

# 삼성전기 (009150)

## 견조한 AI 수요로 실적 개선 전망

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**165,000** 원(하향)

현재주가

**112,000** 원(11/28)

시가총액

**8,366**(십억원)

이승우\_swlee6591@ / 이주형\_hjlee2207

- 3분기 실적은 매출 2조 6,153억원, 영업이익 2,249억원으로 각각 전년비 11%, 20% 증가. 1) 컴포넌트 사업부는 주요 산업용 응용처향 공급 증가와 전장화 확산 추세 지속에 힘입어 전기비 3% 증가한 매출 실현. 2) 광학통신솔루션사업부는 중화권 고객사향 물량 감소로 전기비 6% 감소한 매출 실현. 3) 패키지솔루션사업부는 BGA와 FC-BGA 모두 공급이 확대되며 전기비 12% 증가한 매출 실현
- 2025년 실적은 매출 11조 793억원, 영업이익 9,357억원으로 올해 대비 각각 9%, 20% 성장을 전망. 글로벌 주요 쇼핑 이벤트를 대비한 재고 빌드업 수요가 마무리된 상황 속, 내년 상반기까지 세트 수요의 완만한 조정이 예상되나 산업용 및 전장용 고부가 제품의 수요는 견조할 것. 서버 CPU, AI 가속기 및 GPU 중심 수요 증가의 수혜로 FC-BGA 시장 수요는 지속 성장중. 25년 AI 가속기용 FC-BGA 양산 및 서버 CPU용 기판 매출 증가로 패키지솔루션사업부 실적 성장 전망. 이에 더해 Windows 10 지원 종료에 따른 B2B PC 교체 수요 확대 기대와 AI Phone 등 AI HW 침투율 확대에 따른 MLCC 소요 원수 증가 예상
- 25년 추정 BPS 기준 Target P/B 1.55배 적용해 목표주가 165,000원 제시. 투자의견은 'BUY' 유지

주가(원,11/28)	112,000
시가총액(십억원)	8,366

발행주식수	74,694천주
52주 최고가	176,500원
52주 최저가	105,500원
52주 일간 Beta	0.76
60일 일평균거래대금	382억원
외국인 지분율	32.9%
배당수익률(2024F)	1.0%

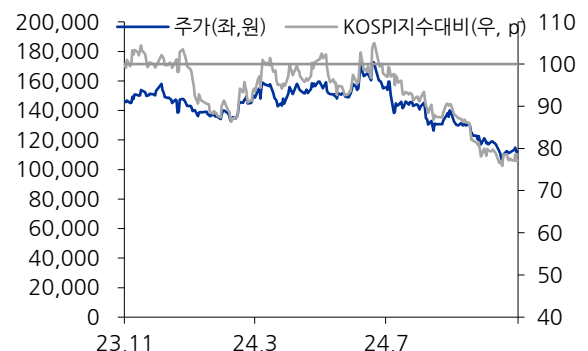
주주구성	
삼성전자 (외 6인)	23.8%
국민연금공단 (외 1인)	9.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-3.5	-21.8	-21.5
절대기준	-7.6	-29.8	-22.2

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	165,000	200,000	▼
영업이익(24F)	771	878	▼
영업이익(25F)	936	1,099	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	8,909	10,211	11,079	11,999
영업이익	639	771	936	1,095
세전손익	543	737	884	1,049
당기순이익	423	576	674	800
EPS(원)	5,663	7,711	9,029	10,711
증감률(%)	-56.9	36.2	17.1	18.6
PER(배)	27.1	14.5	12.4	10.4
ROE(%)	5.5	7.4	8.5	9.3
PBR(배)	1.5	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	7.8	5.5	4.6	4.0

자료: 유진투자증권



## 삼성전기(009150.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>10,997</b>	<b>11,658</b>	<b>11,818</b>	<b>12,514</b>	<b>13,342</b>
유동자산	4,888	5,208	5,080	5,642	6,348
현금성자산	1,737	1,728	1,670	1,951	2,360
매출채권	1,062	1,241	1,359	1,475	1,597
재고자산	1,902	2,120	1,930	2,094	2,268
비유동자산	6,109	6,449	6,738	6,872	6,994
투자자산	724	695	729	758	789
유형자산	5,235	5,603	5,858	5,963	6,053
기타	150	151	151	151	152
<b>부채총계</b>	<b>3,304</b>	<b>3,628</b>	<b>3,950</b>	<b>4,061</b>	<b>4,179</b>
유동부채	2,525	2,900	3,172	3,260	3,353
매입채무	1,239	1,325	1,007	1,092	1,183
유동성이자부채	1,109	1,330	1,917	1,917	1,917
기타	178	245	248	250	253
비유동부채	779	727	778	801	826
비유동이자부채	397	267	117	117	117
기타	382	460	661	684	708
<b>자본총계</b>	<b>7,693</b>	<b>8,030</b>	<b>7,868</b>	<b>8,453</b>	<b>9,164</b>
지배지분	7,538	7,848	7,657	8,242	8,953
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,621	5,873	6,362	6,947	7,658
기타	476	533	(147)	(147)	(147)
비지배지분	155	183	211	211	211
<b>자본총계</b>	<b>7,693</b>	<b>8,030</b>	<b>7,868</b>	<b>8,453</b>	<b>9,164</b>
총차입금	1,505	1,597	2,034	2,034	2,034
순차입금	(232)	(132)	364	83	(326)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>1,575</b>	<b>1,180</b>	<b>853</b>	<b>1,467</b>	<b>1,597</b>
당기순이익	994	450	608	746	885
자산상각비	879	837	853	947	961
기타비현금성손익	442	328	(645)	(33)	(45)
운전자본증감	(432)	(301)	(90)	(193)	(204)
매출채권감소(증가)	145	(229)	(122)	(116)	(122)
재고자산감소(증가)	(230)	(283)	142	(164)	(174)
매입채무증가(감소)	(428)	111	(228)	86	91
기타	82	101	118	1	1
<b>투자현금</b>	<b>(1,328)</b>	<b>(1,023)</b>	<b>(1,126)</b>	<b>(1,098)</b>	<b>(1,099)</b>
단기투자자산감소	0	0	(0)	(1)	(1)
장기투자증권감소	0	0	(7)	(28)	(29)
설비투자	1,297	1,210	1,089	1,000	1,000
유형자산처분	17	5	2	0	0
무형자산처분	(49)	(47)	(54)	(52)	(52)
<b>재무현금</b>	<b>193</b>	<b>(173)</b>	<b>248</b>	<b>(89)</b>	<b>(89)</b>
차입금증가	398	77	414	0	0
자본증가	(162)	(160)	(87)	(89)	(89)
배당금지급	162	160	87	89	89
<b>현금 증감</b>	<b>444</b>	<b>(8)</b>	<b>(13)</b>	<b>280</b>	<b>409</b>
기초현금	1,233	1,677	1,669	1,657	1,937
기말현금	1,677	1,669	1,657	1,937	2,345
Gross Cash flow	2,315	1,616	933	1,660	1,801
Gross Investment	1,759	1,324	1,215	1,290	1,303
<b>Free Cash Flow</b>	<b>555</b>	<b>292</b>	<b>(282)</b>	<b>370</b>	<b>499</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>9,425</b>	<b>8,909</b>	<b>10,211</b>	<b>11,079</b>	<b>11,999</b>
증가율(%)	(2.6)	(5.5)	14.6	8.5	8.3
매출원가	7,161	7,189	8,226	8,939	9,681
<b>매출총이익</b>	<b>2,263</b>	<b>1,721</b>	<b>1,985</b>	<b>2,140</b>	<b>2,318</b>
판매 및 일반관리비	1,080	1,081	1,214	1,204	1,223
기타영업손익	2	0	12	(1)	2
<b>영업이익</b>	<b>1,183</b>	<b>639</b>	<b>771</b>	<b>936</b>	<b>1,095</b>
증가율(%)	(20.4)	(45.9)	20.6	21.4	17.0
<b>EBITDA</b>	<b>2,062</b>	<b>1,476</b>	<b>1,624</b>	<b>1,883</b>	<b>2,056</b>
증가율(%)	(12.4)	(28.4)	10.0	15.9	9.2
<b>영업외손익</b>	<b>4</b>	<b>(96)</b>	<b>(34)</b>	<b>(51)</b>	<b>(46)</b>
이자수익	30	57	69	69	75
이자비용	46	68	83	93	93
지분법손익	(3)	(4)	(15)	(16)	(16)
기타영업외손익	24	(81)	(4)	(12)	(13)
<b>세전순이익</b>	<b>1,187</b>	<b>543</b>	<b>737</b>	<b>884</b>	<b>1,049</b>
증가율(%)	(20.4)	(54.2)	35.7	20.0	18.6
법인세비용	164	85	120	138	164
<b>당기순이익</b>	<b>994</b>	<b>450</b>	<b>608</b>	<b>746</b>	<b>885</b>
증가율(%)	8.5	(54.7)	35.1	22.6	18.6
지배주주지분	981	423	576	674	800
증가율(%)	9.9	(56.9)	36.2	17.1	18.6
비지배지분	13	28	32	72	85
<b>EPS(원)</b>	<b>13,128</b>	<b>5,663</b>	<b>7,711</b>	<b>9,029</b>	<b>10,711</b>
증가율(%)	9.9	(56.9)	36.2	17.1	18.6
수정EPS(원)	13,128	5,663	7,665	8,982	10,664
증가율(%)	9.9	(56.9)	35.4	17.2	18.7

### 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	13,128	5,663	7,711	9,029	10,711
BPS	97,145	101,129	98,670	106,209	115,367
DPS	2,100	1,150	1,150	1,150	1,150
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	9.9	27.1	14.5	12.4	10.4
PBR	1.3	1.5	1.1	1.1	1.0
EV/ EBITDA	4.7	7.8	5.5	4.6	4.0
배당수익률	1.6	0.8	1.0	1.0	1.0
PCR	4.4	7.4	9.3	5.2	4.8
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	12.6	7.2	7.6	8.4	9.1
EBITDA이익률	21.9	16.6	15.9	17.0	17.1
순이익률	10.5	5.1	6.0	6.7	7.4
ROE	13.8	5.5	7.4	8.5	9.3
ROIC	15.1	7.3	8.3	9.8	11.1
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(3.0)	(1.6)	4.6	1.0	(3.6)
유동비율	193.6	179.6	160.2	173.1	189.3
이자보상배율	25.5	9.4	9.2	10.1	11.8
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	8.0	7.7	7.9	7.8	7.8
재고자산회전율	5.1	4.4	5.0	5.5	5.5
매입채무회전율	6.8	7.0	8.8	10.6	10.5

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

