

삼성전기

009150

Apr 12, 2024

Buy

유지

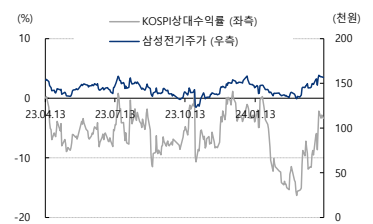
TP 200,000 원

상향

Company Data

현재가(04/11)	156,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	158,900 원
52 주 최저가(보통주)	123,100 원
KOSPI (04/11)	2,706.96p
KOSDAQ (04/11)	858.10p
자본금	3,880 억원
시가총액	119,056 억원
발행주식수(보통주)	7,469 만주
발행주식수(우선주)	291 만주
평균거래량(60 일)	54.7 만주
평균거래대금(60 일)	821 억원
외국인지분(보통주)	31.74%
주요주주	
삼성전자 외 5 인	23.83%
국민연금공단	10.41%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	163	129	13
상대주가	14.2	2.2	-4.7

1Q24 Preview: 순조로운 1분기

1Q24 Preview: 컨센서스 소폭상회

삼성전기의 1Q24 매출액 2조 3,978억원 (YoY +18.6%, QoQ +4.0%), 영업이익 1,733억원 (YoY +23.7%, QoQ +57.1%)으로 컨센서스 영업이익인 1,678억원에 소폭 상회할 것으로 예상.

[컴포넌트 사업부] 가동률은 70%중반, ASP +3%, 재고는 5주로 건전한 수준을 유지하고 있으며 IT, 산업, 전장 등 전반적인 수요처 호조에 따라 예상대비 물량 증가가 진행 중. 환율효과도 반영되어 전분기 대비 매출 및 이익률 증가를 기대 [광학통신솔루션 사업부] 고객사의 신제품 효과와 판매 호조, 중화권 신제품 증가에 따른 양호한 실적 지속 [패키지솔루션 사업부] PC등의 셋트 약세 지속과 서버 네트워크향 고부가가치 수요가 예상보다 부진한 것으로 파악.

2024년 연간 매출액 9조 5,858억원 (YoY +7.6%), 영업이익 8,270억원 (YoY +8.6%) 전망. 컴포넌트 사업부는 고객사들의 지난해 진행되었던 채널감소로 가격 및 물량의 점진적인 성장을 전망하며 AI스마트폰의 출시에 따라 MLCC용량과 가격 상승이 기대. 4Q24 진입장벽이 높은 AI용 FC-BGA양산을 앞두고 있으며 동사의 전략 고객사를 통해 GPU용 기판이 공급될 예정. CES를 통해 유리기판 사업 진출을 공식화 했으며 2026년 본격적인 양산 체제를 갖출 예정으로 올해 시제품 생산을 진행할 계획.

투자의견 BUY, 목표주가 200,000원 상향

투자의견 BUY, 목표주가 200,000원으로 상향조정. 낮아진 기저효과로 컴포넌트 사업부의 실적 회복이 기대되는 가운데 1Q24 예상대비 상향된 컴포넌트 사업부는 2Q24이후의 업황 개선에 기대를 갖게 하는 시그널로 해석. AI 스마트폰, 서버, 유리기판 등 가장 트렌디한 사업군에서 동사의 수혜가 전망됨.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E
매출액(십억원)	9,675	9,425	8,909	9,586	10,225
YoY(%)	24.8	-2.6	-5.5	7.6	6.7
영업이익(십억원)	1,487	1,183	639	827	963
OP 마진(%)	15.4	12.6	7.2	8.6	9.4
순이익(십억원)	915	994	450	679	821
EPS(원)	11,866	13,045	5,617	8,483	10,272
YoY(%)	47.8	9.9	-56.9	51.0	21.1
PER(배)	16.6	10.0	27.3	18.5	15.3
PCR(배)	6.0	4.2	7.2	7.2	7.2
PBR(배)	2.3	1.3	1.5	1.5	1.3
EV/EBITDA(배)	6.4	4.8	7.9	8.1	7.4
ROE(%)	14.3	13.8	5.5	7.8	8.8



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

삼성전기 [009150]

1Q24 Preview: 순조로운 1 분기

[도표 1] 삼성전기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

(단위: 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F
매출액	20,217	22,205	23,609	23,062	23,978	23,125	25,339	23,415	89,093	95,858
YoY	-22.7%	-9.6%	-1.0%	17.2%	18.6%	4.1%	7.3%	1.5%	-5.5%	7.6%
QoQ	2.7%	9.8%	6.3%	-2.3%	4.0%	-3.6%	9.6%	-7.6%	-	-
광학통신	7,986	7,766	8,254	8,884	10,039	8,332	9,082	8,174	32,890	35,627
컴포넌트	8,255	10,065	10,959	9,751	10,044	10,780	11,643	10,396	39,030	42,862
패키지	3,976	4,374	4,396	4,427	3,896	4,013	4,615	4,845	17,173	17,368
영업이익	1,401	2,050	1,840	1,103	1,733	1,941	2,609	1,988	6,394	8,270
OPM	6.9%	9.2%	7.8%	4.8%	7.2%	8.4%	10.3%	8.5%	7.2%	8.6%
YoY	-65.9%	-43.1%	-40.9%	9.0%	23.7%	-5.3%	41.8%	80.2%	-46.0%	29.3%
QoQ	38.5%	46.3%	-10.2%	-40.0%	57.1%	12.0%	34.4%	-23.8%	-	-
광학통신	535	365	256	226	713	250	227	147	1,382	1,337
컴포넌트	421	1,188	1,096	605	773	1,380	1,909	1,247	3,309	5,310
패키지	445	497	488	265	238	301	461	581	1,695	1,581
OPM										
광학통신	6.7%	4.7%	3.1%	2.5%	7.1%	3.0%	2.5%	1.8%	4.2%	3.8%
컴포넌트	5.1%	11.8%	10.0%	6.2%	7.7%	12.8%	16.4%	12.0%	8.5%	12.4%
패키지	11.2%	11.4%	11.1%	6.0%	6.1%	7.5%	10.0%	12.0%	9.9%	9.1%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성전기 밸류에이션

(단위: 원)

Target BPS_24~25 년 지배자본 기준	112,623
Target Multiple_17~19 년 평균 (배)	1.8
Target Price	200,000

자료: 교보증권 리서치센터

[삼성전기 009150]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	9,675	9,425	8,909	9,586	10,225
매출원가	7,127	7,161	7,189	7,195	7,557
매출총이익	2,548	2,263	1,721	2,390	2,667
매출총이익률 (%)	26.3	24.0	19.3	24.9	26.1
판매비와관리비	1,061	1,080	1,081	1,563	1,705
영업이익	1,487	1,183	639	827	963
영업이익률 (%)	15.4	12.6	7.2	8.6	9.4
EBITDA	2,353	2,062	1,476	1,506	1,521
EBITDA Margin (%)	24.3	21.9	16.6	15.7	14.9
영업외손익	4	4	-96	-56	-30
관계기업손익	10	-3	-5	0	0
금융수익	9	29	53	53	95
금융비용	-40	-46	-68	-73	-89
기타	25	24	-77	-36	-36
법인세비용차감전순이익	1,491	1,187	543	771	933
법인세비용	414	164	85	93	112
계속사업순이익	1,078	1,023	458	679	821
중단사업순이익	-162	-29	-8	0	0
당기순이익	915	994	450	679	821
당기순이익률 (%)	9.5	10.5	5.1	7.1	8.0
비지배자분순이익	23	13	28	41	50
지배자분순이익	892	981	423	637	771
지배순이익률 (%)	9.2	10.4	4.7	6.6	7.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	166	-10	47	71	71
포괄순이익	1,081	984	497	750	892
비지배자분포괄이익	37	6	29	44	52
지배자분포괄이익	1,044	978	468	706	840

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	1,731	1,575	1,180	1,455	1,487
당기순이익	915	994	450	679	821
비현금항목의 가감	1,575	1,321	1,165	990	862
감가상각비	828	834	789	649	534
외환손익	-4	49	16	1	1
자본법평가손익	-10	3	5	0	0
기타	761	436	355	340	327
자산부채의 증감	-624	-432	-301	-100	-89
기타현금흐름	-135	-308	-134	-113	-106
투자활동 현금흐름	-845	-1,328	-1,023	-1,100	20
투자자산	-45	-2	106	0	0
유형자산	-844	-1,297	-1,210	-1,200	-80
기타	44	-29	81	100	100
재무활동 현금흐름	-1,181	193	-173	-80	182
단기차입금	-353	794	267	267	267
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	79	103	118	118	118
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-131	-162	-160	-87	-87
기타	-776	-543	-397	-377	-115
현금의 증감	-253	444	-8	-13	1,369
기초 현금	1,485	1,233	1,677	1,669	1,657
기말 현금	1,233	1,677	1,669	1,657	3,026
NOPLAT	1,074	1,019	540	728	847
FCF	472	170	-134	107	1,236

자료: 삼성전기, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	4,598	4,888	5,208	5,487	7,197
현금및현금성자산	1,185	1,677	1,669	1,657	3,026
매출채권 및 기타채권	1,288	1,062	1,241	1,395	1,585
재고자산	1,818	1,902	2,120	2,280	2,432
기타유동자산	307	247	179	155	155
비유동자산	5,343	6,109	6,449	6,991	6,534
유형자산	4,639	5,235	5,603	6,154	5,700
관계기업투자금	80	71	66	71	76
기타금융자산	288	269	229	231	234
기타비유동자산	335	534	551	534	524
자산총계	9,941	10,997	11,658	12,478	13,732
유동부채	2,235	2,525	2,900	3,043	3,481
매입채무 및 기타채무	1,536	1,239	1,325	1,370	1,413
차입금	56	810	1,068	1,335	1,602
유동성채무	339	298	262	0	0
기타유동부채	304	178	245	338	466
비유동부채	836	779	727	841	958
차입금	620	337	217	334	452
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	216	442	511	507	506
부채총계	3,070	3,304	3,628	3,885	4,439
지배자분	6,719	7,538	7,848	8,398	9,081
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	4,807	5,621	5,873	6,423	7,107
기타자본변동	-147	-147	-147	-147	-147
비지배자분	152	155	183	195	211
자본총계	6,871	7,693	8,030	8,593	9,293
총차입금	1,083	1,505	1,597	1,711	2,088

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

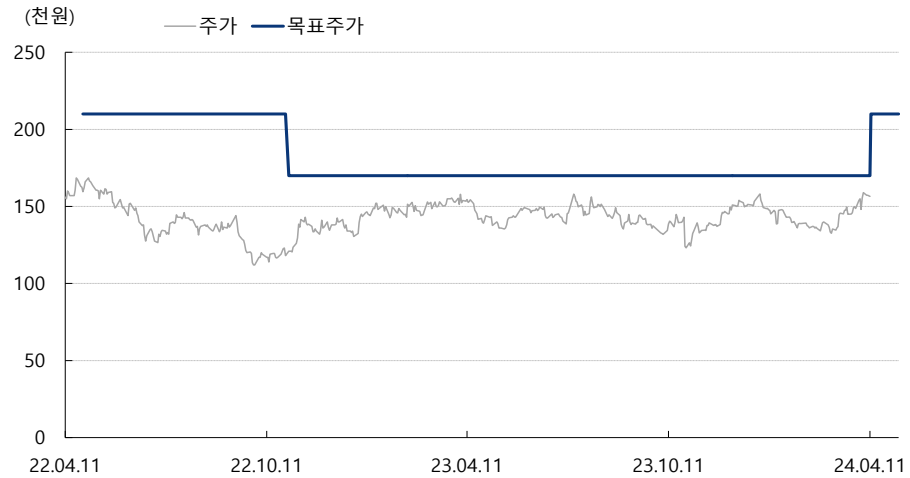
12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
EPS	11,866	13,045	5,617	8,483	10,272
PER	16.6	10.0	27.3	18.5	15.3
BPS	86,584	97,145	101,129	108,217	117,028
PBR	2.3	1.3	1.5	1.5	1.3
EBITDAPS	30,326	26,567	19,022	19,413	19,600
EV/EBITDA	6.4	4.8	7.9	8.1	7.4
SPS	129,529	126,176	119,280	128,335	136,886
PSR	1.5	1.0	1.3	1.2	1.1
CFPS	6,086	2,186	-1,731	1,375	15,930
DPS	2,100	2,100	1,150	1,150	1,150

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	24.8	-2.6	-5.5	7.6	6.7
영업이익 증가율	62.9	-20.4	-45.9	29.4	16.4
순이익 증가율	46.7	8.5	-54.7	50.6	21.0
수익성					
ROIC	17.7	15.2	7.3	9.1	10.4
ROA	9.3	9.4	3.7	5.3	5.9
ROE	14.3	13.8	5.5	7.8	8.8
안정성					
부채비율	44.7	42.9	45.2	45.2	47.8
순차입금비율	10.9	13.7	13.7	13.7	15.2
이자보상배율	37.4	25.5	9.4	11.3	10.8

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
2021.10.28	매수	260,000	(31.78)	(24.04)					
2022.02.03	매수	260,000	(34.41)	(24.04)					
2022.04.27	매수	210,000	(30.35)	(19.76)					
2022.07.29	매수	210,000	(34.40)	(19.76)					
2022.10.31	매수	170,000	(14.26)	4.71					
2022.01.26	매수	170,000	(15.34)	(7.18)					
2023.04.27	매수	170,000	(15.35)	(7.18)					
2023.07.27	매수	170,000	(16.03)	(8.18)					
2023.10.11	매수	170,000	(16.04)	(6.53)					
2024.04.12	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 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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.

■ 투자자의견 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
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