2021년 5월 27일

삼화전기 (009470)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

전해콘덴서 성장성 확대

NR

목표주가	NR
현재주가	31,600 원
시가총액	2,090 억원
KOSPI(5/26)	3,168.43pt

Analyst 정홍식 _ 02 3779 8468 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	67.24 억원
외국인 지분율	25.0%
절대수익률 (YTD)	51.9%
상대수익률 (YTD)	41.7%
배당수익률 (21E)	0.3%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2018	2019	2020	직전 4 분기
매출액	204.7	195.1	199.3	213.0
영업이익	7.0	5.1	5.8	10.3
순이익	7.0	3.6	5.8	10.0
ROE (%)	14.3	7.0	9.0	17.1
PER (x)	25.7	33.5	32.7	27.2
PBR (x)	3.4	2.3	2.8	5.1

자료: 삼화전기, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price

기업개요

동사는 전해콘덴서(Condenser: 전압을 일정하게 유지하고 전원장치에서 전기를 잠시 저장해 주는 역할 등) 생산 기업(글로벌 M/S 4% 수준)이다. 2020년 기준 매출 비중은 가전용 73%, 산업용 18%, 자동차용 5%, 기타 4% 수준이다. 국내 동종기업인 삼영전자(005680)와 시장을 양분하고 있으며, High-end 부문(반도체, 자동차 등)은 일본 기업들과 경쟁을 하고, Low-end 부문(가전 등)은 중국 기업들과 경쟁을 하고 있다.

실적동향

동사의 1Q21 실적은 매출액 586억원(+30.6% yoy), 영업이익 53억원(+551.4% yoy, OPM 9.1%, 1Q20 8억원 대비 상승, 1Q19 OP 18억원)을 기록하였다. 이는 전년동기 코로나19에 대한 기저효과 + 전해콘덴서 시장의 성장성 강화가 진행되고 있기 때문으로 파악된다.

체크포인트

첫째, 2021년 1분기 이후 전해콘덴서 기업들의 실적 개선 폭이 확대되고 있다. 이는 중국 지역에서 가전 등의 전해콘덴서 수요가 증가하면서 국내 기업들의 전해콘덴서 ASP가 상승하고, 수요도 확대되고 있는 것으로 파악되며, 이러한 흐름은 1Q21에 이어 2Q21에도 지속되고 있는 것으로 보인다.

둘째, 동사는 현재 가전부문의 비중이 높지만 향후 반도체(SSD), 통신장비, 자동차 등의 분야에서 비중이 점진적으로 확대될 것으로 보인다. 이는 적용분야의 확대로 외형성장 + 수익성 개선의 관점에서 긍정적이다.

삼화전기 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2021.05.27	변경	정홍식									
2021.05.27	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.6% 6.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		**100.0%**	투자의견 비율은 2020. 4. 1 ~ 2021. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)