

삼화전기 (009470)

기업 탐방노트 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	20,300 원
시가총액	1,343 억원
KOSPI(6/13)	2,504.51pt

반도체 전해콘덴서 기대감

Analyst 정홍식 _ 02 3779 8897 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	3.7 억원
외국인 지분율	24.0%
절대수익률 (YTD)	-33.9%
상대수익률 (YTD)	-18.0%
배당수익률 (22E)	1.5%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
매출액	204.7	195.1	199.3	247.1
영업이익	7.0	5.1	5.8	21.8
순이익	5.6	3.0	4.2	14.1
ROE (%)	14.3	7.1	9.0	24.7
PER (x)	25.7	33.5	32.7	14.4
PBR (x)	3.4	2.3	2.8	3.1

자료: 삼화전기, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

Stock Price



기업개요

삼화전기는 알루미늄 전해콘덴서를 생산하는 기업이다. Application별 매출 비중은 가전이 75~80% 수준으로 절대적이며, 그 외에 반도체 4~5%, 자동차 3~4% 전해콘덴서도 공급하고 있다. 국내 전해콘덴서 시장은 동사와 삼영전자(005680)가 양분하고 있으며, High-end 분야에서는 일본, Low-end 분야에는 중국 기업들과 경쟁하고 있다.

실적동향

동사의 1Q22 연결 실적은 매출액 648억원(+10.5% yoy), 영업이익 37억원(-30.6% yoy)을 기록하였다. 이는 반도체 부문에서 성장을 보이며 매출액 성장이 진행되었지만, 영업이익은 1)중국 봉쇄에 따른 생산활동 둔화로 중국법인 천진삼화전기(지분율 55%)의 순이익이 1Q21 7억원 → 1Q22 -7억원 크게 감소하였고, 2)알루미늄 가격 상승에 따른 원가부담 영향이 있었던 것으로 파악된다. 참고로 1Q22 별도 실적은 매출액 520억원(+16.6% yoy), 영업이익 43억원(+0.4% yoy)을 기록하였다.

체크포인트

첫째, 동사가 2021년 1월 양산을 시작한 SSD 전용 전해콘덴서인 S-CAP 제품이 2021년 5월부터 공급되기 시작하면서 반도체 부문에 대한 기대감이 높다. 동사는 2021년 SSD 전용 전해콘덴서 매출액 111억원(매출비중 4.5%)을 기록하였으며, 2022년에는 연간 Fully 반영 효과가 있고 공급량도 증가하고 있어 200억원 이상을 기대하고 있다. 중요한 점은 가전대비 수익성이 높을 것으로 파악되어 동사의 영업이익 개선에 긍정적인 영향을 줄 것으로 보인다. 또한 2023년에는 고객선이 확대 될 가능성도 있다.

둘째, 2022년 하반기 영업이익이 개선되기 위해서는 1)중국의 봉쇄정책 완화에 따른 천진삼화전기(2021년 NI 22억원)의 생산 활동 정상화, 2)알루미늄 가격 안정화에 따른 원가 개선이 중요 변수로 판단된다.

삼화전기 목표주가 추이		투자 의견 변동내역												
(원)	주가 목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
		2022.06. 14	변경	정흥식										
		2022.06. 14	NR	NR										

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 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 당사에 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	90.8% 9.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2021. 4. 1 ~ 2022. 3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)