

삼성전기

009150

Sep 30, 2024

Buy

유지

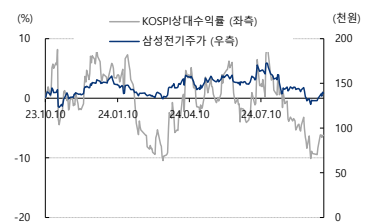
TP 200,000 원

유지

Company Data

현재가(09/27)	139,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	172,700 원
52 주 최저가(보통주)	123,100 원
KOSPI (09/27)	2,649.78p
KOSDAQ (09/27)	774.49p
자본금	3,880 억원
시가총액	105,728 억원
발행주식수(보통주)	7,469 만주
발행주식수(우선주)	291 만주
평균거래량(60 일)	35.1 만주
평균거래대금(60 일)	476 억원
외국인지분(보통주)	34.14%
주요주주	
삼성전자 외 5 인	23.82%
국민연금공단	9.98%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-3.4	-6.9	1.2
상대주가	-2.0	-3.2	-5.9



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com



KYORO 교보증권

3Q24 Preview 컨센서스 하회 전망

3Q24 Preview 컨센서스 하회 전망

삼성전기의 3Q24 매출액 2조 6,027억원 (YoY +10.2%, QoQ +2.9%), 영업이익 2,217억원 (YoY +20.5%, QoQ +10.9%, OPM 8.5%)을 전망하며 이는 컨센서스 매출액 2조 6,642원, 영업이익인 2,479억원을 하회하는 실적. 컨센서스 하회의 주요한 요인은 전반적인 IT 수요 부진에 따라 컴포넌트 사업부의 출하량을 소폭 하향 조정하였으며 최근 부정적인 원 달러 환율 영향으로 예상대비 실적 부진을 전망.

[컴포넌트 사업부] 가동률은 90%, ASP +Flat%, 재고는 4주 수준으로 전분기 대비 가동률 상승과 건전한 재고 수준을 유지하고 있으며 엔저 영향에서 벗어나 가격도 안정적인 수준을 유지하고 있으나 소폭 하향 조정된 출하량 부진 영향이 반영 [광학통신솔루션 사업부] 전장용 공급확대 지속되고 플래그쉽내 동사의 견고한 위치가 지속되고 있으나 전방 스마트폰 출하 부진 및 전기차 판매량 부진 영향 반영 [패키지솔루션 사업부] 전체 IT 수요 약세 지속과 FC-BGA의 초과공급 상황에 따라 여전히 낮은 수준의 가동률을 지속하고 있음.

4Q24 부진한 IT업황 지속, 다만 전년대비 성장

4Q24 매출액 2조 4,795억원 (YoY +7.5%, QoQ -4.7%), 영업이익 1,903억원 (YoY +72.5%, QoQ -14.2%, OPM 7.7%)을 전망하며 4분기 전통적 비수기 영향과 부진한 IT업황으로 QoQ 하락을 피하기 어려울 것으로 전망되나 YoY 성장을 전망.

투자의견 BUY, 목표주가 200,000원 유지

최근 낮아진 환율 상황과 IT 업황의 뚜렷한 개선이 보이지 않는 상황속에서도, 컴포넌트 사업부의 건전해진 재고 수준과 높은 가동률은 긍정적. 제한적인 공급 상황속에 향후 IT전방 수요 개선에 따른 급격한 실적 턴어라운드를 기대.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	9,425	8,909	10,237	10,908	11,959
YoY(%)	-2.6	-5.5	14.9	6.6	9.6
영업이익(십억원)	1,183	639	792	1,068	1,243
OP 마진(%)	12.6	7.2	7.7	9.8	10.4
순이익(십억원)	994	450	607	829	961
EPS(원)	13,045	5,617	7,586	10,375	12,034
YoY(%)	9.9	-56.9	35.1	36.8	16.0
PER(배)	10.0	27.3	18.3	13.4	11.6
PCR(배)	4.2	7.2	7.1	6.5	6.3
PBR(배)	1.3	1.5	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	4.8	7.9	7.6	7.0	7.0
ROE(%)	13.8	5.5	7.0	9.0	9.6

[도표 1] 삼성전기 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

(단위: 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F
매출액	20,217	22,205	23,609	23,062	26,243	25,301	26,027	24,795	89,093	102,366
YoY	-22.7%	-9.6%	-1.0%	17.2%	29.8%	13.9%	10.2%	7.5%	-5.5%	14.9%
QoQ	2.7%	9.8%	6.3%	-2.3%	13.8%	-3.6%	2.9%	-4.7%	-	-
광학통신	7,986	7,766	8,254	8,884	11,733	9,207	8,286	8,203	32,890	37,430
컴포넌트	8,255	10,065	10,959	9,751	10,230	11,603	12,531	11,278	39,030	45,642
패키지	3,976	4,374	4,396	4,427	4,280	4,491	5,210	5,314	17,173	19,294
영업이익	1,401	2,050	1,840	1,103	1,804	2,000	2,217	1,903	6,394	7,924
OPM	6.9%	9.2%	7.8%	4.8%	6.9%	7.9%	8.5%	7.7%	7.2%	7.7%
YoY	-65.9%	-43.1%	-40.9%	9.0%	28.7%	-2.4%	20.5%	72.5%	-46.0%	23.9%
QoQ	38.5%	46.3%	-10.2%	-40.0%	63.5%	10.9%	10.9%	-14.2%	-	-
광학통신	535	365	256	226	598	249	182	148	1,382	1,177
컴포넌트	421	1,188	1,096	605	1,003	1,427	1,591	1,105	3,309	5,126
패키지	445	497	488	265	203	314	432	638	1,695	1,587
OPM										
광학통신	6.7%	4.7%	3.1%	2.5%	5.1%	2.7%	2.2%	1.8%	4.2%	3.1%
컴포넌트	5.1%	11.8%	10.0%	6.2%	9.8%	12.3%	12.7%	9.8%	8.5%	11.2%
패키지	11.2%	11.4%	11.1%	6.0%	4.7%	7.0%	8.3%	12.0%	9.9%	8.2%

자료: 교보증권 리서치센터

[삼성전기 009150]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	9,425	8,909	10,237	10,908	11,959
매출원가	7,161	7,189	8,274	8,672	9,358
매출총이익	2,263	1,721	1,963	2,236	2,601
매출총이익률 (%)	24.0	19.3	19.2	20.5	21.8
판매비와관리비	1,080	1,081	1,171	1,167	1,359
영업이익	1,183	639	792	1,068	1,243
영업이익률 (%)	12.6	7.2	7.7	9.8	10.4
EBITDA	2,062	1,476	1,472	1,627	1,701
EBITDA Margin (%)	21.9	16.6	14.4	14.9	14.2
영업외손익	4	-96	-63	-77	-94
관계기업손익	-3	-5	5	5	5
금융수익	29	53	40	44	42
금융비용	-46	-68	-73	-89	-105
기타	24	-77	-36	-36	-36
법인세비용차감전순이익	1,187	543	729	992	1,148
법인세비용	164	85	114	155	179
계속사업순이익	1,023	458	615	837	969
중단사업순이익	-29	-8	-8	-8	-8
당기순이익	994	450	607	829	961
당기순이익률 (%)	10.5	5.1	5.9	7.6	8.0
비지배지분순이익	13	28	37	51	59
지배지분순이익	981	423	570	778	902
지배순이익률 (%)	10.4	4.7	5.6	7.1	7.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-10	47	71	71	71
포괄순이익	984	497	678	900	1,032
비지배지분포괄이익	6	29	40	53	61
지배지분포괄이익	978	468	638	847	972

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	1,185	1,481	1,400
당기순이익	994	450	607	829	961
비현금항목의 가감	1,321	1,165	1,018	951	894
감가상각비	834	789	649	534	439
외환손익	49	16	1	1	1
자본법평가손익	3	5	-5	-5	-5
기타	436	355	373	421	459
자산부채의 증감	-432	-301	-294	-99	-212
기타현금흐름	-308	-134	-146	-200	-243
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	-405	105	-55
기초 현금	1,233	1,677	1,669	1,264	1,369
기말 현금	1,677	1,669	1,264	1,369	1,314
NOPLAT	1,019	540	669	901	1,049
FCF	170	-134	-199	129	53

자료: 삼성전기, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,888	5,208	5,332	5,790	6,292
현금및현금성자산	1,677	1,669	1,264	1,369	1,314
매출채권 및 기타채권	1,062	1,241	1,477	1,671	1,979
재고자산	1,902	2,120	2,435	2,595	2,845
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	12,360	13,496	14,787
유동부채	2,525	2,900	2,994	3,306	3,643
매입채무 및 기타채무	1,239	1,325	1,414	1,459	1,529
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	3,835	4,264	4,720
지배지분	7,538	7,848	8,331	9,022	9,837
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,621	5,873	6,356	7,047	7,863
기타자본변동	-147	-147	-147	-147	-147
비지배지분	155	183	194	210	229
자본총계	7,693	8,030	8,525	9,232	10,066
총차입금	1,505	1,597	1,711	2,088	2,467

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

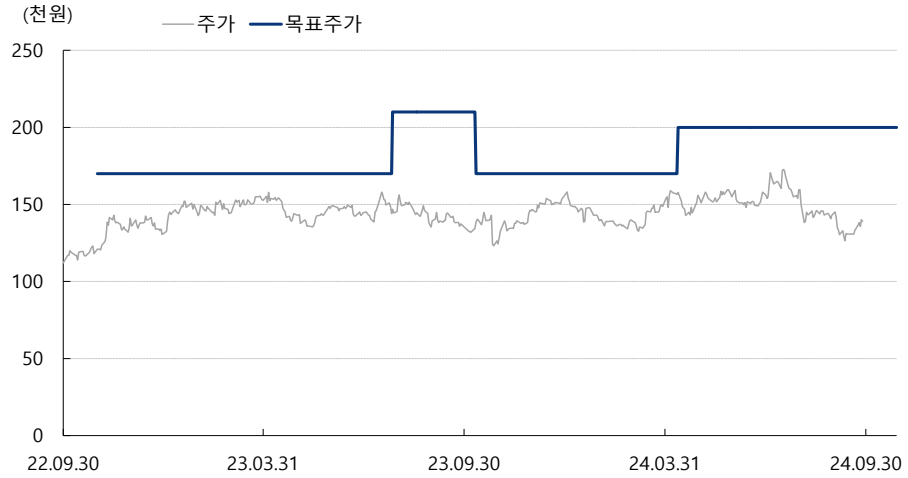
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	13,045	5,617	7,586	10,375	12,034
PER	10.0	27.3	18.3	13.4	11.6
BPS	97,145	101,129	107,354	116,263	126,769
PBR	1.3	1.5	1.3	1.2	1.1
EBITDAPS	26,567	19,022	18,965	20,960	21,925
EV/EBITDA	4.8	7.9	7.6	7.0	7.0
SPS	126,176	119,280	137,048	146,032	160,108
PSR	1.0	1.3	1.0	1.0	0.9
CFPS	2,186	-1,731	-2,568	1,666	682
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	14.9	6.6	9.6
영업이익 증가율	-20.4	-45.9	23.9	34.8	16.3
순이익 증가율	8.5	-54.7	34.8	36.5	15.9
수익성					
ROIC	15.2	7.3	8.2	9.8	10.2
ROA	9.4	3.7	4.7	6.0	6.4
ROE	13.8	5.5	7.0	9.0	9.6
안정성					
부채비율	42.9	45.2	45.0	46.2	46.9
순차입금비율	13.7	13.7	13.8	15.5	16.7
이자보상배율	25.5	9.4	10.9	12.0	11.8

삼성전기 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022.10.31	매수	170,000	(18.81)	(10.59)					
2023.01.26	매수	170,000	(19.12)	(0.88)					
2022.04.27	매수	210,000	(34.33)	(19.76)					
2023.07.27	매수	210,000	(32.02)	(25.67)					
2023.10.11	매수	170,000	(18.09)	(14.82)					
2023.10.27	매수	170,000	(16.02)	(6.53)					
2024.04.12	매수	200,000	(26.55)	(24.00)					
2024.04.30	매수	200,000	(24.94)	(13.65)					
2024.09.30	매수	200,000							

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 기관투자가 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_2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2	3.2	0.6	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

[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