

KOSPI | 전자와 전기제품

삼영전자 (005680)

콘덴서: 가전에서 자동차 전장부품으로 이동

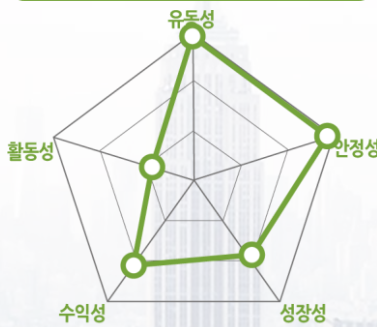
체크포인트

- 삼영전자는 알루미늄 전해콘덴서 제조업체임. 2023년 3분기 누계 기준 사업부문별 매출 비중(내부거래 제거 전 기준)은 전해콘덴서 82%, 콘덴서 재료 18%이며, 지역별 매출비중은 한국 81%, 중국 19%임. 최대주주는 일본케미콘(지분율 33.4%)임
- 23년 실적은 주요 전방산업인 TV 및 가전향 매출 감소 등으로 부진할 것으로 예상됨. 그러나 24년 이후 매출 및 영업이익 개선이 전망됨. 이는 국내 주요 고객사의 TV/가전 매출 안정화, 일본케미콘향 OEM 전해콘덴서 매출 증가, 자동차 전장부품향 매출 확대 등이 기대되기 때문임. 특히 2025년 고가의 하이브리드 콘덴서 양산 등을 통한 중장기 제품 포트폴리오 개선이 예상됨
- 동사의 시가총액은 1,600 ~ 1,700억원으로 최소한의 청산가치 3,255억원(순현금 2,600억원 + 토지 장부가액 655억원)보다 저평가되어 있음. 또한 23년 예상 주당 배당금 300원으로, 3.7%의 배당수익률을 보일 것으로 기대됨

주가 및 주요이벤트

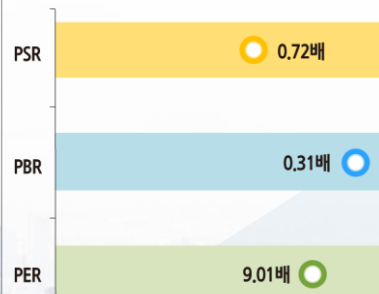


재무지표



주: 2022년 기준, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 등급화

벨류에이션 지표



주: PSR, PER은 2022년 기준, PBR은 2023기준 Trailing, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

'일본케미콘'사 계열의 알루미늄 전해콘덴서 제조업체

삼영전자는 알루미늄 전해콘덴서 제조업체임. 2023년 3분기 누계 기준 사업부문별 매출 비중 (내부거래 제거 전 기준)은 전해콘덴서 82%, 콘덴서 재료 18%이며, 지역별 매출비중은 한국 81%, 중국 19%임. 최대주주는 일본케미콘(지분율 33.4%)임

2024년 이후 전장부품향 매출 확대 등으로 실적 개선 전망

2023년 3분기 누계 실적은 주요 전방산업인 TV 및 가전향 매출 감소 등으로 부진했으며, 4분 기에도 부진할 것으로 예상됨. 그러나 2024년 이후 매출 및 영업이익 개선이 전망됨. 이는 국내 주요 고객사의 TV/가전 매출 안정화, 일본케미콘향 OEM 전해콘덴서 및 콘덴서 재료 매출 증가, 자동차 전장부품향 매출 확대 등이 기대되기 때문임. 특히 2025년 고가의 하이브리드 콘덴서 양산 등을 통한 중장기 제품 포트폴리오 개선이 예상됨. 이에 따라 국내 본사 기준 전장부품향 매출비중은 2022년 12%에서 2023년 18%, 2024년 21%, 2025년 25%로 확대될 전망임

최소한의 청산가치보다도 낮은 시가총액, 배당수익률 3.7%

동사의 시가총액은 1,600 ~ 1,700억원으로 최소한의 청산가치 3,255억원(순현금 2,600억원 + 토지 장부가액 655억원)보다 저평가되어 있음. 또한 2023년 예상 주당 배당금 300원으로, 3.7%의 배당수익률을 보일 것으로 기대됨

Forecast earnings & Valuation

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액(억원)	2,389	2,278	1,857	1,960	2,152
YoY(%)	19.1	-4.6	-18.5	5.5	9.8
영업이익(억원)	157	163	86	98	133
OP 마진(%)	6.6	7.1	4.6	5.0	6.2
지배주주순이익(억원)	170	182	160	165	192
EPS(원)	851	909	798	823	959
YoY(%)	49.1	6.7	-12.2	3.0	16.6
PER(배)	13.4	10.2	10.2	9.9	8.5
PSR(배)	1.0	0.8	0.9	0.8	0.8
EV/EBIDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
ROE(%)	3.4	3.5	3.0	3.1	3.5
배당수익률(%)	2.6	3.2	3.7	3.7	3.7

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (11/30)	8,150원
52주 최고가	10,130원
52주 최저가	7,900원
KOSPI (11/30)	2,535.29p
자본금	100억원
시가총액	1,630억원
액면가	500원
발행주식수	20백만주
일평균 거래량 (60일)	3만주
일평균 거래액 (60일)	3억원
외국인지분율	37.78%
주요주주	NIPPON CHEMICAL CAPACITOR INC. 외 9인 53.02%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.4	-18.7	-15.2
상대주가	-6.7	-17.1	-17.3

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상비율', 성장성 지표는 '영업이익 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '당좌비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



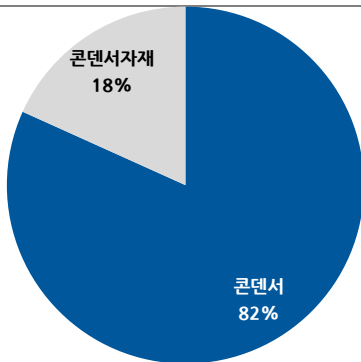
기업 개요

1 알루미늄 전해콘덴서 제조업체

3Q23년 누계 기준
사업부문별 매출 비중은
전해콘덴서 82%,
콘덴서 재료 18%

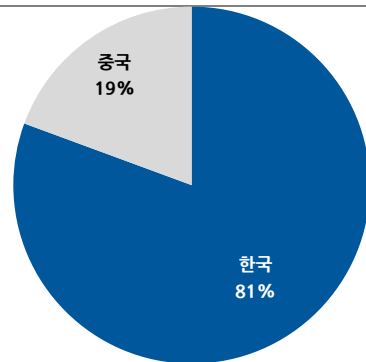
삼성전자는 1968년에 설립된 전해콘덴서 제조업체이다. 2023년 3분기 누계 기준 사업부문별 매출 비중(내부거래 제거 전 기준)은 전해콘덴서 82%, 콘덴서 재료(전해콘덴서의 원재료) 18%다. 동사가 주력으로 생산하는 콘덴서는 알루미늄 전해콘덴서(일부 고체 전해콘덴서, 필름 콘덴서도 생산)이며, 그 원재료인 알루미늄 박을 생산하여 자체적으로 소비하거나 일본케미콘(Nippon Chemi-Con Corporation, 동사의 최대주주, 지분율 33.4%)과 중국 자회사인 청도삼성전자에 공급하고 있다. 지역별 매출비중은 한국 81%, 중국 19%다.

삼성전자의 사업부문별 매출액 비중 (3Q23 누계, 내부거래 제거 전 기준)



자료: 회사 자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

삼성전자의 지역별 매출액 비중 (3Q23 누계, 내부거래 제거 후 기준)



자료: 회사 자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

2 사업 및 제품 현황

콘덴서는 전기에너지를
저장하여 필요할 때 꺼내
쓰도록 고안된 전자부품으로,
디스플레이, 생활가전, 자동차
전장부품 등에 사용

콘덴서(Condenser)는 전기를 압축하는 전자부품이라는 뜻이며, 전기용량을 만들어주는 전자부품이라는 의미로 캐퍼시터(capacitor)라고도 불린다. 즉, 콘덴서는 전기에너지를 저장하여 필요할 때 꺼내 쓰도록 고안된 제품이다. 즉, 콘덴서는 일시적으로 전기를 저장하거나 방전하는 전자부품으로, 1) 전자제품의 회로에 전기에 공급, 2) 교류전류의 직류전류로 변환 시 정류 기능 등의 역할을 한다.

콘덴서는 기본적으로 2개의 전극과 ¹유전체로 구성되며, 전극 및 유전체의 재료에 따라 크게 세라믹 콘덴서, 알루미늄 전해콘덴서, 탄탈 콘덴서, 필름 콘덴서 4가지로 나누어진다. 알루미늄 전해콘덴서는 양극 및 음극(전극)으로 알루미늄 박을, 유전체로 산화피막 알루미늄을 사용하고, 양극과 음극 사이에 ²전해액을 넣어서 제조한 것이다.

특히 동사가 주력으로 생산하고 있는 알루미늄 전해콘덴서는 다른 콘덴서들에 비해서 정전용량이 크면서도 비용이 낮은 장점을 가지고 있지만, 부피가 크고 온도에 민감하며(전해물질이 액체이기 때문) 수명이 짧은 단점을 가

¹ 유전체: 전자가 잘 통과하지 않는 물질로, 전기적으로 절연체라고도 불림

² 전해액: 이온의 흐름으로 전기 이동시키는 액체 상태의 물질

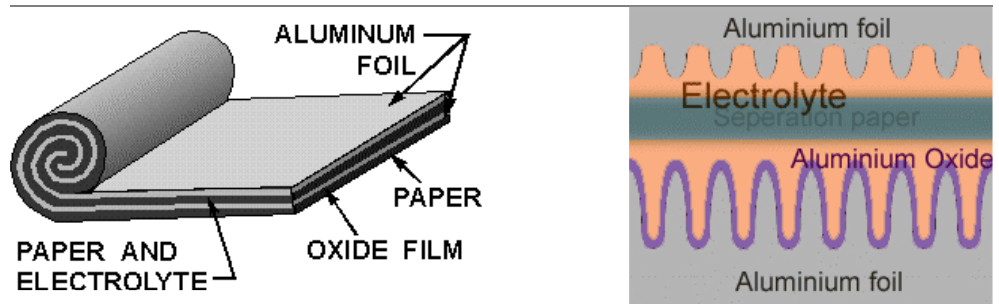
지고 있다. 이에 따라 대형 디스플레이(TV 등), 생활가전(냉장고, 세탁기, 진공청소기 등), 인버터(직류와 교류 변환기), 전자기기의 스위칭전원(외부로부터의 전력을 각 기기에 맞춰주는 모듈형태의 전원공급장치)에 주로 사용된다. 또한 최근에는³온도 특성과 수명 개선을 통해 자동차 전장부품으로 채택이 확대되고 있다.

삼성전자의 주요 사업 영역

구분	AL 전해콘덴서	고체콘덴서	세라믹 콘덴서	탄탈 콘덴서	Film 콘덴서
원자재	AL-FOIL, CASE, PAD	AL-FOIL, CASE 고분자 전해질	Ceramic Disk, 전극도로	Ta 소전체, MnO2	Film, 증착필름, Epoxy
용도	신호처리, 노이즈 필터	신호처리, 노이즈 필터	신호처리	신호처리	신호처리
사진					

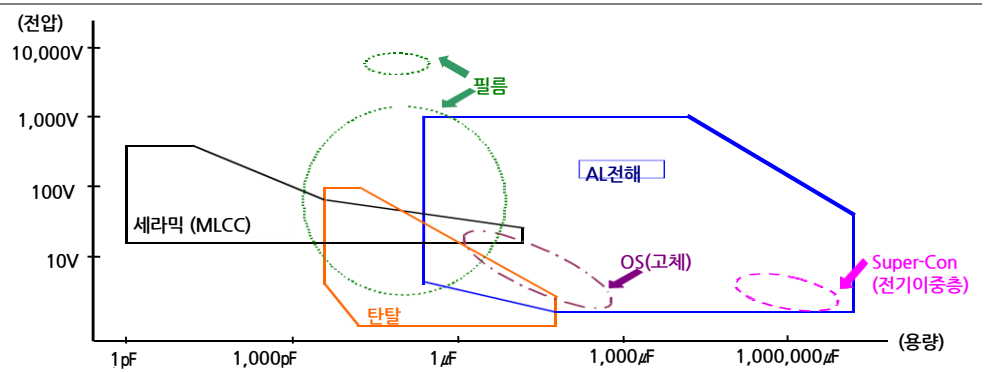
자료: 회사 자료, 한국R협의회 기업리서치센터

알루미늄 전해콘덴서의 구조



자료: 삼화테크, 업계 자료, 한국R협의회 기업리서치센터

종류별 콘덴서의 전압, 용량 특성 비교



자료: 회사 자료, 한국R협의회 기업리서치센터

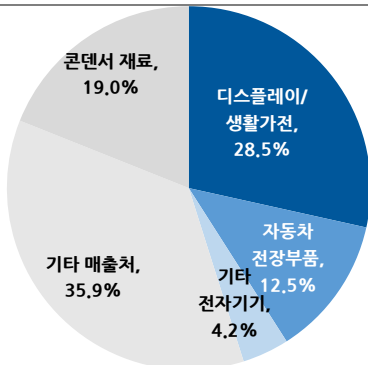
³ 온도 특성: 저온 또는 고온에서 견디는 특성. 예를 들어 자동차 전장부품 분야에서 사용되는 전해콘덴서는 -40°C의 저온에서도 견딜 수 있어야 하며, 고온의 엔진룸에 사용되기 위해서는 125°C에서 장기 사용이 가능해야 함

**대형 디스플레이 및 생활가전
산업향 매출비중은 70%
이상인 것으로 추정됨**

국내 본사의 2022년 전방산업별 매출 비중은 대형 디스플레이(TV 등) 및 생활가전 28.5%, 자동차 12.5%, 기타 전자기기(인버터, DVD/ODD, 충전기, UPS 전원공급장치 등) 4.2%, 기타 매출처 35.9%이며, 콘텐츠 재료 비중이 19.0%를 차지하고 있다. 기타 매출처는 일본케미콘 및 딜러망으로, 동 매출처의 엔드유저도 대부분 디스플레이 및 생활가전 세트업체인 것으로 파악된다. 또한 콘텐츠 재료도 일본케미콘과 자회사 중국 법인에 공급되고 있으며, 중국 법인의 중국 지역으로 판매된 매출(중국 법인의 매출액에서 국내 본사에 판매된 내부 매출액 제외)도 대부분 디스플레이 및 생활가전인 것으로 알려져 있다.

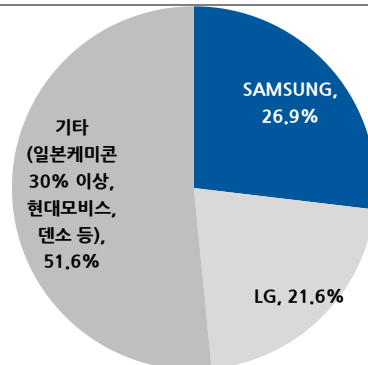
따라서 동사의 실질적인 대형 디스플레이 및 생활가전 산업 관련 매출비중은 70% 이상일 것으로 추정되는 등 동사의 실적은 대형 디스플레이 및 생활가전 산업에 따라 큰 영향을 받을 수밖에 없다. 주요 고객사별 매출비중은 삼성전자 26.9%, LG전자 21.6%, 기타 51.6%(일본케미콘 매출비중 30% 이상, 현대모비스, 덴소, Omron, OTIS 등)이다.

삼영전자의 국내 본사 기준 전방산업별 매출액 비중 (2022년)



자료: 회사 자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

삼영전자의 국내 본사 기준 고객사별 매출액 비중 (2022년)



자료: 회사 자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

삼영전자의 주요 제품 생산능력 및 적용 세트제품

TYPE	생산능력 (Kpcs/月)			적용 SET			
	본사	청도	계				
CHIP TYPE	40,940	38,370	79,310	TV	STB	ECU	AUDIO
RADIAL TYPE	7,370	201,780	209,150	TV	LED 조명	PSU	CAR
LARGE TYPE	1,525	1,995	3,520	생활가전	엘리베이터	산업용인버터	그린에너지
고체콘덴서	2,215	-	2,215	Laptop	Charger	Main Board	CCTV
Total	52,050	242,145	294,195				

자료: 회사 자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

3 계열사 현황

청도삼성전자유한공사
(100% 이하 지분율),
성남전기(40.94%)을 보유

주요 종속기업은 중국 알루미늄 전해콘덴서 생산법인인 (주)청도삼성전자유한공사(1994년 12월 설립, 지분율 100%) 등이 있으며, 관계기업은 국내 콘덴서용 패킹(고무 패드) 생산법인인 (주)성남전기(1995년 12월 설립, 지분율 40.94%)가 있다.

삼성전자의 글로벌 사업장 현황



자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

삼성전자의 계열사 현황

기업명	소재지	설립 및 지분 취득	주요영업활동	지분율(%)	2022년 매출액 (억원)	2022년 순이익 (억원)	
종속기업	청도삼성전자유한공사	중국	1994년 12월	알루미늄 전해콘덴서 생산 및 판매	100.0	905	9
	삼영홍콩유한공사	중국(홍콩)	2002년 5월	콘덴서 부품 도매 및 증개	100.0	41	-1
공동/관계기업	성남전기공업(주)	국내	1995년 12월	콘덴서용 Packing(고무 Pad)	40.94	135	25

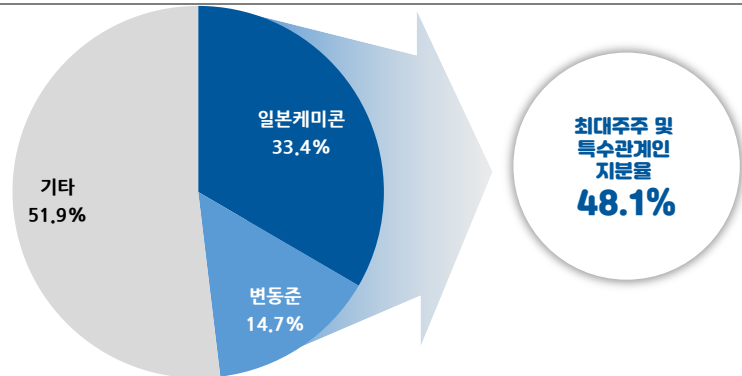
자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

4 주주 현황

최대 주주는 일본케미콘
(지분율 33.4%)임

최대 주주는 세계 1위 전해콘텐서 업체인 일본케미콘(지분율 33.4%)이다. 그 외 지분 5% 이상을 보유한 주요 주주는 변동준(회장) 14.7% 뿐이다.

삼성전자의 주주현황 (2023년 3분기 기준)



자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

산업 현황

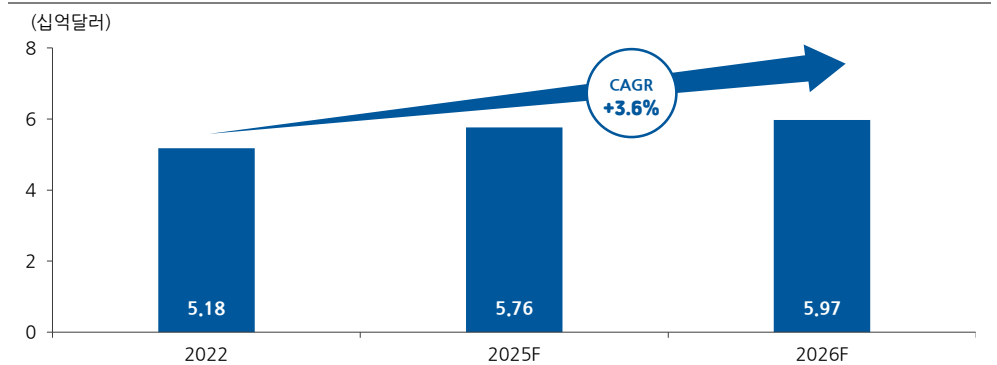
1 글로벌 알루미늄 전해콘덴서 산업 현황

한국 업체는 하이엔드(전장부품, ICT 등) 분야에서 일본, 로우엔드(TV, 생활가전 등) 분야에서 중국 업체와 경쟁

2022년 글로벌 알루미늄 전해콘덴서 시장 규모는 52억달러로 추정되며, 2026년까지 연평균 3.6%의 안정적인 성장을 보일 것으로 예상된다. 주요 전방산업인 TV 및 생활가전 및 산업용 기기의 수요 성장 둔화, 경쟁 심화에 따른 제품가격 인하 등의 어려움 속에서도 자동차 전장부품 채용 확대, ICT용 수요 증대 등에 힘입어 시장규모가 안정적으로 확대될 것으로 기대된다. 국내에서 전해콘덴서 사업을 영위하는 기업은 동사와 삼화전기가 있다. 글로벌적으로는 하이엔드 분야에서 일본케미콘, 니치콘, 루비콘 등 일본기업과 경쟁하고 있으며, 로우엔드 분야에서 Yiyang Zhongyu, Jiangxi Jiaweicheng 등 중국 기업들과 경쟁하고 있다.

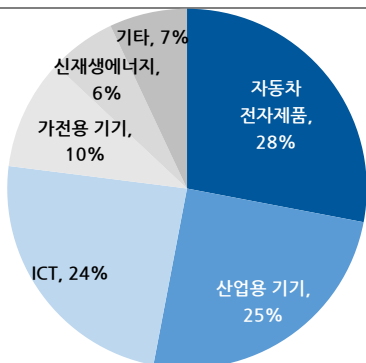
특히, 글로벌 1위 알루미늄 전해콘덴서 업체인 일본케미콘의 2022년 전방산업별 매출비중은 자동차 전장부품 28%, 산업용 장비 25%, ICT 24%, 생활가전 10%, 신에너지 6% 등으로 이루어져 있는 등 고가 제품 중심으로 제품라인업을 구축하고 있다. 반면, 한국의 경우 동사와 삼화전기의 가전(TV, 생활가전 등)향 매출비중이 70% 이상에 이르는 등 국내 알루미늄 전해콘덴서 업체는 가전제품 산업에 대한 매출 의존도가 높다.

글로벌 알루미늄 전해콘덴서 시장 추이 및 전망



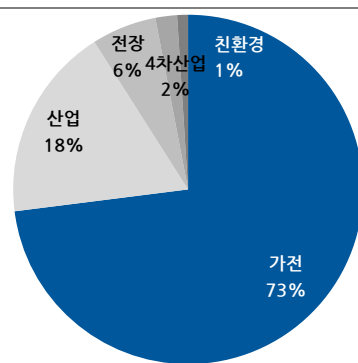
자료: Vantage marketresearch, 한국IR협회의 기업리서치센터

일본케미콘의 전방산업별 매출 비중 (2022년 매출액 1,618억엔 기준)



자료: 일본케미콘 한국IR협회의 기업리서치센터

삼화전기의 전방산업별 매출 비중 (2020년 매출액 1,993억원 기준)



자료: 삼화전기, 한국IR협회의 기업리서치센터

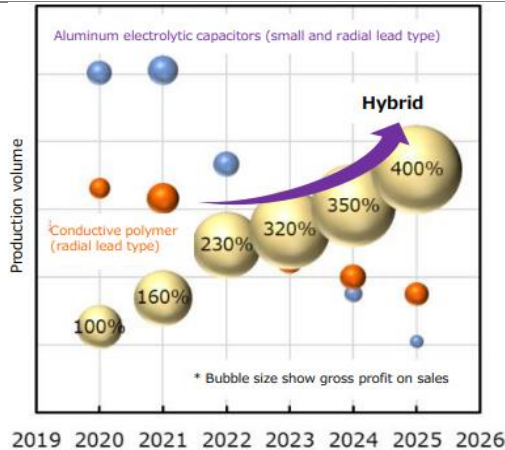
2 전장부품, ICT용 고성능 하이브리드 콘덴서 수요 확대

일본케미콘은 하이브리드 콘덴서 판매량을 2025년까지 2020년 대비 400% 확대할 계획

일본케미콘은 자동차부품 전장부품 수요 성장에 대응하고, 일본 본사의 수익성 고도화 등을 위해 기존 알루미늄 전해콘덴서의 약점을 개선한 알루미늄 하이브리드 전해콘덴서(이하 하이브리드 콘덴서)를 중심으로 제품포트리오를 개선할 예정이다. 기존 알루미늄 전해콘덴서와 전도성 고분자 콘덴서의 판매량은 줄이고, 하이브리드 콘덴서 판매량을 2025년까지 2020년 대비 400% 확대할 계획이다. 한편 기존 알루미늄 전해콘덴서는 한국, 중국, 인도 등 해외 생산법인에서의 생산비중을 늘릴 예정이다.

알루미늄 전해콘덴서의 전해질 종류 및 기술에 따른 특징을 살펴보면, 기존 알루미늄 전해콘덴서의 전해질은 액체로 이루어져 있어 온도 특성이 약하고, 수명이 짧은 단점이 있다. 고체 전해콘덴서는 전도성 고분자를 전해질로 사용한 콘덴서로, 기존 알루미늄 전해콘덴서 대비 온도 특성 및 수명 등이 개선되었지만, 정전용량이 적고, 가격이 비싸다. 하이브리드 콘덴서는 전해액과 전도성 고분자를 동시에 전해질로 사용한 것으로, 온도 특성, 수명, 정전용량 등의 특성이 모두 높은 콘덴서로 고전압 사용 및 소형화가 가능하다. 주로 전장부품, 통신장비, 산업용 기기, 디지털 소형 가전 등에 적용된다.

일본케미콘의 일본 본사의 제품 포트폴리오 전략



자료: 일본케미콘, 한국IR협회의 기업리서치센터

전해질별 알루미늄 전해콘덴서와 다른 콘덴서의 특성 비교

콘덴서 종류	알루미늄 전해 콘덴서			세라믹	탄탈	필름	수퍼 캐퍼시터
	전해 (전해액)	고체 (전도성 고분자)	하이브리드 (전해액 전도성고분자)				
높은 용량	◎	○	◎	△	○	X	◎
비용	◎	○	○	△	△	△	△
ESR	X	◎	○	◎	○	◎	○
희소금속 미사용	◎	◎	◎	△	X	○	◎
수명	X	○	○	◎	○	◎	△
온도 특성	△	◎	◎	△	○	◎	X
열저항력	○	○	○	◎	○	△	X

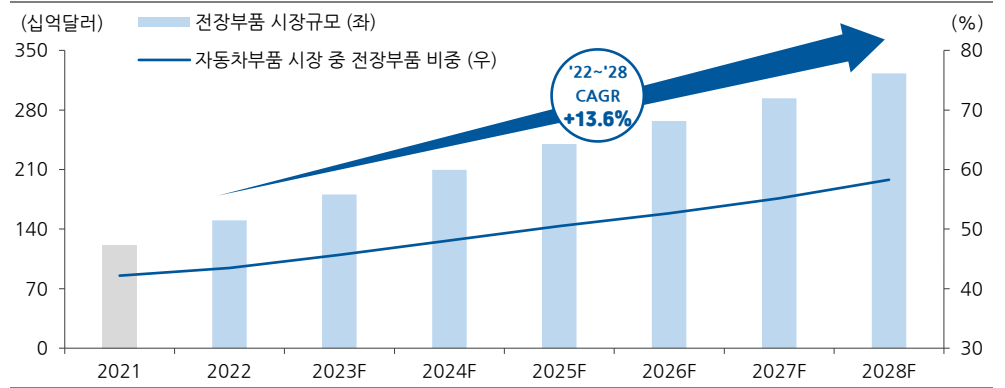
자료: 일본케미콘 한국IR협회의 기업리서치센터

주: ESR(Equivalent Series Resistance, 등가직렬저항): 콘덴서에서 전극에 의한 저항을 나타내는 것으로 작을 수록 좋음

**자동차 전장부품 시장은
2022 ~ 2028년 6년간
연평균 13.6% 성장 전망**

참고로 글로벌 자동차 전장부품 시장규모는 2022년 1,501억달러에서 2028년 3,230억달러로 6년간 연평균 13.6% 성장할 전망이다. 이는 기존 내연기관차의 안전성과 편의 등을 강화하기 위한 ADAS 전장부품 채용 확대, 전기차 시장 확대 등으로 자동차 부품시장 내 전장부품 비중이 2022년 43.5%에서 2028년 58.3%로 확대될 것으로 예상되기 때문이다.

글로벌 자동차 전장부품 시장규모, 자동차부품 시장 내 전장부품 비중 추이 및 전망



자료: SA, 한국IR협의회 기업리서치센터



투자포인트

1 TV 및 가전향 매출: 2023년 감소 불가피, 2024년 이후 안정화 예상

**2023년 TV 및 가전향 매출
감소 불가피, 2024년 이후
안정화 예상**

동사의 2023년 TV 및 가전향 관련 매출은 전방산업 성장 둔화, 국내 TV/가전업체의 매출 부진 등으로 지속적인 성장은 쉽지 않아 보인다. 다만, 2024년 이후에는 국내 주요 고객사의 TV/가전 매출 안정화, 일본케미콘향 OEM 전해콘덴서 제품, 콘텐츠 재료 매출 증가 등에 힘입어 점진적 개선이 기대된다('삼성전자의 국내 본사 기준 전방 산업별 매출액 추이 및 전망' 차트 참조).

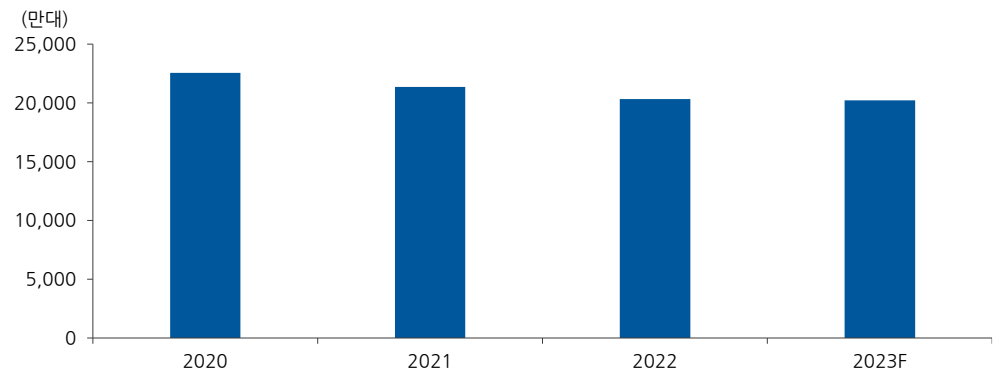
주요 전방산업인 TV 및 생활가전 시장은 성숙기의 산업으로 큰 폭의 시장규모 성장을 기대하기 어려운 상황이다. TV 시장은 2020년 이전에 이미 대형 LCD TV로의 교체 수요 증가가 마무리된 가운데, 모바일 디스플레이로 수요 대체, 높은 가격에 따른 OLED TV 시장 미개화 등으로 부진세가 지속되고 있다. 글로벌 TV 수요 증감률은 2021년 -5.3%, 2022년 -4.8%를 기록했으며, 2023년에도 -0.3%의 역성장세를 보일 것으로 예상된다. 다만, 기본적인 교체 수요 등으로 인해 감소세가 완화된 점은 긍정적이다.

생활가전의 경우, 코로나19 시기였던 2020 ~ 2021년에는 재택 근무 활성화, 주택 부동산 경기 개선, 정부의 보조금 지급 등으로 수요가 호조세를 보였으나, 2022 ~ 2023년에는 코로나19 효과 마무리, 고금리 등에 따른 부동산 경기 부진, 소비심리 악화 등으로 부진한 모습을 보이고 있다. 2024년 이후에는 금리 인하가 기대되고, 소비자의 교체 수요 발생 및 제조사의 신제품 출시, 소형 가전제품 수요 증가 등으로 2026년까지 연평균 4%의 안정적인 성장세를 보일 것으로 기대된다.

**1Q24부터 삼성전자와
LG전자의 TV/가전 사업본부
매출 안정화 예상**

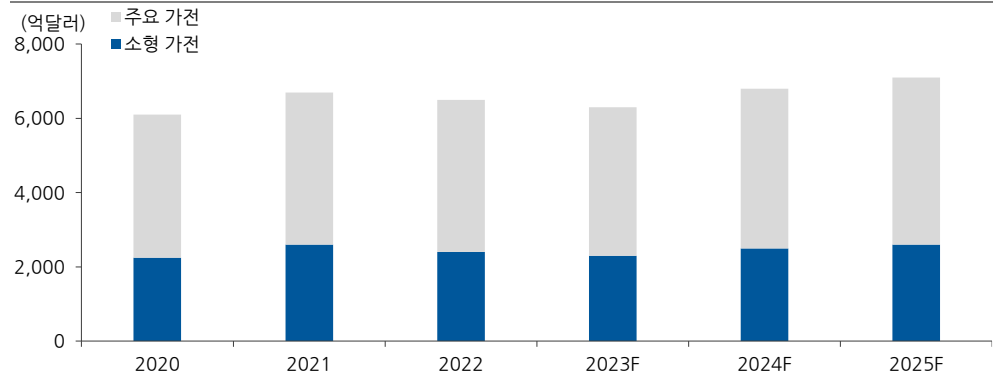
참고로 국내 주요 고객사인 삼성전자와 LG전자의 TV/가전 사업본부 매출액 합계는 2022년 4분기 ~ 2023년 3분기 동안 전년동기 대비 -3 ~ -5%의 역성장세를 보였으며, 2023년 4분기에도 여전히 4 ~ 5% 감소할 것으로 예상된다. 2024년 1분기부터 매출이 전년동기 대비 1 ~ 2% 증가하며 안정화될 것으로 기대된다. 다만, 저가 가전제품 시장에서의 중국 가전업체의 약진으로 매출 회복은 시장 회복세 대비 적을 것으로 예상되는 상황이다.

글로벌 TV 시장규모 추이 및 전망



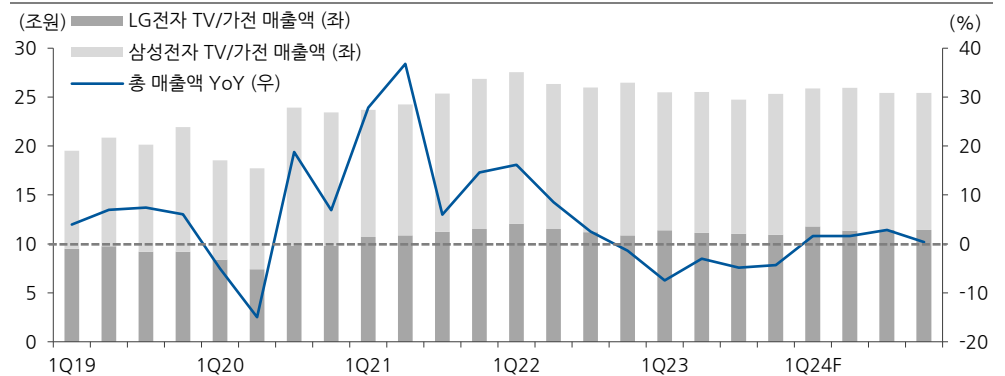
자료: Omdia, 업계 자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 생활가전 시장규모 추이 및 전망



자료: Statista, 업계 자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

삼성전자 및 LG전자의 TV/가전제품 매출액 추이 및 전망



자료: 삼성전자, LG전자, 주요 증권사 컨센서스, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 본사 기준 전장부품향
매출비중은 22년 12%에서
23년 18%, 24년 21%,
25년 25%로 확대 예상

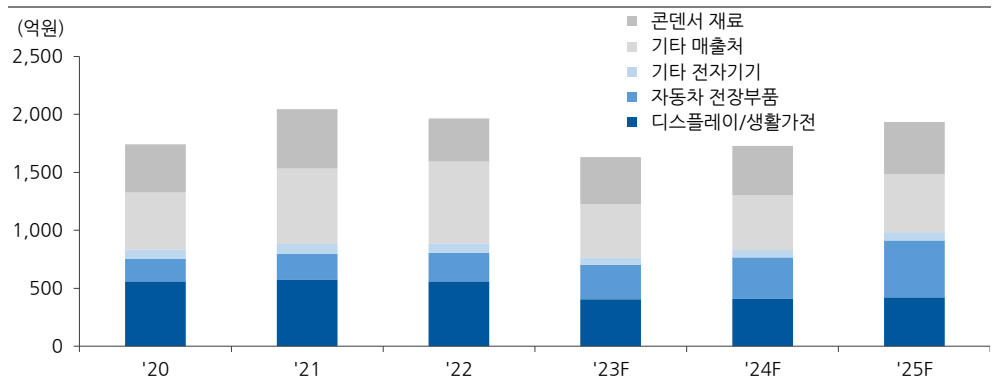
2 전장부품용 콘덴서 매출 확대, 2025년 고가의 하이브리드 콘덴서 양산

동사의 2023년 국내 본사 매출액은 TV 및 가전향 매출 감소 등으로 인해 전년 대비 16.9% 감소한 1,632억원을 기록할 것으로 예상된다. 다만, 자동차 전장부품향 매출은 298억원으로 전년 대비 21.5% 증가할 것으로 기대되며, 2024년 357억원(+19.7% YoY), 2025년 490억원(+37.5% YoY)으로 성장할 전망이다. 이에 따라 국내 본사 기준 전장부품향 매출비중은 2022년 12%에서 2023년 18%, 2024년 21%, 2025년 25%로 확대되며 향후 동사의 실적 개선을 견인할 것으로 기대된다.

전장부품향 전해콘덴서는 기존 알루미늄 전해콘덴서와 고체콘덴서, 그리고 일본케미콘에서 수입하여 공급하는 일부 하이브리드 콘덴서로 구성된다. 최근 동사는 하이브리드 콘덴서의 자체 생산을 위해, 2023 ~ 2027년 동안 총 300억원(일본케미콘으로부터의 기술이전비, 설비투자비 포함)을 투자하기로 결정했다. 동 설비는 2024년말 1차 생산라인이 완공되어 2025년부터 매출이 발생할 전망이다. 관련 생산능력은 2027년까지 점진적으로 확대될 예정이며, 모든 설비 증설이 마무리될 경우 연간 매출 규모는 600억원(2028년 기준)에 달할 수 있다. 특히 하이브리드 콘덴서는 기존 제품 대비 2배 가까이 비싼 고가제품인 만큼, 하이브리드 콘덴서 매출 증가는 동사의 수익성 개선에도 기여할 수 있다.

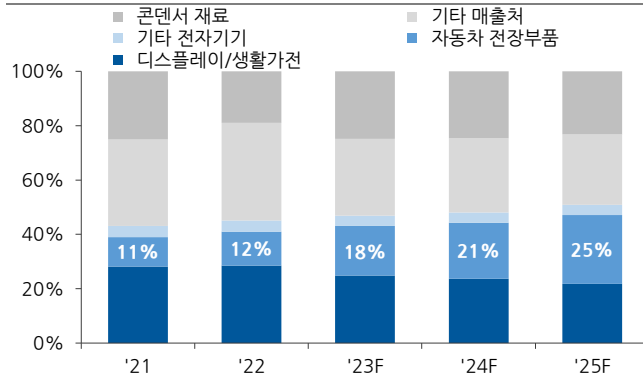
또한 동사는 지난 10월 11일 일본케미콘의 지분 8.0%(금액 219억원, 162.5만주)를 양수하는 등 일본케미콘과의 기술 및 영업협력을 강화하기로 했다. 이와 같은 일본케미콘과의 관계 강화는 향후 고부가가치 성장 시장인 전장부품, ICT향으로의 제품포트폴리오 고도화를 위한 속도를 한 층 빠르게 하는 기반이 될 수 있을 것으로 기대된다.

삼성전자의 국내 본사 기준 전방산업별 매출액 추이 및 전망



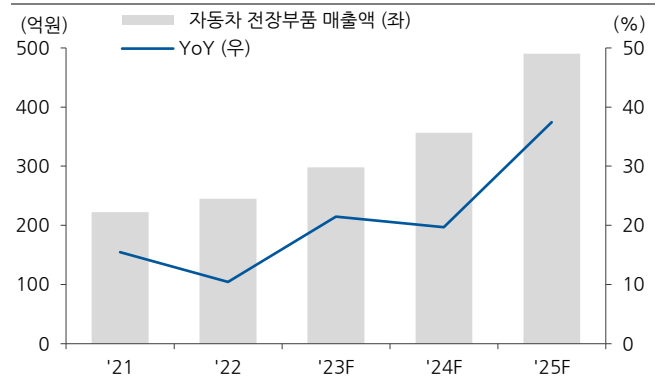
자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

삼영전자의 국내 본사 기준 전방산업별 매출 비중 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

삼영전자의 국내 본사 기준 전장부품 매출액, 매출 비중 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

3 최소한의 청산가치보다도 낮은 시가총액, 배당수익률 3.7%

최소한의 청산가치 3,255억원
(순현금 2,600억원 + 토지
장부가액 655억원) > 시가총액
1,600 ~ 1,700억원

2023년 3분기 기준 순현금(현금 및 현금성자산 - 차입금)은 2,815억원이다. 4분기 일본케미콘 지분 8% 양수를 위한 투자금 219억원 지출, 영업활동을 통한 EBITDA, 운영자금 등을 감안하면, 2,600억원 이상의 순현금을 보유하고 있다. 또한 토지 장부가액은 655억원(2023년 3분기 기준)이다. 사업가치를 반영하고 있지 않고, 단순히 순현금과 토지 장부가액만 계산하더라도, 동사의 청산가치는 최소한 3,255억원 이상이다. 현재 시가총액이 1,600 ~ 1,700억원은 청산가치보다 낮은 수준이다. 또한 EBITDA는 2023년 152억원, 2024년 166억원, 2025년 205억원으로 기대된다. 기존 설비의 연간 유지보수 투자비는 30 ~ 50억원 수준이며, 향후 하이브리드 콘덴서 관련 설비투자가 늘어난다고 하더라도, 설비투자금액은 100억원 내외로 예상되는 점을 감안하면 현금이 지속적으로 쌓이는 구조이다.

2023년 예상 주당 배당금
300원, 배당수익률 3.7%

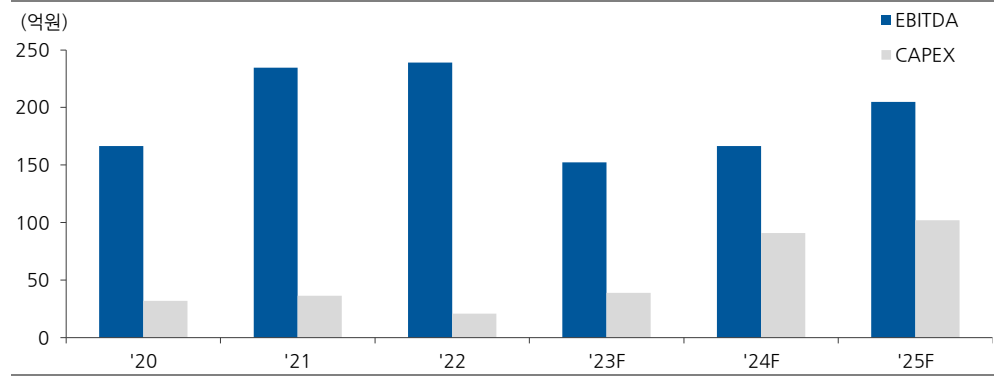
2023년 주당 배당금은 300원, 배당수익률은 3.7%로 예상된다. 현재 금리를 감안하면, 배당매력이 크지 않지만 은행 예금의 이자수익 이상의 배당매력은 존재한다.

삼성전자의 순현금 및 시가총액 추이



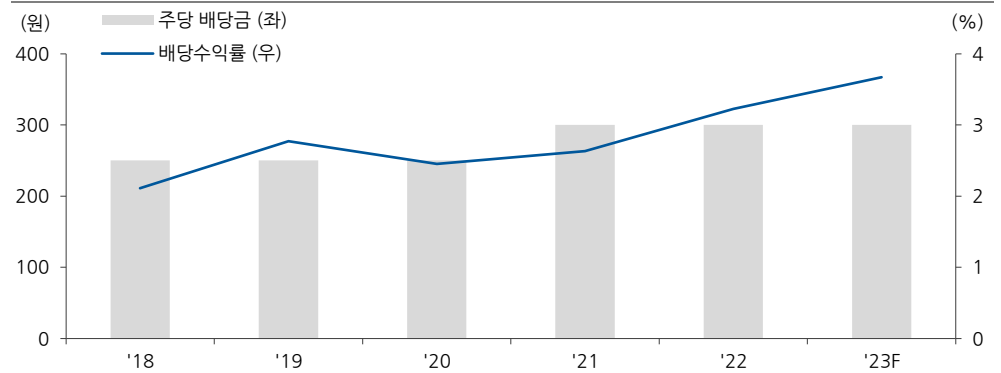
자료: 회사 자료, Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

삼성전자의 EBITDA, CAPEX 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

삼성전자의 주당 배당금, 배당수익률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

1 2023년 3분기 누계 영업 실적

3Q23 누계 매출액
1,417억원(-23.7% YoY),
영업이익
91억원(-45.0% YoY) 기록

2023년 3분기 누계매출액은 1,417억원으로 전년동기 대비 23.7% 감소, 영업이익은 91억원으로 전년동기 대비 45.0% 감소했다. 영업이익률은 6.4%로 전년동기 대비 2.5%p 하락했다. TV 및 가전향 매출 감소 등으로 국내 본사와 중국 생산법인의 매출 감소와 수익성 하락이 모두 발생했다. 연결조정 전 국내 매출액은 1,230억원으로 전년동기 대비 23.1% 감소했으며, 중국 법인 매출액은 594억원으로 24.9% 감소했다.

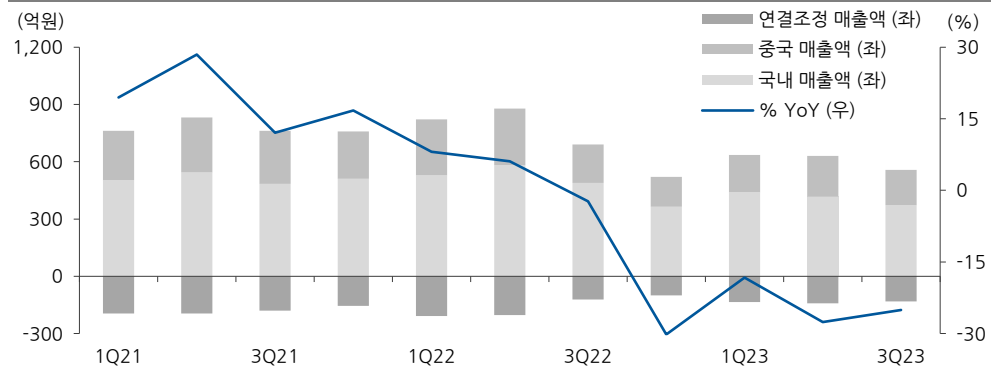
삼성전자의 1Q22 ~ 2Q23 영업실적 추이

(단위: 억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	3Q22 누계	3Q23 누계	YoY
매출액	614	676	568	420	502	489	426	1,858	1,417	-23.7
국내	528	583	489	365	441	417	372	1,601	1,230	-23.1
중국	293	296	201	156	195	214	185	790	594	-24.9
연결조정	-208	-203	-122	-100	-135	-141	-131	-533	-407	-
영업이익	55	78	33	-3	43	31	17	166	91	-45.0
세전이익	77	104	81	-17	74	68	55	262	197	-24.6
당기순이익	60	73	65	-17	60	51	36	199	147	-26.1
당기순이익 - 지배주주	60	73	65	-17	60	51	0	199	111	-44.0
% 영업이익률	8.9	11.5	5.8	-0.7	8.6	6.3	4.0	8.9	6.4	-

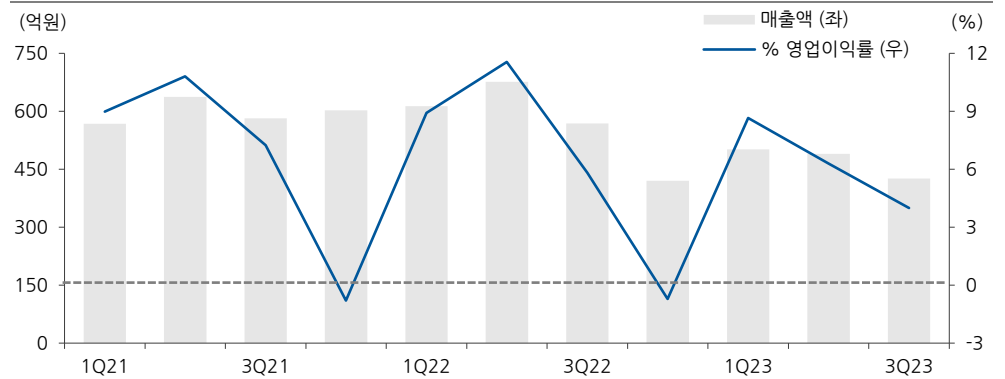
자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

삼성전자의 지역별 매출액(연결조정 이전), 전사업 매출액 증가율 추이 (분기)



자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

삼성전자의 매출액(연결조정 이후), 영업이익률 추이 (분기)



자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

2023년/2024년 실적 전망

2023년 매출액
1,857억원(-18.5% YoY),
영업이익 86억원(-47.1% YoY)
전망

2023년 연간 매출액은 1,857억원으로 전년 대비 18.5% 감소, 영업이익은 86억원으로 47.1% 감소할 전망이다. 영업이익률은 4.6%로 전년 대비 2.5%p 하락이 예상된다. 4분기 매출액은 440억원으로 전년동기 대비 4.7% 증가하지만, 영업이익은 -5억원으로 적자가 지속될 전망이다. 4분기 매출액은 전년동기 대비 증가하지만, 2023년 4분기 매출액이 일시적으로 크게 부진했던 점(-30.2% YoY) 등을 감안하면, 3분기 누계 실적에 이어 4분기에도 여전히 부진할 실적이 이어질 것으로 예상된다. 연결조정 전 국내 본사 매출액은 1,632억원으로 전년동기 대비 16.9% 감소, 중국 법인 매출액은 749억원으로 20.9% 감소할 전망이다.

2024년 매출액
1,960억원(+5.5% YoY),
영업이익 98억원(+13.7%
YoY)

2024년에는 매출액 1,960억원(+5.5%, 이하 YoY), 영업이익 98억원(+13.7%), 영업이익률 5.0%(+0.4%p)을 전망한다. 국내 주요 고객사의 TV/가전 매출 안정화, 일본케미콘향 OEM 전해콘덴서 및 콘덴서 재료 매출 증가, 전방부품향 매출 확대 등에 힘입어 매출 및 영업이익 개선이 기대된다. 연결조정 전 국내 본사 매출액은 1,727억원으로 전년동기 대비 5.8% 증가, 중국 법인 매출액은 786억원으로 5.0% 증가할 전망이다.

국내 본사 전방산업별 매출액은 디스플레이/생활가전 409억원(+1%, 이하 YoY), 전장부품 357억원(+19.7%), 기타 전자기기 64억원(+2.0%), 기타 매출처(일본케미콘향 OEM 등) 472억원(+2.5%), 콘덴서 재료(일본케미콘 및 중국 생산법인향) 425억원(+4.8%)으로 추정된다.

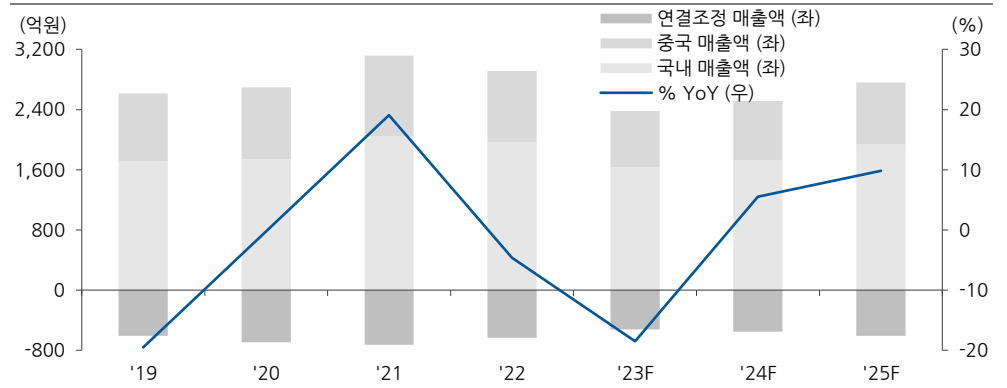
삼성전자의 연간 영업실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2021	2022	2023F	2024F	2025F	YoY		
						2023F	2024F	2025F
매출액	2,389	2,278	1,857	1,960	2,152	-18.5	5.5	9.8
국내	2,044	1,965	1,632	1,727	1,934	-16.9	5.8	12.0
디스플레이/생활가전	575	560	405	409	422	-27.7	1.0	3.2
자동차 전장부품	222	245	298	357	490	21.5	19.7	37.4
기타 전자기기	85	82	63	64	73	-23.5	2.0	14.1
기타 매출처	650	706	461	472	501	-34.7	2.5	6.0
콘텐츠 재료	512	372	406	425	449	9.0	4.8	5.5
중국	1,071	946	749	786	825	-20.9	5.0	5.0
연결조정	-726	-633	-524	-553	-607	-	-	-
영업이익	157	163	86	98	133	-47.1	13.7	36.2
세전이익	226	245	211	219	256	-13.5	3.6	16.8
당기순이익	170	182	160	165	192	-12.2	3.0	16.6
당기순이익 - 지배주주	170	182	160	165	192	-12.2	3.0	16.6
% 영업이익률	6.6	7.1	4.6	5.0	6.2	-	-	-

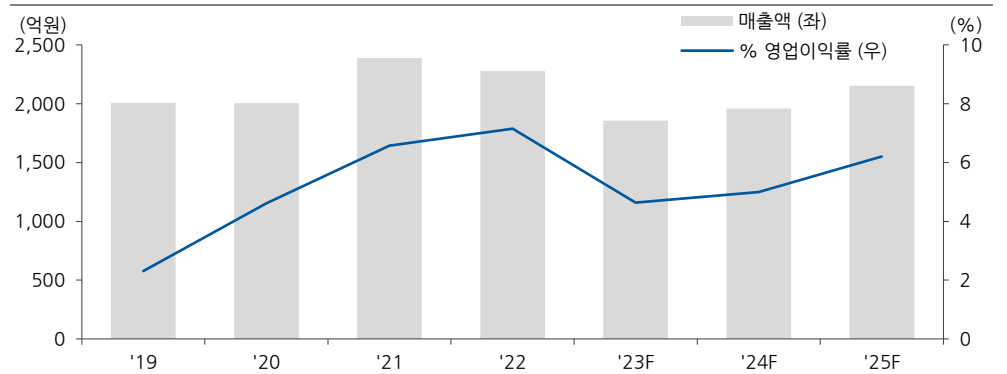
자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

삼성전자의 사업부문별 매출액, 전사업 매출액 증가율 추이 (연간)



자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

삼성전자의 사업부문별 영업이익, 전사업 영업이익률 추이 (연간)



자료: 회사 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

1 히스토리컬 밸류에이션 비교

2024년 추정 실적 기준 PER은 9.9배로 '18 ~ '22년 평균 PER 14.0배('19년 제외) 대비 30% 할인

'투자 포인트 3. 청산가치보다 낮은 시가총액, 배당수익률 3.7%에서 언급했던 바와 같이, 동사 주가는 청산가치보다 낮은 수준에 있다. 또한 역사적 PER, PBR 밸류에이션을 살펴보더라도, 저평가 구간에 있다.

2024년 추정 실적 기준 PER은 9.9배이다. 이는 동사의 2018 ~ 2022년 평균 PER 14.0배(실적이 큰 폭으로 감소해 PER의 왜곡이 발생했던 2019년 제외) 대비 30% 할인되어 있는 것이다. 이는 과거와 달리 전방산업인 TV 및 가전제품의 수요 성장 부진 등에 따른 동사의 성장성 부족에 우려가 반영되었기 때문이다. 그러나 향후 전장부품 및 ICT용 등으로 하이브리드 콘텐츠 매출 확대 등을 통해 이후 바이오가스 생산의무비용 적용 등에 따른 바이오 가스 발전시장 확대에 따른 수혜가 기대되는 점을 감안하면, 동사의 중장기 실적 성장성은 과거보다 높아진 상황이다. 따라서 과거 밸류에이션보다 할인 받아야 할 이유는 없는 것으로 판단된다.

참고로 2023년 및 2024년 추정 실적 기준 PBR은 모두 0.3배이다. 2023년 및 2024년 예상 ROE는 각각 3.0%, 3.1%이다. 이는 동사의 2018 ~ 2022년 기간 평균 PBR 0.4배(평균 ROE는 2.8%) 대비로도 낮다.

삼성전자의 PER(12MF) 및 분기 영업이익 추이



자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

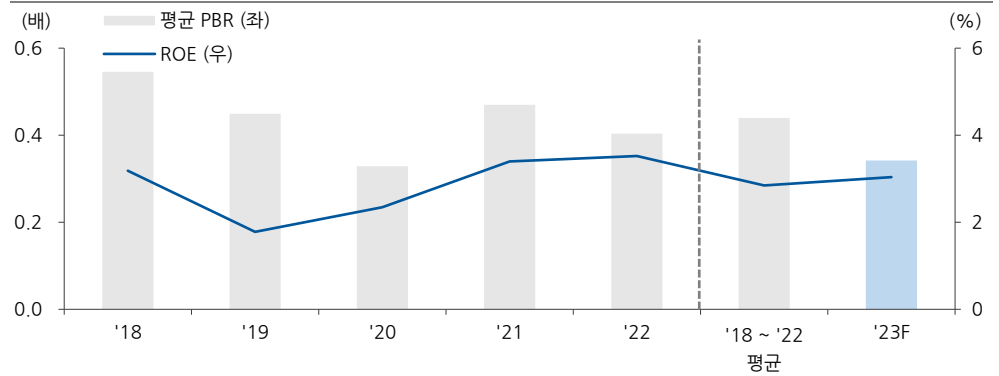
삼성전자의 평균 PER 및 영업이익/순이익 증가율 추이

(단위: 배, %)

	'18	'19	'20	'21	'22	'18 ~ '22 ('19년 제외) 평균
평균 PER	17.3	25.4	14.1	14.1	11.6	14.3
영업이익 증가율	46.7	-64.6	99.5	69.9	3.6	54.9
순이익 증가율	43.0	-43.5	33.5	49.1	6.7	33.1

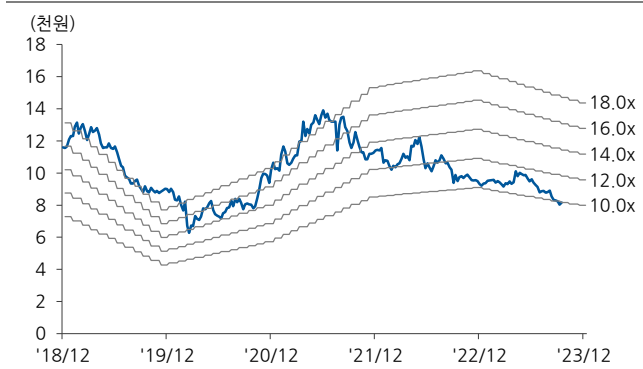
자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

삼영전자의 평균 PBR 및 ROE 추이



자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

삼영전자의 PER 밴드



자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

삼영전자의 PBR 밴드



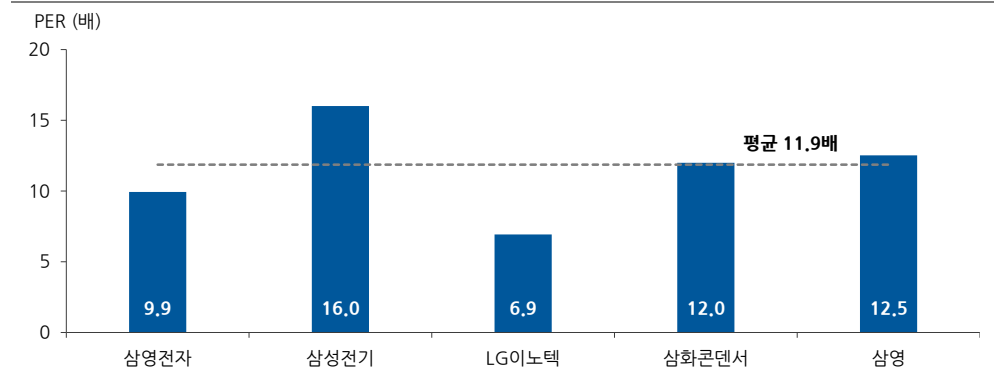
자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

2 국내 전장부품용 사업을 확대 중인 IT부품 Peer의 밸류에이션 비교

국내 Peer의 2024년 예상 실적 기준 평균 PER은 11.7배, 동사는 고성장 및 고부가가치 제품 중심의 포트폴리오 전환을 통해 Peer 대비 밸류에이션 갭 축소 필요

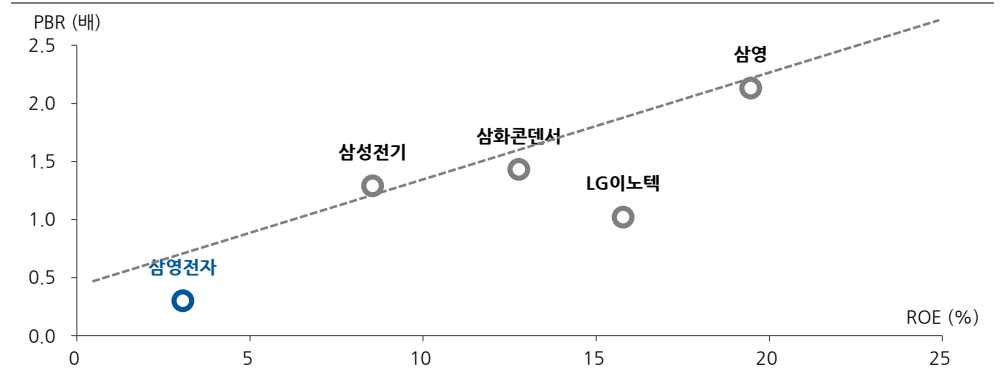
국내 전장부품용 사업을 확대 중인 IT부품(적층세라믹콘덴서, 카메라모듈, PCB 등) Peer의 2024년 예상 실적 기준 평균 PER은 11.7배이다. 이는 동사의 2024년 예상 실적 기준 PER 9.9배로 Peer 대비 15% 할인되어 있다. 그러나 Peer는 동사보다 전장부품 매출비중이 크고, 영업이익률(2024년 예상 영업이익률: Peer 평균 9.5% vs 동사 4.0%)도 높다. 이와 같이 동사가 Peer 대비 성장성과 수익성이 낮은 점을 감안하면, Peer 대비 상대 밸류에이션은 적절한 수준인 것으로 판단된다. 동사도 고성장 및 고부가가치 제품 중심으로의 포트폴리오 전환을 통해 Peer 대비 밸류에이션 갭을 줄일 필요가 있다.

국내 전장부품용 사업을 확대중인 IT부품 Peer와 PER 비교 (2024F 기준)



자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 전장부품용 사업을 확대중인 IT부품 Peer와 PBR - ROE 비교 (2024F 기준)



자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 전장부품용 사업을 확대중인 IT부품 Peer의 밸류에이션 비교

(단위: 억원, 배, %)

		삼성전자	삼성전기	LG 이노텍	삼화콘덴서	삼영
시가총액		1,630	109,800	56,091	4,070	1,741
매출액	2022	2,278	94,246	195,894	2,635	1,478
	2023F	1,857	87,780	202,620	2,936	1,476
	2024F	1,960	95,183	216,739	3,264	1,789
	2025F	2,152	102,548	230,142	3,603	2,034
영업이익	2022	163	11,828	12,718	305	10
	2023F	86	6,701	8,663	319	47
	2024F	98	9,570	11,356	411	175
	2025F	133	11,322	12,714	493	262
영업이익률	2022	7.1	12.6	6.5	11.6	0.7
	2023F	4.6	7.6	4.3	10.9	3.2
	2024F	5.0	10.1	5.2	12.6	9.8
	2025F	6.2	11.0	5.5	13.7	12.9
당기순이익(지배)	2022	182	9,806	9,799	291	27
	2023F	160	4,776	5,872	266	124
	2024F	165	6,986	8,107	338	138
	2025F	192	8,313	9,227	401	204
PER	2022	10.2	10.3	6.1	10.7	30.3
	2023F	10.2	23.4	9.6	15.2	13.9
	2024F	9.9	16.0	6.9	12.0	12.5
	2025F	8.5	13.4	6.1	10.1	8.5
PBR	2022	0.4	1.3	1.4	1.4	1.6
	2023F	0.3	1.4	1.2	1.6	2.7
	2024F	0.3	1.3	1.0	1.4	2.1
	2025F	0.3	1.2	0.9	1.3	1.7
ROE(지배)	2022	3.5	13.8	25.9	13.7	5.4
	2023F	3.0	6.2	13.0	11.2	21.8
	2024F	3.1	8.6	15.8	12.8	19.5
	2025F	3.5	9.5	15.6	13.6	22.6
현금배당수익률	2022	3.2	1.6	1.6	1.7	N/A
	2023F	3.7	1.5	1.7	1.3	N/A
	2024F	3.7	1.5	1.7	1.4	N/A
	2025F	3.7	1.6	1.7	1.5	N/A

자료: Fnguide, REFINITV, 한국IR협의회 기업리서치센터, Peer는 컨센서스 기준



리스크 요인

1 2024년 이후 금리 인하 및 소비심리 개선 불확실성 존재

2024년 이후
매크로 환경 변화에 따라
실적 개선 속도 지연 가능성
존재

동사 실적은 전방산업인 TV 및 생활가전, 자동차 등의 완성품 업체의 판매량에 따라 연동될 수밖에 없다. 코로나 19 당시의 가수요 발생에 따른 기저효과, 고금리 영향 등으로 2022년 4분기와 2023년에 걸쳐 관련 제품의 소비가 감소한 상황이다. 2024년 이후 금리 인하 및 그에 따른 소비심리 개선에 대해 기대감이 존재하지만, 그렇게 되지 않을 경우 동사의 실적 개선 속도는 지연될 가능성이 존재한다.

또한 동사의 주요 고객사인 삼성전자와 LG전자의 경우, 중국 가전업체의 약진으로 인해 로우엔드(Low End) 이외에도 미들엔드(Middle End) TV 및 가전제품 시장에서 판매량이 기대보다 부진해질 수 있다. 이 경우 동사의 전 해콘텐서 매출도 부진해질 수 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	2,389	2,278	1,857	1,960	2,152
증가율(%)	19.1	-4.6	-18.5	5.5	9.8
매출원가	2,023	1,915	1,592	1,673	1,817
매출원가율(%)	84.7	84.1	85.7	85.4	84.4
매출총이익	366	363	265	287	335
매출이익률(%)	15.3	15.9	14.3	14.6	15.6
판매관리비	209	200	179	189	202
판매비율(%)	8.7	8.8	9.6	9.6	9.4
EBITDA	234	239	152	166	205
EBITDA 이익률(%)	9.8	10.5	8.2	8.5	9.5
증가율(%)	40.9	1.9	-36.2	9.2	23.1
영업이익	157	163	86	98	133
영업이익률(%)	6.6	7.1	4.6	5.0	6.2
증가율(%)	69.9	3.6	-47.1	13.7	36.2
영업외손익	56	75	121	115	114
금융수익	30	57	104	101	99
금융비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	26	18	17	14	15
중속/관계기업관련손익	13	7	4	6	8
세전계속사업이익	226	245	211	219	256
증가율(%)	51.6	8.4	-13.5	3.6	16.8
법인세비용	55	63	52	55	64
계속사업이익	170	182	160	165	192
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	170	182	160	165	192
당기순이익률(%)	7.1	8.0	8.6	8.4	8.9
증가율(%)	49.1	6.7	-12.2	3.0	16.6
지배주주지분 순이익	170	182	160	165	192

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	188	62	408	217	201
당기순이익	170	182	160	165	192
유형자산 상각비	77	76	66	68	72
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	14	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-67	-199	172	-27	-71
기타	8	-11	10	11	8
투자활동으로인한현금흐름	-123	53	-278	-115	-105
투자자산의 감소(증가)	0	0	-209	1	2
유형자산의 감소	13	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-36	-21	-39	-91	-102
기타	-100	74	-30	-25	-5
재무활동으로인한현금흐름	-56	-62	-60	-60	-60
차입금의 증가(감소)	-2	-2	0	0	0
사채의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-50	-60	-60	-60	-60
기타	-4	0	0	0	0
기타현금흐름	14	-5	-14	-17	-16
현금의증가(감소)	22	48	55	25	20
기초현금	230	253	300	356	381
기말현금	253	300	356	381	400

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	3,723	3,743	3,658	3,751	3,857
현금성자산	253	300	356	381	400
단기투자자산	2,518	2,438	2,469	2,494	2,499
매출채권	431	426	371	392	430
재고자산	478	521	404	426	468
기타유동자산	44	57	58	59	59
비유동자산	1,713	1,650	1,836	1,864	1,900
유형자산	1,431	1,363	1,336	1,359	1,389
무형자산	7	6	6	6	6
투자자산	275	257	469	475	481
기타비유동자산	0	24	25	24	24
자산총계	5,436	5,393	5,493	5,615	5,757
유동부채	293	164	166	183	192
단기차입금	2	0	0	0	0
매입채무	147	53	66	82	90
기타유동부채	144	111	100	101	102
비유동부채	26	12	10	10	11
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	26	12	10	10	11
부채총계	319	176	176	193	203
지배주주지분	5,118	5,218	5,317	5,422	5,554
자본금	100	100	100	100	100
자본잉여금	1,255	1,257	1,257	1,257	1,257
자본조정 등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	277	245	245	245	245
이익잉여금	3,486	3,616	3,716	3,820	3,952
자본총계	5,118	5,218	5,317	5,422	5,554

주요투자지표

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
P/E(배)	13.4	10.2	10.2	9.9	8.5
P/B(배)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
P/S(배)	1.0	0.8	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	2.6	3.2	3.7	3.7	3.7
EPS(원)	851	909	798	823	959
BPS(원)	25,588	26,088	26,586	27,109	27,768
SPS(원)	11,944	11,390	9,285	9,801	10,762
DPS(원)	300	300	300	300	300
수익성(%)					
ROE	3.4	3.5	3.0	3.1	3.5
ROA	3.2	3.4	2.9	3.0	3.4
ROIC	6.1	5.3	3.1	3.6	4.8
안정성(%)					
유동비율	1,270.7	2,281.1	2,196.9	2,051.5	2,010.0
부채비율	6.2	3.4	3.3	3.6	3.7
순차입금비율	-54.1	-52.5	-53.1	-53.0	-52.2
이자보상배율	1,109.1	740.6	N/A	N/A	N/A
활동성(%)					
총자산회전율	0.5	0.4	0.3	0.4	0.4
매출채권회전율	6.0	5.3	4.7	5.1	5.2
재고자산회전율	5.6	4.6	4.0	4.7	4.8

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국에탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설 방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.