

삼성전기

009150

Jan 09, 2025

Buy

유지

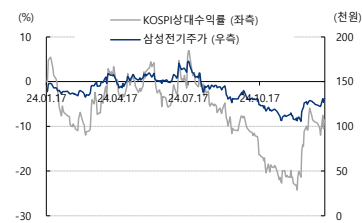
TP 170,000 원

유지

Company Data

현재가(01/08)	131,200 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	172,700 원
52 주 최저가(보통주)	105,600 원
KOSPI (01/08)	2,521.05p
KOSDAQ (01/08)	719.63p
자본금	3,880 억원
시가총액	99,739 억원
발행주식수(보통주)	7,469 만주
발행주식수(우선주)	291 만주
평균거래량(60 일)	44.2 만주
평균거래대금(60 일)	549 억원
외국인지분(보통주)	32.11%
주요주주	
삼성전자 외 5 인	23.80%
국민연금공단	10.02%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	18.8	-19.7	-11.6
상대주가	14.5	-8.9	-10.0



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

4Q24 Preview 컨센서스 하회 전망

4Q24 Preview 컨센서스 하회

4Q24 매출액 2조 3,310억원 (YoY +1.1%, QoQ -10.9%), 영업이익 1,295억원 (YoY +17.4%, QoQ -44.3%, OPM +5.6%)으로 컨센서스 매출액 2.4조원에 부합하나 영업이익 1,572억원에는 하회할 것으로 전망. 지난 분기 대비 추정치를 하향조정하였는데 4분기 전통적 비수기 영향과 부진한 IT업황으로 MLCC물량이 기존 예상 대비 하락하였으며 가동률 소폭하락, 재고 소폭증가로 영업이익률도 감소.

[컴포넌트 사업부] 가동률은 70%, ASP +3%, 재고는 약 5주 수준으로 전망 [광학통신솔루션 사업부] 1분기 고객사 신제품 납기를 위한 대기를 준비 중이며 북미 고객사 전장용 공급확대 지속 [패키지솔루션 사업부] BGA 지속되는 경쟁 심화와 모바일 전방사업 부진영향 확대

2025년 기대되는 유망주

2025년 매출액 11조 5,394억원 (YoY +14.2%), 영업이익 9,189억원 (YoY +23.8%, OPM +7.3%)을 전망하며 중국의 소비촉진을 위한 이구환신 정책으로 인한 IT교체주기 기여와 AI 투자 지속과 로봇 산업 성장을 통한 동사의 어플리케이션 확대를 기대.

투자의견 BUY, 목표주가 170,000원 유지

정체되어 있던 IT 산업에서 AI, 산업, 전장 등의 Non-IT 확대가 긍정적. 대체적으로 건전한 재고 및 공급상황과 신규 산업의 성장에 따른 모멘텀을 기대

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	9,425	8,909	10,101	11,539	12,543
YoY(%)	-2.6	-5.5	13.4	14.2	8.7
영업이익(십억원)	1,183	639	742	919	1,068
OP 마진(%)	12.6	7.2	7.3	8.0	8.5
순이익(십억원)	994	450	569	698	804
EPS(원)	13,045	5,617	7,105	8,723	10,065
YoY(%)	9.9	-56.9	26.5	22.8	15.4
PER(배)	10.0	27.3	17.4	15.0	13.0
PCR(배)	4.2	7.2	7.3	7.1	6.9
PBR(배)	1.3	1.5	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA(배)	4.8	7.9	7.0	7.6	7.7
ROE(%)	13.8	5.5	6.6	7.6	8.2

[도표 1] 삼성전기 4Q24 실적 Preview

(단위: 억원)

(단위:십억원)	추정치 4Q24	수정전 4Q24	변동률	수정전 2024F	수정후 2024F	시장컨센서스 4Q24	2024F
매출액	23,310	23,959	-3%	101,656	101,007	23,798	118,810
영업이익	1,295	1,657	-22%	7,785	7,423	1,572	11,037
OPM(%)	6%	7%	-20%	8%	7%	7%	9%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성전기 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

(단위:억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F
매출액	20,217	22,205	23,609	23,062	26,243	25,301	26,153	23,310	89,093	101,007
YoY	-22.7%	-9.6%	-1.0%	17.2%	29.8%	13.9%	10.8%	1.1%	-5.5%	13.4%
QoQ	2.7%	9.8%	6.3%	-2.3%	13.8%	-3.6%	3.4%	-10.9%	-	-
광학통신	7,986	7,766	8,254	8,884	11,733	9,207	8,601	7,569	32,890	37,110
컴포넌트	8,255	10,065	10,959	9,751	10,230	11,603	11,970	10,534	39,030	44,337
패키지	3,976	4,374	4,396	4,427	4,280	4,491	5,582	5,208	17,173	19,561
영업이익	1,401	2,050	1,840	1,103	1,804	2,000	2,324	1,295	6,394	7,423
OPM	6.9%	9.2%	7.8%	4.8%	6.9%	7.9%	8.9%	5.6%	7.2%	7.3%
YoY	-65.9%	-43.1%	-40.9%	9.0%	28.7%	-2.4%	26.3%	17.4%	-46.0%	16.1%
QoQ	38.5%	46.3%	-10.2%	-40.0%	63.5%	10.9%	16.2%	-44.3%	-	-
광학통신	535	365	256	226	598	249	275	182	1,382	1,304
컴포넌트	421	1,188	1,096	605	1,003	1,427	1,496	695	3,309	4,621
패키지	445	497	488	265	203	314	541	406	1,695	1,465
OPM										
광학통신	6.7%	4.7%	3.1%	2.5%	5.1%	2.7%	3.2%	2.4%	4.2%	3.5%
컴포넌트	5.1%	11.8%	10.0%	6.2%	9.8%	12.3%	12.5%	6.6%	8.5%	10.4%
패키지	11.2%	11.4%	11.1%	6.0%	4.7%	7.0%	9.7%	7.8%	9.9%	7.5%

자료: 교보증권 리서치센터

[삼성전기 009150]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	9,425	8,909	10,101	11,539	12,543
매출원가	7,161	7,189	8,164	9,174	9,816
매출총이익	2,263	1,721	1,937	2,366	2,727
매출총이익률 (%)	24.0	19.3	19.2	20.5	21.7
판매비와관리비	1,080	1,081	1,194	1,447	1,660
영업이익	1,183	639	742	919	1,068
영업이익률 (%)	12.6	7.2	7.3	8.0	8.5
EBITDA	2,062	1,476	1,422	1,477	1,526
EBITDA Margin (%)	21.9	16.6	14.1	12.8	12.2
영업외손익	4	-96	-68	-92	-114
관계기업손익	-3	-5	0	0	0
금융수익	29	53	41	33	27
금융비용	-46	-68	-73	-89	-105
기타	24	-77	-36	-36	-36
법인세비용차감전순이익	1,187	543	674	827	953
법인세비용	164	85	105	129	149
계속사업순이익	1,023	458	569	698	804
중단사업순이익	-29	-8	0	0	0
당기순이익	994	450	569	698	804
당기순이익률 (%)	10.5	5.1	5.6	6.0	6.4
비지배지분순이익	13	28	35	43	49
지배지분순이익	981	423	534	655	755
지배순이익률 (%)	10.4	4.7	5.3	5.7	6.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-10	47	71	71	71
포괄순이익	984	497	640	769	875
비지배지분포괄이익	6	29	38	45	51
지배지분포괄이익	978	468	602	724	824

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	1,192	1,126	1,263
당기순이익	994	450	569	698	804
비현금항목의 가감	1,321	1,165	1,014	941	883
감가상각비	834	789	649	534	439
외환손익	49	16	1	1	1
자본법평가손익	3	5	0	0	0
기타	436	355	364	406	443
자산부채의 증감	-432	-301	-254	-327	-198
기타현금흐름	-308	-134	-138	-185	-227
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	-401	-250	-191
기초 현금	1,233	1,677	1,669	1,268	1,018
기말 현금	1,677	1,669	1,268	1,018	827
NOPLAT	1,019	540	626	775	901
FCF	170	-134	-201	-225	-81

자료: 삼성전기, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,888	5,208	5,286	5,669	6,018
현금및현금성자산	1,677	1,669	1,268	1,018	827
매출채권 및 기타채권	1,062	1,241	1,460	1,751	2,053
재고자산	1,902	2,120	2,403	2,745	2,984
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	12,314	13,375	14,512
유동부채	2,525	2,900	2,985	3,348	3,682
매입채무 및 기타채무	1,239	1,325	1,405	1,501	1,568
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	3,826	4,306	4,759
지배지분	7,538	7,848	8,295	8,863	9,531
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,621	5,873	6,320	6,888	7,556
기타자본변동	-147	-147	-147	-147	-147
비지배지분	155	183	193	206	222
자본총계	7,693	8,030	8,488	9,069	9,753
총차입금	1,505	1,597	1,711	2,088	2,467

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

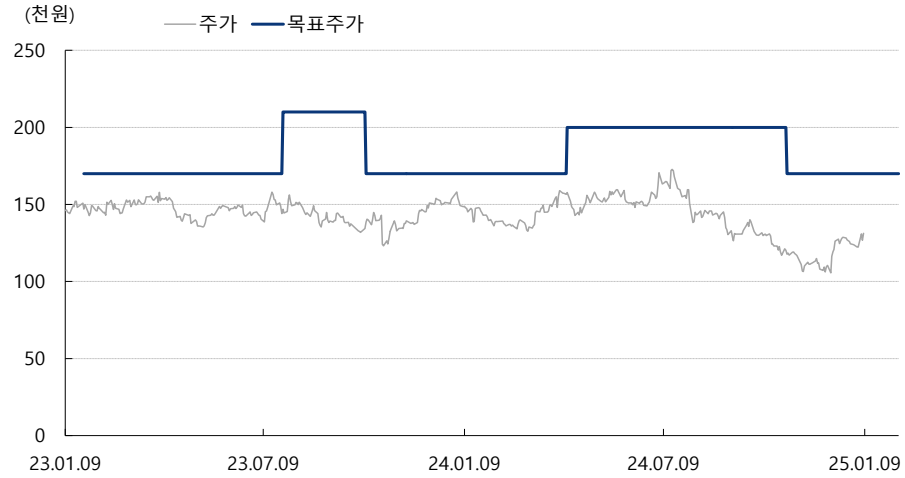
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	13,045	5,617	7,105	8,723	10,065
PER	10.0	27.3	17.4	15.0	13.0
BPS	97,145	101,129	106,891	114,210	122,821
PBR	1.3	1.5	1.2	1.1	1.1
EBITDAPS	26,567	19,022	18,320	19,034	19,667
EV/EBITDA	4.8	7.9	7.0	7.6	7.7
SPS	126,176	119,280	135,229	154,489	167,922
PSR	1.0	1.3	0.9	0.8	0.8
CFPS	2,186	-1,731	-2,592	-2,901	-1,039
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	13.4	14.2	8.7
영업이익 증가율	-20.4	-45.9	16.1	23.8	16.2
순이익 증가율	8.5	-54.7	26.3	22.6	15.3
수익성					
ROIC	15.2	7.3	7.7	8.4	8.6
ROA	9.4	3.7	4.5	5.1	5.4
ROE	13.8	5.5	6.6	7.6	8.2
안정성					
부채비율	42.9	45.2	45.1	47.5	48.8
순차입금비율	13.7	13.7	13.9	15.6	17.0
이자보상배율	25.5	9.4	10.2	10.3	10.1

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
2023.01.26	매수	170,000	(18.90)	(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	(26.71)	(13.65)					
2024.10.30	매수	170,000	(30.92)	(22.82)					
2025.01.09	매수	170,000							

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_2024.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.9	2.5	0.6	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 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하