

삼성전기 (009150)

AI, 전장을 중심으로 한 사업 구조 고도화 재확인

AI, 전장을 중심의 사업 개선

투자 의견, 목표주가를 유지한다. MLCC 가동률은 4Q23을 바닥(4Q23 75%→ 1Q24 80%→ 2Q24E 85%→ 3Q24E 88%)으로 회복될 것이고, 반도체기판은 2H24 AI 서버 및 PC용 FC-BGA 중심의 개선이 전망된다[표2, 3]. 중장기적으로, ① 생성형 AI 도입에 따른 Set당 MLCC 증가, ② ADAS 및 HEV 침투 확대에 따른 전장용 MLCC의 구조적 성장, ③ AI 가속기 및 AI PC용 FC-BGA 수요 확대가 기회 요인이다.

1Q24 실적은 매출 2.6조원(+30% YoY, +14% QoQ), 영업이익 1,803억원(+29% YoY, 영업이익률 6.9%)으로, 당사 추정 대비 매출과 영업이익을 각각 +10%, +3% 상회했다. 광학통신의 외형이 두드러졌는데, GS24 판매호조와 중화 고객형 신모델 출시 효과가 주요했다. 한편, MLCC 출하 성장률은 Flat% QoQ, ASP는 +3% QoQ로, 기존 전망 대비 출하는 -2%p 하회, ASP는 2%p 상회했다. PC 수요 부진이 지속되고 있으나, 산업/전장 비중 확대와 환율 효과는 판가에 긍정적이었다. 패키지기판은 컨벤셔널 서버와 PC의 부진을 ARM 기반 및 전장용 FC-BGA이 상쇄하는 모양새다.

2Q24 실적은 매출 2.4조원(+9% YoY, -8% QoQ), 영업이익 2,095억원(+2% YoY, 영업이익률 8.7%)으로 추정된다. 당초 전망 대비 매출, 영업이익을 각각 +1%, +7% 상향한 것이다. MLCC는 낮아진 재고를 바탕으로 완만히 개선되고 있으며, AI 서버 및 HEV용 MLCC 수요가 구조적으로 성장하고 있다. 반도체기판은 AI PC용 ARM 기판 공급, 그리고 ASIC 및 GPU 등 서버 FC-BGA 매출 확대가 기회요인일 것이다 [당사 4/8 리포트 참조: <http://t2m.kr/bYQOW>]

'24년 연간 영업이익 전망치를 기존 8,350억원에서 8,742억원 (+37% YoY)으로 +5% 상향한다. 환율이 긍정적이고, HEV용 MLCC, AI 서버/PC용 MLCC, FC-PKG를 중심으로 사업 구조가 고도화되고 있다. 특히 회사는 AI 적용처항 매출이 매년 2배 이상 성장할 것임을 공유했다.

생성형 AI는 더 비싼 컴포넌트를 필요로 한다

MLCC의 경우 Set 당 탑재량이 증가할 것이다. 인프라단에서는 가속기 탑재가, 모바일단에서는 AI 기능 처리를 위한 CPU, NPU 성능 개선이 중요하다. 적용처별로, AI 스마트폰은 Capacitance 기준 기존 제품 대비 최소 +10% 이상의 MLCC 탑재가 더 필요하다. AI PC는 생산성 관련 작업 처리를 위해 스마트폰에서의 증분 이상의 MLCC가 필요할 전망이다, 서버는 컨벤셔널 대비 AI 서버에서의 탑재량이 +150% 이상일 전망이다.

반도체기판도 변혁을 맞이하고 있다. 컨벤셔널 서버 수요가 부진함에도, AI 서버용 FC-BGA 수요는 견고하다. 통상 가속기용으로 반도체기판은 16 Layer 이상 고다층에 70~80 Body의 대면적이다. PC 대비 면적이 3배 넓고, 높이는 1.5~2배 높은 것이다.

나아가, AI 반도체용 대면적 칩렛 기판 생산을 위해 Glass core substrate에 대한 연구개발 및 표준화 작업도 활발히 진행되고 있다[당사 4/15 리포트 참조: <http://t2m.kr/XOovM>]. 기존 Organic 소재 기판 대비 영률이 높아 최대 가로/세로 240mm/240mm의 기판을 만들 수 있으며, 표면조도가 낮고 평탄도가 높아 미세회로 구현, 신호손실 최소화, 발열 제어에 적합하다. 고속 인터페이스, 전력 효율이 중요한 AI 반도체에 적합한 패키징 솔루션인 것이다. 주요 반도체 업체의 양산 시점은 '26년 이후일 전망인데, 당사는 올해 말까지 파일럿라인을 구축한 뒤, '25년 고객사향 샘플 공급, '26년 이후의 양산을 계획하고 있다.

iM하이

하이투자증권 DGB

Company Brief

Buy (Maintain)

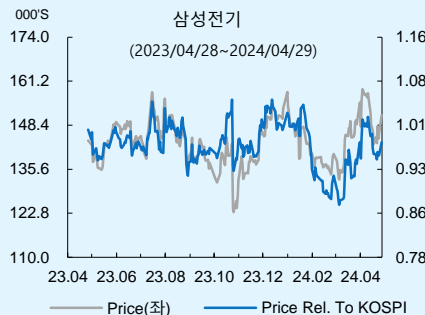
| | |
|----------------|--------------|
| 목표주가(12M) | 185,000원(유지) |
| 증가(2024.04.29) | 151,300원 |
| 상승여력 | 22.3 % |

Stock Indicator

| | |
|-----------|------------------|
| 자본금 | 388십억원 |
| 발행주식수 | 7,469만주 |
| 시가총액 | 11,301십억원 |
| 외국인지분율 | 31.5% |
| 52주 주가 | 123,100~158,900원 |
| 60일평균거래량 | 415,185주 |
| 60일평균거래대금 | 60.2십억원 |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|-----|------|------|------|
| 절대수익률 | 1.7 | 5.7 | 22.9 | 5.1 |
| 상대수익률 | 3.9 | -1.7 | 6.2 | -2.3 |

Price Trend



| FY | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액(십억원) | 8,909 | 10,027 | 10,729 | 11,266 |
| 영업이익(십억원) | 639 | 874 | 1,010 | 1,186 |
| 순이익(십억원) | 423 | 668 | 785 | 936 |
| EPS(원) | 5,450 | 8,604 | 10,119 | 12,060 |
| BPS(원) | 101,129 | 108,873 | 117,642 | 127,868 |
| PER(배) | 28.1 | 17.6 | 15.0 | 12.5 |
| PBR(배) | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 1.2 |
| ROE(%) | 5.5 | 8.2 | 8.9 | 9.8 |
| 배당수익률(%) | 1.5 | 2.0 | 2.7 | 3.3 |
| EV/EBITDA(배) | 7.8 | 6.3 | 5.5 | 4.7 |

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[전기전자]

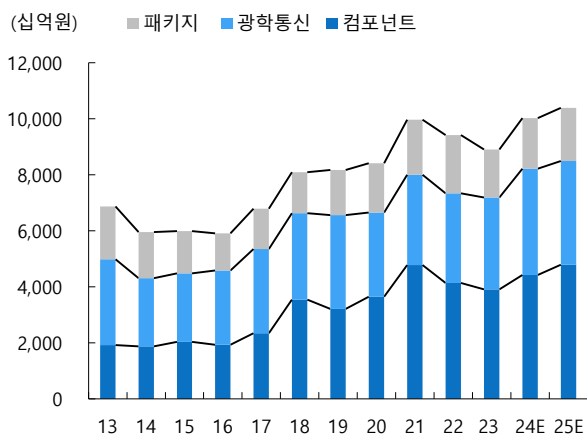
고의영 2122-9179 ey.ko@hi-ib.com

표1. 삼성전기 연결기준 영업실적 전망

| (십억원) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2023 | 2024E | 2025E |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------|
| 매출액 | | | | | | | | | | | |
| 광학통신솔루션 | 799 | 777 | 825 | 888 | 1,173 | 856 | 926 | 850 | 3,289 | 3,805 | 3,710 |
| YoY | -8.0% | -0.3% | -8.4% | 35.5% | 46.9% | 10.2% | 12.2% | -4.3% | 2.7% | 15.7% | -2.5% |
| 컴포넌트 | 826 | 1,007 | 1,096 | 975 | 1,023 | 1,130 | 1,175 | 1,091 | 3,903 | 4,419 | 4,787 |
| YoY | -32.8% | -11.7% | 17.9% | 17.0% | 23.9% | 12.2% | 7.2% | 11.9% | -5.5% | 13.2% | 8.3% |
| 패키지솔루션 | 398 | 437 | 440 | 443 | 428 | 434 | 478 | 463 | 1,717 | 1,803 | 1,892 |
| YoY | -23.5% | -18.5% | -20.4% | -7.7% | 7.6% | -0.8% | 8.7% | 4.6% | -17.8% | 5.0% | 4.9% |
| 전사합계 | 2,022 | 2,221 | 2,361 | 2,306 | 2,624 | 2,419 | 2,579 | 2,405 | 8,909 | 10,027 | 10,388 |
| YoY | -22.7% | -9.6% | -1.0% | 17.2% | 29.8% | 9.0% | 9.2% | 4.3% | -5.5% | 12.5% | 3.6% |
| 영업이익 | | | | | | | | | | | |
| 광학통신솔루션 | 34.4 | 24.9 | 19.3 | 22.7 | 63.0 | 18.4 | 35.6 | 17.3 | 101.2 | 134.3 | 131.2 |
| OPM | 4.3% | 3.2% | 2.3% | 2.6% | 5.4% | 2.2% | 3.8% | 2.0% | 3.1% | 3.5% | 3.5% |
| 컴포넌트솔루션 | 55.9 | 128.0 | 116.4 | 61.2 | 94.7 | 154.1 | 186.9 | 144.8 | 361.5 | 580.6 | 692.0 |
| OPM | 6.8% | 12.7% | 10.6% | 6.3% | 9.3% | 13.6% | 15.9% | 13.3% | 9.3% | 13.1% | 14.5% |
| 패키지솔루션 | 49.8 | 52.1 | 48.3 | 26.4 | 22.6 | 36.9 | 49.0 | 50.8 | 176.6 | 159.3 | 232.0 |
| OPM | 12.5% | 11.9% | 11.0% | 6.0% | 5.3% | 8.5% | 10.2% | 11.0% | 10.3% | 8.8% | 12.3% |
| 전사합계 | 140.1 | 205.0 | 184.0 | 110.3 | 180.3 | 209.5 | 271.5 | 213.0 | 639.3 | 874.2 | 1,055.2 |
| OPM | 6.9% | 9.2% | 7.8% | 4.8% | 6.9% | 8.7% | 10.5% | 8.9% | 7.2% | 8.7% | 10.2% |

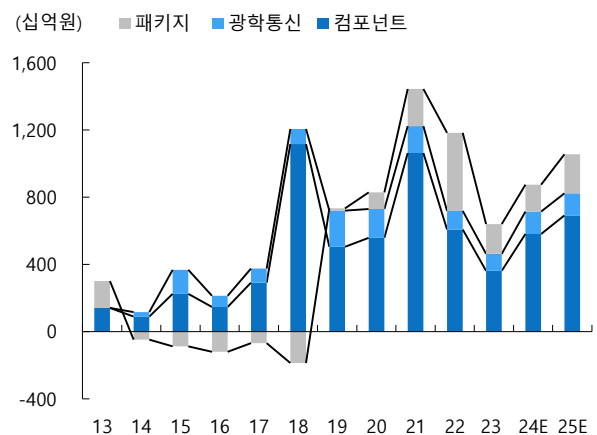
자료: 삼성전기, 하이투자증권 리서치본부

그림1. 삼성전기 부문별 매출 추이 및 전망



자료: 하이투자증권 리서치본부

그림2. 삼성전기 부문별 영업이익 추이 및 전망



자료: 하이투자증권 리서치본부

표2. MLCC 업황에 대한 회사의 톤변화

| 분기 | MLCC 업황 코멘트 |
|-------|--|
| 1Q23 | - IT, 산업 MLCC 수요 약세. 중국 리오프닝 소비/투자 미흡 및 경기 침체 영향 - 다만, 중화향 재고조정 완화로 일부 고객사향 수요 증가. 회복 시그널 관찰 - 전장 수요는 계절적 수요 감소 있었으나, 전동화/전장화로 견조한 흐름 지속 |
| 2Q23 | - 세트 수요 부진했으나 부품 재고 감소 영향으로 구매 수요는 전분기 대비 증가 - IT는 중화향 스마트폰 & PC 재고 감소 기종 중심으로 일부 수요 증가 관찰 - 전장은 EV의 견조한 성장으로 전분기 대비 증가 |
| 3Q23 | - 재고 소진 응용처 중심으로 수요 소폭 증가 - 스마트폰, PC 등 일부 세트 계절적 수요 증가. IT용은 전분기 대비 증가, 증가폭은 상대적으로 완만 - EV 성장률은 연초대비 다소 둔화되었으나, 수요는 지속 증가 |
| 4Q23 | - 주요 수요 이벤트 있었으나 연말 재고조정으로 전분기 대비 구매 수요 감소 - 북미 플래그십, 중화 스마트폰으로 모바일 견조했으나, 스마트폰을 제외한 IT 성장률은 기대 대비 부진 - 전장은 완성차 생산이 증가했으나, EV 판매 부진으로 관련된 MLCC 재고 조정 |
| 1Q24 | - 계절적요인에 따라 수요 약세 지속. 다만 당사는 산업/전장 고부가 중심으로 공급 확대 - IT는 전략거래선 플래그십 출시 효과에도 북미 세트, PC 수요 약세로 전분기에 이어 수요 약세 지속 - 다만 AI, Industrial Power에 힘입어 산업향 수요는 견조. 전장 또한 수요 감소에도 전장화 추세에 따라 수요 성장 |
| 2Q24E | - 세트 수요 완만한 회복 전망에 따라 MLCC수요도 소폭 회복. - IT는 중화 신모델 출시와 신규 플랫폼 탑재 AI PC 효과로 회복 - 산업은 AI 서버 및 인더스트리얼 파워 지속 견조. 전장은 EV성장 둔화에도 HEV판매 + 전장화로 MLCC 수요 지속 성장 |

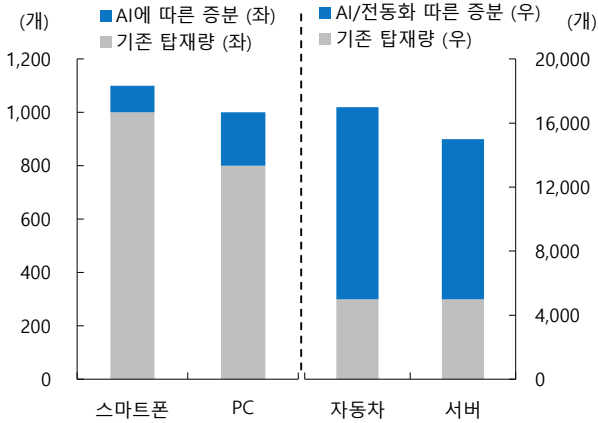
자료: 하이투자증권 리서치본부

표3. 반도체기판 업황에 대한 회사의 톤변화

| 분기 | 반도체기판 업황 코멘트 |
|-------|--|
| 1Q23 | - BGA: 스마트폰 등 IT 수요 부진 및 메모리 수요 감소로 주요고객사 재고조정 지속, 전반적 수요 감소 지속 - FCBGA: 서버/전장 수요는 사이즈 증가 및 고다층화로 견고, 다만 비중이 큰 PC 수요가 큰 폭 감소함에 따라 전반적 부진 |
| 2Q23 | - BGA: 중화권 스마트폰 신모델 출시에 따른 부품 수요 증가. 일부 고객 재고 조정 완료로 수요 소폭 회복 - FCBGA: PC 수요 부진과 재고조정으로 시장 수요 저조. 다만 대면적/고다층화 등 폼팩터 변화 큰 서버/전장 기판 수요 여전히 견조 |
| 3Q23 | - BGA: 주요 고객 신모델 출시, 계절적 수요로 5G 안테나, 모바일 메모리 기판 중심으로 전분기 대비 수요 증가 - FCBGA: PC, 서버 계절적 요인에도 불구하고, PC CPU 기판 재고조정으로 전분기 대비 소폭 감소 |
| 4Q23 | - BGA: 북미 거래선 신제품 출시와 전략거래선 플래그십 조기 출시로 스마트폰 긍정적. 다만 재고조정으로 전체적으로 QoQ 소폭 조정 - FCBGA: PC 재고 조정 지속. AI 서버와 달리 컨벤셔널 역시 재고조정 지속 |
| 1Q24 | - BGA: arm 프로세서용 기판 공급은 견조했으나, ap용 기판은 공급 감소 - FCBGA: ADAS 등 전장향 공급은 확대됐으나, PC의 약세로 전체적으로는 부진 |
| 2Q24E | - BGA: 모바일 메모리용 BGA 기판 중심으로 회복 - FCBGA: PC, 서버 CPU FCBGA 회복 (AI PC, PC교체수요, AI 서버용 기판 등) |

자료: 하이투자증권 리서치본부

그림3. AI 기능에 따른 MLCC 탑재량 증분



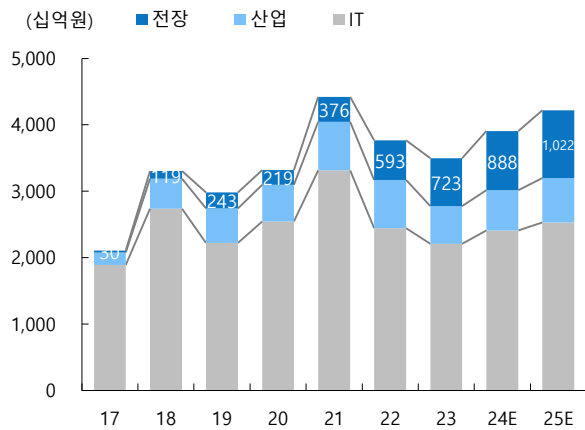
자료: 삼성전기, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 차량 전동화/전장화에 따른 MLCC 탑재량 증분

| (pcs) | ICE | Mild HV | Strong HV | PHEV | BEV |
|----------------|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| PowerTrain | 300 ~500 | 1,000 ~1,200 | 1,200 ~1,600 | 1,500 ~2,000 | 2000 ~2,500 |
| ADAS (Lv3/4/5) | 3000~5000 | | | | |
| Safety | 300~1,000 | | | | |
| Comfort | 500~2,500 | | | | |
| Infortainment | 500~2,500 | | | | |
| Others | 1,000 | | | | |

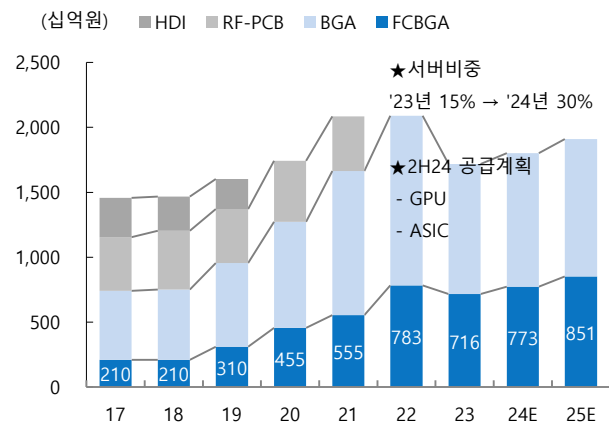
자료: Murata, 하이투자증권 리서치본부

그림5. 삼성전기 적용처별 MLCC 매출 추이 및 전망



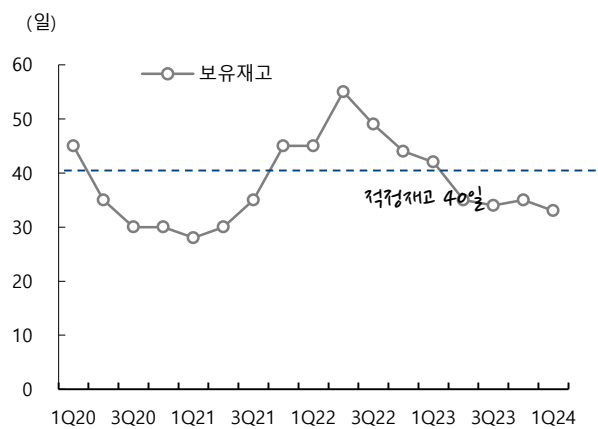
자료: 삼성전기, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 삼성전기 적용처별 PCB 매출 추이 및 전망



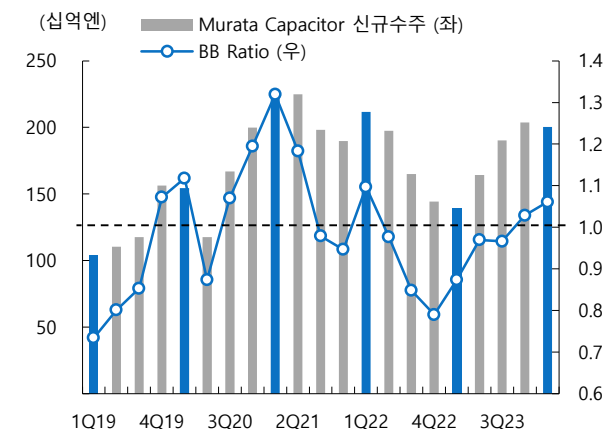
자료: 삼성전기, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 삼성전기의 MLCC 보유일수 추이



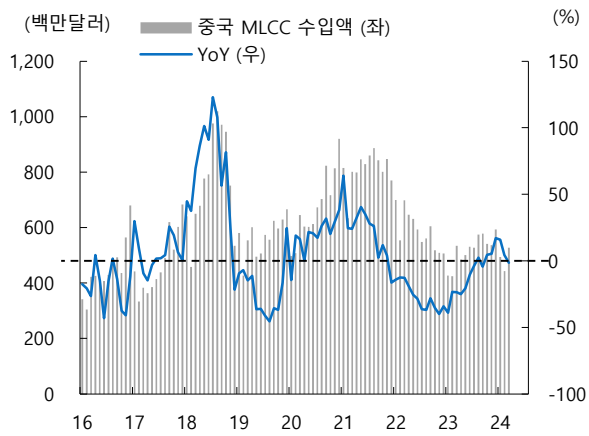
자료: 삼성전기, 하이투자증권 리서치본부

그림8. Murata의 Capacitor BB Ratio 추이



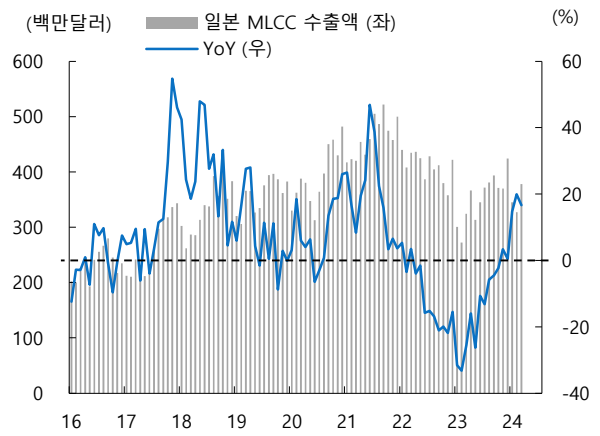
자료: Murata, 하이투자증권 리서치본부

그림9. 중국의 세라믹캐패시터 수입액 추이



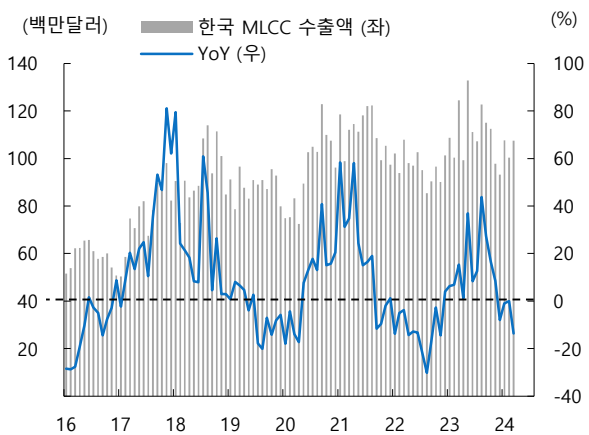
자료: CEIC, 하이투자증권 리서치본부

그림10. 일본의 세라믹캐패시터 수출액 추이



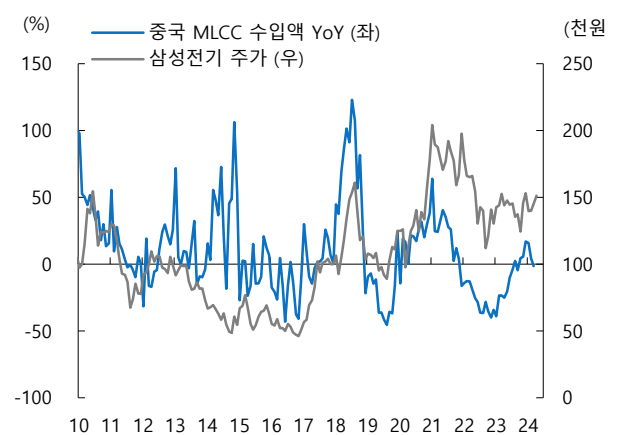
자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

그림11. 한국의 세라믹캐패시터 수출액 추이



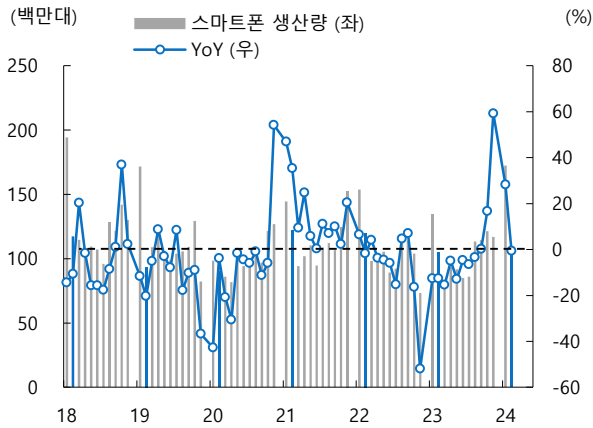
자료: KITA, 하이투자증권 리서치본부

그림12. 중국의 세라믹캐패시터 수입액 YoY와 삼성전기의 주가



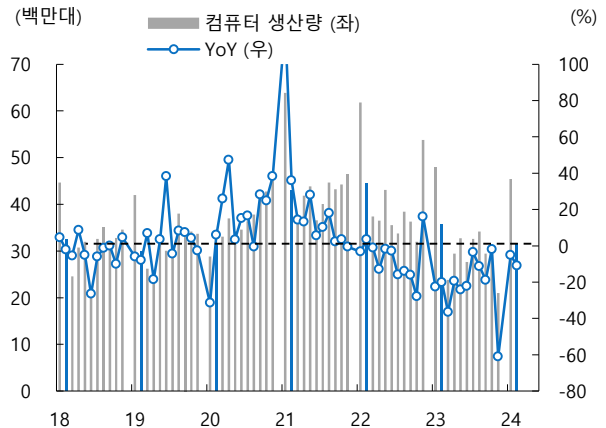
자료: CEIC, dataguide, 하이투자증권 리서치본부

그림13. 중국의 스마트폰 생산량 추이



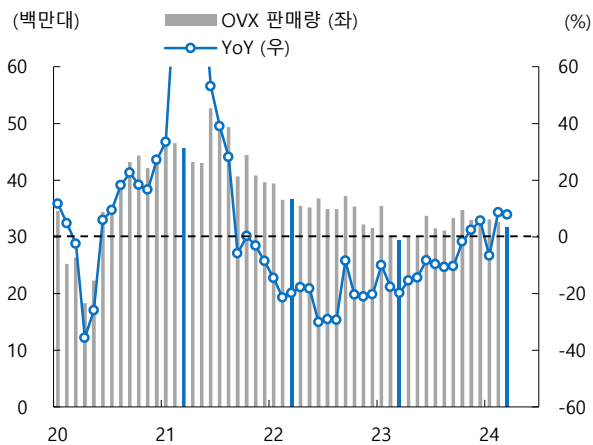
자료: CEIC, 하이투자증권 리서치본부
주: 1, 2월 데이터는 누적 합산으로 공시

그림14. 중국의 컴퓨터 생산량 추이



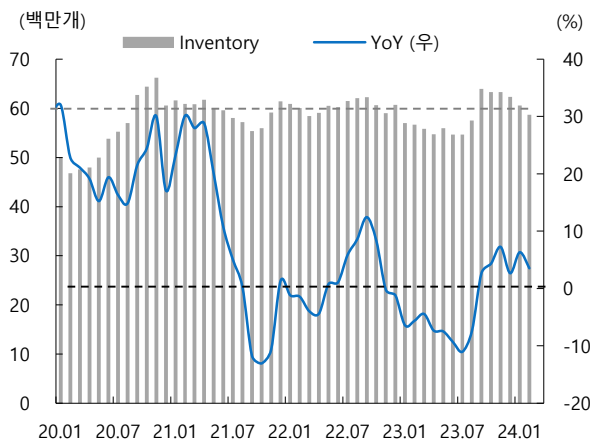
자료: CEIC, 하이투자증권 리서치본부
주: 1, 2월 데이터는 누적 합산으로 공시

그림15. OVX의 월별 합산 스마트폰 판매량 추이



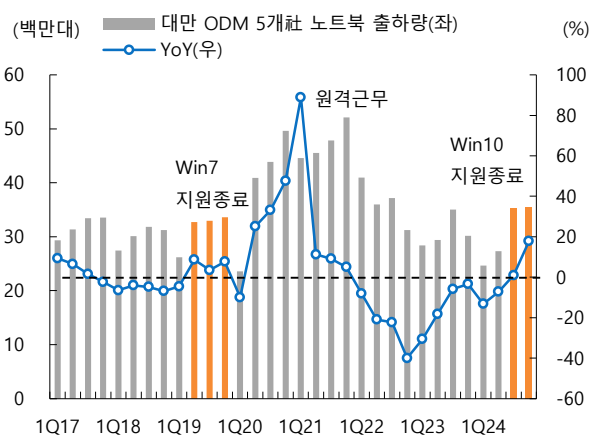
자료: Counterpoint, 하이투자증권 리서치본부

그림16. OVX의 월별 합산 스마트폰 유통재고 추이



자료: Counterpoint, 하이투자증권 리서치본부

그림17. EMS 업체 분기 합산 노트북 출하량 추이 및 전망



자료: 하이투자증권 리서치본부

그림18. Microsoft는 연례개발자행사에서 Arm 기반 Windows와, NPU를 활용한 AI 기능들을 선보일 것으로 보임



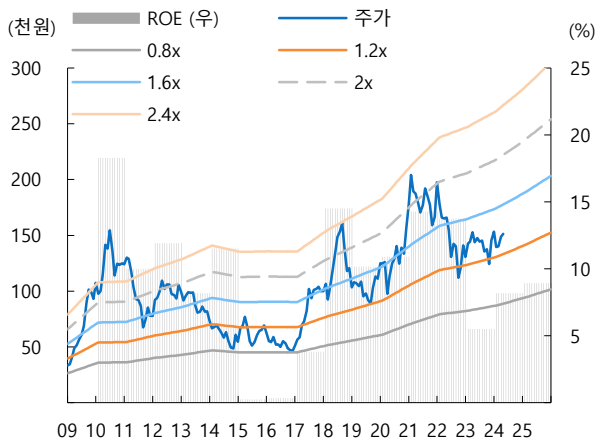
자료: Statcounter, 하이투자증권 리서치본부

표4. 삼성전기 Valuation Table

| (단위: 십억원, 천주, 원, 배) | | 비고 |
|---------------------|---------|-----------|
| ① BPS | 111,796 | 12MF fwd. |
| ② Target Multiple | 1.7 | 역사적 평균 |
| - 적정주가 | 186,700 | ① * ② |
| ③ 목표주가 | 185,000 | |
| ④ 현재주가 | 151,300 | |
| 상승여력 | 22% | ③ / ④ - 1 |

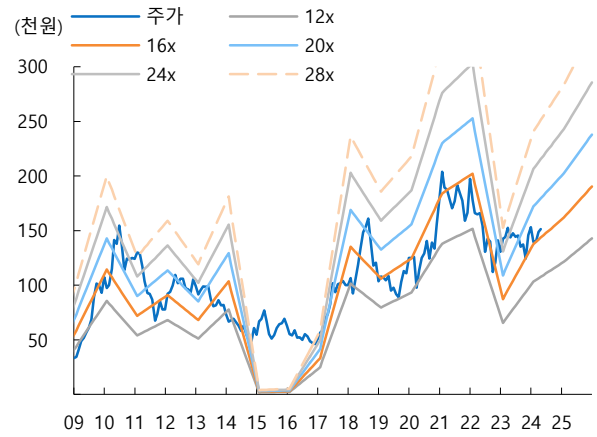
자료: Dataguide, 하이투자증권 리서치본부

그림19. 삼성전기 12개월 포워드 PBR 밴드



자료: Dataguide, 하이투자증권 리서치본부

그림20. 삼성전기 12개월 포워드 PER 밴드



자료: Dataguide, 하이투자증권 리서치본부

표5. 삼성전기 실적추정 변경

| (단위: 십억원, %) | 신규추정 | | 기존추정 | | 변동률 | |
|--------------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|
| | 2024E | 2025E | 2024E | 2025E | 2024E | 2025E |
| 매출액 | 10,027 | 10,729 | 9,644 | 10,320 | 4.0 | 4.0 |
| 영업이익 | 874 | 1,010 | 835 | 966 | 4.7 | 4.5 |
| 영업이익률 | 8.7 | 9.4 | 8.7 | 9.4 | | |
| 세전이익 | 857 | 1,008 | 801 | 946 | 7.0 | 6.6 |
| 세전이익률 | 8.5 | 9.4 | 8.3 | 9.2 | | |
| 지배주주순이익 | 668 | 785 | 635 | 749 | 5.1 | 4.8 |
| 지배주주순이익률 | 6.7 | 7.3 | 6.6 | 7.3 | | |
| EPS | 8,604 | 10,119 | 8,181 | 9,654 | 5.2 | 4.8 |

자료: 하이투자증권 리서치본부

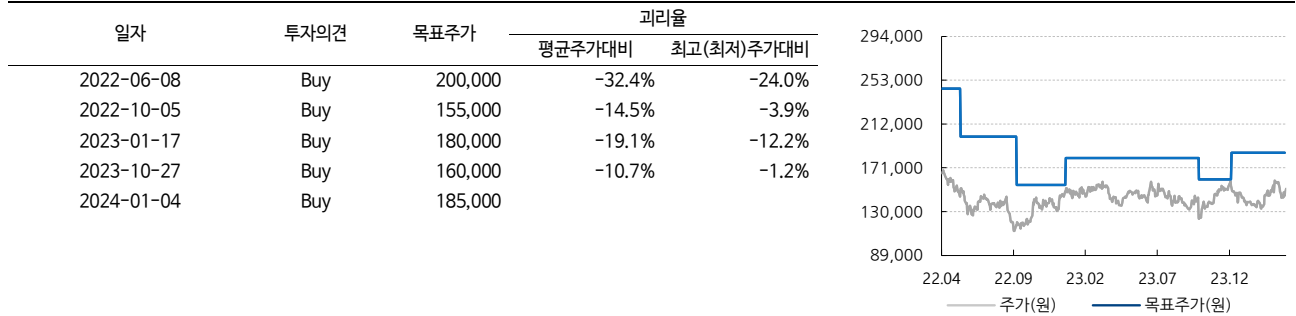
K-IFRS 연결 요약 재무제표

| 재무상태표 | | | | | 포괄손익계산서 | | | | |
|------------|--------|--------|--------|--------|-------------|-------|--------|--------|--------|
| (십억원) | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E | (십억원, %) | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
| 유동자산 | 5,208 | 5,348 | 5,785 | 6,249 | 매출액 | 8,909 | 10,027 | 10,729 | 11,266 |
| 현금 및 현금성자산 | 1,669 | 1,755 | 1,948 | 2,223 | 증가율(%) | -5.5 | 12.5 | 7.0 | 5.0 |
| 단기금융자산 | 59 | 61 | 63 | 65 | 매출원가 | 7,189 | 7,940 | 8,417 | 8,711 |
| 매출채권 | 1,241 | 1,304 | 1,395 | 1,465 | 매출총이익 | 1,721 | 2,087 | 2,312 | 2,554 |
| 재고자산 | 2,120 | 2,106 | 2,253 | 2,366 | 판매비와관리비 | 1,081 | 1,213 | 1,303 | 1,368 |
| 비유동자산 | 6,449 | 6,626 | 6,767 | 7,029 | 연구개발비 | 528 | 594 | 636 | 668 |
| 유형자산 | 5,603 | 5,779 | 5,918 | 6,178 | 기타영업수익 | - | - | - | - |
| 무형자산 | 151 | 157 | 164 | 170 | 기타영업비용 | - | - | - | - |
| 자산총계 | 11,658 | 11,974 | 12,553 | 13,277 | 영업이익 | 639 | 874 | 1,010 | 1,186 |
| 유동부채 | 2,900 | 2,602 | 2,479 | 2,378 | 증가율(%) | -45.9 | 36.7 | 15.5 | 17.5 |
| 매입채무 | 596 | 671 | 718 | 754 | 영업이익률(%) | 7.2 | 8.7 | 9.4 | 10.5 |
| 단기차입금 | 1,068 | 854 | 683 | 547 | 이자수익 | 53 | 64 | 70 | 80 |
| 유동성장기부채 | 262 | 103 | 103 | 103 | 이자비용 | 68 | 54 | 46 | 39 |
| 비유동부채 | 727 | 705 | 686 | 668 | 지분법이익(손실) | -5 | -5 | -5 | -5 |
| 사채 | - | - | - | - | 기타영업외손익 | -77 | -22 | -22 | -22 |
| 장기차입금 | 217 | 195 | 175 | 158 | 세전계속사업이익 | 543 | 857 | 1,008 | 1,201 |
| 부채총계 | 3,628 | 3,308 | 3,165 | 3,046 | 법인세비용 | 85 | 154 | 181 | 216 |
| 지배주주지분 | 7,848 | 8,449 | 9,129 | 9,923 | 세전계속이익률(%) | 6.1 | 8.5 | 9.4 | 10.7 |
| 자본금 | 388 | 388 | 388 | 388 | 당기순이익 | 450 | 703 | 827 | 985 |
| 자본잉여금 | 1,054 | 1,054 | 1,054 | 1,054 | 순이익률(%) | 5.1 | 7.0 | 7.7 | 8.7 |
| 이익잉여금 | 5,873 | 6,427 | 7,061 | 7,808 | 지배주주귀속 순이익 | 423 | 668 | 785 | 936 |
| 기타자본항목 | 533 | 580 | 627 | 673 | 기타포괄이익 | 47 | 47 | 47 | 47 |
| 비지배주주지분 | 183 | 218 | 259 | 308 | 총포괄이익 | 497 | 750 | 873 | 1,032 |
| 자본총계 | 8,030 | 8,666 | 9,388 | 10,231 | 지배주주귀속총포괄이익 | - | - | - | - |

| 현금흐름표 | | | | | 주요투자지표 | | | | |
|--------------|--------|-------|-------|--------|------------------------|---------|---------|---------|---------|
| (십억원) | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E | | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
| 영업활동 현금흐름 | 1,180 | 1,621 | 1,555 | 1,791 | 주당지표(원) | | | | |
| 당기순이익 | 450 | 703 | 827 | 985 | EPS | 5,450 | 8,604 | 10,119 | 12,060 |
| 유형자산감가상각비 | 789 | 774 | 811 | 841 | BPS | 101,129 | 108,873 | 117,642 | 127,868 |
| 무형자산상각비 | 48 | 48 | 50 | 52 | CFPS | 16,232 | 19,198 | 21,215 | 23,564 |
| 지분법관련손실(이익) | -5 | -5 | -5 | -5 | DPS | 2,350 | 3,050 | 4,150 | 5,050 |
| 투자활동 현금흐름 | -1,023 | -817 | -820 | -972 | Valuation(배) | | | | |
| 유형자산의 처분(취득) | -1,204 | -950 | -950 | -1,100 | PER | 28.1 | 17.6 | 15.0 | 12.5 |
| 무형자산의 처분(취득) | - | - | - | - | PBR | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 1.2 |
| 금융상품의 증감 | 40 | - | - | - | PCR | 9.4 | 7.9 | 7.1 | 6.4 |
| 재무활동 현금흐름 | -173 | -596 | -419 | -421 | EV/EBITDA | 7.8 | 6.3 | 5.5 | 4.7 |
| 단기금융부채의증감 | -15 | -373 | -171 | -137 | Key Financial Ratio(%) | | | | |
| 장기금융부채의증감 | 118 | -22 | -19 | -18 | ROE | 5.5 | 8.2 | 8.9 | 9.8 |
| 자본의증감 | - | - | - | - | EBITDA이익률 | 16.6 | 16.9 | 17.4 | 18.5 |
| 배당금지급 | - | - | - | - | 부채비율 | 45.2 | 38.2 | 33.7 | 29.8 |
| 현금및현금성자산의증감 | -8 | 86 | 193 | 275 | 순부채비율 | -2.3 | -7.7 | -11.2 | -14.5 |
| 기초현금및현금성자산 | 1,677 | 1,669 | 1,755 | 1,948 | 매출채권회전율(x) | 7.7 | 7.9 | 8.0 | 7.9 |
| 기말현금및현금성자산 | 1,669 | 1,755 | 1,948 | 2,223 | 재고자산회전율(x) | 4.4 | 4.7 | 4.9 | 4.9 |

자료 : 삼성전기, 하이투자증권 리서치본부

삼성전기 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2024-03-31 기준]

| 매수 | 중립(보유) | 매도 |
|-------|--------|----|
| 92.1% | 7.9% | - |