

삼성전기

009150

Apr 30, 2024

Buy

유지

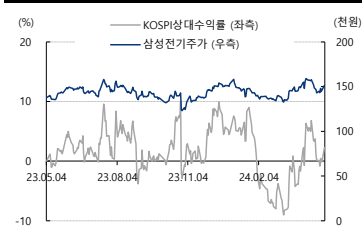
TP 200,000 원

유지

Company Data

현재가(04/29)	151,300 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	158,900 원
52 주 최저가(보통주)	123,100 원
KOSPI (04/29)	2,687.44p
KOSDAQ (04/29)	869.72p
자본금	3,880 억원
시가총액	115,145 억원
발행주식수(보통주)	7,469 만주
발행주식수(우선주)	291 만주
평균거래량(60 일)	46.7 만주
평균거래대금(60 일)	708 억원
외국인지분(보통주)	31.50%
주요주주	
삼성전자 외 5 인	23.83%
국민연금공단	10.41%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.7	22.9	5.1
상대주가	4.0	5.3	-2.1



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

1Q24 Review 고부가 믹스 효과로 컨센서스 상회

1Q24 Review 컨센서스 상회, 고부가 믹스효과

삼성전기의 1Q24 매출액 2조 6,243억원 (YoY +29.8%, QoQ +13.8%), 영업이익 1,803억원 (YoY +28.7%, QoQ +63.3%)으로 컨센서스 매출액 2조 4,209원, 영업이익인 1,713억원에 상회하는 호실적을 발표. [컴포넌트 사업부] 가동률은 80%, ASP +3%, 재고는 5주 미만으로 건전한 수준을 유지하고 있으며 AI서버, 파워 등 고부가 중심 믹스개선과 환율효과도 반영 [광학통신솔루션 사업부] 고객사의 신제품 효과와 판매 호조, 중화권 가변조리개 고사양 신제품 증가에 따른 양호한 실적 지속, 전장용 공급확대 [패키지솔루션 사업부] 모바일, PC등의 세트 약세 지속과 서버 네트워크향 고부가 기관 수요가 예상보다 부진한 것으로 파악.

2Q24 안정적인 성수기 맞이

2Q24 매출액 2조 3,845억원 (YoY +7.4%, QoQ -9.1%), 영업이익 2,131억원 (YoY +4.0%, QoQ +18.1%, OPM 8.9%), 2024년 연간 매출액 10조 2,430억원 (YoY +15.0%), 영업이익 9,116억원 (YoY +42.6%)전망. [컴포넌트 사업부] 고부가 제품 뿐만 아닌 중화권 및 산업 전장 전반적인 성수기 도래로 가동률 증가와 함께 물량 출하가 늘어날 것 [광학통신사업부] 1Q24 중화권의 선수요에 따른 공백기 [패키지솔루션사업부] BGA는 모바일 메모리증가, FCBGA는 기저효과에 따른 PC개선으로 매출 및 영업이익 개선.

투자 의견 BUY, 목표주가 200,000원 유지

투자 의견 BUY, 목표주가 200,000원 유지. 전장, AI서버 등 고사양 MLCC의 채용량 증가 및 메모리와 PC개선에 따라 하반기 견조한 실적 지속을 전망. AI 수혜 유리기관 파일럿라인 구축에 따른 중장기 성장성은 주가에 알파요인으로 작용할 것.

Forecast earnings & Valuation

	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
12 결산(십억원)					
매출액(십억원)	9,425	8,909	10,243	11,313	12,379
YoY(%)	-2.6	-5.5	15.0	10.4	9.4
영업이익(십억원)	1,183	639	912	1,123	1,316
OP 마진(%)	12.6	7.2	8.9	9.9	10.6
순이익(십억원)	994	450	710	876	1,025
EPS(원)	13,045	5,617	8,882	10,967	12,840
YoY(%)	9.9	-56.9	58.1	23.5	17.1
PER(배)	10.0	27.3	17.0	13.8	11.8
PCR(배)	4.2	7.2	6.6	6.3	6.1
PBR(배)	1.3	1.5	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	4.8	7.9	7.5	7.4	7.2
ROE(%)	13.8	5.5	8.2	9.4	10.0

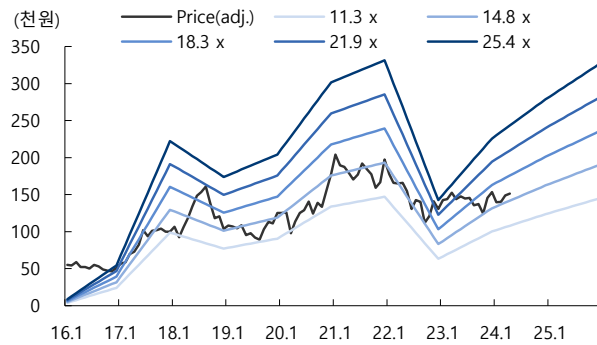
[도표 1] 삼성전기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

(단위: 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F
매출액	20,217	22,205	23,609	23,062	26,243	23,845	26,839	25,503	89,093	102,430
YoY	-22.7%	-9.6%	-1.0%	17.2%	29.8%	7.4%	13.7%	10.6%	-5.5%	15.0%
QoQ	2.7%	9.8%	6.3%	-2.3%	13.8%	-9.1%	12.6%	-5.0%	-	-
광학통신	7,986	7,766	8,254	8,884	11,733	8,330	9,330	8,864	32,890	38,257
컴포넌트	8,255	10,065	10,959	9,751	10,230	11,089	12,198	11,222	39,030	44,740
패키지	3,976	4,374	4,396	4,427	4,280	4,426	5,311	5,417	17,173	19,433
영업이익	1,401	2,050	1,840	1,103	1,804	2,131	2,878	2,303	6,394	9,116
OPM	6.9%	9.2%	7.8%	4.8%	6.9%	8.9%	10.7%	9.0%	7.2%	8.9%
YoY	-65.9%	-43.1%	-40.9%	9.0%	28.7%	4.0%	56.4%	108.7%	-46.0%	42.6%
QoQ	38.5%	46.3%	-10.2%	-40.0%	63.5%	18.1%	35.1%	-20.0%	-	-
광학통신	535	365	256	226	598	292	336	160	1,382	1,385
컴포넌트	421	1,188	1,096	605	1,003	1,519	2,001	1,481	3,309	6,004
패키지	445	497	488	265	203	310	531	650	1,695	1,694
OPM										
광학통신	6.7%	4.7%	3.1%	2.5%	5.1%	3.5%	3.6%	1.8%	4.2%	3.6%
컴포넌트	5.1%	11.8%	10.0%	6.2%	9.8%	13.7%	16.4%	13.2%	8.5%	13.4%
패키지	11.2%	11.4%	11.1%	6.0%	4.7%	7.0%	10.0%	12.0%	9.9%	8.7%

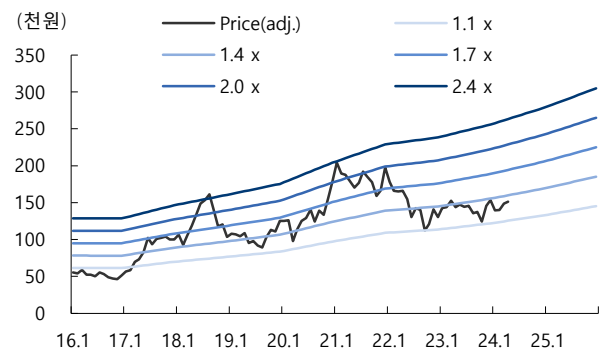
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성전기 FWD P/E



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 삼성전기 FWD P/B



자료: 교보증권 리서치센터

[삼성전기 009150]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	9,425	8,909	10,243	11,313	12,379
매출원가	7,161	7,189	8,280	8,995	9,686
매출총이익	2,263	1,721	1,964	2,319	2,693
매출총이익률 (%)	24.0	19.3	19.2	20.5	21.8
판매비와관리비	1,080	1,081	1,052	1,195	1,377
영업이익	1,183	639	912	1,123	1,316
영업이익률 (%)	12.6	7.2	8.9	9.9	10.6
EBITDA	2,062	1,476	1,591	1,682	1,775
EBITDA Margin (%)	21.9	16.6	15.5	14.9	14.3
영업외손익	4	-96	-60	-76	-92
관계기업손익	-3	-5	5	5	5
금융수익	29	53	43	44	45
금융비용	-46	-68	-73	-89	-105
기타	24	-77	-36	-36	-36
법인세비용차감전순이익	1,187	543	851	1,048	1,224
법인세비용	164	85	133	164	191
계속사업순이익	1,023	458	718	884	1,033
중단사업순이익	-29	-8	-8	-8	-8
당기순이익	994	450	710	876	1,025
당기순이익률 (%)	10.5	5.1	6.9	7.7	8.3
비지배지분순이익	13	28	43	54	63
지배지분순이익	981	423	667	823	962
지배순이익률 (%)	10.4	4.7	6.5	7.3	7.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-10	47	71	71	71
포괄순이익	984	497	781	947	1,096
비지배지분포괄이익	6	29	46	56	64
지배지분포괄이익	978	468	735	892	1,032

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,575	1,180	1,286	1,409	1,460
당기순이익	994	450	710	876	1,025
비현금항목의 가감	1,321	1,165	1,034	959	903
감가상각비	834	789	649	534	439
외환손익	49	16	1	1	1
자본법평가손익	3	5	-5	-5	-5
기타	436	355	389	429	468
자산부채의 증감	-432	-301	-296	-218	-216
기타현금흐름	-308	-134	-162	-208	-252
투자활동 현금흐름	-1,328	-1,023	-1,153	-1,132	-1,143
투자자산	-2	106	0	0	0
유형자산	-1,297	-1,210	-1,253	-1,231	-1,242
기타	-29	81	100	100	100
재무활동 현금흐름	193	-173	-80	182	182
단기차입금	794	267	267	267	267
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	103	118	118	118	118
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-162	-160	-87	-87	-87
기타	-543	-397	-377	-115	-115
현금의 증감	444	-8	-308	31	3
기초 현금	1,233	1,677	1,669	1,361	1,393
기말 현금	1,677	1,669	1,361	1,393	1,395
NOPLAT	1,019	540	769	948	1,111
FCF	170	-134	-101	57	111

자료: 삼성전기, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,888	5,208	5,431	5,961	6,526
현금및현금성자산	1,677	1,669	1,361	1,393	1,395
매출채권 및 기타채권	1,062	1,241	1,478	1,723	2,032
재고자산	1,902	2,120	2,437	2,691	2,945
기타유동자산	247	179	155	155	154
비유동자산	6,109	6,449	7,028	7,706	8,494
유형자산	5,235	5,603	6,207	6,905	7,708
관계기업투자금	71	66	71	76	81
기타금융자산	269	229	229	229	229
기타비유동자산	534	551	520	496	477
자산총계	10,997	11,658	12,459	13,667	15,021
유동부채	2,525	2,900	2,995	3,333	3,671
매입채무 및 기타채무	1,239	1,325	1,414	1,486	1,557
차입금	810	1,068	1,335	1,602	1,868
유동성채무	298	262	0	0	0
기타유동부채	178	245	245	245	245
비유동부채	779	727	841	958	1,077
차입금	337	217	334	452	569
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	442	511	507	506	508
부채총계	3,304	3,628	3,836	4,291	4,748
지배지분	7,538	7,848	8,428	9,163	10,039
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,621	5,873	6,453	7,188	8,064
기타자본변동	-147	-147	-147	-147	-147
비지배지분	155	183	196	213	234
자본총계	7,693	8,030	8,624	9,376	10,272
총차입금	1,505	1,597	1,711	2,088	2,467

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

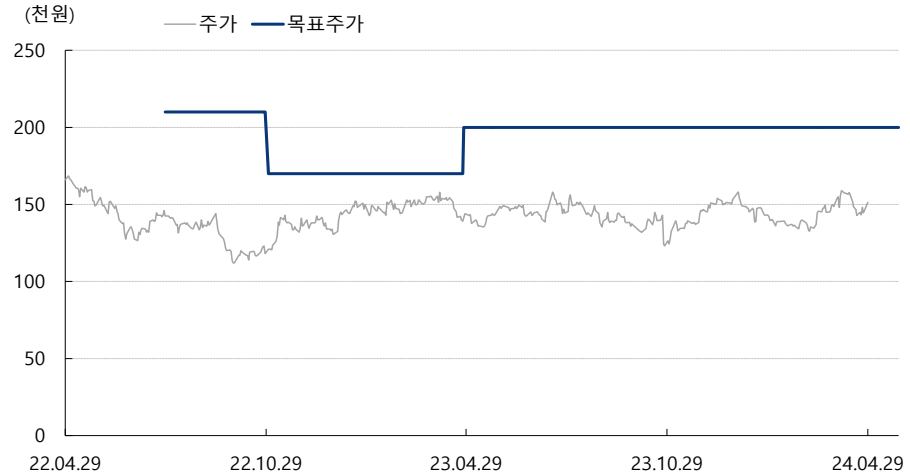
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	13,045	5,617	8,882	10,967	12,840
PER	10.0	27.3	17.0	13.8	11.8
BPS	97,145	101,129	108,601	118,080	129,362
PBR	1.3	1.5	1.4	1.3	1.2
EBITDAPS	26,567	19,022	20,500	21,670	22,872
EV/EBITDA	4.8	7.9	7.5	7.4	7.2
SPS	126,176	119,280	137,133	151,461	165,728
PSR	1.0	1.3	1.1	1.0	0.9
CFPS	2,186	-1,731	-1,297	735	1,426
DPS	2,100	1,150	1,150	1,150	1,150

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	-2.6	-5.5	15.0	10.4	9.4
영업이익 증가율	-20.4	-45.9	42.6	23.2	17.2
순이익 증가율	8.5	-54.7	57.7	23.4	17.0
수익성					
ROIC	15.2	7.3	9.4	10.3	10.7
ROA	9.4	3.7	5.5	6.3	6.7
ROE	13.8	5.5	8.2	9.4	10.0
안정성					
부채비율	42.9	45.2	44.5	45.8	46.2
순차입금비율	13.7	13.7	13.7	15.3	16.4
이자보상배율	25.5	9.4	12.5	12.6	12.5

삼성전기 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2019.09.27	매수	120,000			2021.10.28	매수	260,000	(31.78)	(24.04)
2019.10.25	매수	132,500			2022.02.03	매수	260,000	(34.41)	(24.04)
2020.01.09	매수	155,000			2022.04.27	매수	210,000	(30.35)	(19.76)
2020.01.30	매수	155,000			2022.07.29	매수	210,000	(34.40)	(19.76)
2020.03.30	매수	132,000			2022.10.31	매수	170,000	(14.26)	4.71
2020.04.29	매수	132,000			2022.01.26	매수	170,000	(15.34)	(7.18)
2020.07.28	매수	170,000			2023.04.27	매수	200,000	(28.05)	(28.05)
2020.10.26	매수	200,000			2023.04.30	매수	200,000		
2021.01.28	매수	260,000							
2021.04.29	매수	260,000							
2021.07.06	매수	260,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.03.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.6	2.9	1.5	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하