

**삼성전기
(009150)**

2024년 세트 수요 회복 전망

투자의견

BUY(유지)

목표주가

160,000 원(유지)

현재주가

146,100 원(11/29)

시가총액

10,913(십억원)

이승우_swlee6591@ / 임소정_sophie.yim@

- 3분기 실적은 매출 2조 3,609억원, 영업이익 1,840억원으로 매출액 컨센서스 부합, 수익성 컨센서스 하회하는 실적 기록. 컴포넌트 부문은 글로벌 스마트폰 신제품 출시 등 계절적 요인으로 수요 확대되었으나 Blended ASP는 전분기 대비 감소. 패키지솔루션 부문 매출액은 주요 고객사 신모델 출시와 서버용 FC-BGA 매출 증가에 힘입어 전분기 대비 소폭 증가. 광학통신솔루션 부문은 주요 고객사 및 중화권 물량 늘어나며 전분기 대비 매출 증가.
 - 2023년 실적은 매출 8조 7,780억원, 영업이익 6,701억원 예상. 4분기는 고객사 연말 재고조정에 따른 전통적 비수기이나, 중화권 고객사 약진으로 인한 IT 수요 확대와 2024년 초 예정된 주요 고객사 신제품 출시에 힘입어 일부 만회 가능할 것. 2024년 실적은 매출 9조 5,183억원, 영업이익 9,570억원 전망. 시장내 MLCC 재고 소진 마무리와 전장용 MLCC의 견조한 성장 및 PC/모바일 등 주요 세트 수요 회복에 힘입어 연간 가동률 개선을 기대.
 - 투자의견 'BUY'와 목표주가는 160,000원('24년 기준 Target P/B 1.6배) 유지.

주가(원,11/29) 146,100
시가총액(십억원) 10,913

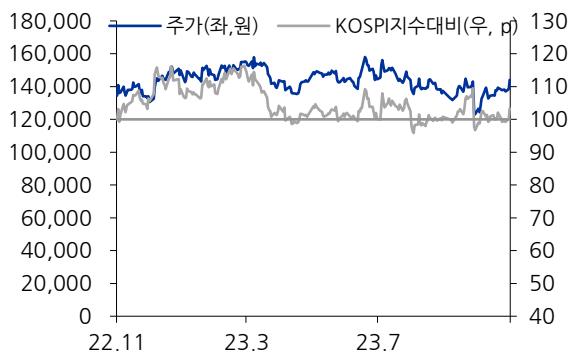
주주구성	
삼성전자 (외 6인)	23.9%
국민연금공단 (외 1인)	9.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	9.3	3.0	5.1
절대기준	18.7	1.5	8.6

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	160,000	160,000	-
영업이익(23)	670	1,139	▼
영업이익(24)	955	1,306	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	9,425	8,778	9,518	10,255
영업이익	1,183	670	955	1,131
세전손익	1,187	598	845	1,037
당기순이익	994	504	728	893
EPS(원)	13,128	6,343	9,063	11,119
증감률(%)	9.9	-51.7	42.9	22.7
PER(배)	9.9	23.0	16.1	13.1
ROE(%)	13.8	6.4	9.0	10.3
PBR(배)	1.3	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	4.7	7.6	6.4	4.9

자료: 유진투자증권



삼성전기(009150.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	9,941	10,997	10,641	11,375	12,191
유동자산	4,598	4,888	4,097	4,628	5,789
현금성자산	1,245	1,737	905	1,181	2,088
매출채권	1,288	1,062	1,209	1,311	1,412
재고자산	1,818	1,902	1,794	1,945	2,095
비유동자산	5,343	6,109	6,544	6,747	6,402
투자자산	562	724	634	660	687
유형자산	4,639	5,235	5,757	5,934	5,558
기타	142	150	153	153	157
부채총계	3,070	3,304	3,230	3,450	3,630
유동부채	2,235	2,525	2,567	2,775	2,942
매입채무	1,536	1,239	1,074	1,165	1,255
유동성이자부채	395	1,109	1,313	1,428	1,503
기타	304	178	180	182	183
비유동부채	836	779	663	675	688
비유동성이자부채	687	397	282	282	282
기타	149	382	381	393	406
자본총계	6,871	7,693	7,411	7,925	8,561
지배지분	6,719	7,538	7,230	7,744	8,381
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	4,807	5,621	5,935	6,449	7,086
기타	470	476	(147)	(147)	(147)
비자배지분	152	155	181	181	181
자본총계	6,871	7,693	7,411	7,925	8,561
총차입금	1,083	1,505	1,595	1,710	1,786
순차입금	(163)	(232)	690	530	(303)

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	1,731	1,575	544	1,397	1,754
당기순이익	915	994	504	728	893
자산상각비	866	879	882	874	1,076
기타비현금성손익	709	442	(702)	(178)	(189)
운전자본증감	(624)	(432)	(202)	(163)	(162)
매출채권감소(증가)	(196)	145	(76)	(102)	(101)
재고자산감소(증가)	(476)	(230)	113	(151)	(151)
매입채무증가(감소)	129	(428)	(169)	91	90
기타	(82)	82	(70)	(0)	(0)
투자현금	(845)	(1,328)	(1,227)	(1,076)	(730)
단기투자자산감소	0	0	(19)	(3)	(3)
장기투자증권감소	0	0	(6)	(7)	(8)
설비투자	844	1,297	1,347	1,000	650
유형자산처분	19	17	4	0	0
무형자산처분	(31)	(49)	(47)	(51)	(54)
재무현금	(1,181)	193	(186)	(48)	(119)
차입금증가	(995)	398	38	115	75
자본증가	(131)	(162)	(159)	(163)	(194)
배당금지급	131	162	159	163	194
현금 증감	(253)	444	(853)	272	904
기초현금	1,485	1,233	1,677	824	1,096
기말현금	1,233	1,677	824	1,096	2,000
Gross Cash flow	2,491	2,315	850	1,559	1,916
Gross Investment	1,469	1,759	1,411	1,235	889
Free Cash Flow	1,021	555	(561)	324	1,027

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	9,675	9,425	8,778	9,518	10,255
증가율(%)	24.8	(2.6)	(6.9)	8.4	7.7
매출원가	7,127	7,161	7,056	7,503	7,996
매출총이익	2,548	2,263	1,722	2,015	2,259
판매 및 일반관리비	1,061	1,080	1,052	1,060	1,127
기타영업손익	0	2	(3)	1	6
영업이익	1,487	1,183	670	955	1,131
증가율(%)	62.9	(20.4)	(43.4)	42.6	18.4
EBITDA	2,353	2,062	1,552	1,829	2,207
증가율(%)	34.2	(12.4)	(24.7)	17.9	20.7
영업외손익	4	4	(72)	(110)	(94)
이자수익	9	30	46	34	37
이자비용	40	46	90	99	56
지분법손익	10	(3)	(17)	4	4
기타영업손익	24	24	(11)	(50)	(79)
세전순이익	1,491	1,187	598	845	1,037
증가율(%)	71.6	(20.4)	(49.6)	41.3	22.7
법인세비용	414	164	89	117	143
당기순이익	915	994	504	728	893
증가율(%)	46.7	8.5	(49.3)	44.6	22.7
지배주주지분	892	981	474	677	831
증가율(%)	47.8	9.9	(51.7)	42.9	22.7
비자배지분	23	13	30	51	63
EPS(원)	11,948	13,128	6,343	9,063	11,119
증가율(%)	47.8	9.9	(51.7)	42.9	22.7
수정EPS(원)	11,948	13,128	6,259	8,964	11,019
증가율(%)	47.8	9.9	(52.3)	43.2	22.9

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	11,948	13,128	6,343	9,063	11,119
BPS	86,584	97,145	93,173	99,795	107,995
DPS	2,100	2,100	2,100	2,500	2,500
밸류에이션(배, %)					
PER	16.5	9.9	23.0	16.1	13.1
PBR	2.3	1.3	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA	6.3	4.7	7.6	6.4	4.9
배당수익률	1.1	1.6	1.4	1.7	1.7
PCR	6.2	4.4	13.3	7.3	5.9
수익성(%)					
영업이익률	15.4	12.6	7.6	10.0	11.0
EBITDA이익률	24.3	21.9	17.7	19.2	21.5
순이익률	9.5	10.5	5.7	7.7	8.7
ROE	14.3	13.8	6.4	9.0	10.3
ROI	17.4	15.1	7.6	10.3	12.1
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(2.4)	(3.0)	9.3	6.7	(3.5)
유동비율	205.8	193.6	159.6	166.8	196.8
이자보상배율	37.4	25.5	7.5	9.6	20.2
활동성(회)					
총자산회전율	1.0	0.9	0.8	0.9	0.9
매출채권회전율	8.5	8.0	7.7	7.6	7.5
재고자산회전율	6.1	5.1	4.8	5.1	5.1
매입채무회전율	7.2	6.8	7.6	8.5	8.5

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 당사에게 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: 12 개월 (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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

추천일자	투자의견	목표가원	목표가격 대상시점	과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역		(월)	삼성전기(009150.KS) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 이승우
				평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2020-01-30	Buy	155,000	1년	-22.8	-5.8		
2020-04-14	Buy	128,000	1년	-9.8	-3.5		
2020-04-29	Buy	128,000	1년	-7.1	-3.5		
2020-05-25	Buy	145,000	1년	-11.6	-7.6		
2020-06-17	Buy	160,000	1년	-16.2	-9.7		
2020-07-29	Buy	160,000	1년	-15	-9.7		
2020-08-05	Buy	160,000	1년	-15.5	-9.7		
2020-09-14	Buy	160,000	1년	-10.6	-10.6		
2020-09-16	Buy	180,000	1년	-11.3	20.6		
2020-10-27	Buy	180,000	1년	-6.7	20.6		
2020-10-28	Buy	180,000	1년	-6.5	20.6		
2020-11-18	Buy	180,000	1년	-1.8	20.6		
2021-01-28	Buy	270,000	1년	-30.6	-22.4		
2021-01-29	Buy	270,000	1년	-30.7	-22.4		
2021-04-15	Buy	270,000	1년	-34.2	-25.9		
2021-04-29	Buy	270,000	1년	-36.1	-32.2		
2021-06-15	Buy	250,000	1년	-31	-21		
2021-07-08	Buy	250,000	1년	-31.2	-21		
2021-07-29	Buy	250,000	1년	-31.6	-21		
2021-10-28	Buy	250,000	1년	-32.4	-21		
2022-05-27	Buy	230,000	1년	-42.1	-32.8		
2022-11-30	Buy	160,000	1년	-9.2	-1.4		
2023-05-31	Buy	160,000	1년	-16.3	-7.1		
2023-11-30	Buy	160,000	1년				