2024년 4월 29일 | Global Equity

TDK(6762.JP)

자동차 외 산업의 수요 회복이 중점

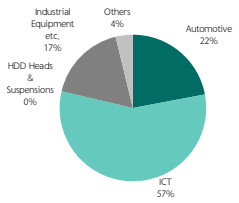
일본

TP(컨센서스)	8,614 JPY
CP(4.26)	7,312 JPY

Key Data

국가			JAPAN
상장거래소			Tokyo
산업 분류			정보기술
주요 영업			전자 장비 기기 & 부품
홈페이지			www.global.tdk.com
시가총액(십억JPY)			2,842.7
시가총액(조원)			24.8
52주최고/최저()			8228/4520
주요주주 지분율(%)			
노무라 홀딩스			10.95
GOVT PENSION INVST			7.84
주가상승률	1M	6M	12M
절대	(1.4)	34.3	61.9
상대	2.0	13.5	29.2

매출구성



Financial Data (십억 JPY)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출	2,181	2,104	2,191	2,335
영업이익	169	173	218	260
순이익	114	125	159	192
EPS(JPY)	301.2	328.7	419.9	499.2
EPS(YOY, %)	(35.7)	9.1	27.7	18.9
ROE(%)	8.3	7.9	9.9	11.0
PER(배)	15.7	22.8	17.4	14.6
PBR(배)	1.2	1.7	1.6	1.5
배당률(%)	2.2	1.6	1.8	2.0

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com
하나증권 리서치센터

FY4Q24 Review: 여전히 견조한 자동차. HDD 수요 회복 관찰. IT는 약세 지속

회계연도 24년 4분기 TDK 매출액은 4,849억엔(YoY +3%, QoQ -13%), 영업이익은 171억엔(YoY 흑자전환, QoQ -76%)을 기록했다. Bloomberg 컨센서스 기준 매출액과 영업이익이 모두 3% 하회했다. 전장향 수동부품 및 센서 매출 증가가 실적에 기여하였다. IT향 Nearline HDD 수요 회복으로 HDD 헤드와 서스펜션 판매량이 각각 8%, 10% 증가했다. 이를 통해 수동부품 판매량 감소와 이차전지 판매량, 판가 하락에도 매출액은 전년동기대비 34% 증가했다. 산업기기향은 수요 부진 장기화로 전년동기대비 13% 감소하며 4분기 연속 감소중이다. 현재 주요 전방산업인 IT 시장의 수요 약세 지속중이나 전장 수요 견조함 지속과 Nearline HDD 수요 회복은 고무적이다. 다만 이를 제외한 전방 산업 수요 부진으로 관련 이익들이 감소하였다. 또한 구조조정 비용 70억엔 등 각 사업부별로 일회성 비용을 인식하면서 영업이익률은 3.5%를 기록했다.

수동부품: IT 부진 지속. 중요한 포인트는 산업기기 수요 회복

회계연도 24년 4분기 수동부품 부문의 매출액은 1,385억엔(YoY +1%), 영업이익 36억엔(YoY -76%)을 기록했다. 전장향 외형 성장 지속되며 매출액은 전년동기대비 증가세로 전환했다. 다만 전장향 외 전방산업은 부진해 영업이익은 대폭 감소했다. 산업별로 보면 전장향 매출액은 전년동기대비 17%, 전분기대비 2% 증가하면서 견조한 성장 지속중이다. IT향 매출액은 전년동기대비 17% 증가, 전분기대비 18% 감소했다. IT향 수요 약세가 지속중이나, Nearline HDD 관련 수요는 회복세에 접어들었다. 산업기기향은 전년동기대비 19%, 전분기대비 6% 감소했다. 수요 부진으로 인해 매출액이 지속 감소중이다. 허나 반도체 제조장비, 의료장비 등의 매출 증가로 감소폭이 축소되었다. 산업기기향은 전장과 함께 수동부품 사업을 지탱하는 사업부인 만큼 향후 수요 추이를 지켜볼 필요가 있다.

FY2025년 가이던스: 전장용 중심의 성장, HDD 관련 수요는 주시 필요

TDK는 회계연도 2025년 가이던스 매출액 2.1조엔(YoY +0.1%), 영업이익 1,840억엔(YoY +4.1%)를 발표했다. 사업부별로 수동부품 부문은 YoY +4 ~ 7% 성장을 전망했다. xEV 중심의 매출은 증가하지만, MLCC의 판가 하락과 산업기기 수요 부진이 예상된다. 센서 부문은 YoY +8 ~ 11%를 전망했다. xEV 관련 센서와 MEMS 성장을 기반으로 매출 증가가 예상된다. 마그네틱 부문은 YoY -2 ~ +1%로 발표했다. 데이터센터 관련 HDD 생산량 회복에 따라 HDD 헤드와 서스펜션 판매 증가가 예상된다. 다만 마그넷 매출 감소로 사업부 전망치는 다소 낮은 것으로 파악된다. 에너지 부문은 YoY -4% ~ -1%로 전망된다. 이는 이차전지 판가 하락때문이다. 다만 중대형 전지 중심의 판매는 증가할 것으로 예상된다.

도표 1. 사업부별 매출액, 영업이익 및 영업이익률

(단위: 십억엔)

CY기준	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24			
FY기준	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2022	2023	2024
매출액	**510.5**	**611.5**	**587.0**	**471.9**	**503.4**	**556.3**	**559.3**	**484.9**	**1,902.1**	**2,180.8**	**2,103.9**
Passive Components	141.6	152.7	144.6	137.0	140.7	145.4	141.0	138.5	505.2	575.9	565.6
Sensor Application Products	39.0	45.9	45.6	39.0	38.8	47.3	49.2	45.2	130.8	169.5	180.5
Magnetic Application Products	55.1	54.7	47.5	43.3	38.2	44.8	49.3	51.9	248.4	200.6	184.2
Energy Application Products	260.1	342.3	331.4	239.5	274.9	304.0	304.5	238.2	965.3	1,173.4	1,121.7
Others	14.6	15.9	17.8	13.1	10.7	14.8	15.2	11.1	52.4	61.4	51.8
영업이익	**44.6**	**75.7**	**68.4**	**-19.9**	**26.3**	**59.2**	**70.2**	**17.1**	**166.7**	**168.8**	**172.8**
Passive Components	24.6	29.6	26.0	14.9	14.1	17.5	18.5	3.6	77.7	95.1	53.8
Sensor Application Products	2.8	4.4	5.6	-2.0	0.6	4.4	4.7	-3.7	2.7	10.8	6.0
Magnetic Application Products	-0.7	-1.8	-13.9	-40.0	-9.7	-9.4	-7.2	-9.3	4.6	-56.4	-35.5
Energy Application Products	27.3	53.5	59.8	6.7	32.2	57.5	65.6	40.4	123.2	147.3	195.7
Others	0.4	-0.2	0.9	-1.1	-1.2	0.7	0.5	-1.7	-5.6	0.0	-1.7
Corporate and eliminations	-9.8	-9.8	-10.0	1.5	-9.8	-11.4	-11.9	-12.2	-35.8	-28.1	-45.4
영업이익률	***8.7%***	***12.4%***	***11.7%***	***-4.2%***	***5.2%***	***10.6%***	***12.6%***	***3.5%***	***8.8%***	***7.7%***	***8.2%***
Passive Components	*17.4%*	*19.4%*	*18.0%*	*10.9%*	*10.0%*	*12.1%*	*13.1%*	*2.6%*	*15.4%*	*16.5%*	*9.5%*
Sensor Application Products	*7.2%*	*9.5%*	*12.3%*	*-5.1%*	*1.7%*	*9.3%*	*9.6%*	*-8.1%*	*2.1%*	*6.3%*	*3.3%*
Magnetic Application Products	*-1.3%*	*-3.3%*	*-29.3%*	*-92.4%*	*-25.3%*	*-20.9%*	*-14.6%*	*-17.9%*	*1.8%*	*-28.1%*	*-19.3%*
Energy Application Products	*10.5%*	*15.6%*	*18.0%*	*2.8%*	*11.7%*	*18.9%*	*21.5%*	*17.0%*	*12.8%*	*12.6%*	*17.4%*
Others	*2.7%*	*-1.1%*	*5.1%*	*-8.4%*	*-11.0%*	*4.5%*	*3.3%*	*-15.3%*	*-10.8%*	*0.0%*	*-3.3%*

자료: TDK, 하나증권

도표 2. 전사 전방산업별 매출

(단위: 십억엔)

CY기준	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24			
FY기준	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2022	2023	2024
매출액	**510.5**	**611.4**	**587.1**	**471.8**	**503.4**	**556.3**	**559.2**	**484.8**	**1,902.1**	**2,180.8**	**2,103.7**
Automotive	95.6	111.1	109.2	102.8	111.8	118.3	116.6	116.8	330.6	418.7	463.5
ICT	235.2	314.0	299.4	202.7	262.5	320.4	336.3	272.6	928.7	1,051.3	1,191.8
HDD Heads & Suspensions	45.2	43.4	35.1	32.5	-	-	-	-	213.8	156.2	0.0
Industrial Equipment etc.	105.7	113.3	115.0	108.7	107.5	97.9	87.5	75.5	333.6	442.7	368.4
Others	28.8	29.6	28.4	25.1	21.6	19.7	18.8	19.9	95.6	111.9	80.0
매출비중											
Automotive	*19%*	*18%*	*19%*	*22%*	*22%*	*21%*	*21%*	*24%*	*17%*	*19%*	*22%*
ICT	*46%*	*51%*	*51%*	*43%*	*52%*	*58%*	*60%*	*56%*	*49%*	*48%*	*57%*
HDD Heads & Suspensions	*9%*	*7%*	*6%*	*7%*	*0%*	*0%*	*0%*	*0%*	*11%*	*7%*	*0%*
Industrial Equipment etc.	*21%*	*19%*	*20%*	*23%*	*21%*	*18%*	*16%*	*16%*	*18%*	*20%*	*18%*
Others	*6%*	*5%*	*5%*	*5%*	*4%*	*4%*	*3%*	*4%*	*5%*	*5%*	*4%*

자료: TDK, 하나증권
주: FY 1Q24 이후 HDD Head & Suspensions 사업부는 ICT에 포함

도표 3. Passive Components 사업부 전방산업별 매출

(단위: 십억엔)

CY기준	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24			
FY기준	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q23	2Q24	3Q24	4Q24	2022	2023	2024
매출액	141.6	152.7	144.7	137.0	140.7	145.4	141.1	138.5	505.2	576.0	565.7
Automotive	60.6	66.0	65.6	63.4	66.7	72.3	72.7	74.1	211.7	255.6	285.8
ICT	19.6	21.0	18.1	13.7	14.6	18.1	19.4	16.0	81.5	72.4	68.1
Industrial Equipment etc.	42.5	45.8	43.5	42.8	43.8	41.1	36.9	34.8	148.3	174.6	156.6
Others	19.0	19.9	17.5	17.1	15.6	13.9	12.1	13.6	63.7	73.5	55.2
매출비중											
Automotive	*43%*	*43%*	*45%*	*46%*	*47%*	*50%*	*52%*	*54%*	*42%*	*44%*	*51%*
ICT	*14%*	*14%*	*13%*	*10%*	*10%*	*12%*	*14%*	*12%*	*16%*	*13%*	*12%*
Industrial Equipment etc.	*30%*	*30%*	*30%*	*31%*	*31%*	*28%*	*26%*	*25%*	*29%*	*30%*	*28%*
Others	*13%*	*13%*	*12%*	*12%*	*11%*	*10%*	*9%*	*10%*	*13%*	*13%*	*10%*

자료: TDK, 하나증권

도표 6. FY2025년 가이던스

(단위: 백만 Unit)

	2024	2025F(4월)	YoY
Automobile	89	91	*2%*
xEV	21.9	26.4	*21%*
Smartphone	1129	1144	*1%*
5G Smartphone	639	672	*5%*
HDD	116	120	*3%*
Nearline	39	51	*31%*
Notebook PC	174	179	*3%*
Tablet	135	140	*4%*

자료: TDK, 하나증권
주: Automobile에는 상업차 포함

도표 7. FY2025년 가이던스

(단위: 십억엔)

	FY2024(Autual)	FY2025F (4월)	YoY
매출액	2,103.9	2,105.0	*0.1%*
영업이익	172.9	180.0	*4.1%*
영업이익률	8.2%	8.6%	*0.4%p*
당기순이익	124.7	128.0	*2.7%*

자료: TDK, 하나증권

도표 8. FY2025년 사업부별 가이던스

(단위: 십억엔)

	FY2024(Autual)	FY2025F (4월)
Passive Components	565.6	+4~+7%
Sensor Application Products	180.5	+8~+11%
Magnetic Application Products	184.2	-2~+1%
Energy Application Products	1,121.7	-4%~-1%
Other	51.8	-
Total	2,103.9	2,105.0

자료: TDK, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 백만JPY)

	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출	1,902,124	2,180,817	2,103,876	2,190,887	2,335,104
매출총이익	563,848	584,522	603,018	673,391	723,252
판관비	411,106	435,088	452,837		
영업이익	166,775	168,827	172,893	218,029	260,005
이자 비용	7,114	11,329	11,329		
기타영업손익	(10,998)	(16,959)	(6,348)		
세전이익	172,490	167,219	179,241		
법인세	40,675	52,918	53,106		
소수주주이익	517	114	1,448		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	131,298	114,187	124,687	159,322	192,296
성장율(YoY)					
매출	28.6	14.7	(3.5)	4.1	6.6
영업이익	49.2	1.2	2.4	26.1	19.3
순이익	75.8	(13.0)	9.2	27.8	20.7
수익성(%)					
매출총이익률	29.6	26.8	28.7	30.7	31.0
영업이익률	8.8	7.7	8.2	10.0	11.1
순이익률	6.9	5.2	5.9	7.3	8.2

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표

(단위: 백만JPY)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	966,482	1,230,870	1,533,172	1,607,311	1,727,975
현금성자산	332,717	380,387	439,339	506,185	649,998
매출채권	310,142	429,371	524,476	546,381	558,298
비유동자산	976,897	1,128,793	1,508,481	1,539,716	1,687,329
투자자산	18,341	43,961	123,581	153,950	184,425
유형자산	650,365	822,179	995,211	984,971	1,062,406
자산총계	1,943,379	2,359,663	3,041,653	3,147,027	3,415,304
유동부채	718,905	1,028,323	1,004,311	1,004,311	1,016,890
비유동부채	375,910	369,653	675,540	679,849	683,473
부채총계	1,094,815	1,397,976	1,737,898	1,684,160	1,700,363
자본금	34,424	32,641	32,641	32,686	32,675
이익잉여금	809,533	926,288	1,267,676	1,425,760	1,674,657
자본총계	848,564	961,687	1,303,755	1,462,867	1,714,941

투자지표

	2021	2022	2023	2024F	2025F
주당지표(JPY)					
EPS	468.4	301.2	328.7	419.9	499.2
BPS	3,430.7	3,845.3	4,500.2	4,504.0	4,848.2
SPS	5,018.9	5,752.4	5,546.2	5,774.0	6,061.4
DPS	78.3	106.0	116.0	131.0	149.4
	12.9	15.7	22.8	17.4	14.6
주가지표(배)	1.3	1.2	1.7	1.6	1.5
PER	5.4	5.3	7.8	6.8	6.1
PBR	0.9	0.8	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	1.8	2.2	1.6	1.8	2.0
PSR					
배당수익률(%)	11.6	8.3	7.9	9.9	11.0
재무비율(%)	4.9	3.7	3.8	5.2	6.1
ROE	9.4	7.8	7.3	-	-
ROA	52.1	51.4	40.0	-	-
ROIC	1.4	1.6	1.7	-	-
부채비율	23.4	14.9	5.7	-	-
유동비율	468.4	301.2	328.7	419.9	499.2
이자보상배율(배)	3,430.7	3,845.3	4,500.2	4,504.0	4,848.2

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표

(단위: 백만JPY)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	222,390	230,855	178,987	262,772	447,007
감가/무형상각비	124,984	148,356	177,031	206,285	190,546
비현금자본증감	16,559	(17,319)	(35,744)	(84,378)	90,182
투자활동	(41,964)	(231,418)	(281,546)	(234,402)	(216,592)
유형자산처분	2,945	3,586	3,368	23,795	26,100
유형자산취득	(173,429)	(212,196)	(291,337)	(275,709)	(218,589)
투자자산증감	0	0	0	0	0
재무활동	(136,884)	48,233	161,511	38,476	(86,602)
배당금	(21,469)	(22,738)	(23,987)	(37,198)	(42,152)
장기부채증감	(21,613)	(24,526)	(8,235)	65,942	(168,237)
자본금증감	(73,680)	75,102	146,596	(14,894)	62,575
	0	0	0	0	0
잉여현금흐름	48,961	18,659	(112,350)	(12,937)	228,418

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 4월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2024년 4월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.