NH투자증권

롬 (6963.JP)

아직은 높은 재고 수준

높은 재고 수준을 바탕으로 범용품의 생산 조정을 실시하는 반면, SiC 관련 파워 디바이스에 대해서는 생산 능력 증대 및 생산성 향상을 진행시킬 방침. 주가는 당분간 부진한 퍼포먼스를 보일 것으로 예상

Analyst 김채윤
02)768-7725, cynkim@nhqv.com

FY2024 Review: 아직은 높은 재고 수준

FY2024 매출액 4,677억엔(-8% y-y), 영업이익 433억엔(-53% y-y). 순이익 539억엔(-33% y-y), 매출원가 3,220억엔(+2.5%). EV용 SiC 파워반도체 등 자동차 부문의 안정적인 매출(+7.7% y-y)에도 불구하고, 1)FA 및 산업기기(-17% y-y), 2)민생기기(-18% y-y), 3)통신(-7% y-y), 4)PC&스토리지(-29% y-y)의 영향으로 전반적인 이익 저하. 지역별로는 미국(-21% y-y)과 아시아 지역(중국 제외)에서 매출 감소가 두드러진 반면, 유럽과 중국향으로는 EV용 SiC 파워반도체를 중심으로 매출 확대. 한편 과거 3Q24 동사는 고객사의 재고조정이 해소되고 있다고 언급한 바 있으나, 글로벌 금리 상승과 경기 둔화 우려에 따른 설비투자 침체 지속으로 산업기기, 민생기기, 통신기기 시장에서 아직은 높은 재고수준을 유지 중인 것으로 확인(회전률 약 8개월, 4Q, 2,236억엔)

FY2025 Preview: 중장기 성장을 위한 설비투자 지속

FY2025 실적 가이던스는 매출액 4,800억엔(+3% y-y), 영업이익 140억엔(-68% y-y), 순이익 140억엔(-74% y-y, 시장 컨센서스(491억엔) 대폭 하회) 한편 동사는 파워 디바이스 CAGR(FY2021~2027) +24.7%예상. 자동차 생산 대수 증가에 따른 파워·아날로그 제품(특히 EV, 파워트레인 관련) +10% 성장 추정. 민생기기(에어컨) 및 산업기기(FA)에서는 약한 회복 기조가 나타날 것으로 언급. 동사는 2030년을 향해 디바이스 세대 교체(현행 Gen4→Gen5) 및 8인치로의 진전 가속화 전망. 2025년까지 공급이 수요를 상회할 것으로 예상하며 선제적 우위 점유를 위해 설비투자 지속(1,650억엔 상당, 올해 미야자키 제2공장 공장에서 5세대 SiC-MOS 디바이스를 8인치 기판으로 생산 개시 예정)

롬 FY2024 4분기 실적 Review (단위: 백만엔, %)

	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P				1Q25E
					발표치	y-y	q-q	컨센서스	컨센서스
매출액	117,724	120,163	119,156	115,807	112,654	-4.3	-2.7	114,496	115,411
영업이익	16,902	17,692	12,141	10,816	2,678	-84.2	-75.2	3,908	6,212
영업이익률	*14.4*	*14.7*	*10.2*	*9.3*	*2.4*	--	--	*3.4*	*5.4*
경상이익	19,002	28,033	22,065	10,020	9,082	-52.2	-9.4	3,380	6,096
(지배)순이익	12,428	20,130	17,175	7,797	8,863	-42.3	-8.1	4,190	5,731

주: 3월 결산 기업; 자료: 롬, Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

목표주가(컨센서스): 2,981엔
※국내 비교기업: --

현재가 ('24/05/08)	2,255엔
업종	정보기술
시장	도쿄PRIME
Nikkei225	38,202.4
시가총액(보통주)	0.9조엔 (8.1조원)
발행주식수(보통주)	412.0백만주
52주 최고가('23/07/05)	3,518엔
최저가('24/04/19)	2,126엔
배당수익률(25/3E)	2.3%
주요주주	
Rohm Music Foundation	10.1%
ROHM Co., Ltd.	6.3%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-15.4	-12.5	-15.8
상대수익률 (%p)	-18.9	-29.5	-46.4

	23/3	24/3P	25/3E	26/3F
매출액	508	468	513	585
증감률	*12.3*	*-7.9*	*9.7*	*14.1*
영업이익	92	43	52	79
증감률	*29.2*	*-53.1*	*20.2*	*51.7*
영업이익률	*18.2*	*9.3*	*10.2*	*13.5*
(지배지분)순이익	80	54	45	66
EPS	205	138.8	113.8	169.1
증감률	*20.3*	*-32.2*	*-18.0*	*48.7*
PER	13.4	16.2	19.8	13.3
PBR	1.2	0.9	0.9	0.9
ROE	9.2	5.6	4.7	6.5
순차입금	-291	-178	-92	-83

단위: 십억엔, %, 엔, 배
주1: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
주2: 목표주가(컨센서스)는 최근 75일 이내에 발표된 글로벌 증권사들의 목표주가 평균
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Summary

에너지 절약 성능이 높은 탄화규소(SiC)제 파워 반도체의 대기업. 전자기기 커스텀 집적회로(LSI)를 주력 사업으로 하는 반도체, 전자부품 기업. 개발, 생산, 판매, 지원 등의 각 기능을 일본 국내, 유럽, 미국, 아시아에 글로벌하게 배치. 우수한 재무건전성도 특징. 한편 동사는 파워 반도체의 제조 개발 관련해 도시바와의 협업 교섭을 6월경부터 시작할 방침. 동사는 일본 산업 파트너스(JIP)와 국내 기업 연합이 약 2조엔을 투자한 도시바주의 TOB(주식 공개 매입)에 참가해, 보통주와 우선주로 3,000억엔을 거출(도시바와의 협업에 대해서는 25년 3월기의 실적 예상에는 미포함). 매출 비중은 LSI 사업 44.3%, 반도체 소자 사업 43.1%, 모듈 사업(프린트 헤드, 파워 모듈 등) 7%, 기타 사업(저항기, 탄탈 콘덴서, LED 조명 등) 5.4%로 구성. 해외 매출 비중은 44%(일본 국내 56%). 미주 10.4% 등 중국 13.9%, 아시아 9.8%(중국 제외), 유럽 9.8%

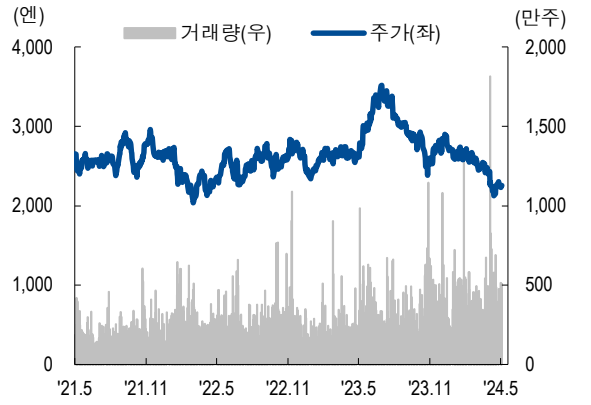
Share price drivers/Earnings Momentum

- 공장 자동화(FA) 관련 수요 확대
- 글로벌 EV 시장 성장 및 확대

Downside Risk

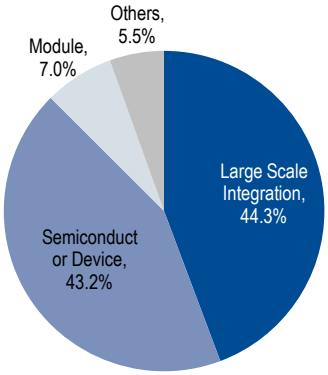
- 제조업 설비투자 감소로 인한 매출 하락
- 엔화 강세로 인한 원자재 수입 가격 상승

주가 및 거래량 추이



자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

사업 부문별 매출 비중(2024/3)



자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2
롬	19.8	13.3	0.9	0.9	4.7	6.5
르네사스 일렉트로닉스	12.5	11.0	2.0	1.8	15.7	16.2
TDK	16.5	14.1	1.5	1.4	9.3	10.2
무라타 제작소	20.6	17.7	2.0	1.9	9.7	10.6

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	22/3	23/3	24/3P	25/3E	26/3F
PER	14.1	13.4	16.2	19.8	13.3
PBR	1.1	1.2	0.9	0.9	0.9
ROE	8.3	9.2	5.6	4.7	6.5
ROA	6.8	7.5	3.7	3.1	4.4

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(십억엔, 엔)	23/3	24/3P	25/3E	26/3F
매출액	508	468	513	585
매출총이익	194	146	169	208
영업이익	92	43	52	79
EBITDA	148	117	139	183
이자비용	0	0	1	1
세전이익	110	69	59	86
(지배지분)순이익	80	54	45	66
주당순이익	204.7	138.8	113.8	169.1

PROFITABILITY & STABILITY

(%)	23/3	24/3P	25/3E	26/3F
EBITDA/매출	29.2	25.0	27.1	31.3
영업이익률	18.2	9.3	10.2	13.5
순이익률	15.8	11.5	8.8	11.3
총자산이익률	7.2	3.7	3.1	4.4
자기자본이익률	8.8	5.6	4.7	6.5
투하자본이익률	8.4	4.2	3.5	5.0
부채비율	4.7	35.2	-	-
유동비율	5.0	1.3	-	-

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

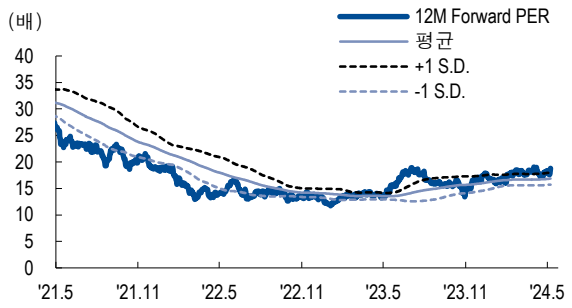
(십억엔)	21/3	22/3	23/3	24/3P
현금 및 현금성자산	319	342	329	245
매출채권	92	109	110	96
유동자산	556	620	654	593
유형자산	1,021	1,121	1,251	1,458
비유동자산	7	5	6	8
자산총계	926	1,029	1,123	1,481
단기성차입금	1	1	1	340
유동부채	73	106	132	466
장기성차입금	42	42	42	0
비유동부채	2	1	1	4
부채총계	157	189	208	513
자본총계	769	840	915	968

CASH FLOW STATEMENT

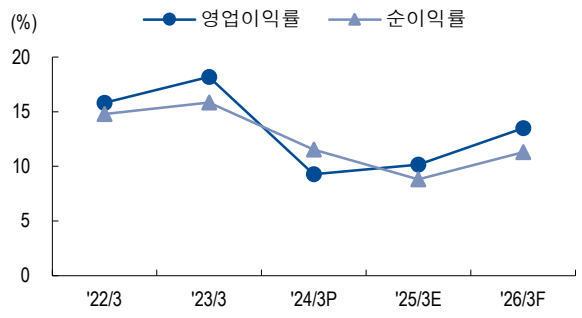
(십억엔)	21/3	22/3	23/3	24/3P
영업활동으로 인한 현금흐름	46	92	99	83
투자활동으로 인한 현금흐름	-41	-55	-89	-432
- 자본적 지출(CAPEX)	-32	-67	-101	-166
재무활동으로 인한 현금흐름	-25	-16	-22	265
- 배당금 지급	-15	-15	-21	-19
현금자산 순증	-13	33	-1	-66
FCF	14	26	-2	-83

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

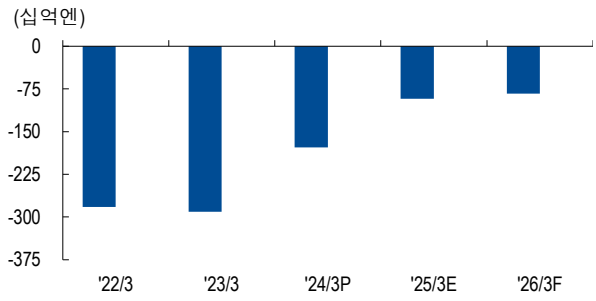
12M Fwd PER 추이



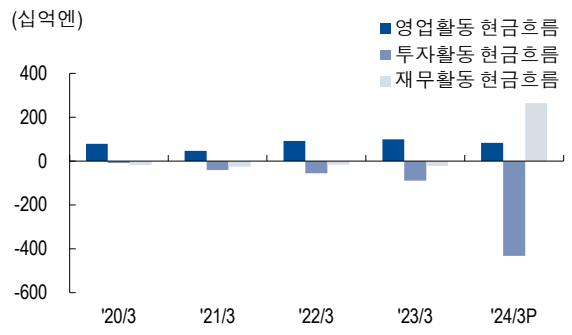
영업이익률, 순이익률 추이



순차입금 추이



현금흐름 추이

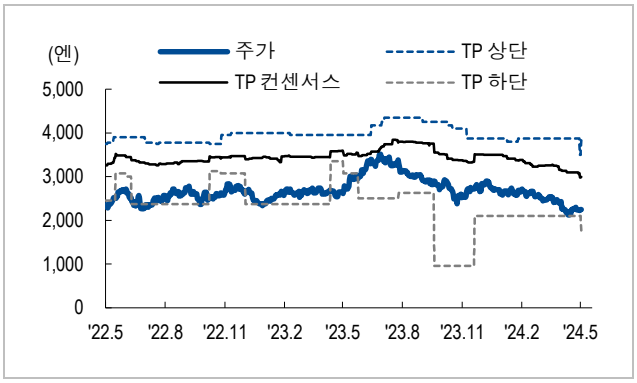


투자의견 및 목표주가 컨센서스

투자의견			목표주가	괴리율
Buy	8	현재가	2,255엔	-
Hold	1	High	3,500엔	+55.2%
Sell	1	Average	2,981엔	+32.2%
		Low	2,100엔	-6.9%

주: 목표주가(컨센서스)는 최근 75일 이내에 발표된 글로벌 증권사들의 목표주가 평균
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

롬 (6963.JP)



Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.