

2024. 4. 29

삼성전기 066570

전기전자/IT부품장비

Analyst 양승수

02. 6454-4875

1Q24 실적 발표 정리

표1. 삼성전기 1Q24 실적 Review

(십억원)	1Q24P	1Q23	YoY (%)	4Q23	QoQ (%)	Merirtz	차이(%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	2,624.3	2,021.7	29.8	2,306.2	13.8	2,415.5	8.6	2,420.9	8.4
영업이익	180.3	140.1	28.7	110.4	63.3	173.1	4.2	171.3	5.3
세전이익	219.5	143.0	53.4	62.7	250.1	171.4	28.1	172.2	27.5
지배주주순이익	186.5	111.4	67.4	43.4	329.3	128.3	45.3	124.7	49.5

자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

표2. 삼성전기 분기 및 연간 연결 실적 추이

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E
매출액	2,021.7	2,220.5	2,360.9	2,306.2	2,624.3	2,391.7	2,532.8	2,441.0	8,909.4	9,989.8
영업이익	140.1	205.0	184.0	110.4	180.3	202.7	256.1	210.4	639.4	849.5
세전이익	143.0	145.7	191.8	62.7	219.5	202.1	245.0	220.8	543.2	887.5
지배주주순이익	111.4	112.6	155.5	43.4	186.5	151.4	185.7	164.1	423.0	687.7
영업이익률 (%)	7.3	3.7	4.8	1.4	6.9	8.5	10.1	8.6	7.2	8.5
당기순이익률 (%)	2.3	0.8	1.9	-1.3	7.1	6.3	7.3	6.7	4.7	6.9

주: 2024년 값은 컨센서스 기준

자료: 삼성전기, 메리츠증권 리서치센터

삼성전기 1Q24 실적 발표

1Q24 실적 요약

매출액: 2조 6,243억원 (vs 컨센서스 2조 4,209억원), 영업이익: 1,803억원 (vs 컨센서스 1,713억원), 지배주주순이익: 1,831억원 (vs 컨센서스 1,247억원)
1분기말 기준 자산 총액은 12.2조원. 부채 비율 48%, 총차입금 비율 22%, 자기자본비율은 67% 기록

컴포넌트 사업부

컴포넌트 매출 1조 230억원(+4.9% QoQ, +23.9% YoY)

계절적 요인으로 전반적인 세트 수요 약세가 있었으나

AI 서버, 파워 등 산업용 MLCC 공급 증가와 하이브리드, ADAS 등 건조한 전장용 수요 지속으로 고부가제품 중심의 프로젝트 믹스 개선으로 매출 증가 달성
2분기 컴포넌트 시장은 세트 수요의 완만한 성장으로 인해 MLCC 수요 증가를 전망

광학통신솔루션 사업부

광학통신솔루션 매출 1조 1,733억원(+32.1% QoQ, +46.9% YoY)

IT용 카메라모듈의 경우 전략거래선항 2억화소 제품과 고화질 슬림 풀디드중 공급 확대

중화거래선항으로도 가변 조리개가 적용된 고사양 제품을 본격 양산하며 주요 거래선항 플래그십용 수요 확대로 매출이 증가

전장용 카메라 모듈도 해외 거래 선량 공급 확대 영향으로 매출이 증가

2분기 카메라모듈 시장은 IT 계절적 영향과 EV 출하 증가세 둔화가 예상되나 플래그십/전장용 기술 고도화로 차별화 제품 수요는 증가할 전망

하반기 출시 예정인 국내 거래선항 신규 플래그십용 고성능 카메라 적기 대응 및 전장용 고화소 카메라모듈 공급 확대 및 특화기술 제품 라인업 강화 계획

패키지솔루션 사업부

패키지솔루션 매출 4,480억원(-3.3% QoQ, +7.6% YoY)

모바일, PC 등 일부 응용처의 수요 둔화 영향에 따라 매출은 전분기 대비 감소

BGA의 경우 해외 거래선항 ARM 프로세서용 기판 공급 확대에도 불구하고 AP용 기판 공급이 감소하여 매출이 소폭 감소

FC_BGA의 경우 ADAS 자율주행 관련 고부가 전장용 기판 공급은 확대되었으나 PC등 일부 세트 시장의 수요 부진에 따른 기판 공급 감소로 매출이 감소

2분기 전방 세트 시장 수요의 점진적 회복이 예상됨에 따라 PC, 서버 CPU용 FC-BGA, 메모리용 BGA 기판 등 수요 증가가 전망되는 제품 중심 공급 확대 추진

AI 서버, 가속기 등 고부가 고성능 기판 수요가 지속 확대될 것으로 예상됨에 따라 베트남 신공장 가동 및 양산 안정화를 통해 고객 수요 적기 대응 체제 구축

제품별 시장 동향과 전망

MLCC

1분기 MLCC는 세트 수요 부진 영향으로 수요 약세는 지속되었으나 산업 전장용 고부가 제품 중심 승인 및 공급 확대를 통해 매출은 전분기 대비 소폭 증가
IT용 MLCC 수요는 전락거래선의 플래그십 스마트폰 출시 효과에도 스마트폰, PC 등의 계절적 수요 약세로 전분기에 이어 수요 약세 상황 지속
반면 AI 서버와 산업용 파워 수요 증가에 힘입어 산업용 MLCC 수요는 전분기 대비 증가

전장용의 경우 완성차 세트 수요는 감소하였으나 자동화의 전장화 추세에 따라 수요는 성장세를 기록

2분기에는 세트 수요의 완만한 회복과 더불어 MLCC 수요도 소폭 상승할 것으로 전망

IT용 MLCC는 중화 스마트폰 신모델 출시와 신규 플랫폼을 탑재한 AI PC 영향

산업용은 AI 서버 및 산업용 파워의 지속적인 성장세에 힘입어 MLCC 수요는 증가할 것으로 예상

전장용은 EV의 성장률이 둔화되고 있지만 하이브리드카 판매 증가 및 자동차의 전장화 영향으로 MLCC 수요는 지속 성장할 전망

IT용 소형 고용량 제품, AI 서버용 초고용량 제품, 파워용 고온 고압 제품 확대 및 위성 인터넷 등 신규 응용처 발굴 강화 지속

전장용은 파워트레인용 고압 제품, ADAS용 소형 고용량 제품 등 고부가 제품 확대를 지속 추진할 것

카메라모듈

1분기 카메라모듈 수요는 주요 거래선의 신규 플래그십 스마트폰 출시 및 폴더드뷰 채용 확대에 따라 증가

전장용 카메라는 ADAS 적용 차량 지속 증가와 글로벌 EV 고객사의 신규 모델 출시에 따라 수요 증가

2분기에는 신규 출시된 플래그십 스마트폰 세트 판매 감소로 카메라 수요 감소를 예상

하반기 출시 예정인 전락거래선 및 글로벌 거래선 내 신규 플래그십 스마트폰 적기 대응 등을 통해 고부가 카메라 시장을 지속 확대할 것

최근 거래선들의 Tele 카메라 강화 니즈에 맞춰 특화 솔루션을 제공함으로써 고부가 카메라 모듈 시장 지배력을 강화할 것

전장카메라의 경우 올웨이트 온 센싱용 히팅 카메라, 하이브리드 렌즈, 발수 코팅 및 방열 기술 등 차세대 신제품의 선행 개발을 통해 거래선을 확대할 것

운전자 모니터링 범용 강화 트렌드에 맞춰 고화소 초감각 실내 카메라 신제품으로 시장을 선점해 나가도록 노력

기판

1분기 BGA 수요는 ARM 프로세서의 신규 제품 출시로 해당 제품 수요는 증가하였으나 계절적 비수기의 영향으로 BGA 전체 시장은 전분기 대비 감소

FC-BGA 수요는 전장 및 AI 서버용 관련 견조한 수요가 지속되었으나 PC용 수요의 계절적 약세로 전체 시장 수요의 약세가 지속

2분기 BGA 수요는 노트북, 태블릿 신규 제품 관련 ARM 프로세서, AP, 메모리용 기판 등 기판 신제품 수요 발생에도 불구하고

모바일용 수요의 계절적 요인으로 전분기와 비슷한 수준의 수요 전망

FC-BGA 수요는 하반기 윈도우 교체 수요 시작 및 AI PC 출시 등으로 PC용 수요는 점진적으로 회복이 전망

일반 서버와 AI 서버용 수요도 지속 증가됨에 따라 1분기 대비 FC-BGA 수요는 증가할 것

AI PC용 등 관련 제품의 수요 회복세에 적극 대응하고, 베트남 신공장의 단계적 가동을 통해 고성능 AI 가속기용 기판 등 고부가 제품 공급을 확대할 계획

삼성전기 1분기 실적발표 관련 Q&A

Q MLCC 1분기 출하량/재고일수/ASP 및 2Q24 전망?

A 1분기 출하량은 지난 분기와 유사한 수준을 유지했으나 AI 관련 산업용 매출 증가와 견조한 전장용 매출 영향으로 지난 분기 대비 매출 성장 달성
Blended ASP는 산업/전장 비중 증가에 따른 믹스 개선으로 상승

재고 일수는 매출 증가로 소폭 감소

2분기는 주요 거래선 스마트폰 신모델 출시 및 전장용/AI 관련 산업용 매출의 지속 성장으로 전분기 대비 출하량은 증가할 것

Q 올해 FC-BGA 사업 전망?

A FC-BGA는 PC, 서버 등의 재고 조정 영향 및 계절적 수요 감소로 상반기 실적은 약세를 보일 것

다만 하반기는 Window 10 종료로 앞둔 PC 교체 수요와 AI PC 출시로 인해 관련 기판의 수요의 점진적인 회복 예상

클라우드 업계에서도 기존 범용 서버의 노후화에 따른 신규 서버로의 교체 수요 증가를 예상되기 때문에 서버 CPU용 기판 수요도 개선될 것으로 전망

최근 수요가 급증하고 있는 AI 가속기용 FC-BGA 공급도 지속 추진 중

Q AI관련 시장 성장 전망 및 고객사 프로모션 현황?

A AI 서버 및 AI 탑재되는 운영체제는 스마트폰, PC, TV, 웨어러블 등으로 확산될 것으로 예상

또한 해당 응용처에서 AI용 고성능 CPU, NPU를 확대 채용하면서 초소형 고용량 MLCC와 고다층 대면적 패키지기판 수요 증가 전망

AI 서버용 MLCC와 FC-BGA의 올해 시장 규모는 2023년 대비 각각 2배 이상 성장할 것으로 예상

AI 서버용 MLCC는 초고용량 제품을 중심으로 고객사 확대 진행 중

AI 서버용 FC-BGA는 대면적 고다층 제품을 중심으로 공급 확대 및 고객사 다변화를 추진 중

또한 자사 AI 칩 채용을 계획하고 있는 CSP 업체가 늘어나고 있어서 주요 CSP 업체 진입을 목표로 현재 기술 개발과 프로모션 진행 중

AI 서버 등 AI 관련 매출을 매년 2배 이상 성장시키는 것을 목표로 고객 다변화 등을 적극 추진할 것

Q xEV 수요 둔화 및 하이브리드 판매 확대에 따른 전장용 MLCC 성장성 영향?

A 전기차 성장률은 과거 대비 둔화가 예상되나 2024년에도 두 자릿수의 고성장을 전망
하이브리드 차량도 내연기관차 대비 MLCC 소요 원수가 최소 2배 수준이므로 전장용 MLCC 수요에 긍정적인 영향 존재
ADAS 보급률도 지속 증가하면서 2024년에는 Level 2 이상 적용 비율이 40%를 초과할 것으로 예상
이에 따라 전장용 MLCC 시장의 고성장 전망에는 변함이 없을 것으로 전망
개발을 강화해온 ADAS용 고용량 및 고온고압 전장 라인업을 지속적으로 확보하여 시장 성장을 초과하는 매출 성장률을 달성할 것
또한 해외 생산거점의 생산량 확대를 통한 공급 안정성 개선으로 성장 기반을 강화할 것

Q 전장용 카메라모듈 실적 전망?

A EV 시장은 소비 위축, 각국의 보조금 정책 축소에 따라 차량 수요는 감소
다만 자율 주행 및 ADAS 기술의 고성능화에 따라 고성능 카메라모듈 수요는 지속 증가될 것으로 전망
사계절 전천후 고신뢰성 카메라모듈, 하이브리드 렌즈 등 전장용 특화 기술 개발을 지속 강화하고
기존 공급중인 5메가 고화소 카메라의 공급 확대 및 거래선 다변화를 통한 사업 확대 추진
올해는 전통 OEM향 공급 확대가 기대되는 만큼 전장용 카메라모듈 실적도 전년 대비 증가할 것으로 전망

Q MLCC 관련 응용처 다변화 진행 상황 및 전망?

A AI용 서버, 팩토리 오토메이션용 로봇, 위성 인터넷 등의 응용처는 연평균 10% 이상의 고성장이 예상
특히 산업용 성장 시장인 AI 서버의 경우 IT 대비 고온 환경에서 구동되므로 고온 고용량 MLCC가 요구
팩토리 오토메이션용 로봇의 경우 자율 구동 기능이 강화되고 고전압 모터가 채용되면서 고용량, 고압 MLCC를 요구
IT용 초고용량 기술과 전장용 고신뢰성 기술을 활용하여 적극적으로 산업용 성장 시장을 공략 중
각 분야별 주요 거래선의 다양한 프로젝트에 진입하는 등 가시적인 성과가 나타나고 있으며 1분기 해당 시장 매출은 전년 동기 대비 높은 성장을 달성

Q 올해 베트남 공장 가동 현황 및 추가적인 증설 계획?

A 베트남 신공장은 올해 초 제품 양산을 위한 고객사 승인을 완료
2분기부터 가동 승인과 함께 매출 발생 예정
올해 패키지기판은 신규 증설보다는 베트남 라인 수율 향상과 신공장 운영 효율화에 집중할 것

Q 전반적인 Capex 계획 및 신사업 관련 투자 계획 여부?

A 올해 전사 Capex는 규모는 AI, 전장 등 고객사 수요가 증가중인 응용 분야 중심으로 전년과 유사한 수준을 계획 중
MLCC의 경우 전장용 수요 대응을 위한 증설 투자가 확대될 예정
신사업 관련해서는 유리 기판 파일럿 라인 확보 등 핵심 기술 기반 확보와 사업기반 구축을 위한 투자가 진행될 예정

Q 유리기판 사업 추진 현황?

A 글라스 기판은 기존 기판 대비해서 회로 미세화 및 대형화에 유리하여 AI 서버용 등 고성능 반도체에서 활용도가 높을 것으로 예상
소재 설비 업체뿐만 아니라 관계사 협력을 통해 글라스 기판 개발을 위한 원천 기술을 확보 중이며 올해 파일럿 라인을 구축할 예정
고객 로드맵과 연계하여 2026년 이후 양산을 준비하는 등 유리 기판 사업을 추진해나갈 것

Q 2분기 가이드نس?

A 1분기 전략 거래선의 신규 플래그십 스마트폰 출시 효과와 산업/전장용 관련 고부가 MLCC 판매 확대로 전분기 대비 개선된 실적 달성
2분기는 플래그십 스마트폰 신모델 출시 효과 감소 요인이 있으나
PC, 서버 등 주요 응용처의 완만한 수요 회복 및 전장용 MLCC, 서버용 FC-BGA 등 고부가제품 판매 확대로 견조한 실적 달성이 가능할 전망

(삼성전기 컨퍼런스를 참고)

ComplianceNotice

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 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
본 자료에 게재된 내용은 본인의 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 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며
정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 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.