

Company Update

Analyst 김운호

RA 강민구

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 95,000원

현재가 (10/2) 61,300원

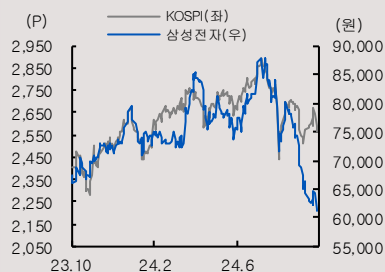
KOSPI (10/2)	2,561.69pt
시가총액	408,244십억원
발행주식수	6,792,669천주
액면가	100원
52주 최고가	87,800원
최저가	61,300원
60일 일평균거래대금	1,726십억원
외국인 지분율	53.8%
배당수익률 (2024F)	4.9%

주주구성	
삼성생명보험 외 15 인	20.08%
국민연금공단	7.68%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-14%	-22%	-14%
절대기준	-18%	-28%	-10%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	95,000	110,000	▼
EPS(24)	5,271	5,789	▼
EPS(25)	6,556	7,784	▼

삼성전자 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

삼성전자 (005930)

3분기, 아쉬운 비용 통제

24년 3분기, 이전 전망치 하회

삼성전자의 2024년 3분기 매출액은 2024년 2분기 대비 8.7% 증가한 80,55조원으로 예상된다. 이전 전망 대비 감소한 규모이다. VD/가전을 제외한 전 사업부 매출액이 24년 2분기 대비 증가할 것으로 예상된다. DS는 가격 상승과 물량 증가가 동반될 것으로 예상하고, 디스플레이는 고객 신제품 물량 효과가 기대되고, MX는 신제품 효과에 따른 가격 상승 효과가 기대된다. 삼성전자의 2024년 3분기 영업이익은 2024년 2분기 대비 2.7% 감소한 10,16조원으로 예상된다. 이전 전망 대비 감소한 규모이다. 가장 큰 변수는 DS사업부 일회성 비용과 원/달러 환율 하락이다.

3분기 DS: 호림, 디스플레이: 밝음, 모바일: 밝음

삼성전자의 2024년 3분기 영업이익은 일회성 비용을 제외하면 2분기 대비 증가할 것으로 추정한다. DS사업부는 범용 제품에 대한 ASP 상승이 이전 전망에 비해서 부진한 점, HBM3e 물량이 예상 대비 부진한 점은 아쉬운 부분이다. 디스플레이는 해외 고객의 신제품 영향으로 2분기 대비 실적이 개선되는 방향은 예상대로이지만 IT OLED 부진이 예상 밖의 변수이다. 모바일은 비용 절감을 통해서 이전 전망 대비 개선될 것으로 기대한다.

투자의견 매수, 목표주가 95,000원으로 하향

삼성전자에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는 3분기 영업이익은 일회성 비용으로 성장세가 주춤하지만 일회성 비용을 제외하면 4분기까지 지속될 것으로 예상하고, 부진했던 NAND 수익성도 가격 반등으로 빠르게 정상화되어 가고 있는 것으로 판단하고, 영업이익이 개선되는 구간에 진입한 것으로 판단하고, 최근 주가는 실적 부진에 대한 우려를 지나치게 반영했다고 판단하기 때문이다. 목표주가는 95,000원으로 하향 조정한다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	302,231	258,935	306,754	329,925	377,287
영업이익	43,377	6,567	38,520	48,315	64,943
세전이익	46,440	11,006	43,617	54,193	70,779
지배주주순이익	54,730	14,473	35,804	44,530	58,104
EPS(원)	8,057	2,131	5,271	6,556	8,554
증가율(%)	39.5	-73.6	147.4	24.4	30.5
영업이익률(%)	14.4	2.5	12.6	14.6	17.2
순이익률(%)	18.4	6.0	12.1	14.0	16.0
ROE(%)	17.1	4.1	9.7	11.2	13.6
PER	6.9	36.8	11.7	9.4	7.2
PBR	1.1	1.5	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	3.4	10.0	4.3	3.7	2.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

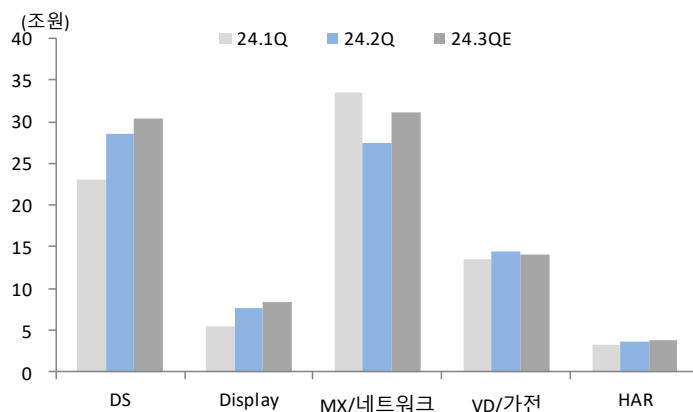
2024년 3분기 매출액은 80.55조원으로 예상

VD/가전을 제외한 전
사업부 개선 기대

삼성전자의 2024년 3분기 매출액은 2024년 2분기 대비 8.7% 증가한 80.55조원으로 예상한다. 이전 전망 대비 감소한 규모이다. VD/가전을 제외한 전 사업부 매출액이 24년 2분기 대비 증가할 것으로 예상한다. DS는 가격 상승과 물량 증가가 동반될 것으로 예상하고, 디스플레이는 고객 신제품 물량 효과가 기대되고, MX는 신제품 효과에 따른 가격 상승 효과가 기대된다. 사업부별로는

- 1) DS 사업부 매출액은 2024년 2분기 대비 6.6% 증가한 30.44조원으로 예상한다. 메모리는 24년 2분기 대비 10.2% 증가할 전망이다. 2024년 3분기 DRAM B/G(Bit Growth)는 +3.0%, ASP는 +12.0%로 예상한다. NAND B/G는 +3.0%, ASP는 +5%로 예상한다. DRAM ASP 상승은 시장 평균에 근접할 전망이다. 이전 전망 대비 DRAM 가격 상승은 하향 조정하였다. PC, 모바일 가격이 예상 대비 부진하고, 기대했던 제품믹스 개선효과가 크지 않을 것으로 예상하기 때문이다.
- 2) 디스플레이 사업부 매출액은 2024년 2분기 대비 10.8% 증가한 8.48조원으로 예상한다. 이전 전망 대비 하향 조정하였다. 소형 매출액은 전 분기 대비 10.6% 증가할 것으로 예상한다. 해외 고객 물량은 경쟁 심화로 점유율이 전년 대비 하락할 것으로 추정한다.
- 3) MX/네트워크 사업부 매출액은 2024년 2분기 대비 13.7% 증가한 31.14조원으로 예상한다. MX는 13.7% 증가할 전망이다. 물량은 소폭 증가하고 ASP가 매출 증가를 주도할 것으로 추정한다.
- 4) VD/가전 사업부 매출액은 2024년 2분기 대비 3.6% 감소한 13.9조원으로 예상한다. VD 매출액은 24년 2분기 대비 4.3% 증가할 것으로 예상한다. High End 중심으로 성장할 전망이다. 가전은 2024년 2분기 대비 12.2% 감소할 것으로 예상한다.

그림 1. 삼성전자 사업부별 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 삼성전자, IBK투자증권

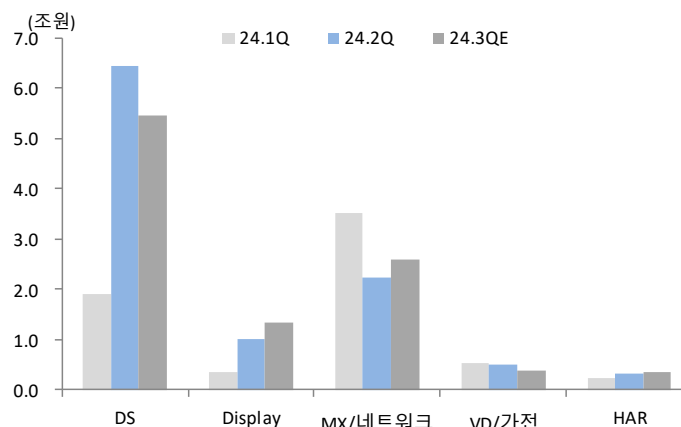
2024년 3분기 영업이익은 10.16조원으로 예상

VD/가전 제외 2분기
대비 증익할 전망. DS
부진은 일회성 비용 영향

삼성전자의 2024년 3분기 영업이익은 2024년 2분기 대비 2.7% 감소한 10.16조원으로 예상된다. 이전 전망 대비 감소한 규모이다. 가장 큰 변수는 DS사업부 일회성 비용과 원/달러 환율 하락이다. DS는 2분기 대비 영업 상황은 개선되나 일회성 비용으로 2분기 대비 영업이익이 감소할 전망이고, 디스플레이는 고객 신제품 물량 효과로 2분기 대비 개선, VD/가전은 경쟁심화로 부진할 것으로 예상된다. 사업부별로는

- 1) DS 사업부는 2024년 2분기 대비 15.2% 감소한 5.47조원으로 예상된다. 메모리는 5.95조원, 비메모리는 0.5조원으로 예상된다. 메모리 영업이익 부진은 일회성 비용, PC, 모바일 가격 부진, HBM3e 부진에 따른 제품믹스 부진, 원/달러 환율 하락 등이 원인이다.
- 2) 디스플레이 사업부 영업이익은 2024년 2분기 대비 33.4% 증가할 것으로 전망한다. 중소형 패널 매출액이 해외 고객 신제품 출시 영향으로 물량이 증가할 것으로 기대하기 때문이다. 다만 경쟁 심화로 수익성은 예년에 비해서 낮아질 전망이다.
- 3) MX/네트워크 사업부 영업이익은 2024년 2분기 대비 16.3% 증가할 것으로 예상된다. 영업이익률 개선은 크지 않을 전망이다. 제품믹스 개선, 비용 효율화에 따른 영향으로 판단한다. 원재료 부담은 2분기 대비 낮아질 전망이다.
- 4) VD/가전 사업부 영업이익은 2024년 2분기 대비 23.6% 감소할 것으로 예상된다. 매출액 감소와 수익성 하락이 동반될 전망이다. 경쟁 심화에 따른 프로모션 비용 증가가 예상된다.

그림 2. 삼성전자 사업부별 분기별 영업이익 추이 및 전망



자료: 삼성전자, IBK투자증권

표 1. 삼성전자 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)		2023				2024				3분기 증감률	
		1Q	2Q	3Q	4QP	1Q	2Q	3QE	4QE	QoQ(%)	YoY(%)
매출액	DS	13,733	14,728	16,440	21,691	23,140	28,560	30,437	31,035	6.6	85.1
	Display	6,640	6,480	8,223	9,659	5,390	7,650	8,478	8,674	10.8	3.1
	MX/네트워크	31,821	25,550	30,006	25,038	33,530	27,380	31,138	30,250	13.7	3.8
	VD/가전	14,083	14,387	13,711	14,262	13,478	14,420	13,899	13,730	-3.6	1.4
	HAR	3,171	3,520	3,802	3,920	3,214	3,620	3,801	3,991	5.0	0.0
	합계	63,750	60,010	67,411	67,780	71,924	74,073	80,347	80,422	8.5	19.2
영업이익	DS	-4,581	-4,358	-3,747	-2,180	1,910	6,446	5,467	6,747	-15.2	-245.9
	Display	785	841	1,939	2,012	343	1,008	1,344	1,151	33.4	-30.7
	MX/네트워크	3,940	3,039	3,303	2,731	3,511	2,234	2,599	2,657	16.3	-21.3
	VD/가전	191	740	387	-49	527	490	375	383	-23.6	-3.2
	HAR	130	250	450	340	240	320	350	350	9.4	-22.2
	합계	644	672	2,431	2,818	6,611	10,438	10,158	11,312	-2.7	317.8
영업이익률	DS	-33.4%	-29.6%	-22.8%	-10.1%	8.3%	22.6%	18.0%	21.7%		
	Display	11.8%	13.0%	23.6%	20.8%	6.4%	13.2%	15.9%	13.3%		
	MX/네트워크	12.4%	11.9%	11.0%	10.9%	10.5%	8.2%	8.3%	8.8%		
	VD/가전	1.4%	5.1%	2.8%	-0.3%	3.9%	3.4%	2.7%	2.8%		
	HAR	4.1%	7.1%	11.8%	8.7%	7.5%	8.8%	9.2%	8.8%		
	합계	1.0%	1.1%	3.6%	4.2%	9.2%	14.1%	12.6%	14.1%		

자료: 삼성전자, IBK투자증권

주: 매출액, 영업이익 합계는 내부거래 제외된 숫자

표 2. 삼성전자 실적 변경 내용

	2024년 3분기 실적			2024 연간 실적		
	신규 추정치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	변화폭
DS	30,437	31,567	-3.6%	113,172	116,240	-2.6%
Display	8,478	8,960	-5.4%	30,192	31,197	-3.2%
MX/네트워크	31,138	31,927	-2.5%	122,299	124,087	-1.4%
VD/가전	13,899	14,104	-1.5%	55,528	56,612	-1.9%
HAR	3,801	3,801	-	14,626	14,626	-
매출액	80,347	82,952	-3.1%	306,767	313,712	-2.2%
DS	5,467	8,478	-35.5%	20,569	25,861	-20.5%
Display	1,344	1,400	-4.0%	3,846	3,971	-3.1%
MX/네트워크	2,599	2,515	3.3%	11,001	11,007	-0.1%
VD/가전	375	382	-1.8%	1,776	1,816	-2.2%
HAR	350	350	-	1,260	1,260	-
영업이익	10,158	13,148	-22.7%	38,519	43,982	-12.4%

자료: IBK투자증권

주: 내부거래 제외자료

표 3. 삼성전자 실적 추정 주요 가정

		2023				2024				2023	2024E	2025E
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QE	4QE			
원/달러	평균	1,275	1,318	1,313	1,321	1,329	1,370	1,345	1,320	1,306	1,341	1,288
	기말	1,300	1,260	1,353	1,294	1,347	1,385	1,330	1,310	1,294	1,310	1,280
DRAM	B/G	-12.0%	16.0%	12.0%	35.0%	-15.3%	5.0%	3.0%	-1.3%	12.5%	19.7%	14.9%
	ASP	-16.0%	-7.6%	7.0%	12.0%	17.0%	18.7%	12.0%	10.0%	-44.4%	59.2%	29.6%
NAND	B/G	2%	4%	-2%	36%	-2%	-5%	3%	0%	17.1%	19.7%	23.4%
	ASP	-18%	-8%	3%	8%	31%	22%	5%	-2%	-45%	63%	7%
스마트폰	출하	61.0	53.0	59.0	53.2	61.0	54.0	56.7	58.0	226.2	229.7	238.0
	QoQ/YoY	5%	-13%	11%	-10%	15%	-11%	5%	2%	-12.3%	1.6%	3.6%
OLED	출하	90.5	93.0	109.0	132.0	77.0	114.7	126.0	130.0	424.5	447.7	495.0
	QoQ/YoY	-24%	3%	17%	21%	-42%	49%	10%	3%	-10%	5%	5%
TV	출하	9.4	8.3	9.2	10.2	8.6	8.8	9.3	11.0	37.1	37.7	37.0
	QoQ/YoY	-15%	-11%	11%	11%	-15%	2%	6%	18%	-6%	0%	0%

자료: IBK투자증권

표 4. 삼성전자 주요 가정 변화

		2024년 2분기			2024 연간		
		신규 추정치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	변화폭
원/달러	평균	1,345	1,380	-2.5%	1,341	1,361	-1.5%
	기말	1,330	1,390	-4.3%	1,310	1,340	-2.2%
DRAM	B/G	3.0%	3.0%	-	19.7%	20.1%	-2.0%p
	ASP	12.0%	16.0%	-4.0%p	59.2%	63.0%	-6.0%p
NAND	B/G	3%	3%	-	19.7%	19.7%	-
	ASP	5%	5%	-	63%	64%	-1.6%p
스마트폰	출하	56.7	56.7	-	229.7	229.7	-
	QoQ/YoY	5%	5%	-	1.6%	1.6%	-
OLED	출하	126.0	130.0	-3.1%	447.7	456.7	-2.0%
	QoQ/YoY	10%	13%	-3.0%p	5%	8%	-3.0%p
TV	출하	9.3	9.3	-	37.7	37.7	-
	QoQ/YoY	6%	6%	-	0%	0%	-

자료: IBK투자증권

Check Point

반도체: HBM 3분기 물량은 양호. 수면 아래는 혼탁

불안한 HBM

2024년 3분기 실적에서 가장 큰 변수는 일회성 비용이다. 아직 구체화되지 않았지만 큰 변수로 작용할 것으로 예상된다. 이외에도 이전 전망 대비 달라진 변수가 여럿이다. 우선 가격에 대한 전망은 모바일, PC 부진에 따라 상승폭이 제한적이고, 서버 DDR5 가격은 상대적으로 큰 폭으로 상승했지만 노출 비중이 낮을 것으로 추정한다. 또한 경쟁사 대비 HBM3e 물량 개선에 따른 제품믹스 효과는 크지 않을 것으로 예상한다.

아직 구체화되지 않았으나 미국의 중국에 대한 HBM 규제는 향후 강화될 가능성이 높다고 판단한다. 규제가 현실화될 경우 경쟁사 대비 중국 비중이 높은 동사의 피해도 추가적으로 고려할 사항이라 판단한다.

HBM3e 공급이 예상보다 지연되고 있는 점도 향후 성장에 변수가 될 것으로 판단한다.

디스플레이: 성수기 진입. 수익성은 부진

모바일 경쟁 심화

24년 3분기는 중소형 OLED는 모바일 수요가 크게 개선될 전망이다. 다만, 지난 해 대비 점유율에 변화가 있을 것으로 예상되어서 물량은 지난 해 대비 감소할 것으로 추정한다. 또한 기대했던 IT OLED 패널도 예상에 비해서 부진할 것으로 추정한다. 이로 인해 수익성은 이전 전망 대비 하락할 전망이다.

MX: 3분기 물량 증가는 제한적, 가격 오르지만 수익성도 한계

원자재 가격 하락으로 수익성 보전할 것

2024년 3분기 스마트폰 출하는 2분기 대비 5% 증가할 것으로 예상된다. High End 시장에 좀 더 집중한 결과일 것으로 추정한다. 이로 인해 ASP 상승폭은 10%를 상회할 것으로 전망한다. 수익성은 비용 통제 및 원가 절감으로 2분기 대비 소폭 개선될 여지가 있을 것으로 추정한다. 2분기까지 발목을 잡았던 원재료는 3분기에는 하락할 것으로 예상된다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 95,000원으로 하향

보수적 접근

삼성전자에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는

- 1) 3분기 영업이익은 일회성 비용으로 성장세가 주춤하지만 일회성 비용을 제외하면 4분기까지 지속될 것으로 예상하고
- 2) 부진했던 NAND 수익성도 가격 반등으로 빠르게 정상화되어 가고 있는 것으로 판단하고
- 3) 영업이익이 개선되는 구간에 진입한 것으로 판단하고
- 4) 최근 주가는 실적 부진에 대한 우려를 지나치게 반영했다고 판단하기 때문이다.

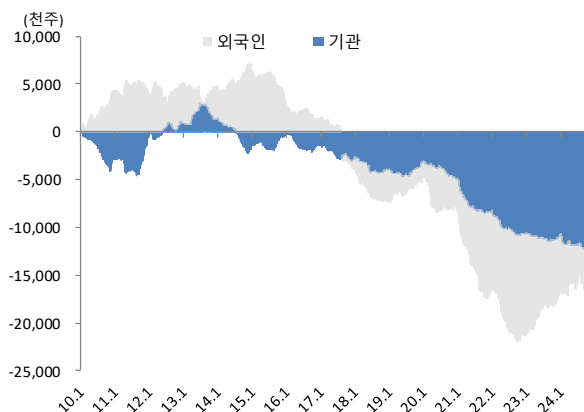
목표주가는 95,000원으로 하향 조정한다. 3분기 실적 및 연간 실적을 이전 대비 하향 조정한 것과 HBM 전망에 대한 불확실성이 높아진 점을 고려하였다. HBM에 대한 성장이 확실시 되기 전까지는 보수적으로 접근할 필요가 있는 시점으로 판단한다.

표 5 삼성전자 이론적 적정 주가는 94,790원

투자 지표	내용	비고
Rf(%)	2.8	Rf를 고려해 하향 조정 52주(주간)
Rm(%)	5.5	
베타	1.13	
g(%)	0.0	
Ke(%)	5.9	$Ke = Rf + (Rm - Rf) * \text{베타}$
ROE(%)	9.7	2024년 ROE
적정 PBR	1.7	$PBR = (ROE - g) / (Ke - g)$
예상 BPS	57,177	2024년
적정 주가	94,790	

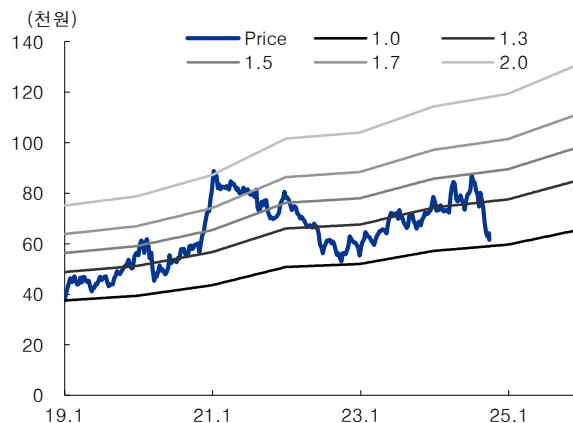
자료: IBK투자증권 리서치센터

그림 3. 투자주체별 매매동향



자료: wisefn, IBK투자증권

그림 4. PBR Band



자료: wisefn, IBK투자증권

삼성전자 (005930)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	302,231	258,935	306,754	329,925	377,287
증가율(%)	8.1	-14.3	18.5	7.6	14.4
매출원가	190,042	180,389	185,052	189,617	215,054
매출총이익	112,190	78,547	121,701	140,308	162,233
매출총이익률 (%)	37.1	30.3	39.7	42.5	43.0
판매비	68,813	71,980	83,181	91,993	97,290
판매비율(%)	22.8	27.8	27.1	27.9	25.8
영업이익	43,377	6,567	38,520	48,315	64,943
증가율(%)	-16.0	-84.9	486.6	25.4	34.4
영업이익률(%)	14.4	2.5	12.6	14.6	17.2
순금융손익	1,801	3,455	4,264	4,878	4,936
이자손익	1,957	3,428	3,935	4,043	4,801
기타	-156	27	329	835	135
기타영업외손익	172	97	-170	130	530
중속/관계기업손익	1,091	888	1,003	870	370
세전이익	46,440	11,006	43,617	54,193	70,779
법인세	-9,214	-4,481	6,353	7,843	10,252
법인세율	-19.8	-40.7	14.6	14.5	14.5
계속사업이익	55,654	15,487	37,264	46,350	60,527
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	55,654	15,487	37,264	46,350	60,527
증가율(%)	39.5	-72.2	140.6	24.4	30.6
당기순이익률 (%)	18.4	6.0	12.1	14.0	16.0
지배주주당기순이익	54,730	14,473	35,804	44,530	58,104
기타포괄이익	4,006	3,350	9,284	0	0
총포괄이익	59,660	18,837	46,548	46,350	60,527
EBITDA	82,484	45,234	77,131	87,896	106,892
증가율(%)	-4.0	-45.2	70.5	14.0	21.6
EBITDA마진율(%)	27.3	17.5	25.1	26.6	28.3

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	8,057	2,131	5,271	6,556	8,554
BPS	50,817	52,002	57,172	59,666	65,762
DPS	1,444	1,444	3,008	1,400	1,400
밸류에이션(배)					
PER	6.9	36.8	11.7	9.4	7.2
PBR	1.1	1.5	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	3.4	10.0	4.3	3.7	2.7
성장성지표(%)					
매출증가율	8.1	-14.3	18.5	7.6	14.4
EPS증가율	39.5	-73.6	147.4	24.4	30.5
수익성지표(%)					
배당수익률	2.6	1.8	4.9	2.3	2.3
ROE	17.1	4.1	9.7	11.2	13.6
ROA	12.7	3.4	7.7	8.8	10.6
ROIC	27.1	6.7	14.3	16.4	20.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	26.4	25.4	28.2	30.0	30.6
순차입금 비율(%)	-29.4	-21.7	-22.5	-23.2	-29.0
이자보상배율(배)	56.8	7.1	43.3	50.0	65.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.9	7.2	7.4	6.9	7.0
재고자산회전율	6.5	5.0	5.6	6.1	8.3
총자산회전율	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	218,471	195,937	229,977	237,461	277,861
현금및현금성자산	49,681	69,081	54,644	70,325	111,346
유가증권	65,103	22,691	51,945	44,001	40,585
매출채권	35,722	36,647	45,956	50,057	57,620
재고자산	52,188	51,626	58,489	50,057	40,334
비유동자산	229,954	259,969	282,075	306,089	325,451
유형자산	168,045	187,256	205,509	225,904	239,945
무형자산	20,218	22,742	23,826	23,950	24,060
투자자산	23,696	20,680	23,329	24,199	24,569
자산총계	448,425	455,906	512,052	543,549	603,311
유동부채	78,345	75,719	91,377	94,442	94,024
매입채무및기타채무	10,645	11,320	13,987	15,235	17,537
단기차입금	5,147	7,115	10,948	11,392	11,855
유동성장기부채	1,089	1,309	2,105	2,115	2,115
비유동부채	15,330	16,509	21,338	31,010	47,362
사채	536	538	71	61	71
장기차입금	34	0	0	100	200
부채총계	93,675	92,228	112,715	125,452	141,386
지배주주지분	345,186	353,234	388,354	405,293	446,697
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
자본조정등	87	99	73	73	73
기타포괄이익누계액	1,852	1,181	10,260	10,260	10,260
이익잉여금	337,946	346,652	372,720	389,659	431,063
비지배주주지분	9,563	10,444	10,984	12,805	15,228
자본총계	354,750	363,678	399,337	418,098	461,925
비이자부채	83,342	79,542	95,873	108,065	123,427
총차입금	10,333	12,686	16,842	17,387	17,959
순차입금	-104,450	-79,086	-89,746	-96,939	-133,972

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	62,181	44,137	63,131	90,048	106,591
당기순이익	55,654	15,487	37,264	46,350	60,527
비현금성 비용 및 수익	33,073	36,520	34,481	33,703	36,113
유형자산감가상각비	35,952	35,532	35,548	36,605	38,959
무형자산상각비	3,156	3,134	3,063	2,976	2,990
운전자본변동	-16,999	-5,459	-8,261	5,952	5,150
매출채권등의 감소	7,856	-90	-7,110	-4,102	-7,563
재고자산의 감소	-13,311	-3,207	-2,854	8,432	9,723
매입채무등의 증가	-5,299	318	677	1,248	2,302
기타 영업현금흐름	-9,547	-2,411	-353	4,043	4,801
투자활동 현금흐름	-31,603	-16,923	-82,357	-58,857	-62,479
유형자산의 증가(CAPEX)	-49,430	-57,611	-53,362	-57,000	-53,000
유형자산의 감소	218	98	46	0	0
무형자산의 감소(증가)	-3,673	-2,911	-3,166	-3,100	-3,100
투자자산의 감소(증가)	2,984	-788	3,981	0	0
기타	18,298	44,289	-29,856	1,243	-6379
재무활동 현금흐름	-19,390	-8,593	1,819	-15,509	-3,090
차입금의 증가(감소)	272	355	-357	100	100
자본의 증가	0	0	0	-1	7
기타	-19,662	-8,948	2,176	-15,608	-3,197
기타 및 조정	-539	779	2,970	-1	-1
현금의 증가	10,649	19,400	-14,437	15,681	41,021
기초현금	39,031	49,681	69,081	54,644	70,325
기말현금	49,681	69,081	54,644	70,325	111,346

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

