

# **삼성전기** 009150

# 빠르게 회복 중

# 업황 회복을 빠르게 실적으로 반영 중

1Q24 잠정 매출액 2.6조원(+29.8% YoY), 영업이익 1,803억원(+28.7% YoY) 으로 컨센서스(매출액 2.4조원, 영업이익 1,713억원)와 당사 추정치(매출액 2.4조원, 영업이익 1,629억원)를 상회하는 호실적을 기록했다. IT 세트 전반에 걸친수요 회복을 말하기는 아직 이르지만 수요 회복의 시그널들은 감지되고 있다. 동사의 실적에도 업황의 점진적인 회복이 반영되고 있다는 판단이다. 인공지능적용처 확대로 기대보다 빠른 수요 반등 시 동사 실적의 추가 상향도 가능하다는 판단으로 업종 내 Top Pick 유지한다.

#### 믹스 개선에 따른 전반적인 수익성 개선 국면 진입

1) 컴포넌트 사업부는 매출액 1조원(+23.9% YoY), 영업이익 982억원(+75.8% YoY)이 예상된다. 산업용과 전장용 공급의 확대로 인한 믹스 개선으로 매출과 수익성 모두 제고된 것으로 파악된다. MLCC 내에서 전장용의 비중은 20% 초 반으로 전년비 확대된 것으로 추정된다. 2) 광학통신솔루션 사업부는 매출액 1.2 조원(+46.9% YoY), 영업이익 563억원(+63.8% YoY)으로 고객사 플래그십 모델 판매 호조에 따른 실적 개선이 주요했던 것으로 추정된다. 전략 고객사 플래그십 모델로의 200M 화소 제품 및 폴디드줌 확대에 따른 효과와 해외 고객사향 전장 카메라모듈 공급 확대에 따른 성장으로 예상한다. 3) 패키지솔루션 사업부는 매출액 4,280억원(+7.6% YoY), 영업이익 258억원(-48.2% YoY)을 추정한다. 세트 수요의 더딘 회복으로 회복을 말하기는 이르지만 서버 비중 확대 및 전방 수요 회복에 따른 점진적인 회복을 전망한다.

#### 인공지능 확대에 따른 낙수효과 기대

인공지능 확대에 따른 전 사업부에 걸친 실적 회복세가 뚜렷해지고 있다는 판단이다. 1) AI 기능이 탑재된 스마트폰을 시작으로 한 수요 회복 2) 서버 및 AI 가속기향 고부가 패키지 기판 수요 확대에 따른 낙수효과를 모두 누릴 업체라는 판단이다. MLCC 내 고부가 제품인 산업용과 전장용의 비중이 확대되는 점도 긍정적이다. 투자의견과 목표주가 유지한다.

#### Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	9,675	9,425	8,909	10,101	10,916
영업이익	1,487	1,183	639	875	1,120
영업이익률(%)	15.4	12.6	7.2	8.7	10.3
세전이익	1,491	1,187	543	875	1,121
지배주주지분순이익	892	981	423	659	844
EPS(원)	11,866	13,045	5,617	8,774	11,258
증감 <del>률</del> (%)	47.8	9.9	-56.9	56.2	28.3
ROE(%)	14.3	13.8	5.5	8.1	9.6
PER(배)	16.6	10.0	27.3	17.2	13.4
PBR(배)	2.3	1.3	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	6.3	4.7	7.8	5.8	4.9

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

**조대형** IT·전기전자·미드스몰캡 02-709-2654 dh.cho@ds-sec.co.kr

2024.04.30

# 매수(유지)

목표주가(유지)	200.000원
1 1	, =
현재주가(04/29)	151,300원
11 4 6174	22.22/
상승여력	32.2%

#### Stock Data

KOSPI	2,687.4pt
시가 <del>총</del> 액(보통 <del>주</del> )	11,301십억원
발행주식수	74,694천주
액면가	5,000원
자본금	388십억원
60일 평균거래량	412천주
60일 평균거래대금	59,777백만원
외국인 지분율	31.5%
52주 최고가	165,000원
52주 최저가	119,100원
주요주주	
삼성전자(외 6인)	23.8%
국민연금공단(외 1인)	10.4%

#### 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	1.7	3.9
3M	5.7	-1.7
6M	22.9	6.2

### 주가차트

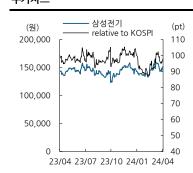


표1 삼성전기 부문별 실적 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	2,021.8	2,220.5	2,360.9	2,306,2	2,624.3	2,358.2	2,549.9	2,568.4	8,909.4	10,100.8	10,915.8
Y6Y	-22.7	-9.6	-1.0	17.2	29.8	6.2	8.0	11.4	<i>-5.5</i>	13.4	8.1
컴포넌트	825.5	1,006.5	1,095.9	975.1	1,023.0	1,102.8	1,197.7	1,188.2	3,903.0	4,511.7	4,976.0
모듈	798.6	776.6	825.4	888.4	1,173.3	819.3	859.9	886.4	3,289.0	3,738.9	3,900.1
기판	397.6	437.4	439.6	442.7	428.0	436.1	492.2	493.8	1,717.3	1,850.1	2,039.7
매출액 증감 (YoY)											
컴포넌트	-32.8	-11.7	17.9	17.0	23.9	9.6	9.3	21.8	<i>-5.5</i>	15.6	10.3
모듈	-8.0	-0.3	-8.4	35.5	46.9	5.5	4.2	-0.2	2.7	13.7	4.3
기판	<i>-23.5</i>	-18.5	-20.4	<i>-7.7</i>	7.6	-0.3	12.0	11.5	-17.8	7.7	10.2
매출비중											
컴포넌트	40.8	45.3	46.4	42.3	39.0	46.8	47.0	46.3	43.8	44.7	45.6
모듈	39.5	35.0	35.0	38.5	44.7	34.7	33.7	34.5	36.9	37.0	35.7
기판	19.7	19.7	18.6	19.2	16.3	18.5	19.3	19.2	19.3	18.3	18.7
영업이익	140.1	205.0	184.0	110.4	180,3	199.4	268.4	227,3	639.4	875.5	1,120.0
YoY	-65.9	-43.1	-40.8	9.1	28.7	-2.7	45.9	105.9	-45.9	36.9	27.9
컴포넌트	55.9	128.0	116.4	61.3	98.2	142.9	190.4	154.6	361.6	586.2	740.4
모듈	34.4	24.9	19.3	22.7	56.3	22.9	24.9	22.2	101.2	126.4	138.5
기판	49.8	52.1	48.3	26.4	25.8	33.6	53.1	50.6	176.6	163.0	241.1
영업이익률	6.9	9.2	7.8	4.8	6.9	8.5	10.5	8.9	7.2	8.7	10.3
YoY, %p	-8.8	-5.4	<i>-5.3</i>	-0.4	-O. 1	-0.8	2.7	4.1	<i>-5.4</i>	1.5	1.6
컴포넌트	6.8	12.7	10.6	6.3	9.6	13.0	15.9	13.0	9.3	13.0	14.9
모듈	4.3	3.2	2.3	2.6	4.8	2.8	2.9	2.5	3.1	3.4	3.6
기판	12.5	11.9	11.0	6.0	6.0	7.7	10.8	10.2	10.3	8.8	11.8

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터 추정

# 표2 삼성전기 1Q24 실적 VS. 컨센서스

(십억원, %)	1Q24 실적	YoY	QoQ	1Q24 DS 추정치	차이(%)	1Q24 컨센서스	차이(%)
매출액	2,624.3	29.8	13.8	2,410.8	8.9	2,420.9	8.4
영업이익	180.3	28.7	63.3	162.9	10.7	171.3	5.3

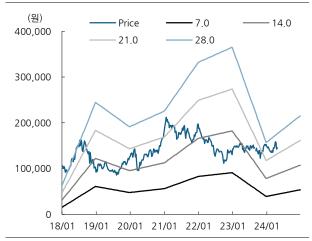
자료: 삼성전기, DS투자<del>증권</del> 리서치센터 추정

#### 표3 삼성전기 실적 전망 변경

십억원	변경 전		변경	형후	Change(%)		
입작편	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	
매출액	9,739.4	10,351.9	10,100.8	10,915.8	3.7	5.4	
영업이익	814.0	952.2	875.5	1,120.0	7.6	17.6	

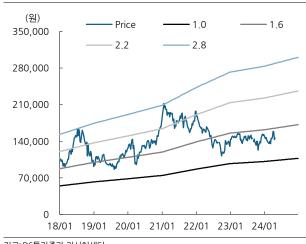
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

#### 그림1 **P/E 밴드 차트**



자료: DS투자증권 리서치센터

#### 그림2 **P/B 밴드 차트**



자료: DS투자증권 리서치센터

**±**4 Global Peer Group

회사인	B B	삼성전기	Murata	TDK	YAGEO	Taiyo Yuden	UNIMICRON	NANYA	IBIDEN	SHINKO
티카		009150 KS	6981 JT	6762 JT	2327 TT	6976 JT	3037 TT	8046 TT	6967 JT	4062 JT
주가(원,	로컬)	151,300	2,867.0	7,312.0	631.0	3,673.0	184.0	190.5	5,590.0	6,052.0
시가총액(십억원	텔, USD mn)	11,301.2	37,361.3	18,271.6	8,204.8	3,074.3	8,615.1	3,779.0	4,856.7	5,479.4
매출액 YoY										
(%)	23	-5.5	-6.9	14.7	-11.1	-8.6	-25.9	-34.6	5.3	4.1
	24F	10.2	-2.8	-3.5	14.3	10.5	15.2	-7.3	-26.7	-8.7
	25F	8.7	10.8	6.0	10.7	7.2	22.9	26.5	19.3	8.3
영업이익 YoY										
(%)	23	-45.9	-29.8	1.2	-29.4	-53.1	-76.6	-73.1	7.4	2.2
	24F	32.6	-27.7	2.4	20.7	-13.0	51.5	-33.7	-67.7	-24.0
	25F	33.9	68.4	33.9	25.1	54.5	93.1	99.6	75.5	29.0
영업이익률										
(%)	23	7.2	17.7	7.7	19.0	10.0	8.6	15.0	26.8	17.3
	24F	8.6	13.1	8.2	20.1	7.9	11.3	10.7	11.8	14.4
	25F	10.6	20.0	10.4	22.7	11.4	17.7	16.9	17.4	17.2
P/E										
(x)	23	26.9	29.5	22.8	14.3	23.8	22.3	27.9	40.8	14.1
	24F	18.5	26.1	20.4	12.8	27.2	21.8	29.3	29.2	22.2
	25F	13.4	20.4	17.1	10.7	14.8	13.1	17.0	24.2	19.5
P/B										
(x)	23	1.4	2.1	1.7	1.9	1.7	3.0	3.4	2.9	1.8
	24F	1.4	2.1	1.6	1.8	1.4	2.8	2.5	2.6	1.8
	25F	1.3	1.9	1.5	1.6	1.4	2.4	2.2	2.2	1.6
EV/EBITDA										
(x)	23	7.5	12.3	7.8	10.7	8.5	10.6	12.4	4.2	5.6
	24F	6.3	10.7	7.6	8.9	7.7	7.9	11.4	7.9	9.3
	25F	5.2	10.1	6.8	7.2	6.0	5.1	7.4	6.4	8.0
ROE										
(%)	23	5.3	7.3	7.9	13.6	7.5	13.6	11.4	7.2	13.3
	24F	7.6	9.3	9.3	14.5	5.6	14.2	8.2	11.3	8.9
	25F	9.8	10.8	10.6	15.8	8.8	19.3	14.5	13.7	10.9
EPS										
(원, 로컬)	23	5,597	95.7	328.7	41.8	186.3	7.9	9.0	137.7	373.7
	24F	8,197	109.9	357.7	49.2	135.1	8.5	6.5	191.7	272.2
	25F	11,306	140.2	426.8	58.8	248.5	14.1	11.2	231.4	310.5

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터 추정

# [ 삼성전기 009150]

변공라신 4,588 4,888 5,208 6,339 7,049 배출인 9,675 9,425 8,209 10,101 전쟁 10년을 및 단금상자신 1,185 1,677 1,669 2,228 2,281 배출인 1,127 7,161 7,138 7,780 8,25 배출전쟁 1,128 1,022 1,244 1,357 1,488 1,022 1,120 1,025 2,259 2,475 1,124 1,1357 1,488 1,132 1,133 639 3,135 1,124 1,135 1,135 1,136 1,139 1,130 1,	재무상태표					(십억원)	손익계산서					(십억원)
유용자산 4,598 4,898 5,208 5,039 7,049 백출연 9,975 9,258 8,009 10,101	11011-	2021	2022	2023	2024F		C FILE	2021	2022	2023	2024F	2025F
변 현 변 현 전 변 전 1 185	유독자사						매충액					10,916
제고하산 1,88 1,962 2,124 3,157 1,88 4,860에 2,58 2,263 1,721 2,32 2,64 4,71			,		•	,			,			8,268
제3			,	,		,						2,648
마비는 307			,	,	•	,						1,528
마음의산   5,243   6,104   6,104   7,205   7,206   7,20	· · · —			,		,						1,120
- 전기인목자등 345 317 277 229 300 금융수의 19 4 28 10 1 1 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2												2,091
유현산는 4,639 5,235 5,603 5,434 5,324 0 지막은 40 46 68 84 24 2 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1				,	•	,	, ,					12
- 변화보다 변화 1093 1158 153 137 127 전체 1093 1093 1093 1158 137 127 전체 1093 1093 1158 137 127 전체 1093 1093 1158 137 127 116812144 25 11 44 4 44 164 364 37 1168144 164 364 37 116814 164 364 364 364 364 364 364 364 364 364 3							·					48
유용부			,	,	•	,						44
유통부채 2,235 2,525 2,900 2,988 3,134 생생하상이 1,491 1,187 543 875 1,125 배입생무 및 기타체우 1,556 1,129 1,325 1,403 1,539 세우시업이보세팅 414 164 85 146 165 165 146 115 130 1,330 1,330 1,330 1,340 1,340 1,032 488 7.20 195 1,109 1,300 1,330 1,330 1,340 1,340 1,161 1,023 488 7.20 195 1,109 1,100 1,300												-55
마입 마입 무 기타 위												1,121
변유통부채 395 1,109 1,330 1,330 1,330 1,340 전 1,078 1,078 1,023 4,58 7,29 9.50 기타 등부채 306 779 777 743 759 장간에 151 702 1,000 151 727 743 759 장간에 151 702 1,000 151 727 743 759 장간에 151 729 4450 729 8.50 전 151 729 319 450 729 8.50 전 151 729 319 729 743 759 장간에 151 720 729 8.50 7				,		,			,			187
마음 등 부채   1			,			,						934
HPI			,			,			,			0
전기급용박배												934
기타비유통부채   149   382   460   476   432   242   4230   11,20   1,000   507   729   935   424   434   434   435												844
부채경계         3,070         3,304         3,628         3,731         3,893         메출은이막들(%)         263         240         19,33         20         24           지비류주지분         6,719         7,538         7,848         8,419         9,177         영업이막들(%)         154         12,6         7,2         8,7         10           사본의대         1,054         1,064         1,064         9,3         9,4         3,7         5,5         8         8         1,004         1,064         1,064         1,04         1,064         1,04         1,04         1,064         1,14         1,15         5,5         1,16         1,02         2,02         202         202         202         202         202         202         202         202         202         202         202         202         202         1,02         1,02         1,02												934
재배주주재본 6,719 7,538 7,848 8,419 9,177 전분금 388 388 388 388 388 388 388 588 EBITDANTLE((%) 243 219 166 183 190 100억여금 1,054 1,05												
자본이 388 388 388 388 388 388 388 388 388 38												
유민영하급						,						
이익임이금 4,807 5,621 5,873 6,445 7,202 ROA(%) 9,3 9,4 3,7 5,5 6,6 1 대체우주지분(연할 152 155 183 183 183 ROE(%) 143 13,8 5,5 8,1 9,9 전후하게 6,871 7,693 8,030 8,602 9,359 ROIC(%) 17,4 15,1 7,3 9,6 12,2 20,2 20,2 20,2 20,2 20,2 20,2 20,2												
마시에주자된연결) 152 155 183 183 183 183 ROE (%) 14.3 13.8 5.5 8.1 9 전본층계 6.871 7.693 8.030 8.602 9.359 ROIC (%) 17.4 15.1 7.3 9.6 12.2 전략 전략으로 보고			,	,		,						8.6
전문화대         6,871         7,693         8,030         8,602         9,359         ROIC(%)         17.4         15.1         7.3         9.6         12           한금호름표         2021         2022         2023         2024*         2025*         2025*         2021         2022         2023         2024*         2025*           영업활동 원금호름         1,731         1,575         1,180         1,432         1,579         무재보(少)         무지보(少)         보건         2021         2022         2023         2024*         2025*         명건화당 원금호름         1,731         1,575         1,180         1,432         1,579         무재보(少)         무지보(少)         보건         보건         1,157         1,180			,	,	•							6.6
한금호름표							, ,					9.6
영업활동 현금호름 1,731 1,575 1,180 1,432 1,579 부자보() 당기순이역(손실) 915 994 450 729 934 P.E 16.6 10.0 27.3 17.2 13 비현금수약비용기감 1,575 1,321 1,165 875 8853 P.B 2.3 1.3 1.5 1,5 1,2 1 유왕자산감기상각비 38 834 789 927 928 P/S 1.6 1.1 1.3 1.2 1 무왕자산삼각비 38 45 48 46 42 EV/EBITDA 6.3 4.7 7.8 5.8 4 기타현금수약비용 709 442 328 -186 -205 P/CF 6.2 4.4 7.4 7.3 5.8 4 기타현금수약비용 709 442 328 -186 -205 P/CF 6.2 4.4 7.4 7.3 6.6 영업활동 자산부세반동 -624 -432 -301 -172 -208 배당수익불(%) 개교자산감소(증가) -196 145 -229 -116 -131 성장(%) 개교자산감소(증가) -196 145 -229 -116 -131 성장(%) 개교자산감소(증가) -196 145 -229 -116 -131 성장(%) 기타전나 부채반동 82 82 101 5 5 세전이익 71.6 -20.4 -459 369 27 기타자산, 부채반동 82 82 101 5 5 세전이익 71.6 -20.4 -459 369 27 무청자산감선(의) -31 -49 -47 -32 -32 당청(%) 무청자산감소(증가) -31 -49 -47 -32 -32 당청(%) 무청자산감소(증가) -31 -49 -47 -32 -32 당청(%) 무자산감소(증가) -31 -49 -47 -32 -32 -32 당청(%) 무자산감소(증가) -31	사논송세	6,871	7,693	8,030	8,602	9,359	ROIC (%)	17.4	15.1	7.3	9.6	12.2
영업활동 현금호름 1,731 1,575 1,180 1,432 1,579 부자자보(x) 당 가는이역(손실) 915 994 450 729 934 P.E 16.6 10.0 27.3 17.2 13 비원금수막비중가감 1,575 1,321 1,165 875 885 PB 2.3 1.3 1.5 1,5 1,2 1 유용자산감가난각비 38 834 789 927 928 P/S 1.6 1.1 1.3 1.2 1 무용자산감가난각비 38 45 48 46 42 EV/EBITDA 6.3 4.7 7.8 5.8 4 기타원금수익비용 709 442 328 -186 -205 P/CF 6.2 4.4 7.4 7.3 6.6 영업활동 자산부채반동 -624 4-332 -301 -172 -208 배당수익률(%) 개교자산감소(증가) -196 145 -229 -116 -131 성광산(%) 개교자산감소(증가) -196 145 -229 -116 -131 성광산(%) 개교자산감소(증가) 129 4-28 1111 78 136 영업이익 6.29 -204 4-59 369 27 기타자산, 부채반동 -82 82 101 5 5 세전이익 71.6 -204 -542 61.1 2.8 유형자산감(음) -845 -1,328 -1,023 -777 8-39 당기순이익 46.7 8.5 5-47 61.8 2.8 유형자산감소(증가) -31 49 47 -32 -32 무형자산감소(증가) -31 49 47 -32 -32 무장자산감소(증가) -31 49 -47 -32 -32 무장자산감소(증가) -31 -49 -47 -32 -32 무장사건감소(증가) -31 -49 -47 -32 -32	원그중로표					(LIO(0))	ZOE2121π					(01.111)
명압활동 현금호름 1,731 1,575 1,180 1,432 1,579 부사(보) 기상이 (소) 1,180 1,18	연금으금#	2021	2022	2022	202.45		<u> </u>	2021	2022	2022	202.45	
당기순이역(손실) 915 994 450 729 934 P.E 166 100 273 172 132 비현금수액비용기감 1,575 1,321 1,165 875 853 P.B 2.3 1.3 1.5 1.4 1.5 1.5 1.5 1.4 1.5 1.5 1.5 1.4 1.5 1.5 1.5 1.4 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.4 1.5 1.5 1.5 1.4 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5	어지하다 하고수의						==== ( )	2021	2022	2023	2024F	2025F
마음금수비용가감   1,575   1,321   1,165   875   853   P/B   2.3   1.3   1.5   1.4   1.5   1.4   1.5   1.5   1.4   1.5							, ,	16.6	10.0	27.2	17.0	12.4
유형자산강 수 명												13.4
무형자산상각비 38 45 48 46 42 EV/EBITDA 63 4.7 7.8 5.8 4.7 기타현금수익비용 709 442 328 -186 -205 P/CF 62 4.4 7.4 7.3 6.6 영업활동 자산부채면동 624 4-32 -301 -172 -208 배당수의률(%) 1.1 1.6 0.8 0.8 0.8 0.0 매출채권 감소(증가) -196 145 -229 -116 -131 성장성(%) 제고자산 감소(증가) -476 -230 -283 -139 -218 대출액 24.8 -2.6 5.5 13.4 8.8 대입채무 증가(감소) 129 -428 111 7.8 136 영업이익 62.9 -204 4-59 36.9 27.7 기타자산 부채면동 82 82 101 5 5 5 세전이익 71.6 20.4 5-42 61.1 28.8 구청작산감소(증가) -126 -1.208 -1.208 -7.77 83.9 당기순이익 46.7 8.5 5-4.7 61.8 28.8 구청작산감소(증가) -31 4.9 4.7 7.32 -32			,									1.3
기타현금수액비용   709   442   328   -186   -205   P/C   62   444   7.4   7.3   7.5   60억활동 사산부채변동   -624   -432   -301   -172   -208   배당수익률(%)   1.1   1.6   0.8   0.8   0.0   0							· ·		-			1.1
영업활동 사산부채변동 624 432 -301 -172 -208 변중수(%) 1.1 1.6 0.8 0.8 0.8 0.8 대출채권 감소(증가) -196 145 -229 -116 -131 성장성(%) 개고자산 감소(증가) -476 -230 -283 -139 -218 대출액 248 -2.6 -5.5 13.4 8.8 대합채무 증가(감소) 129 -428 1111 78 136 9업이익 62.9 -20.4 -45.9 36.9 27 기타자산, 부채변동 -82 82 101 5 5 4센전이익 71.6 -20.4 -54.2 61.1 28 무차활동 현금 845 -1,328 -1,023 -777 83.9 당기순이익 46.7 8.5 -54.7 61.8 28 유형자산처분(취득) 826 -1,279 1,204 -758 81.9 EFS 47.8 9.9 -56.9 56.2 28 무청자산 감소(증가) -31 49 47 -32 -32 만청성(%) 무자작산 감소(증가) -31 49 47 -32 -32 만청성(%) 무자자산 감소(증가) -31 49 47 -32 -32 만청성(%) 무자자산 감소(증가) -31 12 0 229 1.7 -18 유동비율 205.8 193.6 179.6 202.1 22.4 사무활동 현금 -1,181 193 -173 87 -87 순차입금/자기사본(※) -24 -3.0 1.6 8.2 14.3 14.3 14.3 14.3 14.3 14.3 14.3 14.3												4.9
매출채권 감소(증가) -196 145 -229 -116 -131 성장성 (%) 재고자산 감소(증가) -476 -230 -283 -139 -218 매출액 24.8 -2.6 -5.5 13.4 8							•					6.6
재고자산 감소증가								1,1	1.6	8.0	8.0	0.8
매입채무증가(감소) 129 -428 111 78 136 영업이익 62.9 -20.4 -45.9 36.9 27.7 기타자산, 부채변동 -82 82 101 5 5 5 세전이익 71.6 -20.4 -54.2 61.1 28.8 두자활동 현금 -845 -1,328 -1,023 -777 83.9 당기순이익 46.7 8.5 -54.7 61.8 28.8 유형자산처분(취득) -826 -1,279 -1,204 -75.8 -81.9 EPS 47.8 9.9 -56.9 56.2 28.8 무형자산 감소(증가) -31 -49 -47 -32 -32 전청(%) 투자자산 감소(증가) -31 -49 -47 -32 -32 전청(%) 투자자산 감소(증가) 0 0 0 30 2.9 부채비율 44.7 42.9 45.2 43.4 41.7 기타투자활동 12 0 2.29 -17 -18 유동비율 205.8 193.6 179.6 202.1 22.4 전부활동 현금 -1,181 193 -173 87 -87 순차입금/자기자본() -2.4 -3.0 -1.6 8.2 -1.4 차입금의 증가(감소) -995 398 77 0 0 0 영업이익/금융비용() 37.4 25.5 9.4 18.3 23.4 사람의 증가(감소) -131 -162 -160 87 87 총치입금(심억원) 1,083 1,505 1,597 1,597 1,595 비당금의 지급 131 162 160 87 87 총치입금(심억원) 1,083 1,505 1,597 1,597 1,595 기타재무활동 -55 -43 -89 0 0 0 주당지표(원) 한금의 증가 -253 444 -8 568 653 EPS 11,866 13,045 5,617 8,774 11,25 전금이 가감소() -2,24 1,36 1,304 5,617 8,774 11,25 1,255												
기타자산 부채변동         82         82         101         5         5         서전이익         71.6         ~20.4         ~54.2         61.1         28.8           투차활동 현금         -845         -1,228         -1,023         -777         -839         당기순이익         46.7         8.5         -54.7         61.8         28.8           유형자산처분(취득)         -826         -1,279         -1,204         -758         -819         EPS         47.8         9.9         -56.9         56.2         28.8           무형자산 감소(증가)         -31         -49         -47         -32         -32 <b>만청성 (%)</b>												8.1
투자활동 현금         -845         -1,328         -1,023         -777         -839         당기순이익         467         8.5         -54,7         61.8         28           유형자산처분(취득)         -826         -1,279         -1,204         -758         -819         EPS         47.8         9.9         -56.9         56.2         28           무형자산 감소(증가)         -31         -49         -47         -32         -32         안정성 (%)												27.9
유형자산처분(취득) 826 -1,279 -1,204 -758 -819 EPS 47.8 9.9 -56.9 56.2 28.0 전청선(%) 무형자산 감소(증가) -31 -49 -47 -32 -32 전청선(%) 투자자산 감소(증가) -0 -0 -0 -30 -2.9 -1.7 -1.8 유동비율 205.8 193.6 17.9 202.1 22.4 전부활동 현금 -1,181 193 -1.73 -87 -87 -87 전치인금이 증가(감소) -995 398 77 -0 -0 -0 -0 -0 -0 -0 -0 -0 -0 -0 -0 -0												28.2
무형자산 감소(증가) -31 -49 -47 -32 -32 <b>안정성 (%)</b> 투자자산 감소(증가) 0 0 0 30 29 부채비율 44.7 42.9 45.2 43.4 41.7 1투자활동 12 0 22.9 -17 -18 주타비율 205.8 193.6 179.6 202.1 22.4 전무활동 현금 -1,181 193 -173 87 87 87 순차입금/자기자본(%) -2.4 -3.0 -1.6 8.2 -14.7 참입금의 증가(감소) -995 398 77 0 0 0 영업이악/금융비용(%) 37.4 25.5 9.4 18.3 23.7 차본의 증가(감소) -131 -162 -160 87 87 총차입금 (실억원) 1,083 1,505 1,597												28.2
투자자산 감소(증가)         0         0         30         29         부채비율         44.7         42.9         45.2         43.4         41.7           기타투자활동         12         0         229         -17         -18         유동비율         205.8         193.6         179.6         202.1         22.4           재무활동 현금         -1,181         193         -173         -87         -87         순차입금/자기자보(x)         -2.4         -3.0         -1.6         -82.2         -1.4           차입금의 증가(감소)         -995         398         77         0         0         영업이익/금융비용(x)         37.4         25.5         9.4         18.3         23.3           자본의 증가(감소)         -131         -162         -160         -87         -87         총차입금 (실억원)         1,083         1,505         1,597         1,597         1,597           비당금의 지급         131         162         160         87         87         존차입금 (실억원)         -163         -232         -132         -703         -135           기타개무활동         -55         -43         -89         0         0         -787         -787         -787         -787         -787         -787         -787         -787         -787	유형자산처분(취득)	-826	-1,279					47.8	9.9	-56.9	56.2	28.3
기타투사활동 12 0 229 -17 -18  유동비율 205.8 193.6 179.6 202.1 224 제무활동 현금 -1,181 193 -173 87 87			-49	-47								
재무활동 현금 -1,181 193 -173 87 87 순차입금/자기자본(x) -2.4 -3.0 -1.6 8.2 -1.4 차입금의 증가(감소) -995 398 77 0 0 0 영업이익/금융비용(x) 37.4 25.5 9.4 18.3 23 자본의 증가(감소) -131 -162 -160 87 87 총차입금 (십억원) 1,083 1,505 1,597 1,5				0		29			42.9			41.6
자입금의 증가(감소) -995 398 77 0 0 0 명업이익/금융비용(\) 37,4 25,5 9,4 18,3 23 자본의 증가(감소) -131 -162 -160 87 87 총차입금 (십억원) 1,083 1,505 1,597 1,597 1,595 배당금의 지급 131 162 160 87 87 순차입금 (십억원) -163 -232 -132 -703 -1,355 기타재무활동 55 43 89 0 0 0 주당지표(원) 현금의 증가 -253 444 88 568 653 EPS 11,866 13,045 5,617 8,774 11,255 기초현금 1,485 1,233 1,677 1,669 2,238 BPS 86,584 97,145 101,129 108,498 118,255			0	229	-17	-18		205.8	193.6	179.6	202.1	224.9
자본의 증가(감소) -131 -162 -160 87 87 총차입금(십억원) 1,083 1,505 1,597 1,597 1,595 배당금의 지급 131 162 160 87 87 순차입금(십억원) -163 -232 -132 -703 -1,555 1,515 1,	재무활동 현금	-1,181	193	-173	-87	-87	순차입금/자기자본(x)	-2.4	-3.0	-1.6	-8.2	-14.5
배당금의 지급 131 162 160 87 87 소차입금(십억원) -163 -232 -132 -703 -1,35 기타재무활동 -55 -43 -89 0 0 0 주당지표(원 현금의 증가 -253 444 -8 568 653 EPS 11,866 13,045 5,617 8,774 11,25 기초현금 1,485 1,233 1,677 1,669 2,238 BPS 86,584 97,145 101,129 108,498 118,25	차입금의 증가(감소)	-995	398	77	0	0	영업이익/금융비용(x)	37.4	25.5	9.4	18.3	23.4
기타재무활동 -55 -43 -89 0 0 0 <b>주당지표(원)</b> <b>현금의 증가</b> -253 444 -8 568 653 EPS 11,866 13,045 5,617 8,774 11,255 기초현금 1,485 1,233 1,677 1,669 2,238 BPS 86,584 97,145 101,129 108,498 118,255	자본의 증가(감소)	-131	-162	-160	-87	-87	총차입금 (십억원)	1,083	1,505	1,597	1,597	1,597
현금의 증가     -253     444     -8     568     653     EPS     11,866     13,045     5,617     8,774     11,25       기초현금     1,485     1,233     1,677     1,669     2,238     BPS     86,584     97,145     101,129     108,498     118,25	배당금의 지급	131	162	160	87	87	순차입금 (십억원)	-163	-232	-132	-703	-1,358
기초현금 1,485 1,233 1,677 1,669 2,238 BPS 86,584 97,145 101,129 108,498 118,25	기타재 <del>무활동</del>	-55	-43	-89	0	0	주당지표(원)					
	현금의 증가	-253	444	-8	568	653	EPS	11,866	13,045	5,617	8,774	11,258
기말현금 1,233 1,677 1,669 2,238 2,891 SPS 124,677 121,449 114,811 130,164 140,66	기초현금	1,485	1,233	1,677	1,669	2,238	BPS	86,584	97,145	101,129	108,498	118,256
	기말현금	1,233	1,677	1,669	2,238	2,891	SPS	124,677	121,449	114,811	130,164	140,666
	NOPLAT	1,074	1,019	540	729	933	CFPS	32,099		20,819	20,669	23,035
	FCF	1,021	555	292	655	740	DPS	2,100	2,100	1,150	1,150	1,150

자료: 삼성전기, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

#### 삼성전기 (009150) 투자의견 및 목표주가 변동추이



#### 투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	
중립	-10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

**투자의견 비율** 기준일 2024,03.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

#### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- · 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- · 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- · 동 자료의 추천<mark>종목은</mark> 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- ㆍ동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.