

Issue Comment

2023. 1. 31

TDK (6762.JP)

FY3Q23 실적: 전장향 실적 이상 무

● 전기전자/IT부품장비

Analyst 양승수
02. 6454-4875
seungsoo.yang@meritz.co.kr

CY4Q22(FY3Q23) 실적: 환율효과로 시장 예상치 상회

4분기 매출액 5,870억엔(-4.0% QoQ, +17.5% YoY), 영업이익 684억엔(-9.7% QoQ, +15.5% YoY)를 기록, BBG 기준 영업이익 시장 컨센서스를 24.1% 상회(매출액은 부합). 매출액은 전자제품 수요의 부진에도 불구하고 자동차 생산량의 완만한 회복과 일부 스마트폰 신모델 출시 영향으로 전년 대비 증가. 영업이익은 엔화 약세, 판관비 절감의 영향으로 전년 대비 증가

제품/어플리케이션별 실적 동향

Passive Components 사업부 매출액 1,446억엔(-5.3% QoQ, +11.2% YoY), Sensor 사업부 매출액 475억엔(-0.6% QoQ, +26.3% YoY) 기록. 자동차 생산 물량의 완만한 회복세와 함께 xEV 확산에 따른 생산량 반등과 차량당 장작 부품 수 증가로 실적 호조 지속. 이를 입증하듯 전장향 매출액은 1,092억엔으로 전년 대비 32.5% 증가. 전체 매출 내 전장 매출 비중은 18.6%, Passive Components 사업부 내에서는 45.4%까지 상승. Passive Components 내 Capacitors 매출액은 615억엔(-2.2% QoQ, +21.1% YoY)으로 42.5%의 비중 기록

전체 매출 기준 ICT향 매출액은 전년 동기 대비 19.5% 증가했으나 Passive Components 내 ICT향 매출액은 15.4% 감소. 일부 스마트폰 신제품 관련 부품 수요 호조에도 불구하고 노트북, PC, 태블릿, 스마트폰 수요가 전년 대비 크게 감소했기 때문. HDD 매출액은 351억엔 기록하며 PC향 수요 감소에 이어 본격화된 데이터센터 관련 수요 급감의 영향으로 전년 동기 대비 36.2% 감소. 산업용 매출은 에너지 가격 급등으로 인한 신재생에너지 및 주거용 에너지 저장시스템 관련 수요가 증가로 전년 동기 대비 32.6% 증가한 1,150억엔 기록.

FY2023 연간 가이던스

TDK는 매출액 가이던스는 11월 예상 2조 2,000억엔에서 2조 1,700억엔으로 1.4% 하향 조정. 이는 경기 침체에 대한 우려 확산과 최종 세트 수요가 11월 발표한 예상치보다 낮았기 때문. 영업이익 가이던스는 11월 예상 2,000억엔에서 1,850억엔으로 -7.5% 하향 조정. 엔화 강세의 영향과 구조조정을 포함한 약 200억엔의 일회성 비용 집행을 예고. FY 2023년 Capex 가이던스는 3,000억엔 유지

시사점

IT 세트향 재고조정이 지속되는 가운데 데이터센터향 재고조정 본격화. 전장향 매출은 차량당 부품 수 증가와 전기차 확산으로 인해 지속 견고.

표1 TDK 실적 테이블

(FY기준, 십억엔)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	2020	2021	2022
(CY기준, 십억엔)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	2020	2021	2022
매출액	392.2	420.1	474.1	499.7	508.3	510.5	611.5	587.0	1,387.2	1,786.1	2,217.2
(% QoQ)	-0.9%	7.1%	12.9%	5.4%	1.7%	0.4%	19.8%	-4.0%			
(% YoY)	30.6%	35.8%	24.2%	26.3%	29.6%	21.5%	29.0%	17.5%	1.1%	28.8%	24.1%
Passive Components	113.9	121.8	128.0	130.0	128.0	141.6	152.7	144.6	390.2	493.7	567.0
Capacitors	44.3	47.1	49.8	50.8	50.4	57.6	62.9	61.5	151.5	192.0	232.4
Inductive Devices	39.0	42.1	45.3	47.0	45.8	49.3	52.8	50.1	134.0	173.4	198.0
Other Passive Components	30.6	32.5	32.9	32.2	31.8	34.7	37.0	33.1	104.7	128.3	136.6
Energy Application Products	187.3	199.6	235.5	256.1	274.1	260.1	342.3	331.4	671.2	878.6	1207.9
Magnetic Application Products	54.6	60.6	65.4	64.0	58.4	55.1	54.7	47.5	196.5	244.6	215.7
Sensor Application Products	23.9	26.8	32.7	36.1	35.1	39.0	45.9	45.6	76.2	119.5	165.7
Others	12.5	11.3	12.5	13.3	12.6	14.6	15.9	17.8	53.1	49.7	60.9
연결 영업이익	4.1	31.3	49.2	59.2	27.4	44.6	75.7	68.4	96.1	143.8	216.1
(% QoQ)	-91.0%	673.1%	57.1%	20.3%	-53.7%	62.6%	69.7%	-9.7%			
(% YoY)	-135.6%	69.8%	11.9%	31.3%	577.1%	42.4%	53.9%	15.5%	-21.3%	49.6%	50.3%
Passive Components	9.5	18.1	21.4	22.5	15.7	24.6	29.6	26.0	37.4	71.4	95.9
Energy Application Products	25.0	23.4	34.3	39.0	26.5	27.3	53.5	59.8	137.0	121.7	167.1
Sensor Application Products	-8.5	-3.2	1.3	3.1	-0.3	2.8	4.4	5.6	-23.4	-7.2	12.4
Magnetic Application Products	-4.1	2.9	2.0	3.6	-3.5	-0.7	-1.8	-13.9	-9.8	4.4	-19.9
Others	-8.3	-1.0	-1.2	-0.1	-0.9	0.4	-0.2	0.9	-13.6	-10.5	0.2
Adjustments	-9.5	-8.9	-8.7	-8.4	-10.1	-9.8	-9.8	-10.0	-31.6	-35.5	-39.6
연결 영업이익률	1.0%	7.5%	10.4%	11.8%	5.4%	8.7%	12.4%	11.6%	6.9%	8.0%	9.7%
Passive Components	8.3%	14.8%	16.7%	17.3%	12.3%	17.4%	19.4%	18.0%	9.6%	14.5%	16.9%
Energy Application Products	13.4%	11.7%	14.6%	15.2%	9.7%	10.5%	15.6%	18.0%	20.4%	13.9%	13.8%
Sensor Application Products	-35.6%	-12.0%	4.1%	8.7%	-0.8%	7.1%	9.5%	12.2%	-30.7%	-6.0%	7.5%
Magnetic Application Products	-7.5%	4.8%	3.1%	5.6%	-6.0%	-1.3%	-3.3%	-29.3%	-5.0%	1.8%	-9.2%
Others	-66.3%	-8.5%	-9.4%	-0.4%	-6.8%	2.5%	-1.1%	4.9%	-25.6%	-21.2%	0.3%

자료: TDK, 메리츠증권 리서치센터

표2 TDK 전방산업별 매출

(FY기준, 십억엔)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	2020	2021	2022
(CY기준, 십억엔)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	2020	2021	2022
매출액	392.2	420.1	474.1	499.7	508.3	510.5	611.5	587.0	1,387.2	1,786.1	2,217.2
(% QoQ)	-0.9%	7.1%	12.9%	5.4%	1.7%	0.4%	19.8%	-4.0%			
(% YoY)	30.6%	35.8%	24.2%	26.3%	29.6%	21.5%	29.0%	17.5%	1.1%	28.8%	24.1%
Automotive	76.6	79.4	81.1	82.4	87.5	95.6	111.1	109.2	235.0	319.5	403.4
ICT	177.5	192.4	232.3	250.6	253.4	235.2	314.0	299.4	666.1	852.8	1102.0
HDD Heads & Suspensions	46.7	52.5	56.9	55.1	49.3	45.2	43.4	35.1	165.6	211.2	173.0
Industrial Equipment	74.2	73.9	79.7	86.7	93.3	105.7	113.3	115.0	262.5	314.5	427.3
Others	17.2	21.8	24.3	24.8	24.7	28.8	29.6	28.4	59.1	88.1	111.5
매출비중(%)											
Automotive	19.5%	18.9%	17.1%	16.5%	17.2%	18.7%	18.2%	18.6%	16.9%	17.9%	18.2%
ICT	45.3%	45.8%	49.0%	50.2%	49.9%	46.1%	51.4%	51.0%	48.0%	47.7%	49.7%
HDD Heads & Suspensions	11.9%	12.5%	12.0%	11.0%	9.7%	8.9%	7.1%	6.0%	11.9%	11.8%	7.8%
Industrial Equipment	18.9%	17.6%	16.8%	17.4%	18.4%	20.7%	18.5%	19.6%	18.9%	17.6%	19.3%
Others	4.4%	5.2%	5.1%	5.0%	4.9%	5.6%	4.8%	4.8%	4.3%	4.9%	5.0%
Passive Components 사업부	113.9	121.8	128.0	130.0	128.0	141.6	152.7	144.6	208.9	493.7	567.0
Automotive	52.1	52.4	52.2	52.7	54.3	60.6	66.0	65.6	162.3	209.4	246.5
ICT	19.0	19.4	21.9	21.4	18.3	19.6	21.0	18.1	79.8	81.7	77.0
HDD Heads & Suspensions	32.6	33.0	37.1	38.6	38.1	42.5	45.8	43.5	111.1	141.3	169.9
Others	10.3	10.3	16.1	16.7	16.6	19.0	19.9	17.5	36.9	53.4	73.0
Passive Components 매출 비중(%)											
Automotive	45.7%	43.0%	40.8%	40.5%	42.4%	42.8%	43.2%	45.4%	41.6%	42.4%	43.5%
ICT	16.7%	15.9%	17.1%	16.5%	14.3%	13.8%	13.8%	12.5%	20.5%	16.5%	13.6%
HDD Heads & Suspensions	28.6%	27.1%	29.0%	29.7%	29.8%	30.0%	30.0%	30.1%	28.5%	28.6%	30.0%
Others	9.0%	8.5%	12.6%	12.8%	13.0%	13.4%	13.0%	12.1%	9.5%	10.8%	12.9%

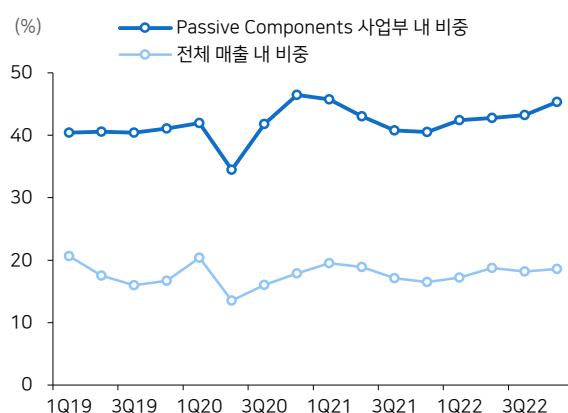
자료: TDK, 메리츠증권 리서치센터

표3 TDK FY2023 가이던스 정리

		FY2022	FY2023E(3월 전망)	FY2023E(11월 전망)	FY2023E(변경 후)
실적 (십억엔)	매출액	1,902.1	2,200.0	2,200.0	2,170.0
	영업이익	166.8	185.0	200.0	185.0
	영업이익률(%)	8.8	8.4	9.0	8.5
	순이익	131.3	145.0	147.0	132.0

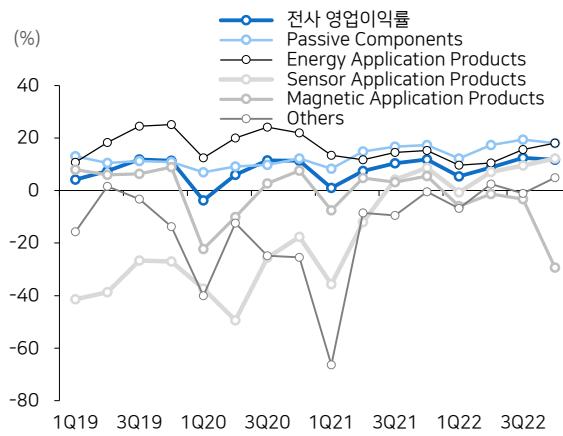
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 TDK 전장향 매출 비중



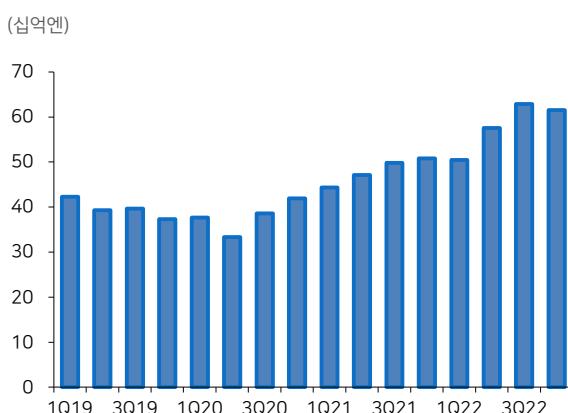
자료: TDK, 메리츠증권 리서치센터

그림2 TDK 사업부별 영업이익률 추이



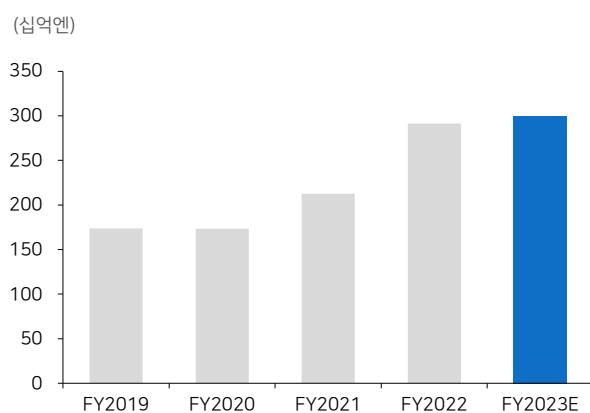
자료: TDK, 메리츠증권 리서치센터

그림3 TDK Capacitors 매출액 추이



자료: TDK, 메리츠증권 리서치센터

그림4 TDK Capex 추이 및 전망



자료: TDK, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 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.