

삼성전기

009150

Jan 31, 2025

Buy

유지

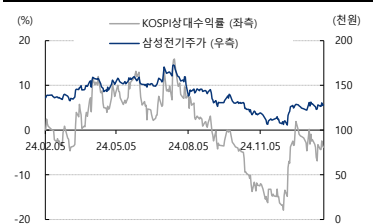
TP 170,000 원

유지

Company Data

현재가(01/24)	128,100 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	172,700 원
52 주 최저가(보통주)	105,600 원
KOSPI (01/24)	2,536.80p
KOSDAQ (01/24)	728.74p
자본금	3,880 억원
시가총액	97,392 억원
발행주식수(보통주)	7,469 만주
발행주식수(우선주)	291 만주
평균거래량(60 일)	33.7 만주
평균거래대금(60 일)	430 억원
외국인지분(보통주)	31.78%
주요주주	
삼성전자 외 5 인	23.84%
국민연금공단	10.11%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	0.9	-19.7	-12.1
상대주가	-3.0	-12.7	-14.5



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com



KYORO 교보증권

4Q24 Review 비수기와 일회성 비용

4Q24 Review 비수기와 일회성 비용

4Q24 매출액 2조 4,923억원 (YoY +8.1%, QoQ -4.7%), 영업이익 1,150억원 (YoY +4.3%, QoQ -48.8%, OPM +4.6%)으로 컨센서스 매출액 2조 3,537억원에 소폭 상회하나 컨센서스 영업이익 1,408억원과 당사 추정치 1,250억원에 하회한 실적을 발표. 예상대비 영업이익이 큰 폭으로 하락한 이유는 일회성 성과급이 반영되었으며 예상대로 4분기 전통적 비수기 영향과 부진한 IT업황으로 MLCC물량이 기존 예상대비 하락하였으며 가동률 소폭하락, 재고 소폭증가로 영업이익률도 감소했음.

[컴포넌트 사업부] 가동률은 70% 후반, ASP +3%, 재고는 약 5주 수준으로 예상치를 대체적으로 부합했으며 AI를 제외한 산업용 비중이 감소 [광학통신솔루션 사업부] 1분기 고객사 신제품 납기를 위한 대기를 준비 중이며 북미 고객사 전장용 공급 확대 지속 [패키지솔루션 사업부] BGA 지속되는 경쟁 심화와 모바일 전방사업 부진

1Q25 Preview 전방 믹스 변화에 따른 이익 기여도 확대

1Q25 매출액 2조 6,614억원 (YoY +1.8%, QoQ +6.8%), 영업이익 2,023억원 (YoY +10.2%, QoQ +7.9%, OPM +7.6%)으로 전망. 광학통신사업부의 고객사 신제품 효과와 더불어 컴포넌트 사업부의 Non-IT향 비중 및 패키지사업부의 FC-BGA 비중 증가에 따른 이익률 개선이 예상됨.

투자의견 BUY, 목표주가 170,000원 유지

정체되어 있던 IT 산업에서 신성장 동력인 AI, 산업, 전장 등의 Non-IT 확대가 긍정적. 중국의 이구환신 정책으로 IT 소비확대와 AI, 로봇 산업 성장을 통한 동사의 어플리케이션 확대가 예상되며 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	10,294	11,098	12,180
YoY(%)	-2.6	-5.5	15.5	7.8	9.8
영업이익(십억원)	1,183	639	735	930	1,076
OP 마진(%)	12.6	7.2	7.1	8.4	8.8
순이익(십억원)	994	450	680	805	902
EPS(원)	13,045	5,617	8,507	10,072	11,290
YoY(%)	9.9	-56.9	51.5	18.4	12.1
PER(배)	10.0	27.3	14.6	12.7	11.3
PCR(배)	4.2	7.2	6.9	6.7	6.6
PBR(배)	1.3	1.5	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	4.8	7.9	7.0	7.1	7.3
ROE(%)	13.8	5.5	7.9	8.7	9.0

[도표 1] 삼성전기 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024P	2025F
매출액	26,139	25,726	26,153	24,923	26,614	27,626	28,849	27,887	102,941	110,976
YoY	29.3%	15.9%	10.8%	8.1%	1.8%	7.4%	10.3%	11.9%	15.5%	7.8%
QoQ	13.3%	-1.6%	1.7%	-4.7%	6.8%	3.8%	4.4%	-3.3%	-	-
광학통신	11,733	9,207	8,601	8,612	9,749	9,261	9,539	9,348	38,153	37,898
컴포넌트	10,230	11,603	11,970	10,818	11,608	13,001	13,784	12,957	44,621	51,349
패키지	4,280	4,491	5,582	5,493	5,257	5,362	5,523	5,578	19,846	21,720
영업이익	1,836	2,115	2,249	1,150	2,023	2,453	2,865	1,961	7,350	9,302
OPM	7.0%	8.2%	8.6%	4.6%	7.6%	8.9%	9.9%	7.0%	7.1%	8.4%
YoY	31.1%	3.2%	22.2%	4.3%	10.2%	16.0%	27.4%	70.4%	15.0%	26.6%
QoQ	66.4%	15.2%	6.3%	-48.8%	75.9%	21.2%	16.8%	-31.6%	-	-
광학통신	598	249	275	198	507	278	382	187	1,320	1,353
컴포넌트	1,003	1,427	1,496	563	1,172	1,625	1,861	1,088	4,488	5,747
패키지	203	314	541	401	331	536	608	669	1,459	2,144
OPM										
광학통신	5.1%	2.7%	3.2%	2.3%	5.2%	3.0%	4.0%	2.0%	3.5%	3.6%
컴포넌트	9.8%	12.3%	12.5%	5.2%	10.1%	12.5%	13.5%	8.4%	10.1%	11.2%
패키지	4.7%	7.0%	9.7%	7.3%	6.3%	10.0%	11.0%	12.0%	7.4%	9.9%

자료: 교보증권 리서치센터

[삼성전기 009150]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	9,425	8,909	10,294	11,098	12,180
매출원가	7,161	7,189	8,335	8,822	9,530
매출총이익	2,263	1,721	1,959	2,276	2,650
매출총이익률 (%)	24.0	19.3	19.0	20.5	21.8
판매비와관리비	1,080	1,081	1,224	1,346	1,573
영업이익	1,183	639	735	930	1,076
영업이익률 (%)	12.6	7.2	7.1	8.4	8.8
EBITDA	2,062	1,476	1,414	1,488	1,535
EBITDA Margin (%)	21.9	16.6	13.7	13.4	12.6
영업외손익	4	-96	64	35	5
관계기업손익	-3	-5	40	40	40
금융수익	29	53	89	76	63
금융비용	-46	-68	-73	-89	-105
기타	24	-77	8	8	8
법인세비용차감전순이익	1,187	543	799	965	1,081
법인세비용	164	85	133	160	179
계속사업순이익	1,023	458	666	805	902
중단사업순이익	-29	-8	14	0	0
당기순이익	994	450	680	805	902
당기순이익률 (%)	10.5	5.1	6.6	7.3	7.4
비지배지분순이익	13	28	42	49	55
지배지분순이익	981	423	639	756	847
지배순이익률 (%)	10.4	4.7	6.2	6.8	7.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-10	47	71	71	71
포괄순이익	984	497	751	876	973
비지배지분포괄이익	6	29	44	51	57
지배지분포괄이익	978	468	707	825	916

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	1,206	1,382	1,297
당기순이익	994	450	680	805	902
비현금항목의 가감	1,321	1,165	1,000	922	861
감가상각비	834	789	649	534	439
외환손익	49	16	1	1	1
자본법평가손익	3	5	-40	-40	-40
기타	436	355	390	427	461
자산부채의 증감	-432	-301	-311	-138	-221
기타현금흐름	-308	-134	-163	-206	-245
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	-352	42	-121
기초 현금	1,233	1,677	1,669	1,318	1,360
기말 현금	1,677	1,669	1,318	1,360	1,239
NOPLAT	1,019	540	613	776	898
FCF	170	-134	-272	-36	-107

자료: 삼성전기, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,888	5,208	5,406	5,850	6,297
현금및현금성자산	1,677	1,669	1,318	1,360	1,239
매출채권 및 기타채권	1,062	1,241	1,485	1,695	2,007
재고자산	1,902	2,120	2,449	2,640	2,898
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
투자금융자산	269	229	229	229	229
기타비유동자산	534	551	520	496	477
자산총계	10,997	11,658	12,434	13,556	14,792
유동부채	2,525	2,900	2,998	3,319	3,658
매입채무 및 기타채무	1,239	1,325	1,418	1,472	1,544
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	3,839	4,276	4,735
지배지분	7,538	7,848	8,400	9,068	9,828
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,621	5,873	6,425	7,094	7,853
기타자본변동	-147	-147	-147	-147	-147
비지배지분	155	183	195	211	229
자본총계	7,693	8,030	8,595	9,279	10,057
총차입금	1,505	1,597	1,711	2,088	2,467

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

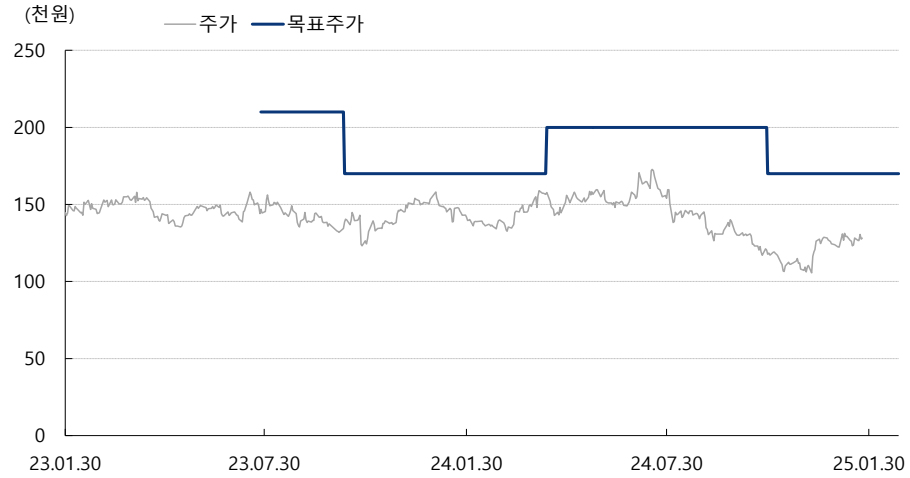
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	13,045	5,617	8,507	10,072	11,290
PER	10.0	27.3	14.6	12.7	11.3
BPS	97,145	101,129	108,240	116,858	126,648
PBR	1.3	1.5	1.1	1.1	1.0
EBITDAPS	26,567	19,022	18,227	19,180	19,780
EV/EBITDA	4.8	7.9	7.0	7.1	7.3
SPS	126,176	119,280	137,818	148,575	163,066
PSR	1.0	1.3	0.9	0.9	0.8
CFPS	2,186	-1,731	-3,503	-460	-1,381
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	15.5	7.8	9.8
영업이익 증가율	-20.4	-45.9	15.0	26.6	15.7
순이익 증가율	8.5	-54.7	51.0	18.3	12.0
수익성					
ROIC	15.2	7.3	7.5	8.4	8.7
ROA	9.4	3.7	5.3	5.8	6.0
ROE	13.8	5.5	7.9	8.7	9.0
안정성					
부채비율	42.9	45.2	44.7	46.1	47.1
순차입금비율	13.7	13.7	13.8	15.4	16.7
이자보상배율	25.5	9.4	10.1	10.4	10.2

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	(29.76)	(22.82)					
2025.01.31	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.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 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 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하