



BUY(Maintain)

목표주가: 210,000원(하향)

주가(9/15): 133,500원

시가총액: 99,716억원



전기전자

Analyst 김지산

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (9/15)		2,401.83pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	197,500원	126,500원
등락률	-32.4%	5.5%
수익률	절대	상대
1M	-2.6%	2.6%
6M	-11.6%	-3.5%
1Y	-27.4%	-4.7%

Company Data

발행주식수	74,694 천주
일평균 거래량(3M)	487천주
외국인 지분율	26.0%
배당수익률(22E)	1.6%
BPS(22E)	98,766원
주요 주주	삼성전자 외 23.9%

투자지표

(억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	77,533	96,750	100,167	101,877
영업이익	9,127	14,869	14,602	14,732
EBITDA	17,539	23,533	24,595	26,321
세전이익	8,689	14,913	14,892	14,509
순이익	6,238	9,154	11,248	10,882
지배주주지분순이익	6,040	8,924	11,117	10,773
EPS(원)	7,783	11,500	14,326	13,883
증감률(%YoY)	17.4	47.8	24.6	-3.1
PER(배)	22.9	17.2	9.3	9.6
PBR(배)	2.39	2.28	1.41	1.26
EV/EBITDA(배)	8.0	6.4	4.2	3.8
영업이익률(%)	11.8	15.4	14.6	14.5
ROE(%)	10.9	14.3	15.5	13.3
순부채비율(%)	6.3	-2.4	-4.7	-10.3

자료: 키움증권

Price Trend



실적 점검

삼성전기 (009150)

경기 둔화 사이클 달라진 체력 테스트



3분기 실적은 시장 예상치를 밑돌 것이고, 중국 스마트폰 수요 약세와 재고조정 장기화로 인한 MLCC의 부진이 주요인이다. 다만, 과거 경기 둔화 국면에 비해 MLCC의 수익성이 한층 높아졌고, 패키지기판의 선전으로 전사 이익의 변동성이 축소된 점을 주목할 필요가 있다. MLCC 업황 회복 지연과 함께 주가 반등 시점도 늦어지고 있지만, 역사적 저평가 상태인 만큼 추가 하락 리스크도 제한적이라고 판단된다.

>>> 3분기 실적 하향 조정, 중국 모바일 MLCC 수요 약세 지속
3분기 영업이익은 3,524억원(QoQ -2%, YoY -23%)으로 시장 컨센서스(3,873억원)를 소폭 하회할 전망이다.

경기 둔화 국면에서 스마트폰, PC 등 IT Set 수요 감소와 서버, 네트워크 장비 등 IT 인프라 투자 축소가 MLCC의 공급에 부정적인 영향을 미치고 있다. 특히 중국 스마트폰 수요 부진 및 고객사들의 재고조정 장기화에 따라 MLCC의 회복이 지연되고 있다. 최근 7월 중국 스마트폰 판매량은 2,353만대(MoM -8%, YoY -10%)를 기록했다.

다만, MLCC의 과잉재고가 해소되는 과정이고, 4분기에는 IT Set의 성수기 효과와 전장용 수요 회복에 따라 MLCC 업황도 저점을 벗어날 것이라는 기대가 유효해 보인다. 하락 사이클이지만, 산업용, 전장용 중심의 제품 Mix 개선이 수반되면서 평가는 과거에 비해 안정적인 흐름을 유지하고 있다.

>>> 패키지기판 선전으로 경기 둔화 국면 실적 변동성 축소

패키지기판과 광학통신솔루션은 우호적인 환율 여건이 더해져 양호한 실적 구조를 이어갈 것이다.

패키지기판은 신형 아이폰 출시와 연동된 5G 안테나 기판과 ARM 프로세서용 FC 기판 수요가 강세이다. 서버용 FC-BGA의 초도 양산이 시작되며 제품 포트폴리오 고도화가 이루어지고 있다. 4분기에는 생산능력 증설 효과가 뒷받침될 것이다.

광학통신솔루션은 주고객 신형 폴더블폰 카메라 사양 개선, 해외 고객 플리드 줌 카메라 수요 증가에 힘입어 3분기 실적이 반등할 것이다.

과거 IT 경기 둔화 국면에 비해 MLCC의 수익성이 한층 높아졌고, 패키지기판의 선전으로 전사 이익의 변동성이 축소된 점을 주목할 필요가 있다.

MLCC 업황 회복 지연과 함께 주가 반등 시점도 늦어지고 있지만, 올해 실적 기준 PER 9.3배로 역사적 저평가 상태인 만큼 추가 하락 리스크도 제한적이라고 판단된다. 투자여건 'BUY'를 유지하되, 목표주가를 21만원으로 조정한다.

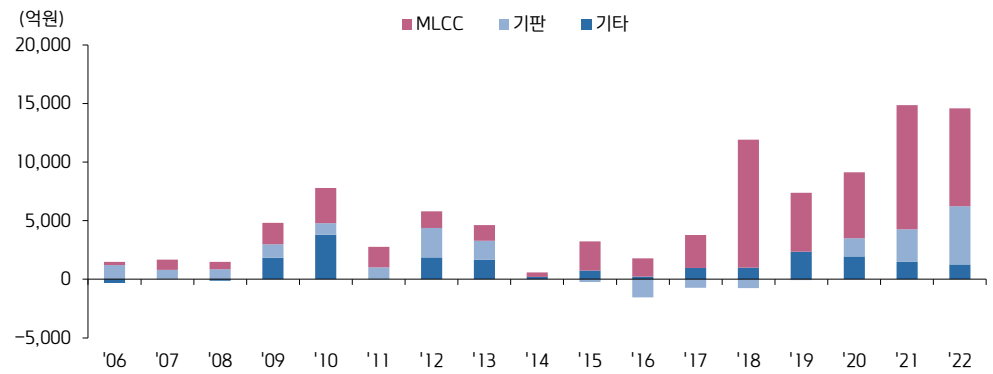
삼성전기 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22E	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	YoY	2022E	YoY	2023E	YoY
매출액	26,168	24,556	25,317	24,126	25,599	24,750	26,026	25,502	96,750	24.8%	100,167	3.5%	101,877	1.7%
패키지솔루션	5,196	5,364	5,703	5,780	5,974	6,201	6,394	6,650	16,770	30.5%	22,043	31.4%	25,218	14.4%
컴포넌트	12,293	11,401	11,083	10,671	10,688	10,732	11,196	11,035	47,782	31.1%	45,448	-4.9%	43,651	-4.0%
광학통신솔루션	8,679	7,791	8,531	7,675	8,936	7,818	8,437	7,816	32,197	14.9%	32,676	1.5%	33,007	1.0%
영업이익	4,105	3,601	3,524	3,372	3,610	3,538	3,907	3,677	14,869	62.9%	14,602	-1.8%	14,732	0.9%
패키지솔루션	1,034	1,247	1,371	1,328	1,393	1,489	1,572	1,557	2,793	77.3%	4,980	78.3%	6,011	20.7%
컴포넌트	2,675	2,094	1,802	1,781	1,774	1,794	1,978	1,890	10,596	88.9%	8,352	-21.2%	7,436	-11.0%
광학통신솔루션	406	258	351	263	444	255	357	230	1,586	12.4%	1,278	-19.4%	1,285	0.5%
영업이익률	15.7%	14.7%	13.9%	14.0%	14.1%	14.3%	15.0%	14.4%	15.4%	3.6%p	14.6%	-0.8%p	14.5%	-0.1%p
패키지솔루션	19.9%	23.3%	24.0%	23.0%	23.3%	24.0%	24.6%	23.4%	16.7%	4.4%p	22.6%	5.9%p	23.8%	1.2%p
컴포넌트	21.8%	18.4%	16.3%	16.7%	16.6%	16.7%	17.7%	17.1%	22.2%	6.8%p	18.4%	-3.8%p	17.0%	-1.3%p
광학통신솔루션	4.7%	3.3%	4.1%	3.4%	5.0%	3.3%	4.2%	2.9%	4.9%	-0.1%p	3.9%	-1.0%p	3.9%	0.0%p

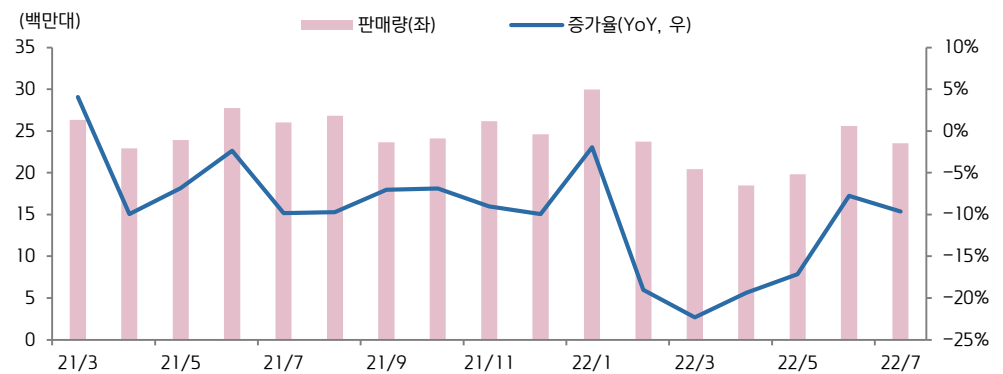
자료: 삼성전기, 키움증권

삼성전기 영업이익 추이: 경기 하락 사이클 달라진 체력 확인



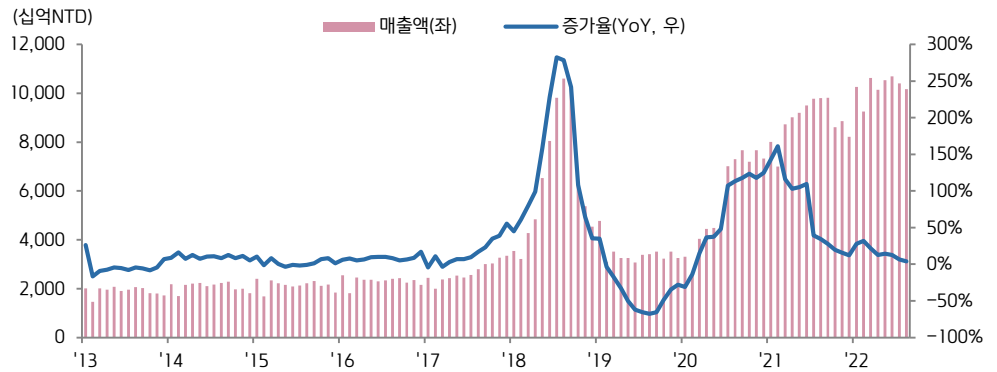
자료: 삼성전기, 키움증권

중국 월별 스마트폰 판매량 추이



자료: Counterpoint, 키움증권

Yageo 월별 매출액 추이



자료: Yageo, 키움증권

삼성전기 목표주가 산출 내역 (단위: 억원, 원, 배)

Sum-of-the-Parts	6개월 Forward	비고
영업가치	158,024	Target EV/EBITDA
컴포넌트	75,093	6.0 Peer 그룹 평균
패키지솔루션	63,241	8.0 Peer 그룹 평균
광학통신솔루션	19,690	4.5 국내 IT 업종 평균
관계기업투자 등	2,756	장부가 대비 20% 할인
순차입금	-1,617	연결 기준 순차입금
적정주주 가치	162,396	
수정발행주식수	75,547	자사주 차감, 우선주 포함
목표주가	214,960	

자료: 키움증권

삼성전기 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	3Q22E	2022E	2023E	3Q22E	2022E	2023E	3Q22E	2022E	2023E
매출액	25,805	101,564	104,977	25,317	100,167	101,877	-1.9%	-1.4%	-3.0%
영업이익	3,836	15,238	15,606	3,524	14,602	14,732	-8.1%	-4.2%	-5.6%
세전이익	3,895	15,588	15,358	3,461	14,892	14,509	-11.1%	-4.5%	-5.5%
순이익	2,863	11,463	11,288	2,570	11,117	10,773	-10.2%	-3.0%	-4.6%
EPS(원)		14,677	14,543		14,326	13,883		-2.4%	-4.5%
영업이익률	14.9%	15.0%	14.9%	13.9%	14.6%	14.5%	-0.9%p	-0.4%p	-0.4%p
세전이익률	15.1%	15.3%	14.6%	13.7%	14.9%	14.2%	-1.4%p	-0.5%p	-0.4%p
순이익률	11.1%	11.3%	10.8%	10.1%	11.1%	10.6%	-0.9%p	-0.2%p	-0.2%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	77,533	96,750	100,167	101,877	106,869
매출원가	57,845	71,271	74,780	76,380	80,016
매출총이익	19,688	25,479	25,387	25,497	26,853
판매비	10,560	10,611	10,785	10,765	11,079
영업이익	9,127	14,869	14,602	14,732	15,774
EBITDA	17,539	23,533	24,595	26,321	28,196
영업외손익	-438	44	290	-222	-153
이자수익	100	89	131	179	248
이자비용	428	398	405	401	401
외환관련이익	2,348	2,107	3,378	3,040	3,040
외환관련손실	2,408	1,615	2,713	3,040	3,040
종속 및 관계기업손익	99	104	-29	0	0
기타	-149	-243	-72	0	0
법인세차감전이익	8,689	14,913	14,892	14,509	15,621
법인세비용	1,846	4,136	3,644	3,627	3,905
계속사업손익	6,843	10,777	11,248	10,882	11,716
당기순이익	6,238	9,154	11,248	10,882	11,716
지배주주순이익	6,040	8,924	11,117	10,773	11,599
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	0.5	24.8	3.5	1.7	4.9
영업이익 증감율	23.2	62.9	-1.8	0.9	7.1
EBITDA 증감율	8.9	34.2	4.5	7.0	7.1
지배주주순이익 증감율	17.4	47.7	24.6	-3.1	7.7
EPS 증감율	17.4	47.8	24.6	-3.1	7.7
매출총이익율(%)	25.4	26.3	25.3	25.0	25.1
영업이익률(%)	11.8	15.4	14.6	14.5	14.8
EBITDA Margin(%)	22.6	24.3	24.6	25.8	26.4
지배주주순이익률(%)	7.8	9.2	11.1	10.6	10.9

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	41,503	45,983	49,092	54,920	64,244
현금 및 현금성자산	14,798	11,852	13,772	18,957	26,580
단기금융자산	537	599	617	636	655
매출채권 및 기타채권	9,962	12,881	13,336	13,563	14,228
재고자산	13,379	18,184	18,826	19,148	20,086
기타유동자산	2,827	2,467	2,541	2,616	2,695
비유동자산	50,752	53,431	60,427	64,170	65,565
투자자산	2,946	3,683	3,741	3,830	3,922
유형자산	44,244	46,394	53,676	57,565	59,024
무형자산	1,383	1,418	1,029	746	541
기타비유동자산	2,179	1,936	1,981	2,029	2,078
자산총계	92,255	99,414	109,519	119,090	129,808
유동부채	19,149	22,347	22,830	23,220	23,922
매입채무 및 기타채무	11,652	15,356	15,848	16,244	16,850
단기금융부채	6,254	3,955	3,855	3,755	3,755
기타유동부채	1,243	3,036	3,127	3,221	3,317
비유동부채	14,002	8,356	8,393	8,431	8,470
장기금융부채	12,813	6,871	6,871	6,871	6,871
기타비유동부채	1,189	1,485	1,522	1,560	1,599
부채총계	33,151	30,702	31,223	31,651	32,392
지배지분	57,723	67,189	76,643	85,677	95,537
자본금	3,880	3,880	3,880	3,880	3,880
자본잉여금	10,452	10,535	10,535	10,535	10,535
기타자본	-1,467	-1,467	-1,467	-1,467	-1,467
기타포괄손익누계액	4,125	6,169	6,169	6,169	6,169
이익잉여금	40,733	48,072	57,525	66,560	76,419
비지배지분	1,381	1,522	1,653	1,762	1,879
자본총계	59,104	68,711	78,296	87,439	97,416

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	15,881	17,312	20,664	22,375	23,198
당기순이익	6,238	9,154	11,248	10,882	11,716
비현금항목의 가감	11,748	15,755	13,939	15,439	16,480
유형자산감가상각비	8,075	8,285	9,603	11,307	12,217
무형자산감가상각비	337	380	389	283	205
지분법평가손익	-99	-104	29	0	0
기타	3,435	7,194	3,918	3,849	4,058
영업활동자산부채증감	-515	-6,244	-605	-96	-940
매출채권및기타채권의감소	334	-1,961	-455	-228	-665
재고자산의감소	-2,842	-4,756	-642	-321	-938
매입채무및기타채무의증가	2,566	1,292	492	396	606
기타	-573	-819	0	57	57
기타현금흐름	-1,590	-1,353	-3,918	-3,850	-4,058
투자활동 현금흐름	-7,324	-8,451	-16,932	-15,246	-13,730
유형자산의 취득	-7,567	-8,442	-16,885	-15,196	-13,677
유형자산의 처분	470	186	0	0	0
무형자산의 순취득	-237	-309	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-258	-634	-86	-89	-92
단기금융자산의감소(증가)	23	-62	-18	-19	-19
기타	245	810	57	58	58
재무활동 현금흐름	-2,095	-11,810	-2,091	-2,167	-2,143
차입금의 증가(감소)	-593	-9,746	-100	-100	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-832	-1,312	-1,588	-1,663	-1,739
기타	-670	-752	-403	-404	-404
기타현금흐름	-162	419	-195	223	297.53
현금 및 현금성자산의 순증가	6,300	-2,529	1,446	5,185	7,623
기초현금 및 현금성자산	8,555	14,855	12,326	13,772	18,957
기말현금 및 현금성자산	14,855	12,326	13,772	18,957	26,580

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	7,783	11,500	14,326	13,883	14,947
BPS	74,385	86,584	98,766	110,407	123,113
CFPS	23,178	32,099	32,457	33,919	36,335
DPS	1,400	2,100	2,200	2,300	2,300
주당배수(배)					
PER	22.9	17.2	9.3	9.6	9.0
PER(최고)	23.0	19.4	13.9		
PER(최저)	10.5	13.3	8.7		
PBR	2.39	2.28	1.41	1.26	1.13
PBR(최고)	2.41	2.58	2.01		
PBR(최저)	1.10	1.77	1.27		
PSR	1.78	1.58	1.08	1.06	1.01
PCFR	7.7	6.2	4.3	4.1	3.8
EV/EBITDA	8.0	6.4	4.2	3.8	3.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	16.3	16.7	14.2	15.4	14.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.8	1.1	1.6	1.6	1.6
ROA	7.0	9.6	10.8	9.5	9.4
ROE	10.9	14.3	15.5	13.3	12.8
ROIC	12.4	18.2	16.2	15.0	15.4
매출채권회전율	7.4	8.5	7.6	7.6	7.7
재고자산회전율	5.9	6.1	5.4	5.4	5.4
부채비율	56.1	44.7	39.9	36.2	33.3
순차입금비율	6.3	-2.4	-4.7	-10.3	-17.1
이자보상배율	21.3	37.4	36.1	36.8	39.4
총차입금	19,067	10,825	10,725	10,625	10,625
순차입금	3,732	-1,626	-3,664	-8,967	-16,610
NOPLAT	17,539	23,533	24,595	26,321	28,196
FCF	8,203	5,172	3,532	7,346	9,636

Compliance Notice

- 당사는 9월 15일 현재 '삼성전기 (009150)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

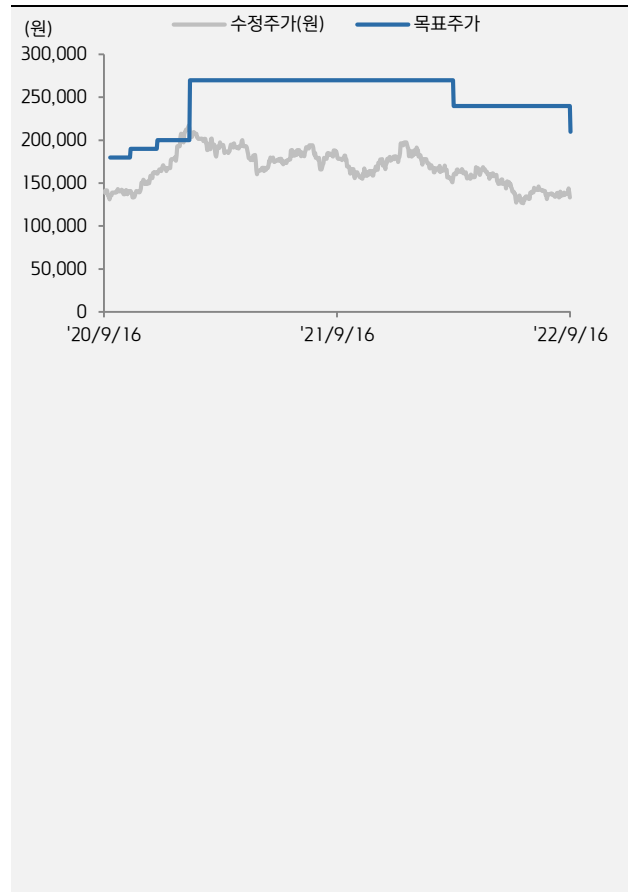
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전기 (009150)	2020/09/25	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-22.55	-20.56
	2020/10/27	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-27.12	-24.47
	2020/11/13	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-21.90	-14.21
	2020/12/08	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-8.14	8.50
	2021/01/28	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-26.33	-22.41
	2021/03/12	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-26.96	-22.41
	2021/03/26	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-27.68	-22.41
	2021/04/29	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-30.23	-22.41
	2021/06/08	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-30.30	-22.41
	2021/06/10	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-31.01	-22.41
	2021/07/05	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-31.08	-22.41
	2021/07/29	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-29.22	-28.15
	2021/08/13	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-32.35	-28.15
	2021/09/08	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-32.52	-28.15
	2021/09/30	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-34.75	-28.15
	2021/10/28	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-35.68	-28.15
	2021/11/18	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-35.71	-28.15
	2021/11/22	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-34.46	-26.85
	2022/01/27	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-38.42	-34.07
	2022/03/17	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-33.04	-32.92
	2022/03/22	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-32.62	-30.63
	2022/04/11	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-32.79	-29.79
	2022/04/28	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-33.53	-29.79
	2022/06/08	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-33.73	-29.79
	2022/06/13	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-34.20	-29.79
	2022/06/20	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-35.88	-29.79
	2022/07/07	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-36.37	-29.79
	2022/07/14	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-36.90	-29.79
	2022/07/28	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-38.43	-29.79
	2022/09/16	BUY(Maintain)	210,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

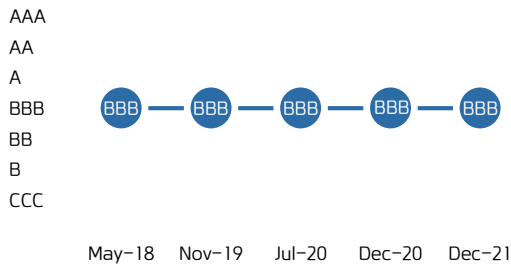
기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2021/07/01~2022/06/30)

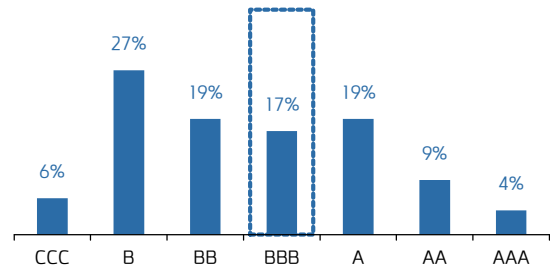
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주1) MSCI index 내 전자 장비 기업 81개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.6	4.2		
환경	3.9	3.7	12.0%	
친환경 기술 관련 기회	3.9	3.7	12.0%	
사회	5.2	4.5	47.0%	
노무관리	4.6	4.9	24.0%	
화학적 안전성	4.7	4.1	12.0%	
자원조달 분쟁	7.1	4.5	11.0%	
지배구조	4.2	4.2	41.0%	
기업 지배구조	5.4	5.2		▼0.1
기업 활동	4.3	4.7		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
21년 9월	대한민국: 계열사 삼성웰스토리와의 우호적인 식사제공 계약을 통한 그룹 내 불공정거래 혐의에 대해 105억원의 공정위 과징금 부과

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 Peer 주요 5개사 (전기 장비, 기기 및 부품)	친환경 기술 관련 기회	화학적 안전성	노무관리	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
삼성전기	●●●	●●●●	●●	●●●●	●●	●●	BBB	◀▶
Chaozhou Three-circle Group Co Ltd	●●	●●●	●	●	●●	●	N/A	◀▶
LARGAN Precision Co Ltd	●	●●	●●●	●●	●	●●	N/A	◀▶
Unisplendour Corporation Limited	●●●●	●●●●	●●●	●	●●●	●●	N/A	◀▶
China Zhenhua (Group) Science & Technology Co., Ltd	●	●	●●	●	●	●	N/A	
HAMAMATSU PHOTONICS K.K.	●●●●	●●	●●●●	●●	●●	●	N/A	▼

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치