA	NA
자본금및자본잉여금의증가	NA	NA	NA	NA	NA
배당금지급	NA	NA	NA	NA	NA
기타현금흐름	NA	NA	NA	NA	NA
현금의증가	NA	NA	NA	NA	NA
기초현금	NA	NA	NA	NA	NA
기말현금	NA	NA	NA	NA	NA

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	NA	NA	NA	NA	NA
DPS	NA	NA	NA	NA	NA
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	NA	NA	NA
P/B	NA	NA	NA	NA	NA
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	NA
수익성(%)					
영업이익률	NA	NA	NA	NA	NA
EBITDA마진	NA	NA	NA	NA	NA
순이익률	NA	NA	NA	NA	NA
ROE	NA	NA	NA	NA	NA
ROA	NA	NA	NA	NA	NA
ROC	NA	NA	NA	NA	NA
안정성및기타					
부채비율(%)	NA	NA	NA	NA	NA
이자보상배율(배)	NA	NA	NA	NA	NA
배당성향(배)	NA	NA	NA	NA	NA

자료: 대덕전자 DB 금융투자 주: IFRS 개별기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이익률 (2020-06-30 기준) - 매수(84.5%) 중립(15.5%) 매도(0.0%)

기업 투자이익은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이익은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

대덕전자 현주가 및 목표주가 차트

