COMPANY
UPDATE

2026. 3. 23

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

대주전자재료 (078600)

실리콘 음극재 성장 회복에 태양전지 기대감으로 주가 강세

- 2025년 연간 실적, 매출은 전년비 16% 늘었으나 영업익 30% 감소
- 우주용 태양전지 시장에 탈중국 태양전지 페이스트 수주 기대감으로 주가 강세
- 실리콘 음극재 성장세 회복으로 2026년 이익 모멘텀 기대

WHAT'S THE STORY?

2025년 연간 실적 리뷰: 2025년 사업 보고서 공시 자료에 따르면, 연간 실적은 매출 2,543억원, 영업이익은 207억원을 기록, 매출은 전년비 16% 늘었으나 영업이익은 30% 감소. 매출 비중이 가장 큰(비중 43%) 전도성 페이스트는 전년비 +14%, 태양전지 전극재료(비중 9%)는 +136% 급증. 반면, 실리콘 음극재(비중 19%) 부문은 EV 고객 판매 부진 및 출시 계획 지연 등에 따라 매출이 3% 감소했는데, 이는 증설 공장 양산 가동에 따른 감가상각 부담에 따른 영향으로 추정됨.

3월 이후 43% 주가 강세, 태양전지 페이스트 기대감: 최근 시장의 관심을 끌고 있는 우주용 태양전지 시장에서 HJT(이종접합) 기술 방식이 부각되는 가운데, 관련 페이스트 소재를 개발하는 동사의 기회도 주목되는 상황. 태양전지용 페이스트의 경우는 기본 메탈이 은(Ag)이기 때문에 우주용 태양전지 시장을 준비하는 북미 시장에서 탈중국 공급망이 필요한 것으로 해석됨. 다만, 현재로서는 제품 인증에서부터 규모까지 가늠하기 이른 시점이기 때문에 주가 변동성은 고려할 필요가 있음.

실리콘 음극재 성장세 회복에 따른 2026년 이익 모멘텀, 시장 기대: 지난해 연말 시작된 글로벌 전기차 OEM향 실리콘 음극재 출하가 온기 반영되고, 국내 OEM의 적용 모델 확대 등에 따라 전년과 다른 성장 기회 가능. 시장 컨센서스(Fnguide) 기준 2026년 실적은 매출 3,044억원, 영업이익 335억원으로 전년비 62%의 이익 성장을 기대하는 상황. 현재 주가는 2026년 P/E 68배(시장 컨센서스 EPS 1,869원 기준)에 거래되고 있음.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	199	174	185	219
영업이익 (십억원)	18	12	6	29
순이익 (십억원)	23	1	1	36
EPS (adj) (원)	1,478	65	45	2,382
EPS (adj) growth (%)	347.3	(95.6)	(30.4)	5,204.7
EBITDA margin (%)	11.6	11.0	8.2	18.7
ROE (%)	21.2	0.8	0.5	19.3
P/E (adj) (배)	72.1	1,100.7	1,924.3	31.4
P/B (배)	12.2	8.8	8.2	4.9
EV/EBITDA (배)	75.5	63.3	100.1	33.6
Dividend yield (%)	0.1	0.1	0.0	0.1

자료: 대주전자재료, 삼성증권

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	126,200원
시가총액	2.0조원
주식수 (유동주식 비중)	15,528,125주 (70.4%)
52주 최저/최고	59,100원/126,200원
60일-평균거래대금	360.0억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
대주전자재료 (%)	36.6	81.1	20.5
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	35.7	34.5	-24.7

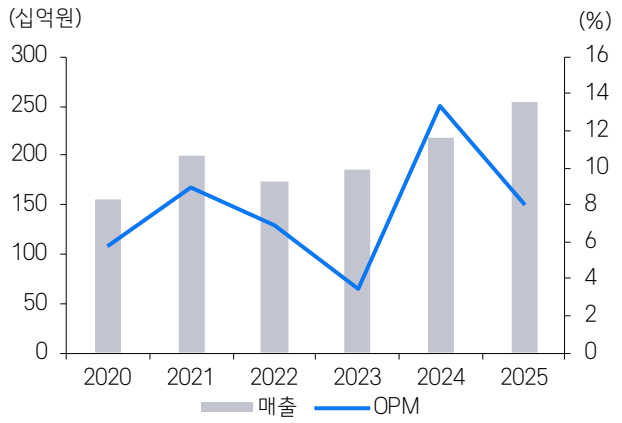
▶ 컨센서스

커버 증권사 수	3
목표주가	126,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

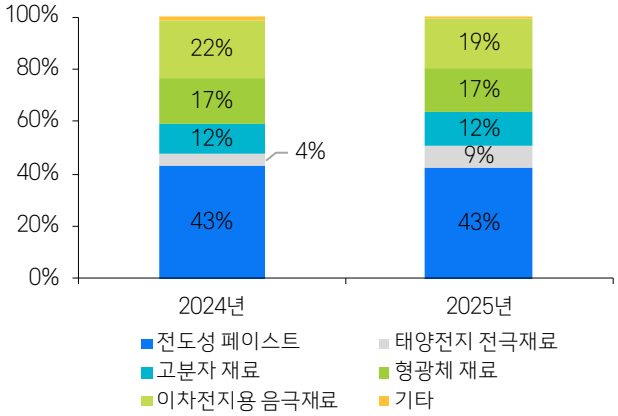
삼성증권

대주전자재료: 연간 매출 및 영업이익률 추이



자료: 대주전자재료

대주전자재료: 부문별 매출 비중 변화



자료: 대주전자재료

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**155**	**199**	**174**	**185**	**219**
매출원가	125	157	137	151	157
매출총이익	**29**	**42**	**37**	**34**	**62**
(매출총이익률, %)	18.9	21.0	21.0	18.4	28.3
판매 및 일반관리비	20	24	25	28	33
영업이익	**9**	**18**	**12**	**6**	**29**
(영업이익률, %)	5.8	8.9	6.9	3.4	13.4
영업외손익	**(3)**	**(1)**	**(11)**	**(7)**	**17**
금융수익	2	4	6	6	35
금융비용	6	5	13	13	16
지분법손익	0	0	0	0	(0)
기타	0	0	(4)	0	(1)
세전이익	**6**	**17**	**1**	**(0)**	**47**
법인세	0	(6)	1	(1)	10
(법인세율, %)	7.8	(38.9)	44.2	233.1	21.9
계속사업이익	5	23	1	1	36
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**5**	**23**	**1**	**1**	**36**
(순이익률, %)	3.4	11.6	0.5	0.3	16.6
지배주주순이익	5	23	1	1	37
비지배주주순이익	0	0	(0)	(0)	(0)
EBITDA	14	23	19	15	41
(EBITDA 이익률, %)	9.0	11.6	11.0	8.2	18.7
EPS (지배주주)	331	1,478	65	45	2,382
EPS (연결기준)	342	1,485	52	41	2,351
수정 EPS (원)*	331	1,478	65	45	2,382

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**69**	**117**	**128**	**113**	**175**
현금 및 현금등가물	19	34	67	41	82
매출채권	28	36	30	37	48
재고자산	20	24	25	23	28
기타	3	22	7	12	17
비유동자산	**137**	**182**	**200**	**301**	**448**
투자자산	1	8	5	5	6
유형자산	134	172	193	294	440
무형자산	1	1	2	1	1
기타	(0)	0	(0)	0	0
자산총계	**206**	**298**	**328**	**413**	**623**
유동부채	**65**	**81**	**196**	**247**	**315**
매입채무	6	7	3	8	11
단기차입금	51	62	110	149	154
기타 유동부채	8	12	83	90	151
비유동부채	**54**	**86**	**11**	**10**	**77**
사채 및 장기차입금	38	73	0	0	51
기타 비유동부채	16	13	11	10	26
부채총계	**119**	**166**	**207**	**257**	**393**
지배주주지분	**85**	**130**	**119**	**155**	**227**
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	43	53	53	53	63
이익잉여금	12	34	33	32	69
기타	23	36	25	62	87
비지배주주지분	**2**	**2**	**2**	**2**	**3**
자본총계	**87**	**132**	**121**	**157**	**230**
순부채	72	90	114	183	215

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**10**	**8**	**22**	**5**	**24**
당기순이익	5	23	1	1	36
현금유출입이없는 비용 및 수익	10	3	23	18	14
유형자산 감가상각비	5	5	7	8	11
무형자산 상각비	0	0	0	1	1
기타	5	(2)	16	9	2
영업활동 자산부채 변동	(3)	(16)	1	(7)	(19)
투자활동에서의 현금흐름	**(11)**	**(44)**	**(17)**	**(106)**	**(103)**
유형자산 증감	(12)	(24)	(30)	(105)	(101)
장단기금융자산의 증감	1	(12)	5	(1)	(6)
기타	(0)	(8)	8	0	3
재무활동에서의 현금흐름	**9**	**52**	**29**	**76**	**119**
차입금의 증가(감소)	8	46	47	45	78
자본금의 증가(감소)	(0)	10	0	0	10
배당금	0	(1)	(1)	(1)	0
기타	0	(2)	(17)	33	31
현금증감	7	15	33	(25)	41
기초현금	11	19	34	67	41
기말현금	19	34	67	41	82
Gross cash flow	**16**	**26**	**24**	**19**	**50**
Free cash flow	**(2)**	**(18)**	**(10)**	**(100)**	**(77)**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	32.8	28.6	(12.4)	6.3	18.6
영업이익	238.7	95.0	(32.0)	(48.1)	372.8
순이익	흑전	337.4	(96.5)	(21.3)	5,694.1
수정 EPS**	흑전	347.3	(95.6)	(30.4)	5,204.7
주당지표					
EPS (지배주주)	331	1,478	65	45	2,382
EPS (연결기준)	342	1,485	52	41	2,351
수정 EPS**	331	1,478	65	45	2,382
BPS	5,742	8,721	8,056	10,513	15,152
DPS (보통주)	50	100	100	0	100
Valuations (배)					
P/E***	140.5	72.1	1,100.7	1,924.3	31.4
P/B***	8.1	12.2	8.8	8.2	4.9
EV/EBITDA	56.2	75.5	63.3	100.1	33.6
비율 (%)					
ROE	6.1	21.2	0.8	0.5	19.3
ROA	2.6	9.1	0.3	0.2	7.0
ROIC	4.9	12.2	2.9	(2.8)	5.5
배당성향	14.6	6.5	147.8	0.0	4.1
배당수익률 (보통주)	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
순부채비율	82.8	68.6	94.7	116.6	93.5
이자보상배율 (배)	3.2	5.1	1.5	0.7	5.1

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 대주전자재료, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/3/23
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA