

삼성전자 (005930)

密雲不雨 비메모리, 好轉之勢 메모리

투자의견

BUY(유지)

목표주가

93,000 원(유지)

현재주가

76,500 원(01/08)

시가총액

456,688(십억원)

이승우_02)368-6121_swlee6591@eugenefn.com

- 4Q 잠정실적은 매출 67조원, 영업이익 2.8조원으로 영업이익 높아진 최근 컨센서스를 하회
- 부문별 예상 영업손익은 반도체 -1.9조원, SDC 1.9조원, MX/NW 2.4조원, VD/CE 0.1조원, 하만 0.4조원 등
- 재고를 줄인 메모리는 20% 이상의 높은 출하 증가율을 기록하며, 적자폭이 대폭 감소했을 것으로 추정됨.
- 그러나, 비메모리는 투자자들의 기대에도 불구하고 적자의 늪에서 벗어나지 못하고 있음. 과연 TSMC와의 격차를 좁히는 것이 가능한 것인지 의심이 생기지 않을 수 없는 상황.
- '24년 IT 내구재 수요는 아주 강하진 않더라도 '22~'23년보다는 나아질 것으로 예상. 그러나, 여전히 높은 재고수준과 둔화하는 경기 상황 등을 감안하면 증산의 속도 조절이 업황 및 실적 회복의 중요한 변수가 될 것.
- 실망스러운 4분기 실적에도 불구하고 삼성이 또 다시 상황을 오판하지 않는다면 반도체의 손익 개선이라는 큰 방향성은 유효하다고 판단됨. 투자의견 'BUY' 및 목표주가 93,000원 유지 (12M FWD P/B 1.6배)

주가(원, 1/8)	76,500
시가총액(십억원)	456,688

발행주식수	5,969,783천주
52주 최고가	79,800원
최저가	59,000원
52주 일간 Beta	1.01
60일 일평균거래대금	9,744억원
외국인 지분율	54.1%
배당수익률(2020F)	1.9%

주주구성	
삼성생명보험 (외 16인)	20.7%
국민연금공단 (외 1인)	7.7%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	3.4%	7.8%	17.5%
절대기준	5.4%	9.4%	29.7%

(조원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	93,000	93,000	-
영업이익(23)	6.6	7.3	▼
영업이익(24)	34.2	34.2	-

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	230,401	302,231	259,098	301,384
영업이익	27,769	43,377	6,590	34,225
세전손익	30,432	46,440	11,798	40,157
당기순이익	21,739	55,654	13,156	33,867
EPS(원)	3,166	8,057	1,807	4,872
증감률(%)	-47.3	154.5	-77.6	169.6
PER(배)	17.6	9.5	42.3	15.7
ROE(%)	8.7	17.1	3.5	8.8
PBR(배)	1.5	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	4.9	4.9	8.7	5.0

자료: 유진투자증권

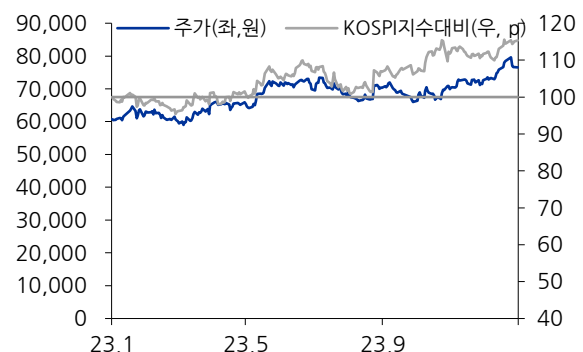


도표 1. 분기 잠정 실적은 매출 67 조원, 영업이익 2.8 조원

(조원)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23		차이	
					신규추정	기존추정	Y/Y	Q/Q
원달러	1,359	1,276	1,315	1,311	1,321	1,321		
매출액	70.5	63.7	60.0	67.4	67.8	68.7	-4%	1%
반도체	20.1	13.7	14.7	16.4	20.5	19.5	2%	25%
DP	9.3	6.6	6.5	8.2	8.8	8.1	-6%	7%
IM	26.9	31.8	25.6	30.0	25.6	27.7	-5%	-15%
CE	15.6	14.1	14.4	13.7	14.7	14.9	-5%	7%
HAR	3.9	3.2	3.5	3.8	3.9	3.9	-1%	3%
조정	-5.3	-5.7	-4.6	-4.8	-5.7	-5.4	7%	20%
영업이익	4.3	0.6	0.7	2.4	2.8	3.5	-34%	17%
반도체	0.3	-4.6	-4.4	-3.8	-1.8	-1.4	적전	적지
DP	1.8	0.8	0.8	1.9	1.9	1.8	3%	-3%
IM	1.7	3.9	3.0	3.3	2.4	2.5	43%	-26%
CE	-0.1	0.2	0.7	0.4	0.1	0.3	-	-65%
HAR	0.4	0.1	0.3	0.4	0.4	0.4	2%	-15%
조정	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.2	0.0		
영업이익률	6.1%	1.0%	1.1%	3.6%	4.2%	5.2%	-1.9%	-7.8%
반도체	1.3%	-33.4%	-29.6%	-22.8%	-8.9%	-7.2%	-10.2%	31.7%
DP	19.5%	11.8%	13.0%	23.6%	21.4%	21.7%	1.8%	-45.0%
IM	6.3%	12.4%	11.9%	11.0%	9.5%	9.0%	3.2%	-20.5%
CE	-0.4%	1.3%	5.1%	2.8%	0.9%	2.0%	1.3%	-3.7%
HAR	9.4%	4.1%	7.1%	11.8%	9.7%	10.8%	0.3%	-21.5%

자료: 유진투자증권

도표 2. 실적 추정치 변경

(조원)	신규 추정치		기존 추정치		변경폭	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
원달러	1,306	1,290	1,313	1,320	-7	-30
매출액	259.1	301.4	260.0	302.8	0%	0%
반도체	65.4	91.7	64.4	92.6	2%	-1%
DP	30.1	32.1	29.4	32.1	2%	0%
IM	113.1	127.0	115.2	127.6	-2%	0%
CE	56.9	59.9	57.1	60.0	0%	0%
HAR	14.4	14.6	14.4	14.6	0%	0%
기타	-20.8	-23.9	-20.5	-24.0	~	~
영업이익	6.6	34.2	7.3	34.2	-10%	0%
반도체	-14.5	12.4	-14.1	13.4	3%	-7%
DP	5.4	5.5	5.3	5.5	3%	0%
IM	12.7	13.2	12.7	12.2	0%	8%
CE	1.4	1.8	1.6	1.7	-10%	7%
HAR	1.2	1.1	1.2	1.1	0%	4%
기타	0.3	0.1	0.4	0.1	~	~
순이익	13.2	33.9	13.8	33.8	-5%	0%
EPS (원)	1,807	4,872	1,898	4,865	-5%	0%

자료: 유진투자증권

도표 3. 주요 가정

Key Data	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F	2025F
원/달러 (평균)	1,276	1,315	1,311	1,321	1,300	1,290	1,290	1,280	1,290	1,306	1,290	1,280
(기말)	1,302	1,318	1,349	1,350	1,300	1,290	1,290	1,280	1,290	1,306	1,290	1,280
DRAM (GB mil)	2,213	2,550	2,813	3,609	3,156	3,036	3,171	3,393	10,238	11,184	12,757	14,471
B/G	-12%	15%	10%	28%	-13%	-4%	4%	7%	0%	9%	14%	13%
ASP (\$/GB)	\$1.9	\$1.7	\$1.8	\$1.9	\$2.1	\$2.4	\$2.6	\$2.8	\$3.4	\$1.8	\$2.6	\$2.9
Chg.	-16%	-8%	5%	9%	10%	14%	6%	8%	-15%	-46%	42%	12%
NAND (TB mil)	56.0	59.0	58.0	72.5	67.6	74.7	79.3	88.1	211	245	310	363
B/G	3%	5%	-2%	25%	-7%	10%	6%	11%	3%	16%	26%	17%
ASP (\$/TB)	\$58	\$54	\$55	\$61	\$65	\$69	\$68	\$67	\$107	\$57	\$68	\$64
Chg.	-18%	-8%	3%	10%	7%	6%	-1%	-2%	-18%	-46%	18%	-5%
OLED (백만장)	88	88	109	117	97	100	118	120	455	402	448	451
Q/Q, Y/Y	-23%	0%	23%	8%	-17%	3%	18%	2%	-2%	-12%	12%	1%
스마트폰 (백만대)	60.2	53.0	59.0	53.2	59.2	56.6	61.5	58.8	258	225	237	239
Q/Q, Y/Y	4%	-12%	11%	-10%	11%	-4%	9%	-4%	-6%	-13%	5%	1%
스마트폰 ASP(\$)	\$325	\$269	\$295	\$258	\$348	\$283	\$318	\$293	\$271	\$288	\$309	\$335
Q/Q, Y/Y	36%	-17%	10%	-13%	35%	-19%	12%	-8%	4%	6%	7%	8%
TV 세트(백만대)	8.7	7.8	8.7	10.1	8.7	7.8	8.9	10.5	38.3	35.3	35.9	36.0
Q/Q, Y/Y	-16%	-10%	12%	16%	-14%	-10%	14%	18%	-15%	-8%	2%	0%

자료: 유진투자증권

도표 4. 실적 전망 요약

(조원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F	2025F
매출액 (십억달러)	50.0	45.6	51.4	51.3	56.8	53.8	61.1	62.1	235.1	198.4	233.6	255.5
YoY	-23%	-26%	-10%	-1%	14%	18%	19%	21%	-4%	-16%	18%	9%
QoQ	-4%	-9%	13%	0%	11%	-5%	14%	2%				
매출액 (조원)	63.7	60.0	67.4	67.8	73.8	69.4	78.8	79.5	302.2	259.1	301.4	327.1
YoY	-18%	-22%	-12%	-4%	16%	16%	17%	17%	8%	-14%	16%	9%
QoQ	-10%	-6%	12%	1%	9%	-6%	14%	1%				
DS	13.7	14.7	16.4	20.5	19.8	21.8	23.7	26.4	98.5	65.4	91.7	108.1
SDC	6.6	6.5	8.2	8.8	7.0	7.1	9.0	8.9	34.4	30.1	32.1	32.4
MX/NW	31.8	25.6	30.0	25.6	34.4	27.9	33.6	31.0	120.8	113.1	127.0	135.2
VD/CE	14.1	14.4	13.7	14.7	15.1	14.6	14.8	15.5	60.6	56.9	59.9	61.1
HAR	3.2	3.5	3.8	3.9	3.3	3.5	3.9	3.9	13.2	14.4	14.6	15.2
연결제거	-5.7	-4.6	-4.8	-5.7	-5.9	-5.5	-6.2	-6.3	-25.3	-20.8	-23.9	-24.9
영업이익 (조원)	0.64	0.67	2.43	2.85	5.51	7.26	10.40	11.06	43.38	6.59	34.23	48.87
YoY	-95%	-95%	-78%	-34%	761%	985%	327%	288%	-16%	-85%	419%	43%
QoQ	-85%	4%	264%	17%	93%	32%	43%	6%				
DS	-4.58	-4.36	-3.75	-1.82	0.07	2.45	4.13	5.78	23.82	-14.51	12.43	26.74
SDC	0.78	0.84	1.94	1.88	0.87	0.99	1.90	1.73	5.95	5.44	5.49	5.55
MX/NW	3.94	3.04	3.30	2.43	3.95	2.98	3.49	2.81	11.36	12.71	13.22	12.94
VD/CE	0.19	0.74	0.38	0.13	0.41	0.57	0.50	0.34	1.35	1.45	1.82	2.27
HAR	0.13	0.25	0.45	0.38	0.17	0.23	0.35	0.39	0.88	1.21	1.15	1.21
기타	0.18	0.16	0.12	-0.16	0.03	0.04	0.03	0.02	0.02	0.30	0.12	0.15
영업이익률	1.0%	1.1%	3.6%	4.2%	7.5%	10.5%	13.2%	13.9%	14.4%	2.5%	11.4%	14.9%
DS	-33.4%	-29.6%	-22.8%	-8.9%	0.4%	11.2%	17.5%	21.9%	24.2%	-22.2%	13.6%	24.7%
SDC	11.8%	13.0%	23.6%	21.4%	12.4%	13.9%	21.1%	19.3%	17.3%	18.1%	17.1%	17.1%
MX/NW	12.4%	11.9%	11.0%	9.5%	11.5%	10.7%	10.4%	9.0%	9.4%	11.2%	10.4%	9.6%
VD/CE	1.3%	5.1%	2.8%	0.9%	2.7%	3.9%	3.4%	2.2%	2.2%	2.5%	3.0%	3.7%
HAR	4.1%	7.1%	11.8%	9.7%	5.3%	6.7%	9.0%	10.0%	6.7%	8.4%	7.9%	8.0%
순이익	1.6	1.7	5.8	4.0	5.8	7.5	9.9	10.6	55.7	13.2	33.9	43.1

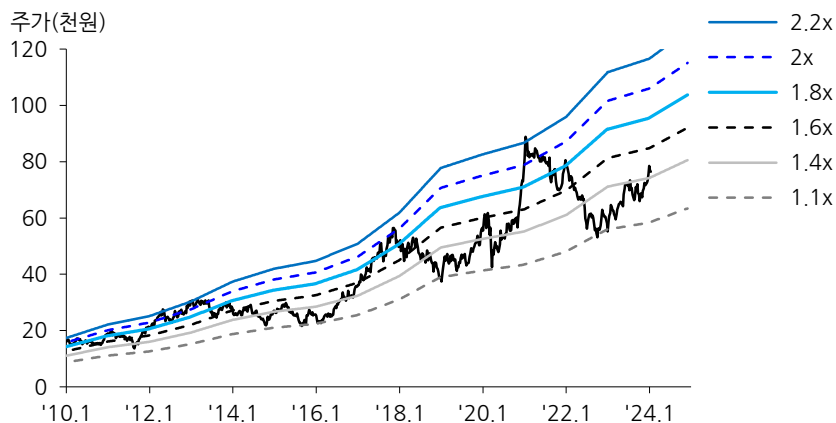
자료: 유진투자증권

도표 5. 상세 영업 실적 추정

실적요약	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F	2025F
매출액 (조원)	63.7	60.0	67.4	67.8	73.8	69.4	78.8	79.5	302.2	259.1	301.4	327.1
DS	13.7	14.7	16.4	20.5	19.8	21.8	23.7	26.4	98.5	65.4	91.7	108.1
Memory	8.9	9.0	10.5	14.2	13.6	15.2	16.6	18.6	68.5	42.4	64.0	78.9
DRAM	5.0	5.4	6.3	8.9	8.4	9.2	10.2	11.7	42.3	25.6	39.4	51.8
NAND	3.9	3.8	3.8	5.3	5.2	6.1	6.4	6.9	26.3	16.7	24.6	27.1
SLSI	4.4	5.2	5.4	5.9	5.7	6.1	6.6	7.4	29.9	22.8	27.7	29.2
SDC	6.6	6.5	8.2	8.8	7.0	7.1	9.0	8.9	34.4	30.1	32.1	32.4
Large	0.1	0.2	0.2	0.4	0.3	0.4	0.6	0.7	1.2	0.9	2.0	2.8
Small	6.5	6.3	8.0	8.4	6.7	6.7	8.5	8.2	33.2	29.2	30.1	29.6
MX/NW	31.8	25.6	30.0	25.6	34.4	27.9	33.6	31.0	120.8	113.1	127.0	135.2
MX	30.7	24.6	29.3	24.7	33.5	26.9	32.1	29.3	115.4	109.3	121.8	128.8
NW	1.1	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	1.5	1.7	5.4	3.8	5.2	6.4
VD/CE	14.1	14.4	13.7	14.7	15.1	14.6	14.8	15.5	60.6	56.9	59.9	61.1
VD	7.4	7.3	7.3	8.7	8.2	7.4	7.9	9.5	33.3	30.7	33.1	33.8
DA	6.7	7.1	6.4	6.1	6.8	7.1	6.9	6.0	27.4	26.2	26.9	27.3
Harman	3.2	3.5	3.8	3.9	3.3	3.5	3.9	3.9	13.2	14.4	14.6	15.2
영업이익 (조원)	0.6	0.7	2.4	2.8	5.5	7.3	10.4	11.1	43.4	6.6	34.2	48.9
DS	-4.6	-4.4	-3.8	-1.8	0.1	2.4	4.1	5.8	23.8	-14.5	12.4	26.7
Memory	-4.2	-3.8	-3.1	-1.2	0.3	2.1	3.5	4.9	20.7	-12.4	10.7	24.7
DRAM	-1.2	-0.9	-0.3	1.2	1.7	2.9	3.8	5.0	18.0	-1.1	13.5	24.5
NAND	-3.0	-2.9	-2.8	-2.5	-1.4	-0.8	-0.3	-0.2	2.7	-11.3	-2.7	0.2
SLSI	-0.4	-0.5	-0.6	-0.6	-0.2	0.3	0.6	0.9	3.2	-2.1	1.7	2.0
SDC	0.8	0.8	1.9	1.9	0.9	1.0	1.9	1.7	6.0	5.4	5.5	5.6
Large	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-1.5	-1.0	-0.6	-0.3
Small	1.1	1.1	2.1	2.1	1.1	1.1	2.0	1.8	7.5	6.4	6.1	5.8
MX/NW	3.9	3.0	3.3	2.4	4.0	3.0	3.5	2.8	11.4	12.7	13.2	12.9
MX	3.8	3.0	3.2	2.4	3.9	2.9	3.3	2.6	10.8	12.4	12.7	12.3
NW	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.6	0.3	0.5	0.6
VD/CE	0.2	0.7	0.4	0.1	0.4	0.6	0.5	0.3	1.4	1.4	1.8	2.3
VD	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	1.6	1.3	1.2	1.6
CE	-0.1	0.5	-0.1	-0.2	0.1	0.3	0.1	0.1	-0.2	0.2	0.6	0.6
Harman	0.1	0.3	0.4	0.4	0.2	0.2	0.3	0.4	0.9	1.2	1.1	1.2
영업이익률	1.0%	1.1%	3.6%	4.2%	7.5%	10.5%	13.2%	13.9%	14.4%	2.5%	11.4%	14.9%
DS	-33.4%	-29.6%	-22.8%	-8.9%	0.4%	11.2%	17.5%	21.9%	24.2%	-22.2%	13.6%	24.7%
Memory	-47.3%	-42.6%	-29.7%	-8.7%	2.0%	13.8%	21.1%	26.2%	30.1%	-29.3%	16.8%	31.3%
DRAM	-23.9%	-16.3%	-4.7%	14.0%	20.1%	32.1%	37.5%	43.2%	42.7%	-4.4%	34.2%	47.3%
NAND	-77.0%	-77.1%	-73.7%	-46.8%	-27.0%	-13.8%	-5.0%	-2.4%	10.4%	-67.3%	-11.1%	0.8%
SLSI	-8.2%	-10.4%	-11.6%	-9.8%	-3.7%	5.6%	9.7%	12.3%	10.6%	-9.2%	6.1%	7.0%
SDC	11.8%	13.0%	23.6%	21.4%	12.4%	13.9%	21.1%	19.3%	17.3%	18.1%	17.1%	17.1%
Large	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-29.5%	-10.0%
Small	16.7%	17.0%	26.8%	25.0%	16.0%	17.0%	24.0%	22.5%	22.6%	21.9%	20.3%	19.7%
MX/NW	12.4%	11.9%	11.0%	9.5%	11.5%	10.7%	10.4%	9.0%	9.4%	11.2%	10.4%	9.6%
MX	12.4%	12.0%	11.0%	9.6%	11.5%	10.7%	10.4%	9.0%	9.3%	11.3%	10.4%	9.6%
NW	11.0%	9.0%	8.0%	8.0%	9.0%	9.0%	10.0%	10.0%	10.5%	9.1%	9.6%	10.0%
VD/CE	1.3%	5.1%	2.8%	0.9%	2.7%	3.9%	3.4%	2.2%	2.2%	2.5%	3.0%	3.7%
VD	3.5%	3.6%	6.0%	3.9%	3.3%	3.9%	5.0%	2.9%	4.7%	4.2%	3.7%	4.9%
CE	-1.0%	6.7%	-0.9%	-3.3%	2.0%	4.0%	1.5%	1.0%	-0.8%	0.6%	2.2%	2.3%
Harman	4.1%	7.1%	11.8%	9.7%	5.3%	6.7%	9.0%	10.0%	6.7%	8.4%	7.9%	8.0%

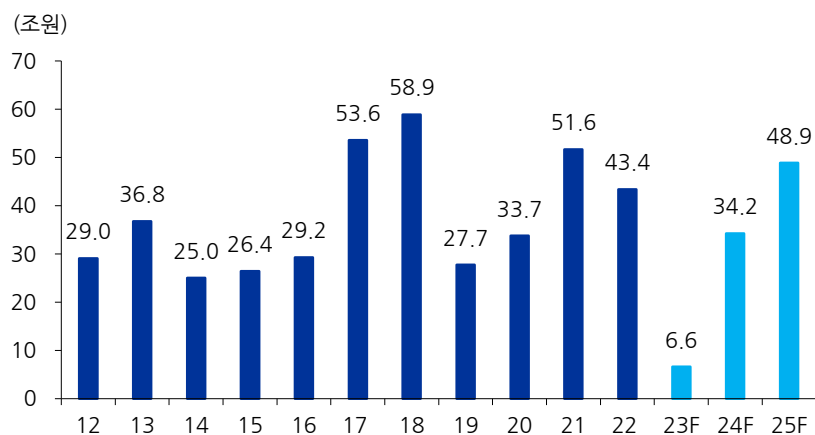
자료: 유진투자증권

도표 6. 삼성전자 P/B 밴드



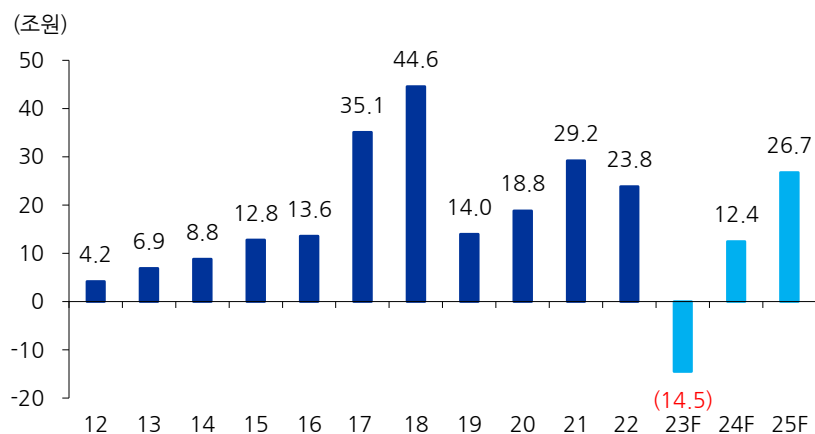
자료: 유진투자증권

도표 7. 삼성전자 전사 영업이익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 8. 삼성전자 반도체 영업이익 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

삼성전자(005930.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	339,357	352,564	448,425	465,394	505,893
유동자산	174,697	181,385	218,471	211,147	234,101
현금성자산	100,940	108,780	114,784	126,185	137,714
매출채권	36,948	39,310	35,722	35,756	42,796
재고자산	28,985	26,766	52,188	41,974	41,892
비유동자산	164,660	171,179	229,954	254,247	271,792
투자자산	34,351	30,650	41,691	47,695	47,692
유형자산	115,417	119,825	168,045	183,067	197,338
기타	14,892	20,704	20,218	23,485	26,762
부채총계	91,604	89,684	93,675	95,051	101,431
유동부채	69,082	63,783	78,345	76,332	82,926
매입채무	19,191	20,721	10,645	11,659	12,893
유동성이자부채	13,620	15,240	6,236	6,503	6,577
기타	36,270	27,822	61,464	58,170	63,457
비유동부채	22,523	25,901	15,330	18,719	18,504
비유동이자부채	1,047	3,172	4,097	4,286	3,958
기타	21,476	22,729	11,233	14,433	14,546
자본총계	247,753	262,880	354,750	370,344	404,462
지배지분	240,069	254,915	345,186	360,001	393,481
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	242,699	254,583	337,946	348,166	380,882
기타	(7,931)	(4,969)	1,938	6,533	7,297
비지배지분	7,684	7,965	9,563	10,343	10,982
자본총계	247,753	262,880	354,750	370,344	404,462
총차입금	14,667	18,412	10,333	10,789	10,535
순차입금	(86,273)	(90,368)	(104,450)	(115,396)	(127,179)

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	67,032	45,383	62,181	75,523	78,033
당기순이익	44,345	21,739	55,654	13,156	33,867
자산상각비	26,482	29,598	39,108	38,542	41,252
기타비현금성손익	(836)	7,238	(15,581)	13,478	13,800
운전자본증감	(9,924)	(2,546)	(16,999)	10,347	(10,886)
매출채권감소(증가)	4,514	1,829	6,332	351	(5,719)
재고자산감소(증가)	(5,979)	2,135	(13,311)	8,500	(1,449)
매입채무증가(감소)	(2,415)	(1,305)	(6,742)	2,716	(1,275)
기타	(6,044)	(5,204)	(3,278)	(1,220)	(2,443)
투자현금	(52,240)	(39,948)	(31,603)	(45,328)	(59,825)
단기투자자산감소	(14,657)	(2,738)	15,214	9,503	(3,025)
장기투자증권감소	0	3,234	3,879	0	0
설비투자	29,556	25,368	49,430	53,700	52,000
유형자산처분	557	513	218	3,169	0
무형자산처분	(1,009)	(3,243)	(3,673)	(4,300)	(4,800)
재무현금	(15,090)	(9,485)	(19,390)	(9,360)	(10,075)
차입금증가	(4,029)	156	(9,576)	456	(254)
자본증가	(10,194)	(9,639)	(9,814)	(9,809)	(9,809)
배당금지급	10,194	9,639	9,814	9,809	9,809
현금 증감	(205)	(3,455)	10,649	20,904	8,504
기초현금	30,545	30,341	39,031	49,681	70,585
기말현금	30,341	26,886	49,681	70,585	79,089
Gross Cash flow	87,949	59,182	88,728	52,303	83,578
Gross Investment	47,508	39,756	63,816	44,484	67,686
Free Cash Flow	40,442	19,426	24,911	7,819	15,892

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	243,771	230,401	302,231	259,098	301,384
증가율(%)	1.8	(5.5)	31.2	(14.3)	16.3
매출원가	132,394	147,240	190,042	147,221	178,258
매출총이익	111,377	83,161	112,190	111,877	123,126
판매 및 일반관리비	52,490	55,393	68,813	70,734	76,045
기타영업손익	(7)	6	24	3	8
영업이익	58,887	27,769	43,377	6,590	34,225
증가율(%)	9.8	(52.8)	56.2	(84.8)	419.3
EBITDA	85,369	57,366	82,484	45,132	75,478
증가율(%)	12.7	(32.8)	43.8	(45.3)	67.2
영업외손익	2,273	2,664	3,064	5,208	5,932
이자수익	2,429	2,815	2,720	4,509	4,870
이자비용	675	686	763	1,108	1,070
지분법손익	540	413	1,091	996	1,130
기타영업손익	(20)	122	16	811	1,002
세전순이익	61,160	30,432	46,440	11,798	40,157
증가율(%)	8.8	(50.2)	52.6	(74.6)	240.4
법인세비용	16,815	8,693	(9,214)	(1,358)	6,291
당기순이익	44,345	21,739	55,654	13,156	33,867
증가율(%)	5.1	(51.0)	156.0	(76.4)	157.4
지배주주지분	43,891	21,505	54,730	12,275	33,093
증가율(%)	6.2	(51.0)	154.5	(77.6)	169.6
비지배지분	454	234	924	881	773
EPS(원)	6,011	3,166	8,057	1,807	4,872
증가율(%)	11.4	(47.3)	154.5	(77.6)	169.6
수정EPS(원)	6,011	3,166	8,057	1,807	4,872
증가율(%)	11.4	(47.3)	154.5	(77.6)	169.6

주요투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	6,011	3,166	8,057	1,807	4,872
BPS	35,342	37,528	50,817	52,998	57,927
DPS	1,416	1,416	1,444	1,444	1,444
밸류에이션(배, %)					
PER	6.4	17.6	9.5	42.3	15.7
PBR	1.1	1.5	1.5	1.4	1.3
EV/ EBITDA	2.0	4.9	4.9	8.7	5.0
배당수익율	3.7	2.5	1.9	1.9	1.9
PCR	3.2	6.4	5.9	9.9	6.2
수익성(%)					
영업이익율	24.2	12.1	14.4	2.5	11.4
EBITDA이익율	35.0	24.9	27.3	17.4	25.0
순이익율	18.2	9.4	18.4	5.1	11.2
ROE	19.6	8.7	17.1	3.5	8.8
ROIC	30.3	13.1	15.5	2.1	12.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(34.8)	(34.4)	(29.4)	(31.2)	(31.4)
유동비율	252.9	284.4	278.9	276.6	282.3
이자보상배율	87.3	40.5	56.8	5.9	32.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
매출채권회전율	7.1	6.0	7.9	7.2	7.7
재고자산회전율	9.0	8.3	6.5	5.5	7.2
매입채무회전율	11.6	11.5	25.1	23.2	24.6

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 기관투자자 또는 제 3자에게 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: 12개월 (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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

