



△ 전기전자/2차전지

Analyst 주민우

02. 6454-4865

minwoo.ju@meritz.co.kr

삼성전기 009150

MLCC 가격 인상에 대한 대비가 필요

- ✓ 연말 비수기임에도 MLCC 수요 호조로 풀가동 유지. 실적은 컨센서스 부합.
- ✓ 4Q20 MLCC 마진은 20%에 육박하며 2018년 MLCC 업사이클 수준에 근접
- ✓ 1Q21 영업이익은 컨센서스를 14% 상회할 전망
- ✓ IT 수요 회복과 차량용 수요 증가가 더해져 MLCC 수급은 타이트한 상황
- ✓ 선두업체인 무라타의 가격정책이 MLCC업체들에게 매우 중요한 역할을 할 전망
- ✓ MLCC 가격 인상될 경우 실적 & 멀티플 동시 상향 가능. 이에 대한 대비가 필요

Buy

| | |
|-------------|-----------|
| 적정주가 (12개월) | 280,000 원 |
|-------------|-----------|

| | |
|-------------|-----------|
| 현재주가 (1.27) | 214,500 원 |
|-------------|-----------|

| | |
|------|-------|
| 상승여력 | 30.5% |
|------|-------|

| | |
|-------|------------|
| KOSPI | 3,122.56pt |
|-------|------------|

| | |
|------|-----------|
| 시가총액 | 160,218억원 |
|------|-----------|

| | |
|-------|---------|
| 발행주식수 | 7,469만주 |
|-------|---------|

| | |
|--------|--------|
| 유동주식비율 | 73.39% |
|--------|--------|

| | |
|-------|--------|
| 외국인비중 | 35.55% |
|-------|--------|

| | |
|------------|------------------|
| 52주 최고/최저가 | 217,000원/85,700원 |
|------------|------------------|

| | |
|--------|-----------|
| 평균거래대금 | 1,411.7억원 |
|--------|-----------|

주요주주(%)

| | |
|------------|-------|
| 삼성전자 외 5 인 | 23.93 |
|------------|-------|

| | |
|--------|-------|
| 국민연금공단 | 12.81 |
|--------|-------|

주가상승률(%)

| | | |
|-----|-----|------|
| 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|-----|-----|------|

| | | | |
|------|-----|------|------|
| 절대주가 | 3.0 | 29.8 | 21.3 |
|------|-----|------|------|

| | | | |
|------|-----|-----|-----|
| 상대주가 | 0.1 | 4.6 | 8.1 |
|------|-----|-----|-----|

주가그래프



| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|---------|---------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2018 | 8,002.0 | 1,149.9 | 656.2 | 8,786 | 305.7 | 63,815 | 14.2 | 2.0 | 5.5 | 14.5 | 74.8 |
| 2019 | 8,040.8 | 734.0 | 514.3 | 6,885 | -21.6 | 69,957 | 15.0 | 1.5 | 6.0 | 10.2 | 59.7 |
| 2020P | 8,411.0 | 815.7 | 603.9 | 8,085 | 17.4 | 77,507 | 26.5 | 1.7 | 9.2 | 10.8 | 50.4 |
| 2021E | 9,134.6 | 1,150.4 | 881.6 | 11,803 | 46.0 | 88,207 | 18.2 | 2.4 | 7.2 | 14.1 | 47.9 |
| 2022E | 9,654.5 | 1,222.0 | 962.4 | 12,885 | 9.2 | 99,707 | 16.6 | 2.2 | 6.5 | 13.6 | 39.9 |

표1 삼성전기 4Q20P 실적 Review

| (십억원) | 4Q20P | 4Q19 | (% YoY) | 3Q20 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff) | 메리츠 | (% diff) |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|----------|
| 매출액 | 2,086.4 | 1,845.6 | 13.0% | 2,287.9 | -8.8% | 2,133.5 | -2.2% | 2,153.3 | -3.1% |
| 영업이익 | 252.7 | 138.7 | 82.2% | 302.5 | -16.5% | 257.1 | -1.7% | 252.6 | 0.0% |
| 세전이익 | 248.2 | 148.7 | 66.9% | 304.7 | -18.6% | 242.9 | 2.2% | 257.5 | -3.6% |
| 지배주주 순이익 | 202.5 | -22.6 | nm | 230.2 | -12.0% | 174.8 | 15.9% | 202.1 | 0.2% |
| 영업이익률(%) | 12.1% | 7.5% | | 13.2% | | 12.1% | | 11.7% | |
| 지배주주 순이익률(%) | 9.7% | -1.2% | | 10.1% | | 8.2% | | 9.4% | |

자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표2 삼성전기 추정치 변경 내역

| (십억원) | New | | | Old | | | 차이(%) | | |
|-----------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|
| | 1Q21E | 2021E | 2022E | 1Q21E | 2021E | 2022E | 1Q21E | 2021E | 2022E |
| 매출액 | 2,303 | 9,135 | 9,655 | 2,466 | 10,083 | 10,818 | -6.6% | -9.4% | -10.8% |
| 영업이익 | 292 | 1,150 | 1,222 | 263 | 1,087 | 1,157 | 11.0% | 5.8% | 5.6% |
| 영업이익률 (%) | 12.7% | 12.6% | 12.7% | 9.5% | 8.8% | 10.7% | | | |
| 세전이익 | 283 | 1,128 | 1,229 | 255 | 1,060 | 1,155 | 11.0% | 6.4% | 6.3% |
| 순이익 | 223 | 882 | 962 | 201 | 830 | 906 | 11.1% | 6.2% | 6.2% |

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 삼성전기 실적 테이블

| (십억원) | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20P | 1Q21E | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E | 2020P | 2021E | 2022E |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 환율 | 1,194 | 1,221 | 1,187 | 1,118 | 1,123 | 1,108 | 1,095 | 1,085 | 1,180 | 1,103 | 1,071 |
| 연결 매출액 | 2,224.5 | 1,812.2 | 2,287.9 | 2,086.4 | 2,303.2 | 2,167.4 | 2,505.7 | 2,158.4 | 8,411.0 | 9,134.6 | 9,654.5 |
| (% QoQ) | 20.5% | -18.5% | 26.2% | -8.8% | 10.4% | -5.9% | 15.6% | -13.9% | | | |
| (% YoY) | 7.9% | -5.5% | 3.2% | 13.0% | 3.5% | 19.6% | 9.5% | 3.5% | 4.6% | 8.6% | 5.7% |
| 컴포넌트솔루션 | 858 | 840 | 983 | 965 | 1,017 | 1,025 | 1,136 | 1,046 | 3,645 | 4,224 | 4,502 |
| (% QoQ) | 10.7% | -2.1% | 17.1% | -1.9% | 5.4% | 0.8% | 10.8% | -7.9% | | | |
| (% YoY) | 2.5% | 6.7% | 19.9% | 24.5% | 18.6% | 22.1% | 15.5% | 8.5% | 13.3% | 15.9% | 6.6% |
| 모듈솔루션 | 892 | 550 | 794 | 564 | 846 | 721 | 879 | 657 | 2,800 | 3,102 | 3,221 |
| (% QoQ) | 52.5% | -38.3% | 44.3% | -28.9% | 50.0% | -14.8% | 22.0% | -25.3% | | | |
| (% YoY) | -6.2% | -33.3% | -15.6% | -3.6% | -5.1% | 31.0% | 10.8% | 16.4% | -15.2% | 10.8% | 3.8% |
| 기판솔루션 | 384 | 368 | 452 | 558 | 440 | 422 | 490 | 456 | 1,761 | 1,808 | 1,931 |
| (% QoQ) | -10.5% | -4.1% | 22.9% | 23.4% | -21.1% | -4.2% | 16.3% | -7.1% | | | |
| (% YoY) | 16.7% | 6.1% | -6.8% | 30.1% | 14.7% | 14.7% | 8.5% | -18.3% | 10.8% | 2.7% | 6.8% |
| 연결 영업이익 | 164.6 | 96.0 | 302.5 | 252.7 | 292.1 | 266.4 | 333.7 | 258.1 | 815.7 | 1,150.4 | 1,222.0 |
| (% QoQ) | 18.6% | -41.7% | 215.1% | -16.5% | 15.6% | -8.8% | 25.3% | -22.7% | | | |
| (% YoY) | -32.1% | -41.4% | 59.9% | 82.2% | 77.5% | 177.5% | 10.3% | 2.1% | 11.1% | 41.0% | 6.2% |
| 컴포넌트솔루션 | 89.7 | 86.7 | 190.0 | 190.1 | 201.1 | 202.9 | 226.9 | 200.9 | 556.4 | 831.8 | 893.9 |
| (% QoQ) | -21.4% | -3.3% | 119.2% | 0.0% | 5.8% | 0.9% | 11.8% | -11.5% | | | |
| (% YoY) | -53.0% | -27.3% | 135.0% | 66.6% | 124.3% | 134.1% | 19.4% | 5.7% | 10.2% | 49.5% | 7.5% |
| 모듈솔루션 | 67.2 | 3.4 | 78.8 | 7.8 | 64.7 | 43.5 | 64.2 | 9.5 | 157.3 | 181.8 | 181.6 |
| (% QoQ) | 172.9% | -95.0% | 2225.0% | -90.0% | 724.7% | -32.8% | 47.6% | -85.3% | | | |
| (% YoY) | -6.0% | -93.3% | 16.1% | -68.2% | -3.8% | 1182.1% | -18.6% | 20.5% | -26.7% | 15.6% | -0.1% |
| 기판솔루션 | 7.7 | 5.9 | 33.6 | 58.3 | 26.3 | 20.0 | 42.7 | 47.8 | 105.5 | 136.8 | 146.6 |
| (% QoQ) | -72.0% | -22.8% | 468.2% | 73.5% | -54.8% | -24.1% | 113.5% | 11.9% | | | |
| (% YoY) | -138.6% | -199.6% | 7.1% | 113.1% | 243.5% | 238.1% | 27.0% | -18.1% | 220.2% | 29.7% | 7.2% |
| 연결 영업이익률 | 7.4% | 5.3% | 13.2% | 12.1% | 12.7% | 12.3% | 13.3% | 12.0% | 9.7% | 12.6% | 12.7% |
| 컴포넌트솔루션 | 10.5% | 10.3% | 19.3% | 19.7% | 19.8% | 19.8% | 20.0% | 19.2% | 15.3% | 19.7% | 19.9% |
| 모듈솔루션 | 7.5% | 0.6% | 9.9% | 1.4% | 7.6% | 6.0% | 7.3% | 1.4% | 5.6% | 5.9% | 5.6% |
| 기판솔루션 | 2.0% | 1.6% | 7.4% | 10.5% | 6.0% | 4.7% | 8.7% | 10.5% | 6.0% | 7.6% | 7.6% |
| 세전이익 | 156.7 | 67.8 | 304.7 | 248.2 | 283.1 | 244.5 | 332.0 | 268.9 | 777.4 | 1,128.5 | 1,228.7 |
| 지배주주순이익 | 132.1 | 39.2 | 230.2 | 202.5 | 223.5 | 189.2 | 255.7 | 213.2 | 603.9 | 881.6 | 962.4 |
| 지배주주순이익률 | 5.9% | 2.2% | 10.1% | 9.7% | 9.7% | 8.7% | 10.2% | 9.9% | 7.2% | 9.7% | 10.0% |

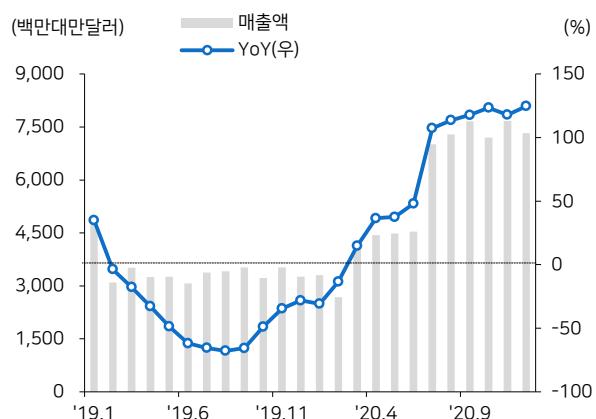
자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표4 MLCC 실적추정 가정

| (%) | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20P | 1Q21E | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 단가 | | | | | | | | | | | | |
| QoQ | 20.0% | -14.0% | -15.0% | -8.5% | 0.6% | 2.0% | 0.3% | -5.1% | 0.0% | 1.0% | 4.0% | -2.0% |
| YoY | 38.6% | 22.6% | -12.3% | -19.7% | -32.7% | -20.2% | -5.8% | -2.3% | -2.9% | -3.9% | -0.3% | 2.9% |
| 출하량 | | | | | | | | | | | | |
| QoQ | -23.1% | 9.4% | 18.7% | 4.4% | 6.2% | 0.5% | 15.5% | 4.5% | 5.0% | 0.0% | 6.0% | -5.0% |
| YoY | -19.8% | -26.1% | -11.8% | 4.3% | 43.9% | 32.3% | 28.7% | 28.8% | 27.4% | 26.7% | 16.3% | 5.7% |
| 가동률 | 80.0% | 70.0% | 75.0% | 81.0% | 86.0% | 82.3% | 95.1% | 97.4% | 94.7% | 94.7% | 100.4% | 95.4% |

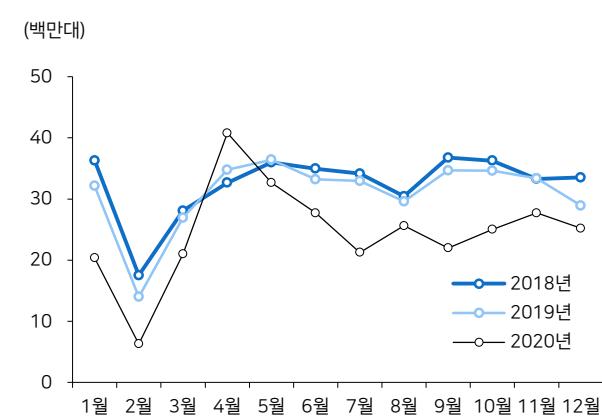
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 Yageo 월별 매출액 추이



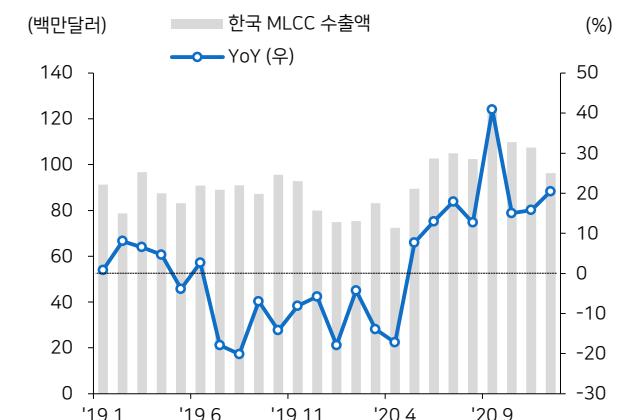
자료: Yageo, 메리츠증권 리서치센터

그림2 중국 스마트폰 출하량



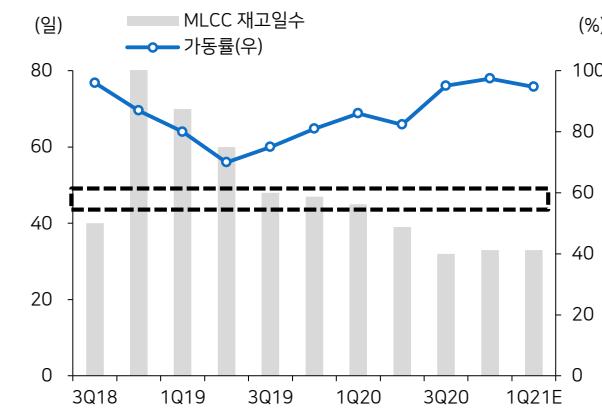
자료: 中国信通院, 메리츠증권 리서치센터

그림3 국내 월별 MLCC 수출액 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

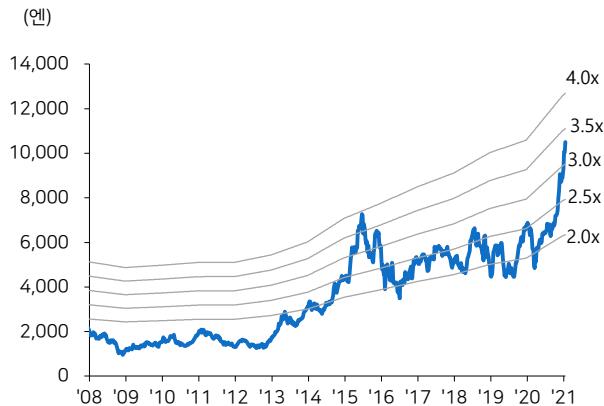
그림4 삼성전기 재고일수 및 가동률 추이



참고: 점선 표시는 적정재고일수

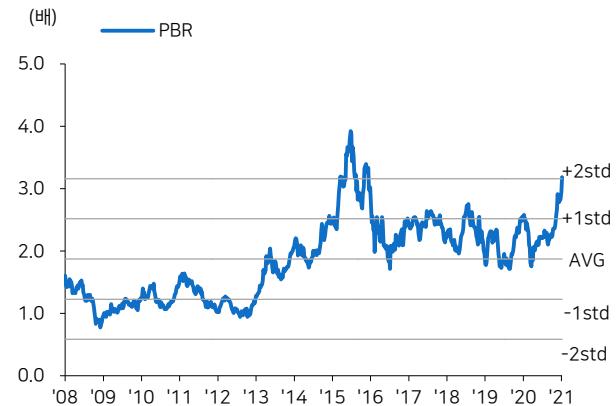
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 무라타 PBR 밴드



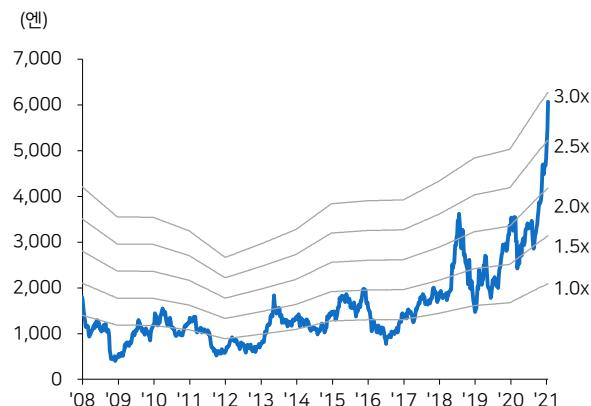
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 무라타 PBR 변동 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 타요유덴 PBR 밴드



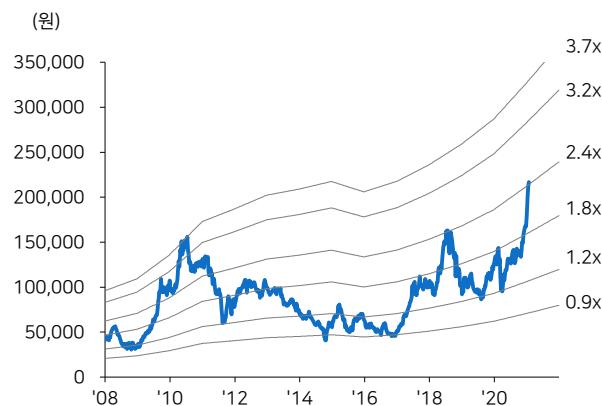
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림8 타요유덴 PBR 변동 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림9 삼성전기 PBR 밴드



자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

그림10 삼성전기 PBR 변동 추이



자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

표5 MLCC Peer 밸류에이션 비교

| | 매출액 | | 영업이익 | | EPS성장률 (%) | | PER (배) | | PBR (배) | | ROE (%) | | EV/EBITDA (배) | |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|---------------|------------|
| | 21E | 22E | 21E | 22E | 21E | 22E | 21E | 22E | 21E | 22E | 21E | 22E | 21E | 22E |
| 삼성전기 | 9,134 | 9,654 | 1,150 | 1,222 | 46.0 | 9.2 | 18.2 | 16.6 | 2.4 | 2.2 | 14.1 | 13.6 | 7.2 | 6.5 |
| Murata | 16,333 | 17,820 | 3,171 | 3,757 | 21.2 | 20.5 | 28.3 | 23.6 | 3.4 | 3.1 | 13.4 | 14.2 | 13.5 | 11.6 |
| Taiyo yuden | 3,087 | 3,367 | 451 | 546 | 34.0 | 24.6 | 23.5 | 19.0 | 3.0 | 2.6 | 12.8 | 15.2 | 9.8 | 8.7 |
| TDK | 14,685 | 15,733 | 1,532 | 1,836 | 31.9 | 20.7 | 19.5 | 16.3 | 2.3 | 2.0 | 12.5 | 13.4 | 7.7 | 6.6 |
| Yageo | 3,434 | 3,905 | 833 | 958 | 33.7 | 25.5 | 17.1 | 13.6 | 4.0 | 3.5 | 25.9 | 27.6 | 12.1 | 10.5 |

주: 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표6 삼성전기 밸류에이션 테이블

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020P |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 주가 (원) | | | | | | | | | | | | |
| High | 113,500 | 160,000 | 138,000 | 112,500 | 102,000 | 74,700 | 82,000 | 63,300 | 114,500 | 166,000 | 126,000 | 178,000 |
| Low | 33,100 | 91,200 | 59,200 | 77,800 | 71,500 | 39,800 | 48,800 | 44,800 | 49,850 | 88,900 | 84,100 | 85,700 |
| Average | 68,263 | 123,942 | 96,548 | 98,459 | 87,690 | 60,348 | 63,848 | 52,509 | 84,932 | 124,684 | 103,177 | 132,900 |
| 확정치 기준 PBR (배) | | | | | | | | | | | | |
| High | 3.4 | 3.6 | 3.1 | 2.2 | 1.9 | 1.3 | 1.5 | 1.2 | 2.1 | 2.6 | 1.8 | 2.3 |
| Low | 1.0 | 2.0 | 1.3 | 1.6 | 1.3 | 0.7 | 0.9 | 0.8 | 0.9 | 1.4 | 1.2 | 1.1 |
| Average | 2.1 | 2.8 | 2.1 | 2.0 | 1.6 | 1.0 | 1.2 | 1.0 | 1.6 | 2.0 | 1.5 | 1.7 |
| 확정치 BPS (원) | 33,174 | 44,782 | 45,198 | 50,185 | 53,789 | 58,677 | 54,408 | 54,640 | 54,531 | 63,815 | 69,957 | 77,507 |
| 확정치 ROE (%) | 12.3 | 18.3 | 10.0 | 11.9 | 8.2 | 11.5 | 0.3 | 0.3 | 3.8 | 14.5 | 10.2 | 10.8 |
| 컨센서스 기준 PBR (배) | | | | | | | | | | | | |
| High | 3.8 | 4.4 | 3.0 | 2.2 | 1.9 | 1.3 | 1.4 | 1.1 | 1.9 | 2.6 | 1.8 | 2.3 |
| Low | 1.1 | 2.5 | 1.3 | 1.5 | 1.3 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 1.4 | 1.2 | 1.1 |
| Average | 2.3 | 3.4 | 2.1 | 1.9 | 1.6 | 1.1 | 1.1 | 0.9 | 1.4 | 1.9 | 1.5 | 1.7 |
| 컨센서스 BPS (원) | 29,525 | 36,666 | 46,726 | 50,540 | 54,670 | 56,486 | 58,791 | 55,669 | 58,824 | 64,033 | 70,286 | 76,969 |
| 컨센서스 ROE (%) | 13.7 | 21.1 | 7.5 | 12.8 | 10.2 | 7.2 | 1.6 | 0.5 | 4.1 | 15.1 | 10.7 | 10.7 |

자료: 메리츠증권 리서치센터

표7 삼성전기 적정주가 산정표

| (원) | 2021E | 비고 |
|-------------|----------------|------------------|
| BPS | 88,207 | 2021E BPS |
| 적정배수 (배) | 3.2 | 무라타, 타요유덴 멀티플 평균 |
| 적정가치 | 283,144 | |
| 적정주가 | 280,000 | |
| 현재주가 | 214,500 | |
| 상승여력 (%) | 30.5% | |

자료: 메리츠증권 리서치센터

삼성전기 (009150)

Income Statement

| (십억원) | 2018 | 2019 | 2020P | 2021E | 2022E |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 8,002.0 | 8,040.8 | 8,411.0 | 9,134.6 | 9,654.5 |
| 매출액증가율 (%) | 17.0 | 0.5 | 4.6 | 8.6 | 5.7 |
| 매출원가 | 5,514.6 | 5,990.0 | 6,350.8 | 6,929.2 | 7,317.9 |
| 매출총이익 | 2,487.4 | 2,050.8 | 2,060.1 | 2,205.5 | 2,336.6 |
| 판매관리비 | 1,337.5 | 1,316.8 | 1,357.7 | 1,055.1 | 1,114.6 |
| 영업이익 | 1,149.9 | 734.0 | 815.7 | 1,150.4 | 1,222.0 |
| 영업이익률 | 14.4 | 9.1 | 9.7 | 12.6 | 12.7 |
| 금융손익 | -63.9 | -56.6 | -42.5 | -32.2 | -6.0 |
| 증속/관계기업순익 | 7.2 | 11.9 | 8.1 | 10.0 | 9.0 |
| 기타영업외순익 | -8.1 | 1.3 | 3.0 | 0.3 | 3.6 |
| 세전계속사업이익 | 1,085.2 | 699.3 | 777.4 | 1,128.5 | 1,228.7 |
| 법인세비용 | 280.4 | 71.1 | 147.0 | 225.7 | 245.7 |
| 당기순이익 | 685.0 | 536.8 | 623.8 | 902.8 | 982.9 |
| 지배주주지분 순이익 | 656.2 | 514.3 | 603.9 | 881.6 | 962.4 |

Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2018 | 2019 | 2020P | 2021E | 2022E |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 영업활동 현금흐름 | 1,558.7 | 1,021.3 | 1,741.8 | 2,120.8 | 2,061.4 |
| 당기순이익(순실) | 685.0 | 528.1 | 623.8 | 902.8 | 982.9 |
| 유형자산상각비 | 710.9 | 844.5 | 966.0 | 996.6 | 997.9 |
| 무형자산상각비 | 25.5 | 25.5 | 25.8 | 26.0 | 26.3 |
| 운전자본의 증감 | -369.8 | -493.7 | -62.4 | 107.6 | -63.5 |
| 투자활동 현금흐름 | -698.1 | -517.0 | -730.7 | -923.8 | -723.8 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -1,195.2 | -1,548.0 | -750.0 | -900.0 | -700.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -114.6 | 207.7 | -4.3 | -3.8 | -3.8 |
| 재무활동 현금흐름 | -235.8 | -619.5 | -495.1 | 59.5 | -394.5 |
| 차입금의 증감 | -114.8 | -474.3 | -332.3 | 146.9 | -291.6 |
| 자본의 증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증가(감소) | 557.8 | -146.9 | 271.8 | 1,107.1 | 627.5 |
| 기초현금 | 444.6 | 1,002.4 | 855.5 | 1,127.3 | 2,234.4 |
| 기말현금 | 1,002.4 | 855.5 | 1,127.3 | 2,234.4 | 2,861.9 |

Balance Sheet

| (십억원) | 2018 | 2019 | 2020P | 2021E | 2022E |
|--------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| 유동자산 | 3,525.3 | 3,507.5 | 3,940.6 | 5,013.3 | 5,800.4 |
| 현금및현금성자산 | 1,002.4 | 803.8 | 1,127.3 | 2,234.4 | 2,861.9 |
| 매출채권 | 984.7 | 976.1 | 1,214.0 | 1,197.8 | 1,341.0 |
| 재고자산 | 1,115.6 | 1,271.3 | 1,265.1 | 1,209.5 | 1,156.1 |
| 비유동자산 | 5,119.6 | 5,166.7 | 5,115.3 | 5,083.3 | 4,970.0 |
| 유형자산 | 4,558.0 | 4,514.5 | 4,477.5 | 4,380.9 | 4,263.0 |
| 무형자산 | 162.5 | 141.2 | 149.8 | 143.8 | 122.5 |
| 투자자산 | 99.2 | 85.5 | 90.4 | 104.2 | 117.0 |
| 자산총계 | 8,644.9 | 8,674.2 | 9,055.8 | 10,096.7 | 10,770.4 |
| 유동부채 | 2,509.6 | 1,850.4 | 1,782.9 | 2,279.5 | 2,353.0 |
| 매입채무 | 276.7 | 263.0 | 309.6 | 330.8 | 368.4 |
| 단기차입금 | 962.0 | 569.2 | 85.2 | 300.0 | 280.0 |
| 유동성장기부채 | 432.1 | 190.9 | 481.9 | 685.6 | 685.6 |
| 비유동부채 | 1,188.8 | 1,393.8 | 1,252.7 | 988.6 | 720.0 |
| 사채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 장기차입금 | 1,060.1 | 1,219.7 | 1,080.5 | 808.9 | 537.3 |
| 부채총계 | 3,698.4 | 3,244.2 | 3,035.6 | 3,268.1 | 3,073.0 |
| 자본금 | 388.0 | 388.0 | 388.0 | 388.0 | 388.0 |
| 자본잉여금 | 1,045.2 | 1,045.2 | 1,045.2 | 1,045.2 | 1,045.2 |
| 기타포괄이익누계액 | 355.2 | 425.7 | 472.9 | 487.2 | 497.3 |
| 이익잉여금 | 3,179.3 | 3,572.9 | 4,096.0 | 4,890.1 | 5,748.9 |
| 비지배주주지분 | 125.5 | 145.1 | 164.8 | 164.8 | 164.8 |
| 자본총계 | 4,946.5 | 5,430.1 | 6,020.2 | 6,828.6 | 7,697.4 |

Key Financial Data

| (주당데이터)(원) | 2018 | 2019 | 2020P | 2021E | 2022E |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| SPS | 107,131 | 107,650 | 112,606 | 122,294 | 129,255 |
| EPS(지배주주) | 8,786 | 6,885 | 8,085 | 11,803 | 12,885 |
| CFPS | 10,374 | 941 | 6,545 | 17,729 | 11,309 |
| EBITDAPS | 24,563 | 21,475 | 24,200 | 29,093 | 30,073 |
| BPS | 63,815 | 69,957 | 77,507 | 88,207 | 99,707 |
| DPS | 1,000 | 1,100 | 1,400 | 1,600 | 1,800 |
| 배당수익률(%) | 0.5 | 0.5 | 0.7 | 0.7 | 0.8 |
| Valuation(Multiple) | | | | | |
| PER | 14.2 | 15.0 | 26.5 | 18.2 | 16.6 |
| PCR | 12.0 | 109.7 | 32.8 | 12.1 | 19.0 |
| PSR | 1.2 | 1.0 | 1.9 | 1.8 | 1.7 |
| PBR | 2.0 | 1.5 | 1.7 | 2.4 | 2.2 |
| EBITDA | 1,835 | 1,604 | 1,808 | 2,173 | 2,246 |
| EV/EBITDA | 5.5 | 6.0 | 9.2 | 7.2 | 6.5 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 14.5 | 10.2 | 10.8 | 14.1 | 13.6 |
| EBITDA 이익률 | 35.8 | 32.1 | 33.4 | 40.6 | 42.8 |
| 부채비율 | 74.8 | 59.7 | 50.4 | 47.9 | 39.9 |
| 금융비용부담률 | 0.8 | 0.7 | 0.5 | 0.4 | 0.1 |
| 이자보상배율(X) | 15.1 | 9.4 | 13.2 | 20.4 | 22.6 |
| 매출채권회전율(X) | 8.8 | 8.2 | 7.7 | 7.6 | 7.6 |
| 재고자산회전율(X) | 5.4 | 5.0 | 5.0 | 5.6 | 6.2 |

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

| 기업 | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 | |
|------------------------------|---|--|
| 추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급 | Buy | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상 |
| | Hold | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 |
| | Sell | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만 |
| 산업 | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 | |
| 추천기준일 시장지수대비 3등급 | Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소) | |

투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|------|-------|
| 매수 | 82.2% |
| 중립 | 17.8% |
| 매도 | 0.0% |

2020년 12월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

삼성전기 (009150) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

