

삼성전자 (005930)

음지에서 양지로…

투자의견

BUY(유지)

목표주가

110,000 원(상향)

현재주가

87,100 원(07/05)

시가총액

519.968(십억원)

이승우_02)368-6121_swlee6591@eugenefn.com

- 2Q24 잠정실적은 매출 74조원, **영업이익 10.4조원(DS 6.4조원, SDC 0.8조원, MX/NW 2.5조원, VD/CE 0.5조원,** 하만 0.3조원)으로 시장 예상치 및 유진 추정치(8.2조원)를 큰 폭 상회. 메모리 가격의 급상승으로 1분기말 쌓여있던 **재고손실충당금 5.5조원 중 일부가 환입되었을 것으로 추정**.
- 메모리 업황의 호조 지속으로 3분기 실적은 매출 83.1조원, **영업이익 13.6조원**으로 더욱 개선될 전망. 이에 **24년** 과 **25년 연간 영업이익 추정치를 44.5조원, 66.1조원으로 기존 대비 14%, 13% 상향** 조정. **실적 추정치 상향을** 반영해 목표주가를 110,000원(12M FWD P/B 1.8배)으로 높이고, 투자의견 'BUY'를 유지.
- 2분기 실적은 서프라이즈였다. 하지만 삼성전자에 대한 우려가 완전히 사라진 것은 아닐 것이다. 과거와 같은 강한 삼성전자로 인정받으려면 여전히 더 많은 것들을 증명해야 한다. 그렇지만 지난 4/1일자 보고서의 제목처럼 '긴 겨울' 울잠에서 깨어나기 시작한 거인'은 점차 밸류에이션 디스카운트라는 음지에서 벗어나게 될 것으로 기대한다.

주가(원, 7/5)		8	37,100
시가총액(십억원)		51	9,968
발행주식수		5,969,78	33천주
52주 최고가		87,	100원
최저가		65,	800원
52주 일간 Beta			1.07
60일 일평균거래대금		16,52	27억원
외국인 지분율		<u>-</u>	6.3%
배당수익률(2024F)			1.7%
주주구성			
삼성생명보험(외 16인)		Ź	20.1%
국민연금공단(외 1인)			7.7%
マコル人	111	CNA	121/

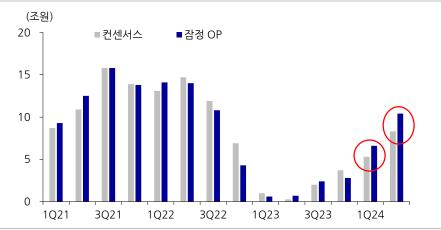
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	6.1%	2.7%	10%
절대기준	12.5%	13.7%	21.0%
(조원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	110,000	107,000	A
영업이익(24F)	44.5	39.0	A
영업이익(25F)	66.1	58.4	A

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	302,231	258,935	311,461	342,566
영업이익	43,377	6,567	44,517	66,078
세전손익	46,440	11,006	50,188	72,208
당기순이익	55,654	15,487	41,545	55,612
EPS(원)	9,168	2,424	6,820	9,113
증감 률 (%)	39.5	-73.6	181.3	33.6
PER(배)	6.0	32.4	12.8	9.6
ROE(%)	17.1	4.1	11.0	13.2
PBR(비H)	1.1	1.5	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	3.2	9.7	5.4	4.0



두 분기 연속 비교 적 큰 폭으로 실적 서프라이즈 기록

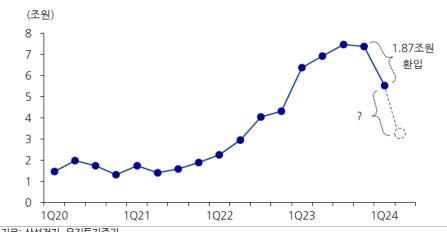
도표 1. 두 분기 연속 컨센서스를 상회한 잠정 영업이익



자료: 유진투자증권

재고평가손실충당 금은 1 분기 1.87 조원 환입에 이어, 2 분기에도 일정 부 분 환입 추정

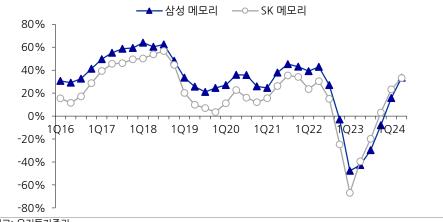
도표 2. **재고평가손실충당금 추이**



자료: 삼성전자, 유진투자증권

HBM의 성과 차이로 '23년 하반기부터 메모리 영업이익률에서 SK하이닉스에 뒤지기 시작

도표 3. 메모리 영업이익률 비교 (삼성 메모리 vs. SK 메모리)



프리미엄 제품군에 서 SK 하이닉스에 크게 밀리면서 밸류 에이션에서 현격한 차이로 뒤지고 있는 삼성전자. 결국 밸 류에이션 갭을 좁히 기 위해서는 HBM 에서 의미있는 성과 가 뒷받침 되어야...

도표 4. SK 하이닉스 대비 크게 벌어진 밸류에이션 차이

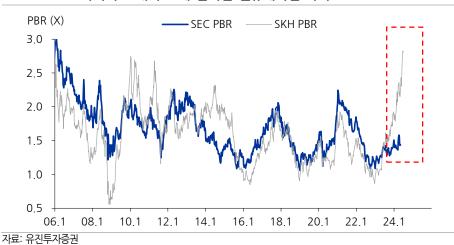
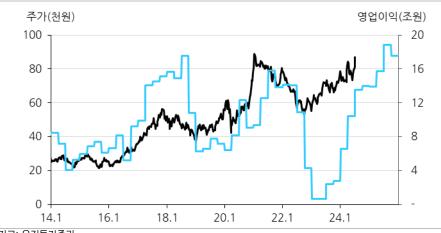
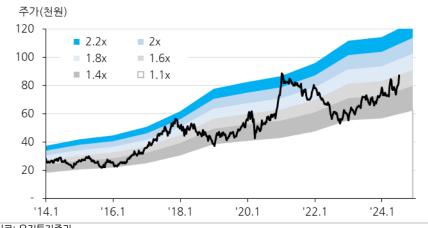


도표 5. 삼성전자 영업이익 vs. 주가



자료: 유진투자증권

도표 6. 삼성전자 P/B 밴드



'24 년과 '25 년 영 업추정치를 14%, 13% 상향 조정

도표 7. 실적 추정치 변경 내용 요약

(조원)	신규 추	정치	기	은 추정치	변경	폭
(고면)	2024F	2025F	2024	F 2025F	2024F	2025F
원달러	1,355	1,330	1,34	5 1,330	10	0
매출액	311.5	342.6	304.	5 332.7	2%	3%
반도체	112.7	141.0	110.	4 133.6	2%	6%
DP	29.6	35.8	28.	1 33.1	5%	8%
IM	122.5	122.1	120.	7 122.1	2%	0%
CE	57.4	56.8	55.	8 56.3	3%	1%
HAR	15.1	15.3	14.	9 15.3	1%	0%
기타	-25.8	-28.5	-25.	5 -27.6	~	~
영업이익	44.5	66.1	39.	0 58.4	14%	13%
반도체	25.5	45.4	21.	5 38.9	19%	17%
DP	4.6	5.4	3.	5 4.4	33%	23%
IM	11.7	12.0	11.	4 12.0	3%	0%
CE	1.6	1.7	1.	6 1.7	-1%	-1%
HAR	1.2	1.3	1.	2 1.3	2%	0%
기타	-0.1	0.3	-0.	2 0.1	~	~
순이익	41.5	55.6	36.	2 49.6	15%	12%

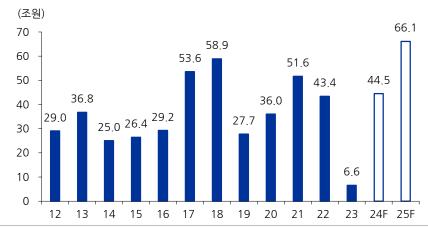
자료: 유진투자증권

도표 8. 반도체 섹터 시가총액 상위 30 사 비교 ('24 년 상반기말 주가 기준)

ź	-	순위	기어대	그저	시가총액	PER (X)	매출	영업이익	영업마진	주가 상승	슬률 (%)
'24.06	'23.12	변동	기업명	국적	(십억달러)	12M FWD	(십억달러)	(십억달러)	(%)	2023A	2024YTD
1	1	-	엔비디아	미국	3,039	39.9	118.7	78.0	65.7%	238.9	149.5
2	3	•	TSMC	대만	769	21.5	84.3	35.3	41.8%	32.2	62.9
3	2	∇	브로드컴	미국	747	28.8	50.7	29.1	57.4%	99.6	43.8
4	5	A	ASML	네덜란드	412	39.3	29.5	9.0	30.6%	35.3	41.4
5	4	∇	삼성전자	한국	388	13.1	223.6	27.3	12.2%	42.0	3.8
6	6	-	AMD	미국	262	35.7	25.5	6.4	25.3%	127.6	10.0
7	8	A	퀄컴	미국	223	18.2	39.0	13.1	33.5%	31.6	37.7
8	10	A	어플라이드머티리얼	미국	195	25.5	26.6	7.5	28.3%	66.4	45.6
9	9	-	TI	미국	177	33.8	15.7	5.3	33.6%	3.2	14.1
10	16	A	ARM	영국	171	96.7	3.6	1.5	41.6%	-	117.7
11	13	A	마이크론	미국	146	16.4	28.3	4.5	15.9%	70.8	54.1
12	11	∇	램리서치	미국	139	29.6	15.8	4.7	29.6%	86.4	36.0
13	7	∇	인텔	미국	132	20.4	55.8	4.9	8.8%	90.1	(38.4)
14	17	A	SK하이닉스	한국	124	9.6	48.0	14.8	30.9%	88.7	67.1
15	12	∇	아날로그디바이스	미국	113	30.8	9.3	3.7	40.3%	21.1	15.0
16	14	∇	KLA	미국	111	29.0	10.2	4.0	39.4%	54.2	41.8
17	18	A	TEL	일본	102	32.1	13.3	3.5	26.3%	94.9	38.2
18	15	∇	시놉시스	미국	91	41.2	6.3	2.3	36.8%	61.3	15.6
19	19	-	케이던스	미국	84	47.9	4.6	2.0	42.7%	69.6	13.0
21	20	∇	NXP	네덜란드	69	18.0	13.1	4.6	34.8%	45.3	17.2
20	23	A	미디어텍	대만	69	21.4	15.7	2.8	17.6%	62.4	37.9
22	22	-	마벨	미국	61	38.7	5.2	1.5	27.7%	62.8	15.9
23	24	A	마이크로칩	미국	49	30.5	5.3	1.8	33.0%	28.4	1.5
24	21	∇	인피니온	독일	48	15.5	16.8	3.3	19.6%	33.0	(9.3)
25	33	A	디스코	일본	41	47.7	2.4	1.0	43.0%	178.0	74.5
26	30	A	모노리식파워	미국	40	54.8	2.1	0.7	33.5%	78.4	30.3
27	32	A	ASMi	네덜란드	38	43.5	3.0	8.0	25.0%	99.4	51.5
28	25	∇	ST마이크로	스위스	35	15.3	14.5	2.2	15.4%	40.9	(21.6)
29	29	-	르네사스	일본	35	12.5	9.3	3.1	33.5%	115.4	18.1
30	43	A	테라다인	미국	31	37.4	2.8	0.5	19.6%	24.2	36.7
가근· 으시	F기ス기										

메모리 사이클의 업 턴에 힘입어 2025 년 영업이익은 60 조원대에 이를 수 있을 것으로 전망됨

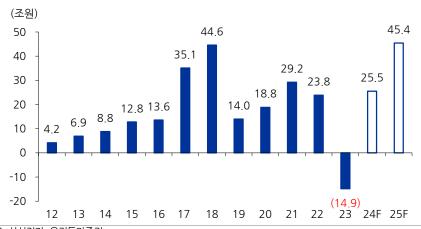
도표 9. 전사 연간 영업이익 추이



자료: 삼성전자, 유진투자증권

2025 년 DS 부문 영업이익은 2018 년 수준 또는 근접 한 수준에 이를 것 으로 예상

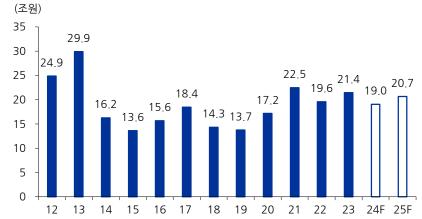
도표 10. DS 부문 연간 영업이익 추이



자료: 삼성전자, 유진투자증권

2020년 이후 대략 연평균 약 20조원 내외의 영업이익을 기록할 것으로 예상

도표 11. 비 반도체 부문 연간 영업이익 추이



자료: 삼성전자, 유진투자증권

도표 12. **주요 가정**

,	10											
Key Data	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024F	2025F
원/달러 (평균)	1,328	1,371	1,370	1,350	1,330	1,330	1,330	1,330	1,290	1,306	1,355	1,330
(기말)	1,347	1,377	1,370	1,350	1,330	1,330	1,330	1,330	1,290	1,306	1,355	1,330
DRAM (GB mil)	3,175	3,273	3,324	3,429	3,318	3,613	3,912	4,011	10,238	11,321	13,201	14,855
B/G	-15%	3%	2%	3%	-3%	9%	8%	3%	0%	11%	17%	13%
ASP (\$/GB)	\$2.4	\$2.8	\$3.1	\$3.4	\$3.5	\$3.6	\$3.5	\$3.3	\$3.4	\$1.9	\$2.6	\$2.9
Chg.	20%	15%	11%	9%	5%	3%	-3%	-5%	-15%	-45%	42%	9%
NAND (TB mil)	76.7	76.3	76.6	77.9	79.2	84.8	92.2	93.2	211	252	307	349
B/G	-2%	0%	0%	2%	2%	7%	9%	1%	3%	19%	22%	14%
ASP (\$/TB)	\$79	\$93	\$96	\$101	\$101	\$101	\$102	\$102	\$107	\$57	\$92	\$102
Chg.	31%	18%	3%	5%	0%	0%	1%	0%	-18%	-47%	61%	10%
OLED (백만장)	79	82	105	118	93	96	116	123	455	414	384	429
Q/Q, Y/Y	-39%	4%	29%	12%	-21%	3%	21%	6%	-2%	-9%	-7%	12%
스마트폰 (백만대)	59.9	53.7	60.1	54.7	59.2	53.1	58.4	53.7	258	225	228	224
Q/Q, Y/Y	13%	-10%	12%	-9%	8%	-10%	10%	-8%	-6%	-13%	1%	-2%
스마트폰 ASP(\$)	\$336	\$285	\$318	\$297	\$340	\$294	\$337	\$303	\$271	\$290	\$310	\$319
Q/Q, Y/Y	27%	-15%	12%	-7%	15%	-14%	15%	-10%	4%	7%	7%	3%
TV 세트(백만대)	8.5	8.2	8.6	10.0	8.2	7.8	9.0	10.5	38.3	35.0	34.8	36.0
Q/Q, Y/Y	-13%	-4%	5%	16%	-18%	-5%	15%	17%	-15%	-8%	-1%	3%

자료: 유진투자증권

도표 13. **부문별 요약 실적**

		27										
(조원)	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024F	2025F
매 출 액 (십억달러)	54.1	54.0	60.6	61.1	62.1	60.5	68.3	66.7	235.1	198.3	229.9	257.6
YoY	8%	18%	18%	19%	15%	12%	13%	9%	-4%	-16%	16%	12%
QoQ	5%	0%	12%	1%	2%	-3%	13%	-2%				
매 출 액 (조원)	71.9	74.0	83.1	82.5	82.6	80.4	90.8	88.7	302.2	258.9	311.5	342.6
YoY	13%	23%	23%	22%	15%	9%	9%	8%	8%	-14%	20%	10%
QoQ	6%	3%	12%	-1%	0%	-3%	13%	-2%				
DS	23.1	27.4	29.9	32.3	31.6	34.7	37.1	37.6	98.5	66.6	112.7	141.0
SDC	5.4	6.0	8.7	9.5	7.4	7.5	10.2	10.7	34.4	31.0	29.6	35.8
MX/NW	33.5	27.5	32.8	28.6	33.5	27.3	32.8	28.6	120.8	112.4	122.5	122.1
VD/CE	13.5	15.2	14.2	14.5	13.6	14.0	14.2	15.0	60.6	56.4	57.4	56.8
HAR	3.2	3.6	4.1	4.2	3.4	3.6	4.1	4.2	13.2	14.4	15.1	15.3
연결조정	-6.8	-5.8	-6.6	-6.5	-6.9	-6.7	-7.5	-7.4	-25.3	-21.9	-25.8	-28.5
영업이익 (조원)	6.6	10.4	13.6	14.0	13.9	15.7	18.9	17.5	43.4	6.6	44.5	66.1
YoY	932%	1460%	457%	396%	110%	51%	39%	25%	-16%	-85%	578%	48%
QoQ	134%	58%	30%	3%	-1%	13%	20%	-7%				
DS	1.9	6.4	8.0	9.1	8.9	11.3	12.8	12.5	23.8	-14.9	25.5	45.4
SDC	0.3	8.0	1.8	1.8	0.6	0.9	2.0	2.0	6.0	5.6	4.6	5.4
MX/NW	3.5	2.5	3.2	2.6	3.7	2.6	3.2	2.5	11.4	13.0	11.7	12.0
VD/CE	0.5	0.6	0.3	0.1	0.4	0.5	0.6	0.3	1.4	1.3	1.6	1.7
HAR	0.2	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	0.9	1.2	1.2	1.3
기타	0.1	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.4	-0.1	0.3
영업이익 률	9.2%	14.1%	16.3%	17.0%	16.8%	19.6%	20.8%	19.8%	14.4%	2.5%	14.3%	19.3%
DS	8.3%	23.5%	26.8%	28.3%	28.1%	32.5%	34.4%	33.3%	24.2%	-22.3%	22.6%	32.2%
SDC	6.3%	13.3%	20.1%	18.5%	8.0%	12.1%	19.4%	18.2%	17.3%	18.0%	15.7%	15.2%
MX/NW	10.5%	9.0%	9.7%	8.9%	10.9%	9.5%	9.8%	8.8%	9.4%	11.6%	9.6%	9.8%
VD/CE	3.9%	4.0%	2.3%	0.8%	2.7%	3.6%	3.9%	1.8%	2.2%	2.2%	2.8%	3.0%
HAR	7.5%	8.0%	9.0%	8.0%	7.0%	9.0%	10.0%	8.0%	6.7%	8.1%	8.1%	8.5%
순이익	6.8	10.1	12.4	12.2	12.0	13.5	15.6	14.5	55.7	15.5	41.5	55.6
17 015171												

자료: 유진투자증권

도표 14. 사업부별 상세 실적

17100t				40245	40055	20255	20255	40255	2022	2022	20245	20255
실적요약	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024F	2025F
매출액 (조원)	71.9	74.0	83.1	82.5	82.6	80.4	90.8	88.7	302.2	258.9	311.5	342.6
DS	23.1	27.4	29.9	32.3	31.6	34.7	37.1	37.6	98.5	66.6	112.7	141.0
Memory	17.4	21.3	23.1	25.0	25.3	27.8	29.7	29.4	68.5	44.1	86.8	112.3
DRAM	9.8	12.0	13.5	14.9	15.1	17.0	17.9	17.4	42.3	26.3	50.3	67.4
NAND	7.6	9.3	9.6	10.1	10.1	10.8	11.9	12.0	26.3	17.8	36.5	44.8
SLSI	5.0	5.6	6.3	6.8	5.9	6.3	6.9	7.7	29.9	22.5	25.9	28.7
SDC	5.4	6.0	8.7	9.5	7.4	7.5	10.2	10.7	34.4	31.0	29.6	35.8
Large	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6	0.7	1.2	0.9	1.1	2.3
Small	5.2	5.8	8.4	9.1	6.9	7.0	9.5	10.0	33.2	30.1	28.5	33.5
MX/NW	33.5	27.5	32.8	28.6	33.5	27.3	32.8	28.6	120.8	112.4	122.5	122.1
MX	32.8	26.7	32.0	27.8	32.8	26.4	31.9	27.7	115.4	108.6	119.3	118.8
NW	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.9	0.9	0.9	5.4	3.8	3.2	3.3
VD/CE	13.5	15.2	14.2	14.5	13.6	14.0	14.2	15.0	60.6	56.4	57.4	56.8
VD	7.2	7.8	7.6	8.6	6.9	6.7	7.6	9.0	33.3	30.4	31.2	30.2
DA	6.3	7.4	6.6	5.9	6.6	7.4	6.6	6.0	27.4	26.1	26.1	26.6
Harman	3.2	3.6	4.1	4.2	3.4	3.6	4.1	4.2	13.2	14.4	15.1	15.3
영업이익 (조원)	6.6	10.4	13.6	14.0	13.9	15.7	18.9	17.5	43.4	6.6	44.5	66.1
DS	1.9	6.4	8.0	9.1	8.9	11.3	12.8	12.5	23.8	-14.9	25.5	45.4
Memory	2.7	7.1	8.1	8.9	8.8	10.9	12.1	11.6	20.7	-12.5	26.9	43.5
DRAM	2.2	4.9	6.1	6.6	6.8	8.3	8.5	8.0	18.0	-1.1	19.7	31.6
NAND	0.5	2.2	2.0	2.4	2.1	2.6	3.6	3.6	2.7	-11.3	7.2	11.9
SLSI	-0.8	-0.7	-0.1	0.2	0.1	0.4	0.6	0.9	3.2	-2.4	-1.4	2.0
SDC	0.3	8.0	1.8	1.8	0.6	0.9	2.0	2.0	6.0	5.6	4.6	5.4
Large	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.1	-1.5	-0.9	-0.4	-0.2
Small	0.4	0.9	1.9	1.8	0.7	1.0	2.0	1.9	7.5	6.5	5.1	5.6
MX/NW	3.5	2.5	3.2	2.6	3.7	2.6	3.2	2.5	11.4	13.0	11.7	12.0
MX	3.5	2.4	3.1	2.5	3.6	2.5	3.1	2.4	10.8	12.6	11.5	11.6
NW	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.6	0.4	0.2	0.3
VD/CE	0.5	0.6	0.3	0.1	0.4	0.5	0.6	0.3	1.4	1.3	1.6	1.7
VD	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.3	1.6	1.4	1.4	1.5
CE	0.2	0.2	-0.1	-0.2	0.0	0.2	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	0.2	0.2
Harman	0.2	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	0.9	1.2	1.2	1.3
영업이익률	9.2%	14.1%	16.3%	17.0%	16.8%	19.6%	20.8%	19.8%	14.4%	2.5%	14.3%	19.3%
DS	8.3%	23.5%	26.8%	28.3%	28.1%	32.5%	34.4%	33.3%	24.2%	-22.3%	22.6%	32.2%
Memory	15.7%	33.4%	35.0%	35.7%	35.0%	39.0%	40.8%	39.5%	30.1%	-28.3%	30.9%	38.7%
DRAM	22.4%	40.5%	44.9%	44.0%	44.7%	48.7%	47.8%	46.0%	42.7%	-4.3%	39.2%	46.9%
NAND	7.1%	24.2%	21.0%	23.5%	20.4%	23.8%	30.2%	30.2%	10.4%	-63.6%	19.6%	26.5%
SLSI	-16.5%	-12.1%	-1.3%	3.1%	0.9%	6.2%	9.3%	11.4%	10.6%	-10.7%	-5.3%	6.8%
SDC	6.3%	13.3%	20.1%	18.5%	8.0%	12.1%	19.4%	18.2%	17.3%	18.0%	15.7%	15.2%
Large	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-39.0%	-6.5%
Small	7.1%	16.0%	22.0%	20.0%	10.0%	14.0%	21.0%	19.0%	22.6%	21.5%	17.8%	16.7%
MX/NW	10.5%	9.0%	9.7%	8.9%	10.9%	9.5%	9.8%	8.8%	9.4%	11.6%	9.6%	9.8%
MX	10.6%	9.1%	9.7%	8.9%	11.0%	9.5%	9.8%	8.6%	9.3%	11.6%	9.6%	9.8%
NW	6.0%	6.0%	7.0%	9.0%	8.0%	10.0%	10.0%	12.0%	10.5%	9.5%	7.0%	10.1%
VD/CE	3,9%	4.0%	2.3%	0.8%	2.7%	3.6%	3.9%	1.8%	2.2%	2.2%	2.8%	3.0%
VD	4.9%	4.6%	5.2%	3.6%	5.3%	4.8%	5.7%	3.8%	4.7%	4.6%	4.6%	4.8%
CE	2.8%	3.3%	-1.0%	-3.3%	0.0%	2.6%	1.7%	-1.3%	-0.8%	-0.5%	0.6%	0.9%
Harman	7.5%	8.0%	9.0%	8.0%	7.0%	9.0%	10.0%	8.0%	6.7%	8.1%	8.1%	8.5%
712・071E71スコ	1.578	0,0 70	5.0 70	0,0 70	0 /0	3.070	. 0,0 /0	0.0 70	3.7 70	5,170	0.170	0,5 70

삼성전자(005930.KS) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	448,425	455,906	502,763	552,642	608,930	매 출 액	302,231	258,935	311,461	342,566	353,937
유동자산	218,471	195,937	232,325	263,308	304,881	증가율(%)	8.1	(14.3)	20.3	10.0	3.3
현금성자산	114,784	91,772	123,207	156,381	188,857	매출원가	190,042	180,389	184,218	208,501	214,223
매출채권	41,871	43,281	42,546	45,835	46,720	매 출총 이익	112,190	78,547	127,243	134,065	139,714
재고자산	52,188	51,626	47,124	49,090	49,551	판매 및 일반관리비	68,813	71,980	82,542	86,066	89,163
비유 동 자산	229,954	259,969	270,438	289,334	304,049	기타영업손익	12	5	15	4	4
투자자산	41,691	49,971	46,938	51,199	53,927	영업이익	43,377	6,567	44,517	66,078	60,742
유형자산	168,045	187,256	215,848	227,679	237,143	증가율(%)	(16.0)	(84.9)	577.9	48.4	(8.1)
기타		22,742				EBITDA	82,484	45,234	85,715	109,043	
부채총계			101,666		100,981	증가율(%)	(4.0)	(45.2)	89.5	27.2	
유동부채		75,719		84,583		영업외손익	3,064			6,130	
매입채무	58,747			14,157		이자수익	3,135	4,522		4,740	
유동성이자부채	6,236	-		8,118	7,854	이자비용	763	930		600	580
기타	13,362		63,280			지분법손익	1,091	888		1,260	
비유동부채	15,330			16,346		기타영업손익	(399)	(40)	701	730	(760)
비유동이자부채	4,097	4,262		4,151	4,216	세전순이익	46,440				. ,
기타			12,217		12,182	증가 <u>율(</u> %)	(13.0)	(76.3)	356.0	43.9	(9.1)
 자 본총 계			401,097			법인세비용	(9,214)	(4,481)	8,719		
											•
지배지분			389,503			당기순이익	55,654		41,545		
자본금	898	898		898	898	증가율(%)	39.5	(72.2)	168.3	33.9	(5.7)
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404	지배주주지분	54,730				
이익잉여금	-	-	381,107		-	증가율(%)	39.5	(73.6)		33.6	(5.9)
기타	1,938	-		3,208	3,368	비지배지분	924				
비지배지분	9,563	•	11,593			EPS(원)	9,168	2,424	-	9,113	•
자 본총 계	354,750	363,678	401,097	450,810	507,949	증가율(%)	39.5	(73.6)	181.3	33.6	(5.9)
총차입금	10,333	12,686	12,448	12,268	12,069	수정EPS(원)	9,168	2,424	6,621	8,915	8,377
<u> 순차입금</u>	(104,450)	(79,086)	(110,759)	(144,113)	(176,788)	증가율(%)	39.5	(73.6)	173.1	34.6	(6.0)
워그 중르표						スοΕτίτΙπ					
현금흐름표	20224	20234	2024E	20255	2026E	주요투자지표	20224	20234	2024E	20255	20265
(단위:십억원)	2022A	2023A		2025F	2026F		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원) 영업현금	62,181	44,137	95,913	100,223	93,057	주당지표(원)					
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	62,181 55,654	44,137 15,487	95,913 41,545	100,223 55,612	93,057 52,453	주당지표(원) EPS	9,168	2,424	6,820	9,113	8,575
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	62,181 55,654 39,108	44,137 15,487 38,667	95,913 41,545 41,198	100,223 55,612 42,965	93,057 52,453 46,513	주당지표(원) EPS BPS	9,168 50,817	2,424 52,002	6,820 57,342	9,113 64,449	8,575 72,655
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	62,181 55,654 39,108 (6,034)	44,137 15,487 38,667 (2,147)	95,913 41,545 41,198 0	100,223 55,612 42,965 0	93,057 52,453 46,513 0	주당지표(원) EPS BPS DPS	9,168	2,424	6,820 57,342	9,113	8,575
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999)	44,137 15,487 38,667 (2,147) (5,459)	95,913 41,545 41,198 0 (6,544)	100,223 55,612 42,965 0 (13,273)	93,057 52,453 46,513 0 (9,891)	주당지표(원) EPS BPS DPS <u>世류에이션(배,%)</u>	9,168 50,817 1,444	2,424 52,002 1,444	6,820 57,342 1,440	9,113 64,449 1,440	8,575 72,655 1,440
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332	44,137 15,487 38,667 (2,147) (5,459) 236	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317)	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929)	93,057 52,453 46,513 0 (9,891) 483	주당지표(원) EPS BPS DPS <u>밸류에이션(배,%)</u> PER	9,168 50,817 1,444 6.0	2,424 52,002 1,444 32.4	6,820 57,342 1,440 12.8	9,113 64,449 1,440 9.6	8,575 72,655 1,440 10.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311)	44,137 15,487 38,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207)	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796)	93,057 52,453 46,513 0 (9,891) 483 (3,400)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5	9,113 64,449 1,440 9.6 1.4	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311) (6,742)	44,137 15,487 38,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207) 1,104	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286 (1,121)	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796) (2,443)	93,057 52,453 46,513 0 (9,891) 483 (3,400) (2,539)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1 3.2	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5 9.7	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5 5.4	9,113 64,449 1,440 9.6 1.4 4.0	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2 3.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311) (6,742) (3,278)	44,137 15,487 38,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207) 1,104 (3,592)	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286 (1,121) (3,392)	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796) (2,443) (4,105)	93,057 52,453 46,513 0 (9,891) 483 (3,400) (2,539) (4,435)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1 3.2 2.6	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5 9.7 1.8	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5 5.4 1.7	9,113 64,449 1,440 9.6 1.4 4.0 1.7	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2 3.7 1.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311) (6,742) (3,278)	44,137 15,487 38,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207) 1,104 (3,592) (16,923)	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286 (1,121) (3,392) (56,734)	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796) (2,443) (4,105)	93,057 52,453 46,513 0 (9,891) 483 (3,400) (2,539) (4,435)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1 3.2	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5 9.7	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5 5.4	9,113 64,449 1,440 9.6 1.4 4.0	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2 3.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311) (6,742) (3,278)	44,137 15,487 38,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207) 1,104 (3,592) (16,923)	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286 (1,121) (3,392)	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796) (2,443) (4,105)	93,057 52,453 46,513 0 (9,891) 483 (3,400) (2,539) (4,435)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1 3.2 2.6	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5 9.7 1.8	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5 5.4 1.7	9,113 64,449 1,440 9.6 1.4 4.0 1.7	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2 3.7 1.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311) (6,742) (3,278) (31,603)	44,137 15,487 38,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207) 1,104 (3,592) (16,923)	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286 (1,121) (3,392) (56,734)	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796) (2,443) (4,105) (58,206)	93,057 52,453 46,513 0 (9,891) 483 (3,400) (2,539) (4,435) (58,777)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1 3.2 2.6	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5 9.7 1.8 10.3	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5 5.4 1.7 6.3	9,113 64,449 1,440 9.6 1.4 4.0 1.7	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2 3.7 1.7 5.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311) (6,742) (3,278) (31,603) 18,743	44,137 15,487 38,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207) 1,104 (3,592) (16,923) 45,559 4,520	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286 (1,121) (3,392) (56,734) (1,534)	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796) (2,443) (4,105) (806)	93,057 52,453 46,513 0 (9,891) 483 (3,400) (2,539) (4,435) (58,777) (277)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1 3.2 2.6 4.2	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5 9.7 1.8 10.3	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5 5.4 1.7 6.3	9,113 64,449 1,440 9,6 1,4 4,0 1,7 5,0	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2 3.7 1.7 5.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311) (6,742) (3,278) (31,603) 18,743 7,378	44,137 15,487 38,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207) 1,104 (3,592) (16,923) 45,559 4,520	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286 (1,121) (3,392) (56,734) (1,534) 0 52,000	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796) (2,443) (4,105) (58,206) (806)	93,057 52,453 46,513 0 (9,891) 483 (3,400) (2,539) (4,435) (58,777) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1 3.2 2.6 4.2	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5 9.7 1.8 10.3 2.5 17.5	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5 5.4 1.7 6.3	9,113 64,449 1,440 9.6 1.4 4.0 1.7 5.0	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2 3.7 1.7 5.2 17.2 30.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311) (6,742) (3,278) (31,603) 18,743 7,378 49,430 218	44,137 15,487 38,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207) 1,104 (3,592) (16,923) 45,559 4,520 57,611 98	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286 (1,121) (3,392) (56,734) (1,534) 0 52,000 15	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796) (2,443) (4,105) (58,206) 0 54,000 0	93,057 52,453 46,513 0 (9,891) 483 (3,400) (2,539) (4,435) (58,777) 0 55,000 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1 3.2 2.6 4.2 14.4 27.3 18.4	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5 9.7 1.8 10.3 2.5 17.5 6.0	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5 5.4 1.7 6.3 14.3 27.5 13.3	9,113 64,449 1,440 9.6 1.4 4.0 1.7 5.0 19.3 31.8 16.2	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2 3.7 1.7 5.2 17.2 30.3 14.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311) (6,742) (3,278) (31,603) 18,743 7,378 49,430 218 (3,673)	44,137 15,487 38,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207) 1,104 (3,592) (16,923) 45,559 4,520 57,611 98 (2,911)	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286 (1,121) (3,392) (56,734) (1,534) 0 52,000 15 (3,200)	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796) (2,443) (4,105) (58,206) 0 54,000 0 (3,400)	93,057 52,453 46,513 0 (9,891) 483 (3,400) (2,539) (4,435) (58,777) 0 55,000 0 (3,500)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1 3.2 2.6 4.2 14.4 27.3 18.4 17.1	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5 9.7 1.8 10.3 2.5 17.5 6.0 4.1	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5 5.4 1.7 6.3 14.3 27.5 13.3 11.0	9,113 64,449 1,440 9.6 1.4 4.0 1.7 5.0 19.3 31.8 16.2 13.2	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2 3.7 1.7 5.2 17.2 30.3 14.8 11.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311) (6,742) (3,278) (31,603) 18,743 7,378 49,430 218 (3,673) (19,390)	44,137 15,487 38,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207) 1,104 (3,592) (16,923) 45,559 4,520 57,611 98 (2,911) (8,593)	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286 (1,121) (3,392) (56,734) (1,534) 0 52,000 15 (3,200) (9,885)	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796) (2,443) (4,105) (58,206) 0 54,000 0 (3,400) (9,931)	93,057 52,453 46,513 0 (9,891) 483 (3,400) (2,539) (4,435) (58,777) 0 55,000 0 (3,500) (2,636)	주당시표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1 3.2 2.6 4.2 14.4 27.3 18.4	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5 9.7 1.8 10.3 2.5 17.5 6.0	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5 5.4 1.7 6.3 14.3 27.5 13.3	9,113 64,449 1,440 9.6 1.4 4.0 1.7 5.0 19.3 31.8 16.2	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2 3.7 1.7 5.2 17.2 30.3 14.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311) (6,742) (3,278) (31,603) 18,743 7,378 49,430 218 (3,673) (19,390) (9,576)	44,137 15,487 38,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207) 1,104 (3,592) (16,923) 45,559 4,520 57,611 98 (2,911) (8,593) 1,281	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286 (1,121) (3,392) (56,734) (1,534) 0 52,000 15 (3,200) (9,885)	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796) (2,443) (4,105) (58,206) 0 54,000 0 (3,400) (9,931) (115)	93,057 52,453 46,513 0 (9,891) 483 (3,400) (2,539) (4,435) (58,777) 0 55,000 0 (3,500) (2,636) (174)	주당시표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1 3.2 2.6 4.2 14.4 27.3 18.4 17.1 15.5	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5 9.7 1.8 10.3 2.5 17.5 6.0 4.1 1.9	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5 5.4 1.7 6.3 14.3 27.5 13.3 11.0 13.5	9,113 64,449 1,440 9.6 1.4 4.0 1.7 5.0 19.3 31.8 16.2 13.2 17.6	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2 3.7 1.7 5.2 17.2 30.3 14.8 11.0 15.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311) (6,742) (3,278) (31,603) 18,743 7,378 49,430 218 (3,673) (19,390) (9,576) (9,814)	44,137 15,487 38,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207) 1,104 (3,592) (16,923) 45,559 4,520 57,611 98 (2,911) (8,593) 1,281 (9,864)	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286 (1,121) (3,392) (56,734) (1,534) 0 52,000 15 (3,200) (9,885) (64) (9,809)	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796) (2,443) (4,105) (58,206) 0 54,000 0 (3,400) (9,931) (115) (9,809)	93,057 52,453 46,513 0 (9,891) 483 (3,400) (2,539) (4,435) (58,777) 0 55,000 0 (3,500) (2,636) (174) (2,453)	주당시표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1 3.2 2.6 4.2 14.4 27.3 18.4 17.1 15.5	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5 9.7 1.8 10.3 2.5 17.5 6.0 4.1 1.9	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5 5.4 1.7 6.3 14.3 27.5 13.3 11.0 13.5	9,113 64,449 1,440 9.6 1.4 4.0 1.7 5.0 19.3 31.8 16.2 13.2 17.6	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2 3.7 1.7 5.2 17.2 30.3 14.8 11.0 15.9 (34.8)
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311) (6,742) (3,278) (31,603) 18,743 7,378 49,430 218 (3,673) (19,390) (9,576) (9,814) 9,814	44,137 15,487 38,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207) 1,104 (3,592) (16,923) 45,559 4,520 57,611 98 (2,911) (8,593) 1,281 (9,864) 9,864	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286 (1,121) (3,392) (56,734) (1,534) 0 52,000 15 (3,200) (9,885) (64) (9,809) 9,809	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796) (2,443) (4,105) (58,206) 0 54,000 0 (3,400) (9,931) (115) (9,809) 9,809	93,057 52,453 46,513 0 (9,891) 483 (3,400) (2,539) (4,435) (58,777) 0 55,000 0 (3,500) (2,636) (174) (2,453) 2,453	주당시표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1 3.2 2.6 4.2 14.4 27.3 18.4 17.1 15.5 (29.4) 278.9	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5 9.7 1.8 10.3 2.5 17.5 6.0 4.1 1.9 (21.7) 258.8	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5 5.4 1.7 6.3 14.3 27.5 13.3 11.0 13.5 (27.6) 271.8	9,113 64,449 1,440 9,6 1.4 4.0 1.7 5.0 19.3 31.8 16.2 13.2 17.6 (32.0) 311.3	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2 3.7 1.7 5.2 17.2 30.3 14.8 11.0 15.9 (34.8) 349.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311) (6,742) (3,278) (31,603) 18,743 7,378 49,430 218 (3,673) (19,390) (9,576) (9,814) 9,814 10,649	44,137 15,487 38,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207) 1,104 (3,592) (16,923) 45,559 4,520 57,611 98 (2,911) (8,593) 1,281 (9,864) 9,864	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286 (1,121) (3,392) (56,734) (1,534) 0 52,000 (5,200) (9,885) (64) (9,809) 9,809	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796) (2,443) (4,105) (58,206) 0 54,000 0 (3,400) (115) (9,809) 9,809 32,368	93,057 52,453 46,513 0 (9,891) 483 (3,400) (2,539) (4,435) (58,777) 0 55,000 0 (3,500) (2,636) (174) (2,453) 2,453 32,200	주당시표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1 3.2 2.6 4.2 14.4 27.3 18.4 17.1 15.5	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5 9.7 1.8 10.3 2.5 17.5 6.0 4.1 1.9	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5 5.4 1.7 6.3 14.3 27.5 13.3 11.0 13.5	9,113 64,449 1,440 9.6 1.4 4.0 1.7 5.0 19.3 31.8 16.2 13.2 17.6	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2 3.7 1.7 5.2 17.2 30.3 14.8 11.0 15.9 (34.8)
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311) (6,742) (3,278) (31,603) 18,743 7,378 49,430 218 (3,673) (19,390) (9,576) (9,814) 9,814 10,649 39,031	44,137 15,487 38,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207) 1,104 (3,592) (16,923) 45,559 4,520 57,611 98 (2,911) (8,593) 1,281 (9,864) 9,864 19,400 49,681	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286 (1,121) (3,392) (56,734) (1,534) 0 52,000 (5,200) (9,885) (64) (9,809) 9,809 29,901 69,081	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796) (2,443) (4,105) (58,206) 0 54,000 0 (3,400) (115) (9,809) 9,809 32,368 98,982	93,057 52,453 46,513 (9,891) 483 (3,400) (2,539) (4,435) (58,777) 0 55,000 0 (3,500) (2,636) (174) (2,453) 2,453 32,200 131,349	주당시표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1 3.2 2.6 4.2 14.4 27.3 18.4 17.1 15.5 (29.4) 278.9 56.8	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5 9.7 1.8 10.3 2.5 17.5 6.0 4.1 1.9 (21.7) 258.8 7.1	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5 5.4 1.7 6.3 14.3 27.5 13.3 11.0 13.5 (27.6) 271.8 62.7	9,113 64,449 1,440 9,6 1.4 4.0 1.7 5.0 19.3 31.8 16.2 17.6 (32.0) 311.3 110.1	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2 3.7 1.7 5.2 17.2 30.3 14.8 11.0 15.9 (34.8) 349.1 104.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기호현금	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311) (6,742) (3,278) (31,603) 18,743 7,378 49,430 218 (3,673) (19,390) (9,576) (9,814) 9,814 10,649 39,031 49,681	44,137 15,487 18,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207) 1,104 (3,592) (16,923) 45,559 4,520 57,611 98 (2,911) (8,593) 1,281 (9,864) 9,864 19,400 49,681 69,081	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286 (1,121) (3,392) (56,734) (1,534) 0 52,000 15 (3,200) (9,885) (64) (9,809) 9,809 29,901 69,081 98,982	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796) (2,443) (4,105) (58,206) 0 54,000 0 (3,400) (115) (9,809) 9,809 32,368 98,982 131,349	93,057 52,453 46,513 (9,891) 483 (3,400) (2,539) (4,435) (58,777) 0 55,000 0 (3,500) (2,636) (174) (2,453) 2,453 32,200 131,349 163,549	주당시표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1 3.2 2.6 4.2 14.4 27.3 18.4 17.1 15.5 (29.4) 278.9 56.8	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5 9.7 1.8 10.3 2.5 17.5 6.0 4.1 1.9 (21.7) 258.8 7.1	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5 5.4 1.7 6.3 14.3 27.5 13.3 11.0 13.5 (27.6) 271.8 62.7	9,113 64,449 1,440 9,6 1.4 4.0 1.7 5.0 19.3 31.8 16.2 17.6 (32.0) 311.3 110.1	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2 3.7 1.7 5.2 17.2 30.3 14.8 11.0 15.9 (34.8) 349.1 104.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기불현금 기말현금	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311) (6,742) (3,278) (31,603) 18,743 7,378 49,430 218 (3,673) (19,390) (9,576) (9,814) 9,814 10,649 39,031 49,681 88,728	44,137 15,487 38,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207) 1,104 (3,592) (16,923) 45,559 4,520 57,611 98 (2,911) (8,593) 1,281 (9,864) 9,864 19,400 49,681 69,081 52,007	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286 (1,121) (3,392) (56,734) (1,534) 0 52,000 (9,885) (64) (9,809) 9,809 29,901 69,081 98,982 93,754	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796) (2,443) (4,105) (58,206) 0 54,000 0 (3,400) (115) (9,809) 9,809 32,368 98,982 131,349 117,725	93,057 52,453 46,513 (9,891) 483 (3,400) (2,539) (4,435) (58,777) 0 55,000 0 (3,500) (2,636) (174) (2,453) 2,453 32,200 131,349 163,549 114,524	주당시표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1 3.2 2.6 4.2 14.4 27.3 18.4 17.1 15.5 (29.4) 278.9 56.8	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5 9.7 1.8 10.3 2.5 17.5 6.0 4.1 1.9 (21.7) 258.8 7.1	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5 5.4 1.7 6.3 14.3 27.5 13.3 11.0 13.5 (27.6) 271.8 62.7	9,113 64,449 1,440 9,6 1.4 4.0 1.7 5.0 19.3 31.8 16.2 17.6 (32.0) 311.3 110.1	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2 3.7 1.7 5.2 17.2 30.3 14.8 11.0 15.9 (34.8) 349.1 104.7 0.6 7.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기물현금 기말현금 Gross Cash flow Gross Investment	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311) (6,742) (3,278) (31,603) 18,743 7,378 49,430 218 (3,673) (19,390) (9,576) (9,814) 9,814 10,649 39,031 49,681 88,728 67,344	44,137 15,487 18,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207) 1,104 (3,592) (16,923) 45,559 4,520 57,611 98 (2,911) (8,593) 1,281 (9,864) 9,864 19,400 49,681 69,081 52,007 67,941	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286 (1,121) (3,392) (56,734) (1,534) 0 52,000 (9,885) (64) (9,809) 9,809 29,901 69,081 98,982 93,754 61,744	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796) (2,443) (4,105) (58,206) 0 54,000 0 (3,400) (115) (9,809) 9,809 32,368 98,982 131,349 117,725 70,673	93,057 52,453 46,513 (9,891) 483 (3,400) (2,539) (4,435) (58,777) 0 55,000 0 (3,500) (2,636) (174) (2,453) 2,453 32,200 131,349 163,549 114,524 68,391	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율 재고자산회전율	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1 3.2 2.6 4.2 14.4 27.3 18.4 17.1 15.5 (29.4) 278.9 56.8	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5 9.7 1.8 10.3 2.5 17.5 6.0 4.1 1.9 (21.7) 258.8 7.1	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5 5.4 1.7 6.3 14.3 27.5 13.3 11.0 13.5 (27.6) 271.8 62.7	9,113 64,449 1,440 9,6 1.4 4.0 1.7 5.0 19.3 31.8 16.2 17.6 (32.0) 311.3 110.1	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2 3.7 1.7 5.2 17.2 30.3 14.8 11.0 15.9 (34.8) 349.1 104.7 0.6 7.6 7.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기불현금 기말현금	62,181 55,654 39,108 (6,034) (16,999) 6,332 (13,311) (6,742) (3,278) (31,603) 18,743 7,378 49,430 218 (3,673) (19,390) (9,576) (9,814) 9,814 10,649 39,031 49,681 88,728 67,344	44,137 15,487 18,667 (2,147) (5,459) 236 (3,207) 1,104 (3,592) (16,923) 45,559 4,520 57,611 98 (2,911) (8,593) 1,281 (9,864) 9,864 19,400 49,681 69,081 52,007 67,941	95,913 41,545 41,198 0 (6,544) (4,317) 2,286 (1,121) (3,392) (56,734) (1,534) 0 52,000 (9,885) (64) (9,809) 9,809 29,901 69,081 98,982 93,754	100,223 55,612 42,965 0 (13,273) (1,929) (4,796) (2,443) (4,105) (58,206) 0 54,000 0 (3,400) (115) (9,809) 9,809 32,368 98,982 131,349 117,725 70,673	93,057 52,453 46,513 (9,891) 483 (3,400) (2,539) (4,435) (58,777) 0 55,000 0 (3,500) (2,636) (174) (2,453) 2,453 32,200 131,349 163,549 114,524 68,391	주당시표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	9,168 50,817 1,444 6.0 1.1 3.2 2.6 4.2 14.4 27.3 18.4 17.1 15.5 (29.4) 278.9 56.8	2,424 52,002 1,444 32.4 1.5 9.7 1.8 10.3 2.5 17.5 6.0 4.1 1.9 (21.7) 258.8 7.1	6,820 57,342 1,440 12.8 1.5 5.4 1.7 6.3 14.3 27.5 13.3 11.0 13.5 (27.6) 271.8 62.7	9,113 64,449 1,440 9,6 1.4 4.0 1.7 5.0 19.3 31.8 16.2 17.6 (32.0) 311.3 110.1	8,575 72,655 1,440 10.2 1.2 3.7 1.7 5.2 17.2 30.3 14.8 11.0 15.9 (34.8) 349.1 104.7 0.6 7.6

Compliance Notice

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

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

당사는 동 자료를 기관투자가 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%

(2024.06.30 기준)

	2	ト거 2년간 투자 [©]	리견 및 목표주기	l 변동내역		삼성전자(005930,KS) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격		믜율(%)	담당 애널리스트: 이승우
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가 대비	20 12 1 101
2022-07-29	Buy	83,000	1년	-29,3	-25.7	
2022-09-05	Buy	83,000	1년	-32,5	-30,0	
2022-09-26	Buy	75,000	1년	-27,2	-24,9	
2022-10-11	Buy	72,000	1년	-16,0	-9.7	
2022-10-28	Buy	72,000	1년	-15,4	-9.7	
2022-11-22	Buy	72,000	1년	-15.4	-9.7	
2022-12-20	Buy	72,000	1년	-15.1	-9.7	
2022-12-20	Buy	72,000	1년	-15.1	-9.7	
2023-01-09	Buy	72,000	1년	-14,1	-9.7	(원) 120,000 삼성전자목표주가
2023-02-01	Buy	72,000	1년	-14,0	-9.7	120,000 - 삼성전자목표주가
2023-03-14	Buy	72,000	1년	-13,5	-9.7	100,000 -
2023-04-10	Buy	78,000	1년	-16,4	-15,3	80,000
2023-04-28	Buy	82,000	1년	-20,0	-16.5	60,000 - marker more more marker marker marker and from the market of th
2023-05-23	Buy	90,000	1년	-22,2	-18.4	
2023-07-28	Buy	90,000	1년	-23,1	-19.1	40,000 -
2023-09-19	Buy	90,000	1년	-22,8	-19.1	20,000 -
2023-10-12	Buy	90,000	1년	-22,2	-19.1	0
2023-11-01	Buy	90,000	1년	-20,7	-19.1	22.07 22.10 23.01 23.04 23.07 23.10 24.01 24.04 24.07
2023-11-28	Buy	93,000	1년	-20,3	-14.4	
2024-01-04	Buy	93,000	1년	-20,5	-17.6	
2024-01-09	Buy	93,000	1년	-20,9	-19.1	
2024-02-01	Buy	91,000	1년	-17.8	-9.5	
2024-02-07	Buy	91,000	1년	-17.8	-9.5	
2024-03-14	Buy	91,000	1년	-14,7	-9.5	
2024-04-01	Buy	107,000	1년	-25,8	-18.6	
2024-04-08	Buy	107,000	1년	-26,2	-18.6	
2024-04-11	Buy	107,000	1년	-26,4	-18.6	
2024-05-02	Buy	107,000	1년	-26,3	-18,6	
2024-05-14	Buy	107,000	1년	-26,4	-18,6	
2024-06-27	Buy	107,000	1년	-22,3	-18,6	
2024-07-08	Buy	110,000	1년			