

삼성전기 (009150)

좋아질 일만 남았다

투자의견

BUY(유지)

목표주가

200,000 원(상향)

현재주가

156,600 원(5/30)

시가총액

11,697 (십억원)

이승우_swlee6591@ / 임소정_sophie.yim@

- 1분기 실적은 매출 2조 6,243억원, 영업이익 1,803억원으로 각각 전년비 30%, 29% 증가. ①컴포넌트사업부는 부진한 세트 수요에도 불구하고 AI 관련 산업용 제품과 전장용 제품 매출 비중 증가에 따른 제품 믹스 개선으로 출하량 감소에도 전기비 5% 증가한 매출 실현. ②광학통신솔루션사업부는 국내 전략 거래선의 전작 대비 약 한 달 이른 플래그십 모델 출시로 인해 고부가제품 중심의 믹스 개선 실현. 지속 견조한 전장용 카메라 출하와 중화 거래선향 고사양 제품 양산 본격화에 힘입어 전기비 32% 증가한 매출 실현. ③패키지솔루션사업부는 일부 최종시장의 수요 부진으로 인해 전기비 3% 감소한 매출 실현.
- 2024년 실적은 매출 10조 1,212억원, 영업이익 8,779억원 예상. ①컴포넌트사업부는 AI와 전장 위주의 제품 믹스 개선 지속 및 낮아진 재고 수준에서 완만한 회복이 이루어질 것으로 전망. ②광학통신솔루션사업부는 플래그십 스마트폰 신제품 출시 모멘텀은 줄어들겠으나, 3분기부터 하반기 신제품 출시 효과 반영될 것. ③패키지솔루션사업부는 범용 서버 교체 수요 증가와 AI PC 출시 및 Windows 10 지원 종료에 따른 기업 위주 PC 교체 주기 도래에 따라 하반기 회복세를 전망.
- '25년 예상 BPS 기준 Target P/B 1.9배를 적용해 목표가를 20만원으로 상향하고 투자의견 'BUY' 유지.

주가(원,5/30)	156,600
시가총액(십억원)	11,697

발행주식수	74,694천주
52주 최고가	165,000원
52주 최저가	119,100원
52주 일간 Beta	0.90
60일 일평균거래대금	653억원
외국인 지분율	31.9%
배당수익률(2024F)	1.3%

주주구성	
삼성전자 (외 6인)	23.8%
국민연금공단 (외 1인)	10.4%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	2.6	3.5	3.4
절대기준	0.4	7.5	5.3

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	200,000	160,000	▲
영업이익(24F)	878	955	▼
영업이익(25F)	1,099	1,131	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	8,909	10,121	10,919	11,787
영업이익	639	878	1,099	1,261
세전순익	543	830	1,001	1,178
당기순이익	450	713	863	1,015
EPS(원)	5,663	8,999	10,735	12,629
증감률(%)	-56.9	58.9	19.3	17.6
PER(배)	27.7	17.4	14.6	12.4
ROE(%)	5.5	8.6	10.0	10.8
PBR(배)	1.5	1.6	1.5	1.3
EV/EBITDA(배)	8.0	6.7	4.9	4.4

자료: 유진투자증권



삼성전기(009150.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	10,997	11,658	11,969	13,007	14,240
유동자산	4,888	5,208	5,050	6,208	7,529
현금성자산	1,737	1,728	2,000	2,933	4,007
매출채권	1,062	1,241	1,088	1,172	1,263
재고자산	1,902	2,120	1,841	1,982	2,136
비유동자산	6,109	6,449	6,919	6,798	6,710
투자자산	724	695	705	734	763
유형자산	5,235	5,603	6,056	5,894	5,767
기타	150	151	158	171	180
부채총계	3,304	3,628	4,026	4,456	4,940
유동부채	2,525	2,900	3,196	3,529	3,914
매입채무	1,239	1,325	1,119	1,205	1,299
유동성이자부채	1,109	1,330	1,829	2,073	2,363
기타	178	245	248	250	253
비유동부채	779	727	830	928	1,026
비유동이자부채	397	267	305	384	464
기타	382	460	525	543	562
자본총계	7,693	8,030	7,943	8,551	9,300
지배지분	7,538	7,848	7,753	8,361	9,110
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,621	5,873	6,458	7,066	7,815
기타	476	533	(147)	(147)	(147)
비지배지분	155	183	190	190	190
자본총계	7,693	8,030	7,943	8,551	9,300
총차입금	1,505	1,597	2,134	2,458	2,826
순차입금	(232)	(132)	134	(475)	(1,181)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	1,575	1,180	1,276	1,893	1,975
당기순이익	994	450	713	863	1,015
자산상각비	879	837	918	1,216	1,185
기타비현금성손익	442	278	(855)	(172)	(200)
운전자본증감	(432)	(301)	308	(137)	(150)
매출채권감소(증가)	145	(229)	211	(83)	(91)
재고자산감소(증가)	(230)	(283)	294	(141)	(154)
매입채무증가(감소)	(428)	111	(283)	86	94
기타	82	101	86	1	1
투자현금	(1,328)	(1,023)	(1,333)	(1,092)	(1,077)
단기투자자산감소	0	0	(2)	(2)	(3)
장기투자증권감소	0	0	(2)	(6)	10
설비투자	1,297	1,210	1,273	1,000	1,000
유형자산처분	17	5	1	0	0
무형자산처분	(49)	(47)	(64)	(67)	(67)
재무현금	193	(173)	326	130	175
차입금증가	398	77	489	324	369
자본증가	(162)	(159)	(163)	(194)	(194)
배당금지급	162	159	163	194	194
현금 증감	444	(8)	270	930	1,072
기초현금	1,233	1,677	1,669	1,939	2,869
기말현금	1,677	1,669	1,939	2,869	3,941
Gross Cash flow	2,315	1,616	968	2,030	2,125
Gross Investment	1,759	1,324	1,023	1,227	1,225
Free Cash Flow	555	292	(55)	803	900

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	9,425	8,909	10,121	10,919	11,787
증가율(%)	21.6	(5.5)	13.6	7.9	8.0
매출원가	7,161	7,189	8,257	8,774	9,470
매출총이익	2,263	1,721	1,865	2,145	2,317
판매 및 일반관리비	1,080	1,081	987	1,046	1,056
기타영업손익	2	0	(9)	6	1
영업이익	1,183	639	878	1,099	1,261
증가율(%)	29.6	(45.9)	37.3	25.2	14.8
EBITDA	2,062	1,476	1,796	2,315	2,446
증가율(%)	17.5	(28.4)	21.7	28.9	5.7
영업외손익	4	(96)	(48)	(98)	(84)
이자수익	30	57	43	40	43
이자비용	46	68	75	73	85
지분법손익	(3)	(4)	0	5	22
기타영업외손익	24	(81)	(16)	(70)	(64)
세전순이익	1,187	543	830	1,001	1,178
증가율(%)	36.6	(54.2)	52.8	20.6	17.6
법인세비용	164	85	117	138	163
당기순이익	994	450	713	863	1,015
증가율(%)	59.3	(54.7)	58.2	21.0	17.6
지배주주지분	981	423	672	802	943
증가율(%)	62.4	(56.9)	58.9	19.3	17.6
비지배지분	13	28	40	61	71
EPS(원)	13,128	5,663	8,999	10,735	12,629
증가율(%)	62.4	(56.9)	58.9	19.3	17.6
수정EPS(원)	13,128	5,579	8,899	10,635	12,529
증가율(%)	62.4	(57.5)	59.5	19.5	17.8

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	13,128	5,663	8,999	10,735	12,629
BPS	97,145	101,129	99,910	107,740	117,393
DPS	2,100	2,100	2,500	2,500	2,500
밸류에이션(배, %)					
PER	9.9	27.1	17.4	14.6	12.4
PBR	1.3	1.5	1.6	1.5	1.3
EV/ EBITDA	4.7	7.8	6.7	4.9	4.4
배당수익율	1.6	1.4	1.6	1.6	1.6
PCR	4.4	7.4	12.5	6.0	5.7
수익성(%)					
영업이익율	12.6	7.2	8.7	10.1	10.7
EBITDA이익율	21.9	16.6	17.7	21.2	20.8
순이익율	10.5	5.1	7.0	7.9	8.6
ROE	13.8	5.5	8.6	10.0	10.8
ROIC	15.1	7.3	9.8	12.2	14.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(3.0)	(1.6)	1.7	(5.6)	(12.7)
유동비율	193.6	179.6	158.0	175.9	192.4
이자보상배율	25.5	9.4	11.7	15.0	14.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	8.0	7.7	8.7	9.7	9.7
재고자산회전율	5.1	4.4	5.1	5.7	5.7
매입채무회전율	6.8	7.0	8.3	9.4	9.4

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다.

당시는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자이익 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역					
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022-11-30	Buy	160,000	1년	-9.2	-1.4
2023-05-31	Buy	170,000	1년	-16.3	-7.1
2023-11-30	Buy	160,000	1년	-8.0	-0.3
2024-01-04	Buy	160,000	1년	-8.5	-0.3
2024-05-31	Buy	200,000			

삼성전기 (009150.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이승우