

# 삼성전자 (005930)

## 절체절명(絶體絶命) 2024 호시우보(虎視牛步) 2025

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**75,000** 원(하향)

현재주가

**53,700** 원(12/27)

시가총액

**320,577** (십억원)

이승우\_02)368-6121\_swlee6591@eugenefn.com

- 4분기 실적은 매출 76.3조원, 영업이익 7.9조원에 그칠 것으로 예상. 부문별 영업이익(괄호는 전분기)는 DS 3.7조원(3.9조원), SDC 1.3조원(1.5조원), MX/NW 2.2조원(2.8조원), VD/CE/하만 0.6조원(0.9조원) 추정. 스마트폰과 PC 수요 부진, 그리고 트럼프 행정부 출범에 따른 **지경학적 불확실성**으로 **반도체 재고조정**이 지속되어 4분기 빗그로스는 마이너스를 기록하고, 비메모리 사업부의 큰 폭 적자도 유지될 것으로 예상.
- 2025년 DRAM 시장은 한자리 성장, NAND 시장은 한자리 감소가 예상되는 상황. 이에 **삼성전자의 25년 영업이익도 33.3조원 수준에 그쳐 이익 성장이 쉽지 않을 것으로 추정**됨. 실적 추정치 하향으로 타겟 P/B를 1.25로 낮추고 **목표가를 75,000원으로 조정**. 다만, 현 주가는 P/B 0.9배 수준이고, 자사주 매입이 진행 중이라는 점에서 주가의 하방은 막혀있고, 하반기 업황 회복 기대는 가능할 것으로 판단되어 투자의견은 'BUY'를 유지.
- 24년 메모리 시장 규모는 1,622억 달러로 역대 최고였던 2018년을 상회할 것으로 보이나, 삼성 DS 영업이익은 당시 수준에 크게 못 미칠 전망. 삼성전자에게 24년은 그야말로 절체절명의 시기였다. 25년 상황도 그리 만만해 보이지는 않는다. **호랑이의 눈으로 상황을 면밀히 살피고, 우직한 노력을 통해 과거와 같은 강한 삼성의 모습을 재현할 수 있느냐가 주가 회복에는 더 중요한 변수가 될 것이다.**

주가(원, 12/27)	53,700
시가총액(십억원)	320,577
발행주식수	5,969,783천주
52주 최고가	88,800원
최저가	49,900원
52주 일간 Beta	1.18
60일 일평균거래대금	14,144억원
외국인 지분율	50.5%
배당수익률(2024F)	2.7%
주주구성	
삼성생명보험	20.1%
국민연금공단	7.7%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-0.7	-20.6	-23.2
절대기준	-4.6	-34.2	-31.2
(원, 조원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	75,000	77,000	▼
영업이익(24F)	34.1	35.2	▼
영업이익(25F)	33.3	36.2	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	302,231	258,935	301,431	307,025
영업이익	43,377	6,567	34,095	33,338
세전손익	46,440	11,006	38,545	39,228
당기순이익	55,654	15,487	34,404	33,623
EPS(원)	9,168	2,424	5,628	5,509
증감률(%)	39.5	-73.6	132.1	-2.1
PER(배)	6.0	32.4	9.5	9.7
ROE(%)	17.1	4.1	9.1	8.3
PBR(배)	1.1	1.5	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	3.2	9.7	3.4	3.2

자료: 유진투자증권

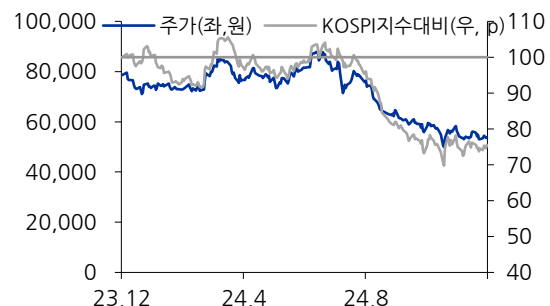


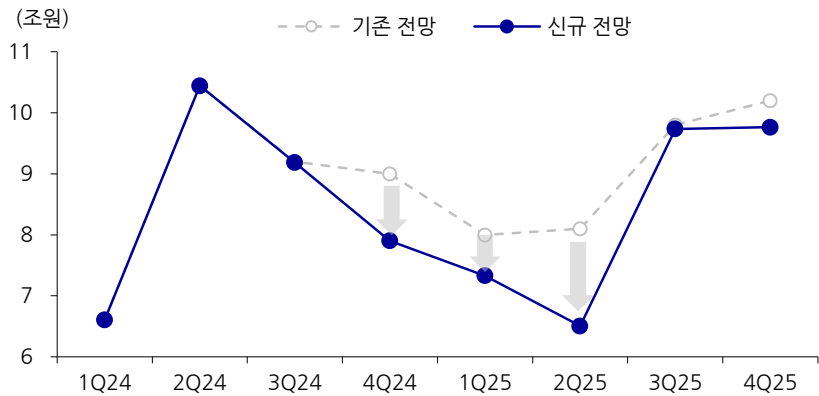
도표 1. 연간 실적 추정치 변경 내용 요약

(조원)	신규 추정치		기존 추정치		변경폭	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
원달러	1,364	1,430	1,363	1,410	1	20
매출액	301.4	307.0	302.9	304.2	0%	1%
DS	109.5	117.2	110.3	117.8	-1%	0%
SDC	30.1	31.6	30.3	31.4	-1%	1%
MX/NW	118.0	111.3	118.3	109.7	0%	1%
VD/CE	57.0	58.9	57.0	58.1	0%	1%
HAR	14.2	14.4	14.2	14.2	0%	1%
영업이익	34.1	33.3	35.2	36.2	-3%	-8%
DS	15.9	15.7	16.8	19.4	-5%	-19%
SDC	4.1	4.3	4.2	3.9	-2%	11%
MX/NW	10.8	10.4	10.8	10.1	0%	3%
VD/CE	1.9	1.4	2.0	1.6	-6%	-9%
HAR	1.2	1.3	1.2	1.1	4%	17%
순이익	34.4	33.6	35.4	35.4	-3%	-5%

자료: 유진투자증권

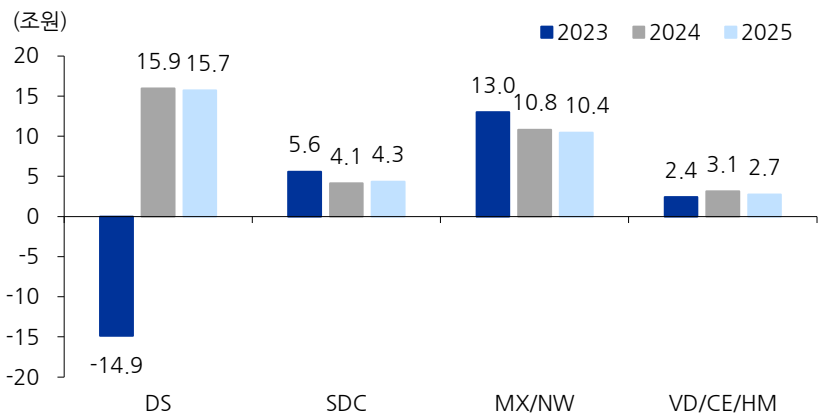
25년 상반기까지  
이익 전망을 하향,  
25년 하반기에는  
이익 회복을 예상

도표 2. 분기별 이익 추정치 변화



자료: 유진투자증권

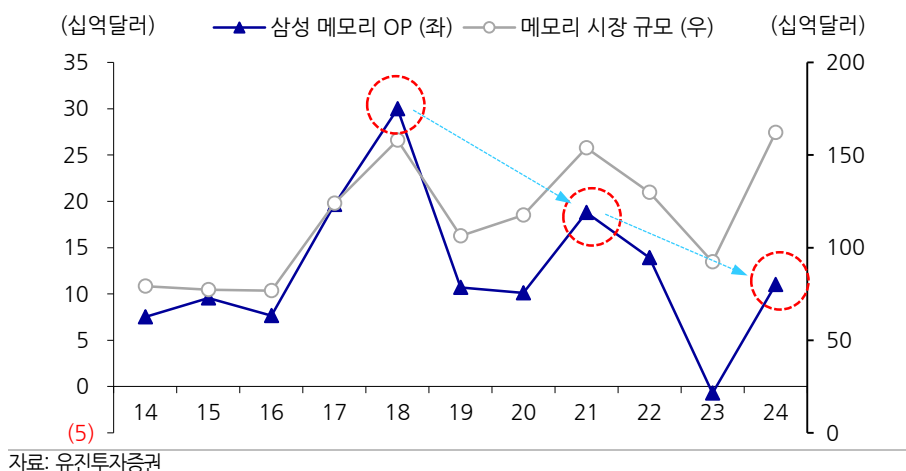
도표 3. 2023, 2024, 2025년 부문별 영업이익



자료: 유진투자증권

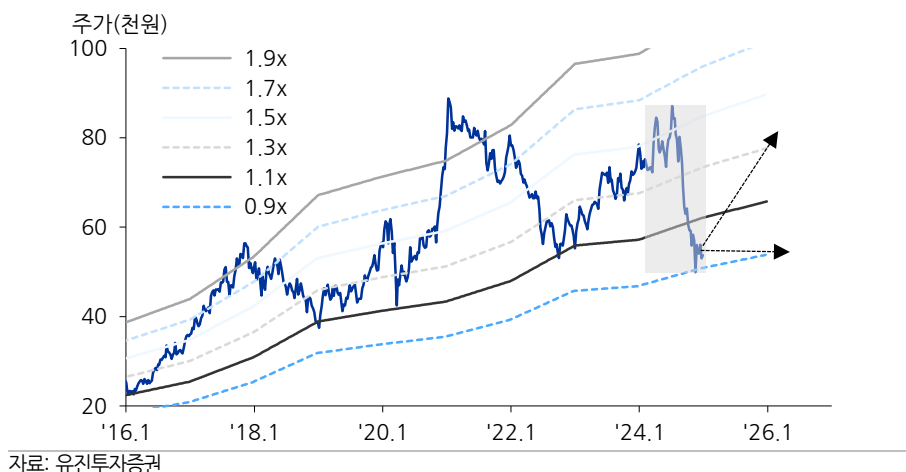
약해진 삼성:  
18, 21, 24년 메모리  
시장은 피크를  
기록했지만, 그 때  
마다 삼성 메모리  
이익은 점점 축소

도표 4. 메모리 시장 규모와 삼성전자 메모리 영업이익 비교



24년 주가범위는  
49,900~88,000,  
25년 주가범위는  
53,000~80,000 원  
예상되며, 목표가는  
75,000 원 제시

도표 5. PBR 밴드



24년 외인은 최대  
11.48조원 순매수  
했으나, 12/27 기준  
연초 대비 13.24조  
원 순매도 마감  
(즉, 7/12 이후 총  
24.72조원 순매도)

도표 6. 2020년 이후 외국인 순매도와 주가 (24.1.1 = 0)

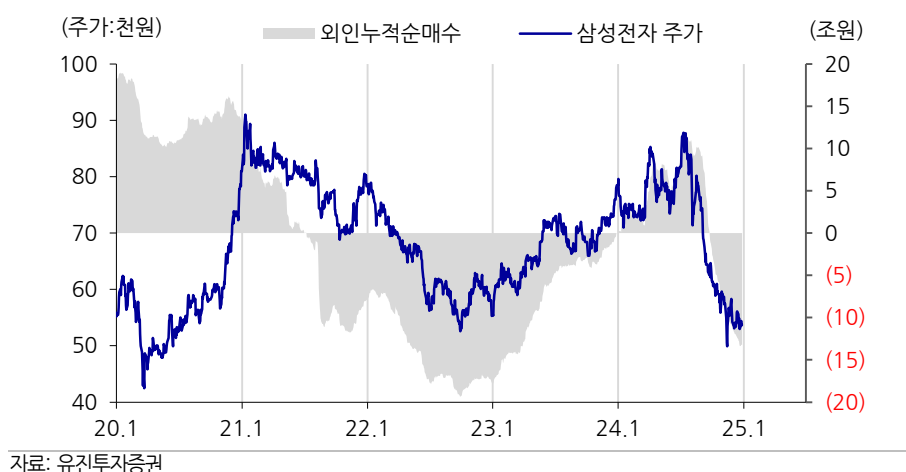


도표 7. 주요 가정

Key Data	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F	2026F
원/달러 (평균)	1,328	1,371	1,359	1,395	1,460	1,440	1,420	1,400	1,306	1,364	1,430	1,400
(기말)	1,347	1,377	1,308	1,395	1,460	1,420	1,420	1,400	1,306	1,364	1,430	1,400
DRAM (GB mil)	3,175	3,319	3,313	3,000	2,962	3,271	3,997	4,279	11,321	12,806	14,509	16,074
B/G	-15%	5%	0%	-9%	-1%	10%	22%	7%	11%	13%	13%	11%
HBM	68	92	151	203	158	181	225	264	148	514	828	1,351
DDR	3,107	3,227	3,161	2,797	2,805	3,090	3,772	4,015	11,173	12,292	13,681	14,723
ASP (\$/GB)	\$2.4	\$2.8	\$3.1	\$3.1	\$2.7	\$2.5	\$2.5	\$2.6	\$1.9	\$2.6	\$2.9	\$2.5
Chg.	20%	17%	8%	1%	-13%	-7%	0%	4%	-45%	42%	9%	-14%
NAND (TB mil)	76.7	74.0	69.0	67.7	69.0	73.5	90.1	96.4	252	287	329	379
B/G	-2%	-4%	-7%	-2%	2%	6%	23%	7%	19%	14%	15%	15%
ASP (\$/TB)	\$79	\$93	\$101	\$95	\$87	\$83	\$82	\$84	\$57	\$92	\$84	\$79
Chg.	31%	18%	8%	-6%	-8%	-5%	-1%	2%	-47%	60%	-9%	-6%
스마트폰 (백만대)	59.9	53.8	57.9	51.1	53.2	47.6	53.1	50.0	225	223	204	213
Q/Q, Y/Y	13%	-10%	8%	-12%	4%	-11%	12%	-6%	-12%	-1%	-8%	4%
스마트폰 ASP(\$)	\$336	\$281	\$295	\$273	\$312	\$284	\$297	\$258	\$288	\$298	\$288	\$295
Q/Q, Y/Y	29%	-16%	5%	-7%	14%	-9%	5%	-13%	7%	3%	-3%	2%
TV 세트(백만대)	8.5	8.2	8.5	9.7	8.6	8.0	8.6	9.4	35.0	35.2	33.5	33.0
Q/Q, Y/Y	-13%	-4%	4%	14%	-11%	-7%	8%	9%	-8%	1%	-5%	-1%

자료: 유진투자증권

도표 8. 부문별 요약 실적

(조원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (조원)	71.9	74.1	79.1	76.3	75.5	71.7	80.5	79.3	258.9	301.4	307.0	325.8
YoY	13%	23%	17%	13%	5%	-3%	2%	4%	-14%	16%	2%	6%
QoQ	6%	3%	7%	-3%	-1%	-5%	12%	-1%				
DS	23.1	28.6	29.3	28.6	26.0	26.4	31.2	33.6	66.6	109.5	117.2	126.5
SDC	5.4	7.7	8.0	9.1	6.4	7.2	8.7	9.3	31.0	30.1	31.6	33.4
MX/NW	33.5	27.4	30.5	26.6	31.2	26.1	29.1	24.9	112.4	118.0	111.3	117.2
VD/CE	13.5	14.4	14.1	15.0	15.0	14.7	14.5	14.7	56.4	57.0	58.9	59.1
HAR	3.2	3.6	3.5	3.9	3.3	3.6	3.6	3.8	14.4	14.2	14.4	14.8
연결조정	-6.8	-7.6	-6.4	-6.7	-6.4	-6.4	-6.7	-6.9	-21.9	-27.5	-26.5	-25.2
영업이익 (조원)	6.6	10.4	9.2	7.9	7.3	6.5	9.7	9.8	6.6	34.1	33.3	38.7
YoY	932%	1462%	277%	180%	11%	-38%	6%	24%	-85%	419%	-2%	16%
QoQ	134%	58%	-12%	-14%	-7%	-11%	50%	0%				
DS	1.9	6.5	3.9	3.7	3.2	2.8	4.4	5.4	-14.9	15.9	15.7	21.0
SDC	0.3	1.0	1.5	1.3	0.3	0.8	1.7	1.6	5.6	4.1	4.3	4.5
MX/NW	3.5	2.2	2.8	2.2	3.2	2.3	2.8	2.1	13.0	10.8	10.4	10.2
VD/CE	0.5	0.5	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4	0.2	1.3	1.9	1.4	1.5
HAR	0.2	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	1.2	1.2	1.3	1.3
기타	0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.4	0.1	0.1	0.2
영업이익률	9.2%	14.1%	11.6%	10.4%	9.7%	9.1%	12.1%	12.3%	2.5%	11.3%	10.9%	11.9%
DS	8.3%	22.6%	13.2%	13.0%	12.1%	10.4%	14.1%	16.0%	-22.3%	14.5%	13.4%	16.6%
SDC	6.3%	13.2%	18.9%	14.1%	4.6%	10.6%	19.2%	17.3%	18.0%	13.7%	13.8%	13.4%
MX/NW	10.5%	8.1%	9.2%	8.4%	10.3%	8.9%	9.5%	8.6%	11.6%	9.1%	9.4%	8.7%
VD/CE	3.9%	3.4%	3.7%	2.1%	2.8%	2.6%	2.9%	1.5%	2.2%	3.3%	2.5%	2.5%
HAR	7.5%	8.8%	10.2%	8.5%	7.0%	9.0%	11.0%	8.5%	8.1%	8.8%	8.9%	9.0%
순이익	6.8	9.8	10.1	7.7	7.7	6.9	9.6	9.4	15.5	34.4	33.6	35.5

자료: 유진투자증권

도표 9. 사업부별 영업 실적

실적요약	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (조원)	71.9	74.1	79.1	76.3	75.5	71.7	80.5	79.3	258.9	301.4	307.0	325.8
DS	23.1	28.6	29.3	28.6	26.0	26.4	31.2	33.6	66.6	109.5	117.2	126.5
Memory	17.5	21.7	22.3	21.1	19.7	19.9	23.9	26.0	44.1	82.6	89.6	97.3
DRAM	9.8	12.5	13.5	12.6	11.4	11.6	13.9	15.3	26.3	48.4	52.2	57.6
NAND	7.7	9.2	8.8	8.5	8.4	8.3	10.0	10.7	17.8	34.2	37.4	39.7
SLSI	5.5	6.0	6.8	7.1	6.0	6.2	7.1	7.3	22.5	26.9	27.7	29.2
SDC	5.4	7.7	8.0	9.1	6.4	7.2	8.7	9.3	31.0	30.1	31.6	33.4
Large	0.2	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6	0.9	1.1	2.2	3.9
Small	5.2	7.4	7.7	8.7	5.9	6.7	8.2	8.6	30.1	29.0	29.4	29.5
MX/NW	33.5	27.4	30.5	26.6	31.2	26.1	29.1	24.9	112.4	118.0	111.3	117.2
MX	32.8	26.6	30.0	26.0	30.4	25.4	28.5	24.3	108.6	115.4	108.5	112.4
NW	0.7	0.7	0.5	0.6	0.8	0.8	0.6	0.6	3.8	2.6	2.8	4.7
VD/CE	13.5	14.4	14.1	15.0	15.0	14.7	14.5	14.7	56.4	57.0	58.9	59.1
Harman	3.2	3.6	3.5	3.9	3.3	3.6	3.6	3.8	14.4	14.2	14.4	14.8
영업이익 (조원)	6.6	10.4	9.2	7.9	7.3	6.5	9.7	9.8	6.6	34.1	33.3	38.7
DS	1.9	6.5	3.9	3.7	3.2	2.8	4.4	5.4	-14.9	15.9	15.7	21.0
Memory	2.7	6.8	5.5	5.2	3.9	3.2	4.6	5.6	-12.3	20.2	17.3	19.7
DRAM	2.2	5.2	3.6	4.0	3.1	2.7	3.8	4.5	-0.9	15.0	14.1	16.3
NAND	0.5	1.6	1.9	1.2	0.8	0.5	0.9	1.1	-11.3	5.2	3.2	3.5
SLSI	-0.8	-0.3	-1.6	-1.5	-0.7	-0.5	-0.2	-0.2	-2.6	-4.2	-1.6	1.3
SDC	0.3	1.0	1.5	1.3	0.3	0.8	1.7	1.6	5.6	4.1	4.3	4.5
Large	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.9	-0.6	-0.2	0.0
Small	0.5	1.1	1.5	1.4	0.4	0.8	1.7	1.6	6.5	4.7	4.5	4.4
MX/NW	3.5	2.2	2.8	2.2	3.2	2.3	2.8	2.1	13.0	10.8	10.4	10.2
MX	3.5	2.2	2.8	2.2	3.2	2.3	2.7	2.1	12.6	10.7	10.4	10.0
NW	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.1	0.2
VD/CE	0.5	0.5	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4	0.2	1.3	1.9	1.4	1.5
VD	0.4	0.3	0.4	0.3	0.2	0.2	0.4	0.3	1.4	1.3	1.1	1.2
CE	0.2	0.2	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	-0.1	-0.1	0.5	0.3	0.3
Harman	0.2	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	1.2	1.2	1.3	1.3
영업이익률	9.2%	14.1%	11.6%	10.4%	9.7%	9.1%	12.1%	12.3%	2.5%	11.3%	10.9%	11.9%
DS	8.3%	22.6%	13.2%	13.0%	12.1%	10.4%	14.1%	16.0%	-22.3%	14.5%	13.4%	16.6%
Memory	15.7%	31.2%	24.7%	24.5%	19.7%	16.2%	19.3%	21.4%	-27.8%	24.5%	19.3%	20.3%
DRAM	22.6%	41.6%	27.0%	31.4%	27.3%	23.6%	27.1%	29.4%	-3.6%	31.0%	27.0%	28.2%
NAND	7.0%	17.1%	21.3%	14.2%	9.3%	5.9%	8.6%	10.1%	-63.6%	15.2%	8.6%	8.8%
SLSI	-15.3%	-5.4%	-24.1%	-20.7%	-12.2%	-7.4%	-2.9%	-2.7%	-11.6%	-15.7%	-5.7%	4.3%
SDC	6.3%	13.2%	18.9%	14.1%	4.6%	10.6%	19.2%	17.3%	18.0%	13.7%	13.8%	13.4%
Large	-74.1%	-43.2%	-59.8%	-34.0%	-26.3%	-13.8%	0.0%	4.8%	-99.9%	-50.0%	-7.4%	1.0%
Small	9.0%	15.3%	20.0%	16.0%	7.0%	12.5%	20.6%	18.2%	21.5%	16.2%	15.3%	15.0%
MX/NW	10.5%	8.1%	9.2%	8.4%	10.3%	8.9%	9.5%	8.6%	11.6%	9.1%	9.4%	8.7%
MX	10.7%	8.3%	9.4%	8.5%	10.5%	9.1%	9.7%	8.7%	11.6%	9.3%	9.6%	8.9%
NW	0.2%	4.3%	-1.0%	2.0%	1.6%	2.4%	3.0%	2.0%	9.5%	1.5%	2.2%	5.0%
VD/CE	3.9%	3.4%	3.7%	2.1%	2.8%	2.6%	2.9%	1.5%	2.2%	3.3%	2.5%	2.5%
VD	4.9%	3.9%	5.3%	3.5%	3.0%	3.2%	4.8%	3.4%	4.6%	4.3%	3.6%	3.8%
CE	2.8%	2.9%	2.0%	0.3%	2.5%	2.0%	0.8%	-1.0%	-0.5%	2.0%	1.2%	1.0%
Harman	7.5%	8.8%	10.2%	8.5%	7.0%	9.0%	11.0%	8.5%	8.1%	8.8%	8.9%	9.0%

자료: 유진투자증권

## 삼성전자(005930.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>448,425</b>	<b>455,906</b>	<b>494,370</b>	<b>515,114</b>	<b>555,820</b>
유동자산	218,471	195,937	216,065	218,621	243,326
현금성자산	114,784	91,772	116,814	127,176	146,208
매출채권	41,871	43,281	41,175	41,080	43,003
재고자산	52,188	51,626	45,606	43,997	45,609
비유동자산	229,954	259,969	278,305	296,493	312,494
투자자산	41,691	49,971	57,088	60,271	63,863
유형자산	168,045	187,256	213,142	225,514	235,411
기타	20,218	22,742	8,075	10,708	13,220
<b>부채총계</b>	<b>93,675</b>	<b>92,228</b>	<b>100,369</b>	<b>98,206</b>	<b>99,457</b>
유동부채	78,345	75,719	81,860	83,060	84,957
매입채무	58,747	53,550	12,413	13,031	13,588
유동성이자부채	6,236	8,423	8,357	8,118	7,854
기타	13,362	13,746	61,090	61,911	63,515
비유동부채	15,330	16,509	16,308	16,346	16,397
비유동이자부채	4,097	4,262	4,091	4,151	4,216
기타	11,233	12,246	12,217	12,195	12,182
<b>자본총계</b>	<b>354,750</b>	<b>363,678</b>	<b>394,001</b>	<b>416,908</b>	<b>456,363</b>
지배지분	345,186	353,234	383,670	405,976	444,973
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	337,946	346,652	370,456	393,519	432,158
기타	1,938	1,280	7,912	7,155	7,513
비지배지분	9,563	10,444	10,332	10,932	11,390
<b>자본총계</b>	<b>354,750</b>	<b>363,678</b>	<b>394,001</b>	<b>416,908</b>	<b>456,363</b>
총차입금	10,333	12,686	12,448	12,268	12,069
순차입금	(104,450)	(79,086)	(104,366)	(114,908)	(134,139)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>62,181</b>	<b>44,137</b>	<b>86,842</b>	<b>77,411</b>	<b>79,612</b>
당기순이익	55,654	15,487	34,404	33,623	35,511
자산상각비	39,108	38,667	41,302	42,596	46,090
기타비현금성손익	(6,034)	(2,147)	0	0	0
운전자본증감	(16,999)	(5,459)	(4,081)	(7,325)	(11,770)
매출채권감소(증가)	6,332	236	(2,947)	1,456	(555)
재고자산감소(증가)	(13,311)	(3,207)	3,804	(1,221)	(4,551)
매입채무증가(감소)	(6,742)	1,104	(1,546)	(3,456)	(2,228)
기타	(3,278)	(3,592)	(3,392)	(4,105)	(4,435)
<b>투자현금</b>	<b>(31,603)</b>	<b>(16,923)</b>	<b>(53,762)</b>	<b>(57,548)</b>	<b>(58,990)</b>
단기투자자산감소	18,743	45,559	(1,241)	(148)	(490)
장기투자증권감소	7,378	4,520	0	0	0
설비투자	49,430	57,611	49,321	54,000	55,000
유형자산처분	218	98	15	0	0
무형자산처분	(3,673)	(2,911)	(3,200)	(3,400)	(3,500)
<b>재무현금</b>	<b>(19,390)</b>	<b>(8,593)</b>	<b>(9,885)</b>	<b>(9,931)</b>	<b>(2,636)</b>
차입금증가	(9,576)	1,281	(64)	(115)	(174)
자본증가	(9,814)	(9,864)	(9,809)	(9,809)	(2,453)
배당금지급	9,814	9,864	9,809	9,809	2,453
<b>현금 증감</b>	<b>10,649</b>	<b>19,400</b>	<b>23,801</b>	<b>10,214</b>	<b>18,542</b>
기초현금	39,031	49,681	69,081	92,882	103,096
기말현금	49,681	69,081	92,882	103,096	121,638
Gross Cash flow	88,728	52,007	82,179	84,426	92,018
Gross Investment	67,344	67,941	56,602	64,725	70,270
<b>Free Cash Flow</b>	<b>21,383</b>	<b>(15,934)</b>	<b>25,577</b>	<b>19,701</b>	<b>21,747</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>302,231</b>	<b>258,935</b>	<b>301,431</b>	<b>307,025</b>	<b>325,780</b>
증가율(%)	8.1	(14.3)	16.4	1.9	6.1
매출원가	190,042	180,389	178,286	186,869	197,181
<b>매출총이익</b>	<b>112,190</b>	<b>78,547</b>	<b>123,145</b>	<b>120,156</b>	<b>128,599</b>
판매 및 일반관리비	68,813	71,980	80,304	80,342	84,514
기타영업손익	12	5	12	0	5
<b>영업이익</b>	<b>43,377</b>	<b>6,567</b>	<b>34,095</b>	<b>33,338</b>	<b>38,658</b>
증가율(%)	(16.0)	(84.9)	419.2	(2.2)	16.0
<b>EBITDA</b>	<b>82,484</b>	<b>45,234</b>	<b>75,397</b>	<b>75,934</b>	<b>84,748</b>
증가율(%)	(4.0)	(45.2)	66.7	0.7	11.6
<b>영업외손익</b>	<b>3,064</b>	<b>4,439</b>	<b>4,449</b>	<b>5,890</b>	<b>4,860</b>
이자수익	3,135	4,522	4,792	4,740	5,000
이자비용	763	930	842	600	580
지분법손익	1,091	888	727	1,230	1,200
기타영업외손익	(399)	(40)	(227)	520	(760)
<b>세전순이익</b>	<b>46,440</b>	<b>11,006</b>	<b>38,545</b>	<b>39,228</b>	<b>43,518</b>
증가율(%)	(13.0)	(76.3)	250.2	1.8	10.9
법인세비용	(9,214)	(4,481)	4,180	5,605	8,007
<b>당기순이익</b>	<b>55,654</b>	<b>15,487</b>	<b>34,404</b>	<b>33,623</b>	<b>35,511</b>
증가율(%)	39.5	(72.2)	122.1	(2.3)	5.6
지배주주지분	54,730	14,473	33,598	32,890	34,658
증가율(%)	39.5	(73.6)	132.1	(2.1)	5.4
비지배지분	924	1,014	806	733	852
<b>EPS(원)</b>	<b>9,168</b>	<b>2,424</b>	<b>5,628</b>	<b>5,509</b>	<b>5,806</b>
증가율(%)	39.5	(73.6)	132.1	(2.1)	5.4
수정EPS(원)	9,168	2,424	5,429	5,311	5,607
증가율(%)	39.5	(73.6)	123.9	(2.2)	5.6

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	9,168	2,424	5,628	5,509	5,806
BPS	50,817	52,002	56,483	59,767	65,508
DPS	1,444	1,444	1,440	1,440	1,440
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	6.0	32.4	9.5	9.7	9.2
PBR	1.1	1.5	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	3.2	9.7	3.4	3.2	2.6
배당수익율	2.6	1.8	2.7	2.7	2.7
PCR	4.2	10.3	4.4	4.3	4.0
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	14.4	2.5	11.3	10.9	11.9
EBITDA이익율	27.3	17.5	25.0	24.7	26.0
순이익율	18.4	6.0	11.4	11.0	10.9
ROE	17.1	4.1	9.1	8.3	8.1
ROIC	15.5	1.9	11.3	10.3	10.9
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(29.4)	(21.7)	(26.5)	(27.6)	(29.4)
유동비율	278.9	258.8	263.9	263.2	286.4
이자보상배율	56.8	7.1	40.5	55.6	66.7
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	6.9	6.1	7.1	7.5	7.7
재고자산회전율	6.5	5.0	6.2	6.9	7.3
매입채무회전율	5.2	4.6	9.1	24.1	24.5

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율		
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

