

삼성전자 (005930)

3Q24P Review: <u>지켜지지 못한</u> 약속들

투자의견

BUY(유지)

목표주가

82,000 원(하향)

현재주가

60,300 원(10/8)

시가총액

359,978(십억원)

이승우_02)368-6121_swlee6591@eugenefn.com

- 3Q24 잠정실적은 매출 79조원, 영업이익 9.1조원으로 컨센서스 및 유진 추정치(79.3조원, 10.2조원)를 하회.
- 지난 실적 발표에서 제시된 HBM에 대한 약속은 또 다시 지켜지지 못했고, 하반기 흑자 전환을 목표로 했던 비메모리도 일회성 비용으로 오히려 적자가 더욱 확대됨. 부문별 영업이익은 DS 4.3조원(6.5조), SDC 1.5조원(1.0조), MX/NW 2.8조원(2.2조원), VD/CE 0.4조원(0.5조)으로 추정됨. (괄호 안은 2분기)
- 비메모리의 일회성 비용은 장기간 성과를 내지 못한 프로젝트들에 대한 정리가 진행되고 있기 때문이 아닌가 추정됨. 경험적으로 볼 때 이 같은 케이스는 연말까지 이어지는 경우가 많음. 이를 감안하면 4분기에도 이는 결국 전사실적에도 부담이 될 가능성이 커 보임. 4분기 영업이익 추정치를 기존 10.7조원에서 8.9조원으로 하향 조정함.
- 실망스럽긴 하지만 추세적으로는 아직 실적이 개선세에 있고, PBR은 저점인 1.1배까지 낮아졌다. 실망감이 주가에 반영된 것이다. 이에 투자의견은 'BUY'를 유지한다 그러나, 변화의 속도에 대한 기대도 함께 낮아졌다. 이 같은 불신을 극복하기 위해서는 결국 숫자로 된 증명서가 필요하다. 실적 전망와 기대감 하향에 따라 목표가를 82,000원 ('24~'25 타겟 P/B 1.4배)으로 10% 하향 제시한다.

주가(원, 10/8)			60,300				
시가총액(십억원)			359,978				
발행주식수		5,9	969,783천주				
52주 최고가			88,800원				
최저가			59,500원				
52주 일간 Beta			1.14				
60일 일평균거래대금	_		16,513억원				
외국인 지분율			53.5%				
배당수익률(2024F)			2.4%				
주주구성							
삼성생명보험 (외 1	6인)		20.1%				
국민연금공간 (외 1	인)		7.7%				
주가상승(%)	1M	6M	12M				
상대기준	-14.5	-24.1	-16.3				
절대기준	-12.5	-28.6	-8.6				
(조원)	현재	직전	변동				
투자의견	BUY	BUY	-				
목표주가	82,000	91,000	▼				
영업이익(24F)	35.1	37.9	•				
영업이익(25F)	45.8	48.2	•				

12 월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매 출 액	258,935	302,454	320,196	345,439
영업이익	6,567	35,081	45,760	50,804
세전 손 익	11,006	39,914	51,650	55,664
당기순이익	15,487	33,617	42,196	45,088
EPS(원)	2,424	5,519	6,914	7,371
<i>증</i> 감률(%)	-73.6	127.6	25.3	6.6
PER(UH)	32.4	10.9	8.7	8.2
ROE(%)	4.1	8.9	10.3	10.0
PBR(배)	1.5	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA(UH)	9.7	3.9	3.2	2.6
자료: 유진투자 증 권	3-1/:	zI OI)		
100,000	 주가(i KOSP	와,원 <i>)</i> 기지수대비(의	우, p)	_[120
90,000 -	ms	M.	Men	- 110
70,000	Market Market	WAN!	TA	100
60,000			/	N - 90
50,000 -				- 80
40,000 -				- 70
30,000 -				- 60
20,000 - 10,000 -				- 50
0	-			┵ 40
23.10	24.2	24.0	6	

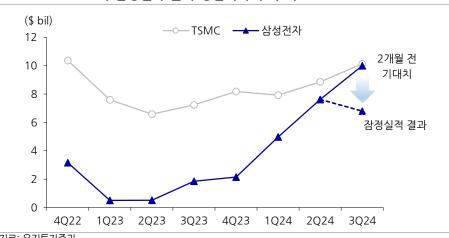
3분기 실적 Review: 지켜지지 못한 약속들

3 개월 전 발표된 2분기 영업이익은 10.4 조원이라는 서프라이즈를 냈었다. 7월 말에 진행된 컨퍼런스콜의 내용도 근래 들어 가장 희망적이었다. 애매모호하게 얼버무렸던 HBM 에 대해서도 그 이전과 달리 비교적 자신감있게 소상히 향후 계획과 전망을 밝혔다. 그 동안 잠들어 있던 삼성전자의 실적본능이 다시 깨어날 것만 같았다. 삼성전자에 대한 기대감은 다시 높아질 수 밖에 없었다.

필자도 삼성전자가 드디어 TSMC 와의 차이를 좁힐 수 있는 기회를 잡았다며 긍정적 평가를 내렸다. 만일 3분기에도 2분기에 보여줬던 실적 개선이 이어진다면, 아득하게 보였던 TSMC 의 실적이 삼성전자의 가시권에 들어올 수 있었기 때문이다.

2 개월 전만 하더라 도 TSMC 와 비슷한 수준의 영업이익이 가능해 보였지만, 결과는 그렇지 못한 것으로 드러남

도표 1. TSMC 와 삼성전자 분기 영업이익 추이 비교



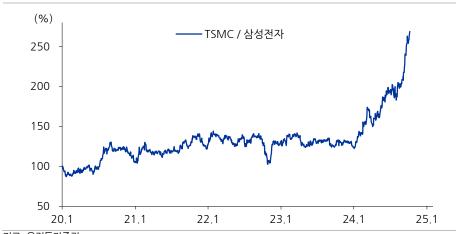
자료: 유진투자증권

그러나, 이번 3 분기 실적, 그 중에서도 반도체는 삼성의 계획대로 되지 못했다. 낮아진 시장의 기대에도 미치지 못했으며, 불과 2 주 전 실적을 발표한 마이크론의 결과와도 온도 차이를 보였다. 메모리 가격이 상승했을 것으로 추정되는 가운데에서도 삼성 반도체 사업부의 영업이익은 2분기 6.5조원에서 3분기 4.3조원으로 오히려 크게 뒷걸음질 친 것으로 추정된다. 물론 여기에는 일회성 비용이라는 변수가 작용했기 때문일 것이다.

그렇지만 이를 고려한다 해도 기대에 못 미친 것은 사실이다. 특히, 그렇게 다짐했던 HBM 에서도 시장이 원하는 결과를 아직까지도 만들어 내지 못하고 있는 상황이다. 하반기 흑자전환이 가능할 것이라던 파운드리는 여전히 돌파구를 찾지 못한 채 적자의 늪에서 헤어나올 기미가 보이지 않는다. 결과적으로 지난 실적 발표에서 제시했던 삼성의 계획은 지켜지지 못한 약속이 되고 말았고, TSMC와의 시가총액 차이는 더더욱 벌어지게 되었다.

기대와 달리 삼성전 자와 TSMC의 시가 총액 차이는 더욱 확대됨





자료: 유진투자증권

이쯤 되면 이번 실적에 부담이 됐던 비메모리 분야의 일회성 요인이 과연 정말 일회성일까 하는 의문을 지울 수 없다. 일회성이 아니라면 이회성, 또는 삼회성 요인이 될 가능성을 생각해봐야 한다. 지나간 실적은 지나간 대로라고 하더라도 실적의 불확실성과 관련되는 문제는 여전히 남는다.

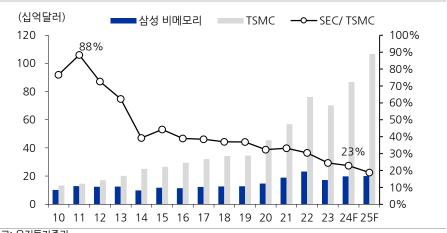
비메모리/파운드리 사업부의 현실

2011 년 삼성전자 비메모리 사업부 매출은 14.2 조원(128 억 달러)을 기록했다. 달러 환산 기준으로 이는 2011 년 TSMC 의 매출액 145 억 달러 대비 약 88% 수준이었다. 그리고 12 년이 흐른 2023 년 지난해 삼성 비메모리 사업부 매출은 22.5 조원(172 억 달러)으로 1.58 배로 늘어났다. 12 년간 원화 기준으로는 CAGR+3.9%, 달러 기준으로는 CAGR+2.5% 성장한 셈이라 할 수 있다.

반면 TSMC의 2023년 매출은 702억 달러로 4.84배나 늘어, CAGR 14%의 성장률을 기록했다. 삼성전자 대비 성장률이 5.6 배나 높다는 얘기다. 이러한 성장률의 차이로 인해 2023년 삼성 비메모리 사업부의 TSMC 대비 매출 비중은 25%수준으로 쪼그라들고 말았다. 이제 TSMC는 삼성전자에겐 넘을 수 없는 다른 차원의 벽이 되고 말았다.

막대한 투자에도 불구하고 삼성 비메모리는 놀라울 정도로 서조한 성과를 기록했으며, 더더욱 놀랍게도 그럼에도 불구하고 전략적 변화가 이루어지지 않고 있다는 것이다

도표 3. TSMC 와 삼성전자 비메모리 매출 비교



자료: 유진투자증권

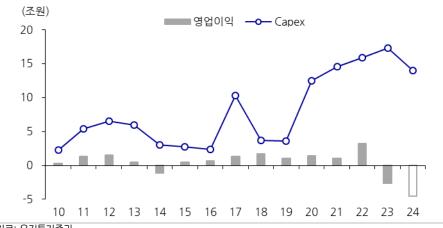
가혹하게 얘기하자면 삼성 비메모리 사업부의 상대적 성과는 2011 년을 피크로 계속 뒷걸음질 친 셈이다. 더욱 놀라운 점은 이 기간동안 무려 90 조원 이상의 금액이 투자되었다는 것이다. 그리고 더더욱 놀라운 것은 이렇게 용납할 수 없을 정도로 낮은 투자 효율성에도 불구하고 비메모리 사업에 대한 전략적 수정이 거의 이루어지지 않았다는 점이다.

비메모리 분야의 일회성 비용이 어떤 성격의 것인지는 구체적으로 알려지지 않았다. 그러나 추정컨대 이는 어쩌면 막대한 투자에도 불구하고 장기간 성과를 내지 못한 프로젝트 및 사업들에 대한 정리가 진행되면서 드러난 문제가 아닐까추측된다. 만일 우리의 추측이 맞다면 3 분기 일회성 비용은 일회성으로 그치지 않을 가능성이 높다. 그런 측면에서 우리는 4 분기에도 추가적인 손익 조정이 진행될 것으로 예상한다. 삼성전자 비메모리 사업부의 실적은 3분기에 이어 4분기에도 영업손실 1.6조원을 기록할 것으로 추정한다.

2010 년 이후 삼성전자 비메모리 분야에 투입된 설비투자 규모는 90 조원을 훌쩍 넘는 것으로 추정된다. 특히 2019 년 선언된 '2030 년 시스템 반도체 세계 1위 계획' 이후 삼성전자 비메모리 사업에 대한 캐팩스는 그야말로 급증하기 시작했다. 대대적인 투자를 앞세운 규모의 경제는 삼성 메모리 반도체의 성공 공식중 하나였다. 하지만, 비메모리와 메모리는 본질적인 비즈니스의 성격이 엄연히달랐다. 삼성 메모리의 성공 공식은 비메모리/파운드리 사업에 그대로 적용되지않았다. 고객과 기술이 확보되지 않은 상태에서의 대규모 투자가 어떤 결과를 낳을지를 상상하는 것은 그리 어려운 일이 아닐지도 모른다.

2020 년 이후 캐팩 스가 급증했지만, 이익 증가는 이에 한참 미치지 못했 고, 이런 저수익성 이 누적되면서 결국 적자로 전환하기 시 작한 것이다

도표 4. 삼성전자 비메모리 캐팩스와 영업이익 추이



4분기 실적 전망 하향: 영업이익 8.8조원 예상

비메모리의 극적 변화가 나타나지 않는다면 4 분기 실적은 매출 76.9 조원, 영업이익 8.9 조원에 그쳐 3 분기를 넘어서기 힘들어 보인다. 4 분기는 그 동안 그나마선방했던 세트부문(MX/NW, VD/CE)의 실적이 둔화할 가능성이 높기 때문이다. 메모리의 실적 개선 폭이 세트 부문의 실적 둔화를 충분히 메워주기는 쉽지 않을 것으로 예상한다.

부문별 영업이익(3분기 → 4분기)은 반도체 4.2 조 → 4.7 조원, DP 1.5 조 → 1.6 조원, MX/NW 2.8 조원 → 2.0 조원, VD/CE 0.4 조원 → 0.2 조원으로 예상한다.

(조원) ■3Q24 ■4Q24F 4.7 5.0 4.2 4.5 4.0 3.5 2.8 3.0 2.5 2.0 1.5 1.6 1.5 1.0 0.4 0.2 0.3 0.3 0.5 0.0 DS SDC MX/NW VD/CE HAR

도표 5. 삼성전자 사업부별 3분기, 4분기 영업이익 추정

자료: 유진투자증권

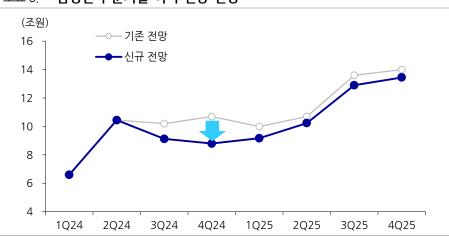


도표 6. 삼성전자 분기별 이익 전망 변경

연간 실적 추정 및 목표가 조정

주가는 7월 고점 이후 단기간에 30% 이상 급락했다. 그러나 주가는 이미 부진한 실적을 상당 부분 반영한 수준이고, PBR은 '24년 말 기준 1.1배, '25년 말 기준 1.0 배 수준까지 하락해 역사적 저점 수준에 이른 상황이다. 따라서, 지금 투자의견을 낮출 필요까지는 아니라고 생각한다. 악재가 반영된 것으로 볼 수 있기 때문이다. 투자의견은 'BUY'를 유지한다.

그러나, 목표가 조정은 필요해 보인다. 예상보다 부진한 실적과 시장의 기대보다 더디게 진행 중인 개선 프로세스 때문이다. 즉, 밸류에이션의 기초인 실적과 멀티플, 두 가지가 모두 하향될 필요가 있다. 2024년과 2025년 추정 BPS 평균 기준 타겟 PBR 을 기존 1.6 배에서 1.4 배로 낮춤에 따라 목표주가를 기존 91,000원에서 82,000원으로 약 10% 하향 조정한다.

도표 7. 연간 실적 추정치 변경 내용 요약

/201)	신규 추		기존 취	본정치	변경	폭
(조원)	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
원달러	1,346	1,330	1,346	1,330	0	0
매출액	302.5	320,2	301.8	321,2	0%	0%
반도체	112.8	134.1	112.0	135.2	1%	-1%
DP	30.7	32.7	30.7	32.7	0%	0%
IM	117.8	111.3	117.8	111.3	0%	0%
CE	55.9	56.0	55.9	56.0	0%	0%
HAR	14.4	14.5	14.4	14.5	0%	0%
기타	-29.1	-28.4	-29.1	-28.5	~	~
영업이익	35,1	45.8	37.9	48.2	-7%	-5%
반도체	17.3	28.5	20.2	30.9	-14%	-8%
DP	4.4	4.8	4.5	4.8	-1%	1%
IM	10.5	9.5	10.5	9.6	0%	-1%
CE	1.6	1.7	1.6	1.7	0%	0%
HAR	1.2	1.3	1.2	1.3	-4%	-2%
기타	0.1	0.0	0.0	0.0	~	~
순이익	33.6	42.2	36,2	44.3	-7%	-5%

도표 8. **주요 가정**

Key Data	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024F	2025F
원/달러 (평균)	1,328	1,371	1,356	1,330	1,330	1,330	1,330	1,330	1,290	1,306	1,346	1,330
(기말)	1,347	1,377	1,356	1,330	1,330	1,330	1,330	1,330	1,290	1,306	1,346	1,330
DRAM (GB mil)	3,175	3,319	3,250	3,550	3,505	3,646	3,974	4,067	10,238	11,321	13,294	15,192
B/G	-15%	5%	-2%	9%	-1%	4%	9%	2%	0%	11%	17%	14%
HBM	68	117	161	219	247	295	344	372	61	150	565	1,258
DDR	3,107	3,202	3,089	3,331	3,258	3,351	3,629	3,695	10,177	11,172	12,728	13,934
ASP (\$/GB)	\$2.4	\$2.9	\$3.2	\$3.2	\$3.2	\$3.3	\$3.3	\$3.5	\$3.4	\$1.9	\$2.6	\$2.9
Chg.	20%	20%	9%	2%	-1%	2%	2%	5%	-15%	-45%	42%	9%
NAND (TB mil)	76.7	74.0	72.0	74.5	75.2	81.0	92.2	96.5	211	252	297	345
B/G	-2%	-4%	-3%	3%	1%	8%	14%	5%	3%	19%	18%	16%
ASP (\$/TB)	\$79	\$93	\$99	\$96	\$94	\$94	\$96	\$98	\$107	\$57	\$92	\$96
Chg.	31%	18%	6%	-3%	-2%	0%	2%	2%	-18%	-47%	60%	4%
스마트폰 (백만대)	59.9	53.8	57.8	53.1	57.2	51.6	53.6	49.0	257	225	225	211
Q/Q, Y/Y	13%	-10%	7%	-8%	8%	-10%	4%	-9%	-6%	-12%	0%	-6%
스마트폰 ASP(\$)	\$336	\$281	\$301	\$274	\$340	\$286	\$313	\$260	\$270	\$288	\$299	\$302
Q/Q, Y/Y	29%	-16%	7%	-9%	24%	-16%	9%	-17%	4%	7%	4%	1%
TV 세트(백만대)	8.5	8.2	8.5	9.7	8.2	7.8	8.7	10.0	38.3	35.0	35.2	36.0
Q/Q, Y/Y	-13%	-4%	4%	14%	-15%	-5%	12%	15%	-15%	-8%	1%	2%

자료: 유진투자증권

도표 9. **부문별 요약 실적**

(조원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024F	2025F
매출액 (십억달러)	54.1	54.0	58.7	57.8	58.9	56.8	63.1	62.0	235.1	198.3	224.6	240.7
YoY	8%	18%	14%	13%	9%	5%	8%	7%	-4%	-16%	13%	7%
QoQ	5%	0%	9%	-1%	2%	-4%	11%	-2%				
매출액 (조원)	71.9	74.1	79.5	76.9	78.4	75.5	83.9	82.4	302.2	258.9	302.5	320.2
YoY	13%	23%	18%	14%	9%	2%	5%	7%	8%	-14%	17%	6%
QoQ	6%	3%	7%	-3%	2%	-4%	11%	-2%				
DS	23.1	28.6	30.1	31.0	29.5	31.4	35.5	37.7	98.5	66.6	112.8	134.1
SDC	5.4	7.7	8.5	9.1	6.6	7.2	9.1	9.7	34.4	31.0	30.7	32.7
MX/NW	33.5	27.4	30.6	26.3	32.4	26.0	29.0	23.9	120.8	112.4	117.8	111.3
VD/CE	13.5	14.4	14.0	14.0	13.6	14.0	13.9	14.6	60.6	56.4	55.9	56.0
HAR	3.2	3.6	3.8	3.7	3.3	3.6	3.8	3.8	13.2	14.4	14.4	14.5
연결조정	-6.8	-7.6	-7.5	-7.2	-7.0	-6.7	-7.4	-7.3	-25.3	-21.9	-29.1	-28.4
영업이익 (조원)	6.6	10.4	9.1	8.9	9.2	10.2	12.9	13.4	43.4	6.6	35.1	45.8
YoY	932%	1462%	275%	216%	39%	-2%	41%	51%	-16%	-85%	434%	30%
QoQ	134%	58%	-13%	-2%	3%	12%	26%	4%				
DS	1.9	6.5	4.2	4.7	4.7	6.2	8.1	9.5	23.8	-14.9	17.3	28.5
SDC	0.3	1.0	1.5	1.6	0.6	1.0	1.6	1.6	6.0	5.6	4.4	4.8
MX/NW	3.5	2.2	2.8	2.0	3.2	2.1	2.5	1.7	11.4	13.0	10.5	9.5
VD/CE	0.5	0.5	0.4	0.2	0.4	0.5	0.5	0.3	1.4	1.3	1.6	1.7
HAR	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	0.9	1.2	1.2	1.3
기타	0.1	-0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.4	0.1	0.0
영업이익 률	9.2%	14.1%	11.5%	11.6%	11.7%	13.6%	15.4%	16.3%	14.4%	2.5%	11.6%	14.3%
DS	8.3%	22.6%	14.0%	15.3%	16.1%	19.7%	22.7%	25.2%	24.2%	-22.3%	15.4%	21.2%
SDC	6.3%	13.2%	17.4%	17.5%	8.7%	14.3%	17.5%	16.7%	17.3%	18.0%	14.5%	14.8%
MX/NW	10.5%	8.1%	9.0%	7.6%	10.0%	8.1%	8.5%	7.1%	9.5%	11.6%	8.9%	8.5%
VD/CE	3.9%	3.4%	2.7%	1.4%	2.9%	3.6%	3.3%	2.3%	2.2%	2.2%	2.8%	3.0%
HAR	7.5%	8.8%	7.7%	8.0%	7.0%	9.0%	10.0%	9.0%	6.7%	8.1%	8.0%	8.8%
순이익	6.8	9.8	8.6	8.4	8.9	9.7	11.6	12.0	55.7	15.5	33.6	42.2

도표 10. 사업부별 영업 실적

	1											
실적요약	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024F	2025F
매 출 액 (조원)	71.9	74.1	79.5	76.9	78.4	75.5	83.9	82.4	302.2	258.9	302.5	320.2
DS	23.1	28.6	30.1	31.0	29.5	31.4	35.5	37.7	98.5	66.6	112.8	134.1
Memory	17.5	21.7	22.9	23.9	23.5	25.1	28.4	30.4	68.5	44.1	86.0	107.4
DRAM	9.8	12.8	13.7	14.9	14.5	15.5	17.2	18.5	42.3	26.3	51.2	65.7
HBM	0.9	1.8	2.6	3.5	3.9	4.7	5.6	6.2	0.6	1.8	8.8	20.5
DDR	8.9	11.0	11.1	11.4	10.6	10.8	11.7	12.2	41.7	24.5	42.5	45.2
NAND	7.7	8.9	9.2	9.0	8.9	9.6	11.2	11.9	26.3	17.8	34.8	41.7
SLSI	5.5	6.0	6.8	6.7	5.7	6.0	6.8	7.1	29.9	22.5	26.7	26.7
SDC	5.4	7.7	8.5	9.1	6.6	7.2	9.1	9.7	34.4	31.0	30.7	32.7
Large	0.2	0.3	0.3	0.3	0.5	0.5	0.6	0.7	1.2	0.9	1.1	2.3
Small	5.2	7.4	8.2	8.8	6.1	6.7	8.5	9.0	33.2	30.1	29.6	30.3
MX/NW	33.5	27.4	30.6	26.3	32.4	26.0	29.0	23.9	120.8	112.4	117.8	111.3
MX	32.8	26.6	29.8	25.4	31.7	25.2	28.2	23.0	115.4	108.6	114.7	108.1
NW	0.7	0.7	8.0	8.0	0.7	8.0	8.0	0.9	5.4	3.8	3.1	3.2
VD/CE	13.5	14.4	14.0	14.0	13.6	14.0	13.9	14.6	60.6	56.4	55.9	56.0
VD	7.2	7.5	7.5	8.2	6.9	6.6	7.3	8.6	33.3	30.4	30.5	29.4
DA	6.3	6.9	6.5	5.8	6.6	7.4	6.6	6.0	27.4	26.1	25.5	26.6
Harman	3.2	3.6	3.8	3.7	3.3	3.6	3.8	3.8	13.2	14.4	14.4	14.5
영업이익 (조원)	6.6	10.4	9.1	8.9	9.2	10.2	12.9	13.4	43.4	6.6	35.1	45.8
DS	1.9	6.5	4.2	4.7	4.7	6.2	8.1	9.5	23.8	-14.9	17.3	28.5
Memory	2.7	6.8	5.8	6.4	5.7	6.5	8.2	9.5	20.6	-12.3	21.7	29.9
DRAM	2.2	5.2	4.1	5.2	4.6	5.1	6.1	6.9	18.0	-1.1	16.7	22.7
NAND	0.5	1.6	1.7	1.2	1.0	1.4	2.1	2.6	2.6	-11.3	5.1	7.1
SLSI	-0.8	-0.3	-1.6	-1.6	-0.9	-0.3	-0.1	0.0	3.3	-2.6	-4.4	-1.4
SDC	0.3	1.0	1.5	1.6	0.6	1.0	1.6	1.6	6.0	5.6	4.4	4.8
Large	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-1.5	-0.9	-0.5	-0.2
Small	0.5	1.1	1.6	1.7	0.7	1.1	1.6	1.6	7.5	6.5	5.0	5.0
MX/NW	3.5	2.2	2.8	2.0	3.2	2.1	2.5	1.7	11.4	13.0	10.5	9.5
MX	3.5	2.2	2.7	2.0	3.2	2.1	2.4	1.6	10.9	12.6	10.4	9.3
NW	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.6	0.4	0.1	0.2
VD/CE	0.5	0.5	0.4	0,2	0.4	0.5	0.5	0.3	1.4	1,3	1.6	1.7
VD	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	1.6	1.4	1.3	1.5
CE	0.2	0.2	0.0	-0.1	0.0	0.2	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	0.3	0.2
Harman	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	0.9	1.2	1.2	1.3
영업이익률	9.2%	14.1%	11.5%	11.6%	11.7%	13.6%	15.4%	16.3%	14.4%	2.5%	11.6%	14.3%
DS	8.3%	22.6%	14.0%	15.3%	16.1%	19.7%	22.7%	25.2%	24.2%	-22.3%	15.4%	21.2%
Memory	15.7%	31.2%	25.4%	26.7%	24.2%	25.7%	28.8%	31.4%	30.0%	-27.8%	25.3%	27.8%
DRAM	22.5%	40.6%	29.9%	34.6%	32.0%	32.8%	35.3%	37.4%	42.7%	-4.3%	32.5%	34.6%
NAND	7.0%	17.7%	18.7%	13.7%	11.5%	14.3%	18.7%	22.1%	10.0%	-63.6%	14.6%	17.1%
SLSI	-15.3%	-5.4%	-23.4%	-24.7%	-16.5%	-4.7%	-1.7%	-0.4%	10.9%	-11.6%	-16.5%	-5.1%
SDC	6.3%	13.2%	17.4%	17.5%	8.7%	14.3%	17.5%	16.7%	17.3%	18.0%	14.5%	14.8%
MX/NW	10.5%	8.1%	9.0%	7.6%	10.0%	8.1%	8.5%	7.1%	9.5%	11.6%	8.9%	8.5%
MX	10.7%	8.3%	9.1%	7.7%	10.1%	8.2%	8.6%	7.1%	9.4%	11.6%	9.1%	8.6%
NW	0.2%	4.3%	6.0%	5.0%	4.0%	5.0%	6.0%	7.0%	10.5%	9.5%	3.9%	5.6%
VD/CE	3.9%	3.4%	2.7%	1.4%	2.9%	3.6%	3.3%	2.3%	2.2%	2.2%	2.8%	3.0%
VD	4.9%	3.7%	5.0%	3.8%	5.8%	4.8%	4.8%	4.7%	4.7%	4.6%	4.3%	5.0%
CE	2.8%	3.1%	0.0%	-2.0%	0.0%	2.6%	1.7%	-1.3%	-0.8%	-0.5%	1.1%	0.9%
Harman	7.5%	8.8%	7.7%	8.0%	7.0%	9.0%	10,0%	9.0%	6.7%	8.1%	8.0%	8.8%
ココ・ OコEコスコ	1		,		,			,			,,	

도표 11. PBR 밴드: 저점 레벨인 1.1 배 수준에 근접



자료: 유진투자증권

예전에는 생각지도 못했던 일이 벌어지 고 있다. 2023 년부 터 SK 하이닉스의 영업이익이 삼성전 자 DS를 상회하고 있다

도표 12. 영업이익 비교: 삼성전자 DS vs. SK 하이닉스

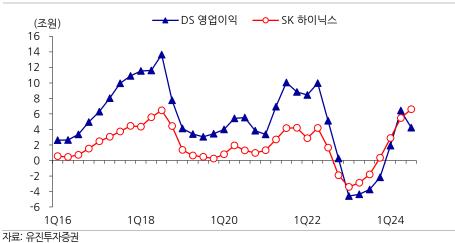


도표 13. 지난 9월 역대 최대 규모인 8.6 조원의 외국인 순매도가 진행



도표 14. 글로벌 반도체 시가총액 Top 40 비교

유위 기업병 구석 (상의달라) (상의달라) (상) 2023A 2024YID 1 인비디아 미국 3,260 35.6 65.2% 238.9 168.4 29.3 41.3% 99.6 61.9 35.6 61.9 35.6 65.2% 238.9 168.4 29.3 41.3% 99.6 61.9 35.6 61.9 35.6 61.9 35.6 61.9 35.6 61.9 35.6 61.9 35.6 61.9 35.6 61.9 35.6 61.9 35.6 61.9 35.6 61.9 35.6 61.9 35.6 61.9 35.6 61.9 35.6 35.3 10.3 55 64전자 한국 298 9.3 13.0% 42.0 (23.2) 66 AMD 미국 280 33.9 16.2% 177.6 17.2 7 월컵 미국 1855 14.8 29.3% 31.6 15.0 17.2 7 월컵 미국 1855 14.8 29.3% 31.6 15.0 18.6 19.0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	土 14.	· 글포글 진포제 제기정			DED (V)	MMIN		
1 엔비디아 미국 3,260 35.6 65.2% 238.9 168.4 2 브로드럼 미국 844 29.3 41.3% 99.6 61.9 3 TSMC 대한 815 19.5 43.1% 32.2 70.3 4 ASML 네덜란드 330 27.0 32.6% 35.3 10.3 5 삼성전자 한국 298 9.3 13.0% 42.0 (23.2) 6 AMD 미국 185 14.8 29.3% 31.6 15.0 8 TI 미국 185 32.8 34.8% 32.2 18.6 9 어플라이드머티라얼 미국 166 20.6 28.8% 66.4 24.0 10 ARM 영국 150 77.3 24.0% - 91.1 11 마이크론 미국 114 10.8 16.6% 70.8 20.2 12 아날로그다바이스 미국 114 30.4 30.9% 21.1 15.5 13 램리서치 미국 105 20.9 29.2% 86.4 3.4 14 KIA 미국 105 20.9 29.2% 86.4 3.4 15 인텔 미국 100 24.0 5.4% 90.1 (53.6) 16 SK하이너스 한국 96 5.4 34.5% 88.7 25.8 17 TEL 일본 81 21.3 27.5% 94.9 0.8 18 시놉시스 미국 80 34.7 30.6% 61.3 0.6 19 케이던스 미국 63 32.7 10.6% 62.8 21.2 21 미디어텍 대판 61 17.8 19.7% 62.4 20.7 21 미디어텍 대판 61 17.8 19.7% 62.4 20.7 22 NXP 네덜란드 영국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 25 마델크로 미국 41 28.2 23.4% 45.3 23.3 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 99.1 (53.6) 30 다스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 99.1 63.8 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 99.1 63.8 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 99.1 63.8 32 르네시스 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 99.1 63.8 32 르네시스 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 99.1 63.8 32 르네시스 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2	순위	기업명	국적	시가총액	PER (X)	영업마진		
2 브로드컴 미국 844 29.3 41.3% 99.6 61.9 3 TSMC 대만 815 19.5 43.1% 32.2 70.3 45.5% 45.1% 32.2 70.3 10.3 5 45.5% 45.5% 45.1% 32.2 70.3 10.3 5 45.5% 45.	1	MILICIAL						
3 TSMC 대만 815 19.5 43.1% 32.2 70.3 44 ASML 네덜란드 330 27.0 32.6% 35.3 10.3 5 삼성전자 한국 298 9.3 13.0% 42.0 (23.2) 6 AMD 미국 280 33.9 16.2% 127.6 17.2 7 퀄컴 미국 185 14.8 29.3% 31.6 15.0 8 TI 미국 185 32.8 34.8% 3.2 18.6 9 어플라이드마티리얼 미국 166 20.6 28.8% 66.4 24.0 10 ARM 영국 150 77.3 24.0% - 91.1 11 마이크론 미국 114 10.8 16.6% 70.8 20.2 12 아날로그다바이스 미국 114 30.4 30.9% 21.1 15.5 13 램리서치 미국 105 20.9 29.2% 86.4 3.4 14 KLA 미국 105 25.3 38.2% 54.2 34.9 인털 미국 100 24.0 -5.4% 90.1 (53.6) 15 인털 미국 100 24.0 -5.4% 90.1 (53.6) 16 SK하이닉스 한국 96 5.4 34.5% 88.7 25.8 17 TEL 일본 81 21.3 27.5% 94.9 0.8 18 시놉시스 미국 80 34.7 30.6% 61.3 0.6 19 케이던스 미국 74 40.1 36.6% 69.6 (0.8) 19 케이던스 미국 74 40.1 36.6% 69.6 (0.8) 20 마벨 미국 63 32.7 10.6% 62.8 21.2 11 미디어텍 대만 61 17.8 19.7% 62.4 20.7 12.2 NXP 네덜란드 60 15.7 31.8% 45.3 2.3 2.3 모노리식파워 미국 45 54.8 29.5% 78.4 46.4 24 인피니온 독일 43 14.0 16.0% 33.0 (21.0) 25 마이크로집 미국 41 28.2 23.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 12.5 SMIC SMIC SMIC SMIC SMIC SMIC SMIC SMIC								
4 ASML 네덜란드 330 27.0 32.6% 35.3 10.3 5 삼성전사 한국 298 9.3 13.0% 42.0 (23.2) 16.6 AMD 미국 280 33.9 16.2% 31.6 17.2 32 17.7 월컴 미국 185 14.8 29.3% 31.6 15.0 15.0 미국 185 32.8 34.8% 3.2 18.6 0.4 ARM 영국 150 77.3 24.0% - 91.1 11 마이크론 미국 114 10.8 16.6% 70.8 20.2 12 아날로그다바이스 미국 114 30.4 30.9% 21.1 15.5 13 레리셔치 미국 105 25.3 38.2% 54.2 34.9 14 KLA 미국 105 25.3 38.2% 54.2 34.9 15 0 15 0 16 0 16 0 16 0 16 0 16 0 16 0								
5 삼성전자 한국 298 9.3 13.0% 42.0 (23.2) 6 AMD 미국 280 33.9 16.2% 177.6 17.2 323 16.2% 177.6 17.2 323 미국 185 32.8 34.8% 3.2 18.6 9 어플라이드머티리얼 미국 166 20.6 28.8% 66.4 24.0 10 ARM 영국 150 77.3 24.0% - 91.1 11 미어크론 미국 114 10.8 16.6% 70.8 20.2 12 이날로그다바이스 미국 114 30.4 30.9% 21.1 15.5 13 32.8 34.4								
6 AMD 미국 280 33.9 16.2% 127.6 17.2 7 월점 미국 185 14.8 29.3% 31.6 15.0 8 ПП 미국 185 32.8 34.8% 32.2 18.6 9 어플라이드머티리얼 미국 166 20.6 28.8% 66.4 24.0 10 ARM 영국 150 77.3 24.0% - 91.1 11 마이크론 미국 114 10.8 16.6% 70.8 20.2 12 아날로그디바이스 미국 114 30.4 30.9% 21.1 15.5 13 랠리서치 미국 105 20.9 29.2% 86.4 3.4 14 KLA 미국 105 25.3 38.2% 54.2 34.9 15 인텔 미국 100 24.0 -5.4% 90.1 (53.6) 16 SK하이닉스 한국 96 5.4 34.5% 88.7 25.8 17 TEL 일본 81 21.3 27.5% 94.9 0.8 18 시놉시스 미국 80 34.7 30.6% 61.3 0.6 19 케이턴스 미국 80 34.7 30.6% 61.3 0.6 19 케이턴스 미국 63 32.7 10.6% 62.8 21.2 21 미디어텍 대안 61 17.8 19.7% 62.4 20.7 22 NXP 네덜란드 60 15.7 31.8% 45.3 2.3 23 모노리식파워 미국 45 54.8 29.5% 78.4 46.4 24 인피니온 독일 43 14.0 16.0% 33.0 (21.0) 25 마이크로칩 미국 41 28.2 23.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 온세미 미국 30 12.2 26.9% 31.9 (15.6) 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 STP이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로밸파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
7 월컵 미국 185 14.8 29.3% 31.6 15.0 18.6 9 어플라이드머티리얼 미국 166 20.6 28.8% 66.4 24.0 10 ARM 영국 150 77.3 24.0% - 91.1 11 마이크론 미국 114 10.8 16.6% 70.8 20.2 12 이날로그다바이스 미국 114 30.4 30.9% 21.1 15.5 13 램리서치 미국 105 20.9 29.2% 86.4 3.4 14 KLA 미국 105 25.3 38.2% 54.2 34.9 15 인텔 미국 100 24.0 -5.4% 90.1 (53.6) 16 SK하이닉스 한국 96 5.4 34.5% 88.7 25.8 17 TEL 일본 81 21.3 27.5% 94.9 0.8 18 시놉시스 미국 80 34.7 30.6% 61.3 0.6 19 케이던스 미국 74 40.1 36.6% 69.6 (0.8) 20 마벨 미국 63 32.7 10.6% 62.8 21.2 21 미디어텍 대판 61 17.8 19.7% 62.4 20.7 23 모모리식파워 미국 45 54.8 29.5% 78.4 46.4 24 인피니온 독일 43 14.0 16.0% 33.0 (21.0) 25 UPILE \$41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 UPILE \$41 33.6 3.9% 18.8 37.0 29.2 24.1 29.2 24.1 29.2 24.1 29.2 25.5% 9.1 63.8 29.3 22.5% 9.1 63.8 29.3 22.5% 9.1 63.8 29.3 22.5% 9.1 63.8 29.3 22.5% 9.1 63.8 29.3 22.5% 9.1 63.8 29.2 24.4 UPILE \$42 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 24.1 29.2 24.4 UPILE \$42 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 24.1 29.2 24.8 UPILE \$42 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 24.1 29.2 24.8 UPILE \$42 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 24.1 29.2 24.8 UPILE \$42 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 24.1 29.2 24.8 UPILE \$42 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 24.1 29.2 24.8 UPILE \$42 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 24.1 29.2 24.8 UPILE \$42 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 24.1 29.2 24.8 UPILE \$42 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 24.1 29.2 24.8 UPILE \$42 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 24.1 29.2 24.8 UPILE \$42 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 24.1 29.2 24.8 UPILE \$42 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 24.1 29.2 24.8 UPILE \$42 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 24.1 29.2 24.8 UPILE \$42 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 24.1 29.2 24.8 UPILE \$42 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 24.1 29.2 24.8 UPILE \$42 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 24.1 29.2 24.8 14.1 24.5 66.0 26.4 24.2 27 28.3 43.9 178.0 5.4 24.2 29.2 24.8 14.2 24.2 24.2 24.2 24.2 24.2 24.2 24.2								
8								
9 어플라이드머티리얼 미국 166 20.6 28.8% 66.4 24.0 150 ARM 영국 150 77.3 24.0% - 91.1 11 마이크론 미국 114 10.8 16.6% 70.8 20.2 12 이날로그다바이스 미국 1114 30.4 30.9% 21.1 15.5 13 램리서치 미국 105 20.9 29.2% 86.4 3.4 14 KLA 미국 105 25.3 38.2% 54.2 34.9 15 인텔 미국 100 24.0 -5.4% 90.1 (53.6) 16 SK하이닉스 한국 96 5.4 34.5% 88.7 25.8 17 TEL 일본 81 21.3 27.5% 94.9 0.8 18 시놉시스 미국 80 34.7 30.6% 61.3 0.6 19 케이턴스 미국 80 34.7 30.6% 61.3 0.6 19 케이턴스 미국 74 40.1 36.6% 69.6 (0.8) 20 마벨 미국 63 32.7 10.6% 62.8 21.2 21 미디어텍 대만 61 17.8 19.7% 62.4 20.7 22 NXP 네덜란드 60 15.7 31.8% 45.3 2.3 23 모노리식파워 미국 45 54.8 29.5% 78.4 46.4 인피니온 독일 43 14.0 16.0% 33.0 (21.0) 25 마이크로칩 미국 41 28.2 23.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 오세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 HVPC 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 HVPC 의국 22 11.5% 40.9 (44.2) 34 HVPC 의국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
10 ARM 영국 150 77.3 24.0% - 91.1 11 마이크론 미국 114 10.8 16.6% 70.8 20.2 12 아날로그대비이스 미국 114 30.4 30.9% 21.1 15.5 13 램리서치 미국 105 20.9 29.2% 86.4 3.4 14 KLA 미국 105 25.3 38.2% 54.2 34.9 15 인텔 미국 100 24.0 -5.4% 90.1 (53.6) 16 SK하이너스 한국 96 5.4 34.5% 88.7 25.8 17 TEL 일본 81 21.3 27.5% 94.9 0.8 18 시놉시스 미국 80 34.7 30.6% 61.3 0.6 19 케이던스 미국 74 40.1 36.6% 69.6 (0.8) 20 마벨 미국 63 32.7 10.6% 62.8 21.2 21 미디어텍 대만 61 17.8 19.7% 62.4 20.7 22 NXP 네덜란드 60 15.7 31.8% 45.3 2.3 23 모노리식파워 미국 45 54.8 29.5% 78.4 46.4 24 인피니온 독일 43 14.0 16.0% 33.0 (21.0) 25 마이크로칩 미국 41 28.2 23.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 운세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 91 63.8 32 르네사스 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 91 63.8 32 르네사스 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 91 63.8 32 르네사스 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
11 마이크론 미국 114 10.8 16.6% 70.8 20.2 12 이날로그다바이스 미국 114 30.4 30.9% 21.1 15.5 13 햳러서치 미국 105 20.9 29.2% 86.4 3.4 14 KLA 미국 105 25.3 38.2% 54.2 34.9 15 인텔 미국 100 24.0 -5.4% 90.1 (53.6) 16 SK하이닉스 한국 96 5.4 34.5% 88.7 25.8 17 TEL 일본 81 21.3 27.5% 94.9 0.8 18 시놉시스 미국 80 34.7 30.6% 61.3 0.6 19 케이던스 미국 74 40.1 36.6% 69.6 (0.8) 20 마벨 미국 63 32.7 10.6% 62.8 21.2 21 미디어텍 대만 61 17.8 19.7% 62.4 20.7 NXP 네덜란드 60 15.7 31.8% 45.3 2.3 23 모노리식파워 미국 45 54.8 29.5% 78.4 46.4 인피니온 독일 43 14.0 16.0% 33.0 (21.0) 25 마이크로칩 미국 41 28.2 23.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 온세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 91 63.8 32 급비사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2							00.4	
12 아날로그다바이스 미국 114 30.4 30.9% 21.1 15.5 13 램리서치 미국 105 20.9 29.2% 86.4 3.4 14 KLA 미국 105 25.3 38.2% 54.2 34.9 15 인텔 미국 100 24.0 -5.4% 90.1 (53.6) 16 SK하이닉스 한국 96 5.4 34.5% 88.7 25.8 17 TEL 일본 81 21.3 27.5% 94.9 0.8 18 시놉시스 미국 80 34.7 30.6% 61.3 0.6 19 케이턴스 미국 74 40.1 36.6% 69.6 (0.8) 20 마벨 미국 63 32.7 10.6% 62.8 21.2 21 미디어텍 대만 61 17.8 19.7% 62.4 20.7 22 NXP 네덜란드 60 15.7 31.8% 45.3 2.3 23 모노리식파워 미국 45 54.8 29.5% 78.4 46.4 24 인피니온 독일 43 14.0 16.0% 33.0 (21.0) 25 마이크로칩 미국 41 28.2 23.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 24.1 29 온세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4							70.0	
13 램리서치 미국 105 20.9 29.2% 86.4 3.4 14 KLA 미국 105 25.3 38.2% 54.2 34.9 15 인텔 미국 100 24.0 -5.4% 90.1 (53.6) 16 SK하이닉스 한국 96 5.4 34.5% 88.7 25.8 17 TEL 일본 81 21.3 27.5% 94.9 0.8 18 시놉시스 미국 80 34.7 30.6% 61.3 0.6 19 케이턴스 미국 74 40.1 36.6% 69.6 (0.8) 20 마벨 미국 63 32.7 10.6% 62.8 21.2 21 미디어텍 대만 61 17.8 19.7% 62.4 20.7 22 NXP 네덜란드 60 15.7 31.8% 45.3 2.3 23 모노리식파워 미국 45 54.8 29.5% 78.4 46.4 24 인피닉온 독일 43 14.0 16.0% 33.0 (21.0) 25 마이크로칩 미국 41 28.2 23.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 온세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2		–						
14 KLA 미국 105 25.3 38.2% 54.2 34.9 15 인텔 미국 100 24.0 -5.4% 90.1 (53.6) 16 SK하이닉스 한국 96 5.4 34.5% 88.7 25.8 17 TEL 일본 81 21.3 27.5% 94.9 0.8 18 시놉시스 미국 80 34.7 30.6% 61.3 0.6 19 케이던스 미국 74 40.1 36.6% 69.6 (0.8) 20 마벨 미국 63 32.7 10.6% 62.8 21.2 21 미디어텍 대만 61 17.8 19.7% 62.4 20.7 22 NXP 네덜란드 60 15.7 31.8% 45.3 2.3 23 모노리식파워 미국 45 54.8 29.5% 78.4 46.4 24 인피니온 독일 43 14.0 16.0% 33.0 (21.0) 25 마이크로칩 미국 41 28.2 23.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 온세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
15 인텔 미국 100 24.0 -5.4% 90.1 (53.6) 16 SK하이닉스 한국 96 5.4 34.5% 88.7 25.8 17 TEL 일본 81 21.3 27.5% 94.9 0.8 18 시놉시스 미국 80 34.7 30.6% 61.3 0.6 19 케이던스 미국 74 40.1 36.6% 69.6 (0.8) 20 마벨 미국 63 32.7 10.6% 62.8 21.2 21 미디어텍 대만 61 17.8 19.7% 62.4 20.7 22 NXP 네덜란드 60 15.7 31.8% 45.3 2.3 23 모노리식파워 미국 45 54.8 29.5% 78.4 46.4 24 인피니온 독일 43 14.0 16.0% 33.0 (21.0) 25 마이크로칩 미국 41 28.2 23.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 온세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
16 SK하이닉스 한국 96 5.4 34.5% 88.7 25.8 17 TEL 일본 81 21.3 27.5% 94.9 0.8 18 시놉시스 미국 80 34.7 30.6% 61.3 0.6 19 케이던스 미국 74 40.1 36.6% 69.6 (0.8) 20 마벨 미국 63 32.7 10.6% 62.8 21.2 21 미디어텍 대만 61 17.8 19.7% 62.4 20.7 NXP 네덜란드 60 15.7 31.8% 45.3 2.3 23 모노리식파워 미국 45 54.8 29.5% 78.4 46.4 24 인피니온 독일 43 14.0 16.0% 33.0 (21.0) 25 마이크로칩 미국 41 28.2 23.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 오세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
17 TEL 일본 81 21.3 27.5% 94.9 0.8 18 시놉시스 미국 80 34.7 30.6% 61.3 0.6 19 케이던스 미국 74 40.1 36.6% 69.6 (0.8) 20 마벨 미국 63 32.7 10.6% 62.8 21.2 21 미디어텍 대만 61 17.8 19.7% 62.4 20.7 22 NXP 네덜란드 60 15.7 31.8% 45.3 2.3 23 모노리식파워 미국 45 54.8 29.5% 78.4 46.4 24 인피니온 독일 43 14.0 16.0% 33.0 (21.0) 25 마이크로칩 미국 41 28.2 23.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 온세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
18 시놉시스 미국 80 34.7 30.6% 61.3 0.6 19 케이던스 미국 74 40.1 36.6% 69.6 (0.8) 20 마벨 미국 63 32.7 10.6% 62.8 21.2 21 미디어텍 대만 61 17.8 19.7% 62.4 20.7 22 NXP 네덜란드 60 15.7 31.8% 45.3 2.3 23 모노리식파워 미국 45 54.8 29.5% 78.4 46.4 인피니온 독일 43 14.0 16.0% 33.0 (21.0) 25 마이크로칩 미국 41 28.2 23.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 온세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
19 케이던스 마벨 미국 74 40.1 36.6% 69.6 (0.8) 20 마벨 미국 63 32.7 10.6% 62.8 21.2 21 미디어텍 대만 61 17.8 19.7% 62.4 20.7 22 NXP 네덜란드 60 15.7 31.8% 45.3 2.3 23 모노리식파워 미국 45 54.8 29.5% 78.4 46.4 24 인피니온 독일 43 14.0 16.0% 33.0 (21.0) 25 마이크로칩 미국 41 28.2 23.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 온세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
20 마벨 미국 63 32.7 10.6% 62.8 21.2 21 미디어텍 대만 61 17.8 19.7% 62.4 20.7 22 NXP 네덜란드 60 15.7 31.8% 45.3 2.3 23 모노리식파워 미국 45 54.8 29.5% 78.4 46.4 24 인피니온 독일 43 14.0 16.0% 33.0 (21.0) 25 마이크로칩 미국 41 28.2 23.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 온세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코로 일본 27 28.3 43.9% <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td>								
21 미디어텍 대만 61 17.8 19.7% 62.4 20.7 22 NXP 네덜란드 60 15.7 31.8% 45.3 2.3 23 모노리식파워 미국 45 54.8 29.5% 78.4 46.4 24 인피니온 독일 43 14.0 16.0% 33.0 (21.0) 25 마이크로칩 미국 41 28.2 23.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 온세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
22 NXP 네덜란드 60 15.7 31.8% 45.3 2.3 23 모노리식파워 미국 45 54.8 29.5% 78.4 46.4 24 인피니온 독일 43 14.0 16.0% 33.0 (21.0) 25 마이크로칩 미국 41 28.2 23.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 온세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코로 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td>								
23 모노리식파워 미국 45 54.8 29.5% 78.4 46.4 24 인피니온 독일 43 14.0 16.0% 33.0 (21.0) 25 마이크로칩 미국 41 28.2 23.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 온세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5								
24 인피니온 독일 43 14.0 16.0% 33.0 (21.0) 25 마이크로칩 미국 41 28.2 23.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 온세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5%<								
25 마이크로칩 미국 41 28.2 23.4% 28.4 (14.3) 26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 온세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0%								
26 SMIC 중국 41 33.6 3.9% 18.8 37.0 27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 온세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
27 어드반테스트 일본 38 39.1 20.4% 126.3 53.6 28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 온세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2		–						
28 ASMi 네덜란드 32 32.7 26.6% 99.4 24.1 29 온세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
29 온세미 미국 30 15.3 26.9% 33.9 (15.6) 30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
30 디스코 일본 27 28.3 43.9% 178.0 5.4 31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
31 나우라 중국 30 29.3 22.5% 9.1 63.8 32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
32 르네사스 일본 27 9.6 26.9% 115.4 (16.4) 33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
33 ST마이크로 스위스 25 13.1 12.5% 40.9 (44.2) 34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
34 WDC 미국 23 8.1 14.5% 66.0 26.4 35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
35 글로벌파운드리 미국 22 21.8 11.0% 12.5 (34.8) 36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
36 테라다인 미국 21 29.4 21.5% 24.2 19.2								
38 UMC 대만 20 11.1 23.9% 29.2 0.0								
39 월 중국 20 33.1 14.3% 38.4 10.5								
40 엔테그리스 미국 17 27.0 19.5% 82.7 (8.2) 자료: 유지투자증권			미국	17	27.0	19.5%	82.7	(8.2)

삼성전자(005930.KS) 재무제표

(時) 변경함	대차대조표						손익계산서					
사용하여		2022Δ	2023Δ	2024F	2025F	2026F		2022Δ	2023Δ	2024F	2025F	2026F
유류하산 11474 91772 115510 31677 15993 18243 28243 273 274 18245 24508 12540 14245 4772 115510 31677 159931 18285 229.904 14240 4214 4214 1440 1440 1440 1440 1												
변심하건 14,774 4 91,772 115,510 133,677 159,913 배출의가 112,930 178,891 194,885 2003 136,360 대출하건 51,725 115,510 13,675 15,913 136,360 대출하건 112,90 79,646 81,410 85,00 30,750 부가자산 41,691 49,971 46,467 50,248 53,918 73,940 75,024 75,069 10,014 20,018 22,742 7,669 10,034 12,922 12,740 76,069 10,034 12,922 12,740 76,069 10,014 23,014 11,014 21								=	-	-	-	-
배용 변경								-	, ,			-
제공자산 14,89				-		-			-	-		-
H음류자산 22964 25969 269620 288020 303.750 7161암단속 12 5 5 11 47,60 50,804 53,474 14,691 49,4971 46,467 50,248 53,914 52,914								-	-	-	-	-
- 무시작는 41,691 49,971 46,467 50,248 53,918 83,9019 3 개념(%) (16) (84.94 45,243 75,084 70,004 71												
유용자산 168,045 187,256 127-48 193-48 103-84 193-48 193-48 193-48 193-44 1												
가능 변수 변수 변수 19, 19, 19, 19, 19, 19, 19, 19, 19, 19,												
부처음에		-				-		. ,	, ,			
유동에 18,345 75,719 83,352 84,677 86,704 1980년의 3,104 4,439 4,832 5,800 4,860 대입체무 58,747 53,550 12,945 13,818 14,520 이자수익 3,135 4,522 4,730 4,740 5,000 550 기타 13,362 13,746 62,050 62,682 64,330 시반의원의 136 550 70,000 19유동에서 15,330 13,056 16,509 16,050 19,050 19,050 19,050 14,050 12,17 12,195 12,182 20,1101 12,331 12,246 12,247 12,195 12,182 20,1101 12,331 12,340 12,246 12,247 12,195 12,182 20,												
매임유무 등 8,747 53,550 12,945 13,181 14,520 이지수의 1,135 4,522 4,130 7,708 5,000 5,000 등 유통성이자부채 62,320 13,236 12,030 16,300 16,300 16,300 14,151 4,170 11,123 12,326 12,170 11,233 12,246 12,171 12,170 11,233 12,246 12,171 12,170 11,233 12,246 12,171 12,170 12,170 11,233 12,246 12,171 12,170 1					-	-		. ,				
유동석이자부에 6,236 8,423 8,357 8,118 7,854 이지비용 763 930 768 600 580 1/15 1/15 1,154 1,153 1,156 62,050 62,652 64,303 지분법수익 1,091 888 733 1,230 1,200 1,200 1,500		-				-		3.135	•	•	•	-
지막는 13,362 13,746 62,050 62,682 64,330 지봉반순약 45,440 11,006 39,140 51,550 55,644 12,101 14,151 42,164 14,154 42,164 14,154 42,16										-		
비유통이자부채 15.330 16.509 16.308 16.308 16.307 기타영업은의 39, 400 130 55, 55, 55, 55, 14, 500 14R-50\[Phi 11.233 12.46												
마유는이자부채 4,097 4,262 4,091 4,151 4,216 세찬순이막 45,40 11,006 39,914 51,650 55,64 17,187 12,33 12,246 12,217 12,182 39,4552 426,555 475,899 1世에비용 92,141 (44.81) 6,316 9,454 10,576 지배지본 345,186 353,234 384,21 415,592 464,256 12,400 4								(399)	(40)	136		
지난 11.233 12.246 12.217 12.195 12.182 증가용(%) (13.0) (76.3) 26.26 29.4 7.89 (78.24) (4,097				-		46,440	11,006	39,914	51,650	
자본함께 354,750 363,678 394,562 426,555 475,899 발산에비용 (9,214) (4,481) 6,316 9,454 (05,008 기사에본 345,186 352,24 384,21 415,592 464,256 당한어의 55,654 15,487 32,617 42,196 45,008 지본임어금 4,404 4,404 4,404 4,404 4,404 4,404 10,404 10,963 11,643 10,101 673 921 10,101 4,673 921 10,101 4,673 921 10,101 4,673 921 10,101 4,673 921 10,101 4,673 921 10,101 4,673 921 10,101 4,401 4,404 4								-				
재 청 5 3 5 3 2 3 4 4 21 5 5 5 2 4 5 2 6 2 6 5 5 6 5 1 5 4 5 2 5 4 5 4 5 6 5 6 3 4 5 4 5 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8											9.454	10.576
자본당어금 4,404 4,404 4,404 4,404 4,404 4,404 1,404 2,404 이이익어금 337,946 34,655 369,829 401,325 449,541 378 379,461 1,104 673 32,945 41,275 41,056 1,1014											•	
자본양에급 식성에 4,404 4,405 2405 24052 34052 44054 1 전기약에임이급 337,946 34652 369,829 41,325 440,541 중기약에이임이급 337,946 34652 369,829 41,325 440,541 중기약에이임이급 337,946 1276 252 66,820 1 1,044 10,144 10,145 10,145 11,044 10,145 10,145 11,0										•		-
이익임여급 337,94 54,652 59,929 401,325 449,541 51,014 10,936 11,643 11,044 10,936 11,643 11,044 10,936 11,643 11,044 10,936 11,643 11,044 10,936 11,643 11,044 10,936 11,643 11,044 10,936 11,643 11,044 10,044 11,046 11,046 11,044 11,046		4,404			4,404				, ,			
지난 이 1,938 1,280 9,291 8,965 9,413 비재대본 9,24 1,014 673 9,21 1,082 비지배대본 9,563 16,444 10,144 10,1963 11,643 154,5476 363,678 394,562 426,555 475,899 중구발(%) 3,05 (73,6) 1276 25.3 6.6 총차입금 10,333 12,686 12,448 12,268 12,069 수전받(%) 9,168 2,424 5,319 6,715 7,173 순차입금 (104,450 7)906 103,002 121,409 147,843 중구발(%) 3,05 (73,6) 119,4 26.2 6.8 청산입금 (104,450 7)906 103,002 121,409 147,843 중구발(%) 3,05 (73,6) 119,4 26.2 6.8 청산입금 (104,450 7)906 103,002 121,409 147,843 중구발(%) 3,05 (73,6) 119,4 26.2 6.8 청산입금 (104,450 7)906 120,202 121,409 147,843 중구발(%) 3,05 (73,6) 119,4 26.2 6.8 청산입금 (104,450 7)906 121,417 20.0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0		337,946	346,652					39.5				
바재자본 9,563 10,444 10,141 10,963 11,643 FS(원) 9,168 2,424 5,519 6,914 7,371 전본경제 354,750 363,678 394,562 426,555 475,899 중가율(%) 39.5 (73.6) 127.6 25.3 6.6								924	1,014			
지난용계 354,750 363,678 394,562 426,555 475,899 증가용(%) 39.5 (73.6) 127.6 25.3 6.6 충처입금 10,333 12,686 12,448 12,268 12,069 수정본자(원) 9,168 2,424 5,319 6,715 7,173 순치입금 (104,450) (79,086) (13,062) (121,409) (147,843) 증가용(%) 39.5 (73.6) 119.4 26.2 6.8 전라임금 (단막)사업으로 (단막)사업으로 (조건의 41,137 87,579 85,216 86,816 당가순이익 55,654 15,487 33,617 42,196 45,088 본자 9,168 2,424 5,519 6,914 7,371 자산상각비 39,108 38,667 40,907 42,981 46,440 BPS 50,817 52,002 56,594 61,182 68,347 기타비관금삼순익 (6,034) (2,147) 0 0 0 0 DPS 1,444 1,444 1,440		9,563	10,444					9,168		5,519	6,914	
흥차입금 (10,333 12,686 12,448 12,268 12,069 수정FP(원) 9,168 2,424 5,319 6,715 7,173 순차입금 (104,450) (79,086) (103,062) (121,409) (147,843) 증가용(%) 39,5 (73,6) 119,4 26,2 6,88		354,750					·(_, 증가율(%)	-				
한금호름표(단막1십약) 20224 20234 20237 20257 20267 영합금 62,181 44,137 87,579 85,216 86,816 당기산각박 39,108 38,667 42,195 42,981 46,404 전보건보건보건보건보건보건보건보건보건보건보건보건보건보건보건보건보건보건보건								9,168				7,173
(단위·십억원) 2022A 2023A 2023F 2025F 2026F 영업현금 62,181 44,137 87,579 85,216 86,816 당기순이익 55,654 15,487 33,617 42,196 45,088 EPS 9,168 2,424 5,519 6,914 7,371 자산상각비 39,108 38,667 40,907 42,981 46,440 문전자본증감 (16,999) (5,459) (4,332) (10,191) (13,214) 맥출채권감소(증가) (13,311) (3,207) 3,649 (2,956) (1,140) (1,502) (2,956) (1,975) 대에채무증가(감소) (6,742) 1,104 (1,502) (2,956) (1,975) 단키투자자산감소 (3,673) (1,693) (1,593) (1,593) (1,593) (3,300) (3,400) (3,500) 자본증가 (9,314) (9,864) (9,809) (9,809) (9,809) (9,857) 사본증가 (9,814) (9,864) (9,804) (9,804) (9,804) (1,504) (39.5	(73.6)			6.8
(단위·십억원) 2022A 2023A 2023F 2025F 2026F 영업현금 62,181 44,137 87,579 85,216 86,816 당기순이익 55,654 15,487 33,617 42,196 45,088 EPS 9,168 2,424 5,519 6,914 7,371 자산상각비 39,108 38,667 40,907 42,981 46,440 문전자본증감 (16,999) (5,459) (4,332) (10,191) (13,214) 맥출채권감소(증가) (13,311) (3,207) 3,649 (2,956) (1,140) (1,502) (2,956) (1,975) 대에채무증가(감소) (6,742) 1,104 (1,502) (2,956) (1,975) 단키투자자산감소 (3,673) (1,693) (1,593) (1,593) (1,593) (3,300) (3,400) (3,500) 자본증가 (9,314) (9,864) (9,809) (9,809) (9,809) (9,857) 사본증가 (9,814) (9,864) (9,804) (9,804) (9,804) (1,504) (현금흐름표						주요투자지표					
당		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
당		62,181	44,137	87,579	85,216	86,816	주당지표(원)					
기타비현금성손익 (6,034) (2,147) 0 0 0 0 DPS 1,444 1,444 1,440 1,440 1,440 1,440 인 1,440 원건 전체본증감 (16,999) (5,459) (4,332) (10,191) (13,214) 변류에 선배(%) 매출체권감소(증가 (13,311) (3,207) 3,649 (2,953) (5,416) PBR 1.1 1,5 1.1 1,0 0.9 8.7 8.2 기타 (3,278) (3,572) (3,592) (3,592) (4,105) (4,345) 바당수익율 2.6 1.8 2.4 2.4 2.4 구처럼 (31,603) (16,923) (55,833) (57,894) (59,142) 무CR 4.2 10.3 4.9 4.2 3.9 전체 선배부수 원보 (3,478) (1,574) (4,105) (4,435) 부당시작 (3,478) (4,1	당기순이익	55,654	15,487	33,617	42,196	45,088	EPS	9,168	2,424	5,519	6,914	7,371
문전사본증감 (16,999) (5,459) (4,332) (10,191) (13,214)	자산상각비	39,108	38,667	40,907	42,981	46,440	BPS	50,817	52,002	56,594	61,182	68,347
마출채권감소(증가) 6,332 236 (3,087) (166) (1,388) PER 6,0 32.4 10.9 8.7 8.2 제고자산감소(증가) (13,311) (3,207) 3,649 (2,953) (5,416) PBR 1.1 1.5 1.5 1.1 1.0 0.9 마입채무증가(감소) (6,742) 1,104 (1,502) (2,966) (1,975) EV/EBITDA 3.2 9.7 3.9 3.2 2.6 기타 3,278 (3,592) (3,392) (4,105) (4,435) 바당수익을 2.6 1.8 2.4 2.4 2.4 두자란금 (31,603) (1-6,923) (5,833) (57,869) (59,142) PCR 2.6 1.8 2.4 2.4 2.4 전기투자자산감소 18,743 45,559 (1,271) (469) (642) 장기투자증권감소 7,378 4,520 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	기타비현금성손익	(6,034)	(2,147)	0	0	0	DPS	1,444	1,444	1,440	1,440	1,440
마출채권감소(증가) 6,332	운전자 본증 감	(16,999)	(5,459)	(4,332)	(10,191)	(13,214)	밸류에이션(배,%)					
대입채무증가(감소) (6,742) 1,104 (1,502) (2,966) (1,975)		6,332	236	(3,087)	(166)	(1,388)		6.0	32.4	10.9	8.7	8.2
기타 (3,278) (3,592) (3,392) (4,105) (4,435) 배당수익율 2.6 1.8 2.4 2.4 2.4 투자현금 (31,603) (16,923) (55,833) (57,869) (59,142) PCR 4.2 10.3 4.9 4.2 3.9 단기투자자산감소 18,743 45,559 (1,271) (469) (642) 수익성(%) 장기투자증권감소 7,378 4,520 0 0 0 0 영업이익율 14.4 2.5 11.6 14.3 14.7 설비투자 49,430 57,611 51,362 54,000 55,000 EBITDA이익율 27.3 17.5 25.1 27.7 28.2 유형자산처분 218 98 15 0 0 0 순이익율 18.4 6.0 11.1 13.2 13.1 무형자산처분 (3,673) (2,911) (3,200) (3,400) (3,500) ROE 17.1 4.1 8.9 10.3 10.0 재무현금 (19,390) (8,593) (9,885) (9,931) (2,636) ROIC 15.5 1.9 10.8 12.9 13.6 차입금증가 (9,576) 1,281 (64) (115) (174) 안정성(배,%) 자본증가 (9,814) (9,864) (9,809) (9,809) (2,453) 수차입금/자기자본 (29.4) (21.7) (26.1) (28.5) (31.1) 배당금지급 9,814 9,864 9,809 9,809 2,453 유동비율 278.9 258.8 270.5 281.5 315.1 현금 증감 10,649 19,400 22,467 17,699 25,593 이자보상배율 56.8 7.1 45.7 76.3 87.6 기본현금 39,031 49,681 69,081 91,548 109,247 134,840 총자산회전율 0.7 0.6 0.6 0.6 0.6 Gross Cash flow 88,728 52,007 83,133 97,233 104,513 매출채권회전율 6.9 6.1 7.2 7.6 7.8 Gross Investment 67,344 67,941 58,895 67,591 71,714 재고자산회전율 6.5 5.0 6.2 7.0 7.3 Free Cash Flow 21,383 (15,934) 24,238 29,642 32,799 매입채무회전율 5.2 4.6 9.1 23.9 24.4	재고자산감소(증가)	(13,311)	(3,207)	3,649	(2,953)	(5,416)	PBR	1.1	1.5	1.1	1.0	0.9
투자현금 (31,603) (16,923) (55,833) (57,869) (59,142) PCR 4.2 10.3 4.9 4.2 3.9 단기투자자산감소 18,743 45,559 (1,271) (469) (642) 수익성(%)	매입채무증가(감소)	(6,742)	1,104	(1,502)	(2,966)	(1,975)	EV/ EBITDA	3.2	9.7	3.9	3.2	2.6
단기투자자산감소 18,743 45,559 (1,271) (469) (642) 수익성(%) 장기투자증권감소 7,378 4,520 0 0 0 0 영업이익율 14.4 2.5 11.6 14.3 14.7 설비투자 49,430 57,611 51,362 54,000 55,000 EBITDA이익율 27.3 17.5 25.1 27.7 28.2 유형자산처분 218 98 15 0 0 0 순이익율 18.4 6.0 11.1 13.2 13.1 무형자산처분 (3,673) (2,911) (3,200) (3,400) (3,500) ROE 17.1 4.1 8.9 10.3 10.0 전부현금 (19,390) (8,593) (9,885) (9,931) (2,636) ROC 15.5 1.9 10.8 12.9 13.6 가입금증가 (9,576) 1,281 (64) (1115) (174) 사본증가 (9,814) (9,864) (9,809) (9,809) (2,453) 순차입금/자기자본 (29.4) (21.7) (26.1) (28.5) (31.1) 배당금지급 9,814 9,864 9,809 9,809 2,453 이자보상배율 56.8 7.1 45.7 76.3 87.6 기초현금 39,031 49,681 69,081 91,548 109,247 134,840 중자산회건율 0.7 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6 Gross Cash flow 88,728 52,007 83,133 97,233 104,513 매출채권회건율 6.9 6.1 7.2 7.6 7.8 Gross Investment 67,344 67,941 58,895 67,591 71,714 재고자산회건율 6.5 5.0 6.2 7.0 7.3 Free Cash Flow 21,383 (15,934) 24,238 29,642 32,799 매입채무회전율 5.2 4.6 9.1 23.9 24.4	기타	(3,278)	(3,592)	(3,392)	(4,105)	(4,435)	배당수익율	2.6	1.8	2.4	2.4	2.4
단기투자자산감소 18,743 45,559 (1,271) (469) (642) 수익성(%) 장기투자증권감소 7,378 4,520 0 0 0 0 영업이익율 14.4 2.5 11.6 14.3 14.7 설비투자 49,430 57,611 51,362 54,000 55,000 EBITDA이익율 27.3 17.5 25.1 27.7 28.2 유형자산처분 218 98 15 0 0 0 순이익율 18.4 6.0 11.1 13.2 13.1 무형자산처분 (3,673) (2,911) (3,200) (3,400) (3,500) ROE 17.1 4.1 8.9 10.3 10.0 전무현자산처분 (19,390) (8,593) (9,885) (9,931) (2,636) ROE 17.1 4.1 8.9 10.3 10.0 전무현금 (19,390) (8,593) (9,885) (9,931) (2,636) ROC 15.5 1.9 10.8 12.9 13.6 전무현자산처분 (9,814) (9,864) (9,809) (9,809) (2,453) 순차입금/자기자본 (29.4) (21.7) (26.1) (28.5) (31.1) 반당금지급 9,814 9,864 9,809 9,809 2,453 이자보상배율 56.8 7.1 45.7 76.3 87.6 기울현금 39,031 49,681 69,081 91,548 109,247 134,840 중자산회건율 57.0 46.0 0.6 0.6 0.6 0.6 Gross Cash flow 88,728 52,007 83,133 97,233 104,513 마출채권회건율 6.9 6.1 7.2 7.6 7.8 Gross Investment 67,344 67,941 58,895 67,591 71,714 재고자산회건율 6.5 5.0 6.2 7.0 7.3 Free Cash Flow 21,383 (15,934) 24,238 29,642 32,799 매입채무회건율 5.2 4.6 9.1 23.9 24.4	투자현금	(31,603)	(16,923)	(55,833)	(57,869)	(59,142)	PCR	4.2	10.3	4.9	4.2	3.9
설비투자 49,430 57,611 51,362 54,000 55,000 EBITDA이익율 27.3 17.5 25.1 27.7 28.2 유형자산처분 218 98 15 0 0 0 순이익율 18.4 6.0 11.1 13.2 13.1 무형자산처분 (3,673) (2,911) (3,200) (3,400) (3,500) ROE 17.1 4.1 8.9 10.3 10.0 전무현금 (19,390) (8,593) (9,885) (9,931) (2,636) ROIC 15.5 1.9 10.8 12.9 13.6 차입금증가 (9,576) 1,281 (64) (1115) (174) 사본증가 (9,814) (9,864) (9,809) (9,809) (2,453) 산차입금/자기자본 (29.4) (21.7) (26.1) (28.5) (31.1) 배당금지급 9,814 9,864 9,809 9,809 2,453 이자보상배율 56.8 7.1 45.7 76.3 87.6 기초현금 39,031 49,681 69,081 91,548 109,247 기발현금 49,681 69,081 91,548 109,247 134,840 중자상회금/자 (3,944) 6,941 58,895 67,591 71,714 자고자산회건율 6.9 6.1 7.2 7.6 7.8 Gross Investment 67,344 67,941 58,895 67,591 71,714 자고자산회건율 6.5 5.0 6.2 7.0 7.3 Free Cash Flow 21,383 (15,934) 24,238 29,642 32,799 매입채무회전율 5.2 4.6 9.1 23.9 24.4		18,743	45,559	(1,271)	(469)	(642)	수익성(%)					
유형자산처분 218 98 15 0 0 0 순이익율 18.4 6.0 11.1 13.2 13.1 무형자산처분 (3,673) (2,911) (3,200) (3,400) (3,500) ROE 17.1 4.1 8.9 10.3 10.0 재무현금 (19,390) (8,593) (9,885) (9,931) (2,636) ROIC 15.5 1.9 10.8 12.9 13.6 차입금증가 (9,576) 1,281 (64) (115) (174) 안정성 (배,%) 자본증가 (9,814) (9,864) (9,809) (9,809) (2,453) 순차입금/자기자본 (29.4) (21.7) (26.1) (28.5) (31.1) 배당금지급 9,814 9,864 9,809 9,809 2,453 유동비율 278.9 258.8 270.5 281.5 315.1 현금 증감 10,649 19,400 22,467 17,699 25,593 이자보상배율 56.8 7.1 45.7 76.3 87.6 기초현금 39,031 49,681 69,081 91,548 109,247 34,840 총자산회전율 0.7 0.6 0.6 0.6 0.6 Gross Cash flow 88,728 52,007 83,133 97,233 104,513 매출채권회전율 6.9 6.1 7.2 7.6 7.8 Gross Investment 67,344 67,941 58,895 67,591 71,714 재고자산회전율 6.5 5.0 6.2 7.0 7.3 Free Cash Flow 21,383 (15,934) 24,238 29,642 32,799 매입채무회전율 5.2 4.6 9.1 23.9 24.4					0	0		14.4	2.5	11.6	14.3	14.7
유형자산처분 218 98 15 0 0 0 순이익율 18.4 6.0 11.1 13.2 13.1 무형자산처분 (3,673) (2,911) (3,200) (3,400) (3,500) ROE 17.1 4.1 8.9 10.3 10.0 재무현금 (19,390) (8,593) (9,885) (9,931) (2,636) ROIC 15.5 1.9 10.8 12.9 13.6 차입금증가 (9,576) 1,281 (64) (115) (174) 안정성 (배,%) 자본증가 (9,814) (9,864) (9,809) (9,809) (2,453) 순차입금/자기자본 (29.4) (21.7) (26.1) (28.5) (31.1) 배당금지급 9,814 9,864 9,809 9,809 2,453 유동비율 278.9 258.8 270.5 281.5 315.1 현금 증감 10,649 19,400 22,467 17,699 25,593 이자보상배율 56.8 7.1 45.7 76.3 87.6 기초현금 39,031 49,681 69,081 91,548 109,247 34,840 총자산회전율 0.7 0.6 0.6 0.6 0.6 Gross Cash flow 88,728 52,007 83,133 97,233 104,513 매출채권회전율 6.9 6.1 7.2 7.6 7.8 Gross Investment 67,344 67,941 58,895 67,591 71,714 재고자산회전율 6.5 5.0 6.2 7.0 7.3 Free Cash Flow 21,383 (15,934) 24,238 29,642 32,799 매입채무회전율 5.2 4.6 9.1 23.9 24.4	설비투자	49,430	57,611	51,362	54,000	55,000	EBITDA이익율	27.3	17.5	25.1	27.7	28.2
재무현금 (19,390) (8,593) (9,885) (9,931) (2,636) ROIC 15.5 1.9 10.8 12.9 13.6 차입금증가 (9,576) 1,281 (64) (115) (174) 안정성 (배,%) 자본증가 (9,814) (9,864) (9,809) (9,809) (2,453) 난당금지급 9,814 9,864 9,809 9,809 2,453 이자보상배율 56.8 7.1 45.7 76.3 87.6 기초현금 39,031 49,681 69,081 91,548 109,247 기말현금 49,681 69,081 91,548 109,247 기말현금 49,681 69,081 91,548 109,247 134,840 중ross Investment 67,344 67,941 58,895 67,591 71,714 자고자산회전율 6.9 6.1 7.2 7.6 7.8 Free Cash Flow 21,383 (15,934) 24,238 29,642 32,799 매입채무회전율 5.2 4.6 9.1 23.9	유형자산처분					0		18.4	6.0	11.1	13.2	
재무현금 (19,390) (8,593) (9,885) (9,931) (2,636) ROIC 15.5 1.9 10.8 12.9 13.6 차입금증가 (9,576) 1,281 (64) (115) (174) 안정성 (배,%) 자본증가 (9,814) (9,864) (9,809) (9,809) (2,453) 난당금지급 9,814 9,864 9,809 9,809 2,453 이자보상배율 56.8 7.1 45.7 76.3 87.6 기초현금 39,031 49,681 69,081 91,548 109,247 기말현금 49,681 69,081 91,548 109,247 기말현금 49,681 69,081 91,548 109,247 134,840 중대oss Cash flow 88,728 52,007 83,133 97,233 104,513 대출채권회전율 6.9 6.1 7.2 7.6 7.8 Gross Investment 67,344 67,941 58,895 67,591 71,714 재고자산회전율 5.2 4.6 9.1 23.9 24.4	무형자산처분	(3,673)	(2,911)	(3,200)	(3,400)	(3,500)	ROE	17.1	4.1	8.9	10.3	10.0
차입금증가 (9,576) 1,281 (64) (115) (174) (174) (294) (29.4) (21.7) (26.1) (28.5) (31.1) 사업증가 (9,814) 9,864 9,809 9,809 2,453 유동비율 278.9 258.8 270.5 281.5 315.1 현금 증감 10,649 19,400 22,467 17,699 25,593 이자보상배율 56.8 7.1 45.7 76.3 87.6 기초현금 39,031 49,681 69,081 91,548 109,247 134,840 홍자산회전율 0.7 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6 Gross Cash flow 88,728 52,007 83,133 97,233 104,513 매출채권회전율 6.9 6.1 7.2 7.6 7.8 Gross Investment 67,344 67,941 58,895 67,591 71,714 재고자산회전율 6.5 5.0 6.2 7.0 7.3 Free Cash Flow 21,383 (15,934) 24,238 29,642 32,799 매입채무회전율 5.2 4.6 9.1 23.9 24.4	재무현금						ROIC	15,5	1.9	10.8	12,9	13,6
자본증가 (9,814) (9,864) (9,809) (9,809) (2,453) 소치입금/자기자본 (29.4) (21.7) (26.1) (28.5) (31.1) 바당금지급 9,814 9,864 9,809 9,809 2,453 유동비율 278.9 258.8 270.5 281.5 315.1 현금 증감 10,649 19,400 22,467 17,699 25,593 이자보상배율 56.8 7.1 45.7 76.3 87.6 기초현금 39,031 49,681 69,081 91,548 109,247 기발현금 49,681 69,081 91,548 109,247 134,840 중까소합되어당 88,728 52,007 83,133 97,233 104,513 매출채권회전율 6.9 6.1 7.2 7.6 7.8 Gross Investment 67,344 67,941 58,895 67,591 71,714 재고자산회전율 6.5 5.0 6.2 7.0 7.3 Free Cash Flow 21,383 (15,934) 24,238 29,642 32,799 매입채무회전율 5.2 4.6 9.1 23.9 24.4												
배당금지급 9,814 9,864 9,809 9,809 2,453 유동비율 278.9 258.8 270.5 281.5 315.1 한금 증감 10,649 19,400 22,467 17,699 25,593 이사보상배율 56.8 7.1 45.7 76.3 87.6 기초현금 39,031 49,681 69,081 91,548 109,247 기발현금 49,681 69,081 91,548 109,247 134,840 종자산회전율 0.7 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6 Gross Cash flow 88,728 52,007 83,133 97,233 104,513 매출채권회전율 6.9 6.1 7.2 7.6 7.8 Gross Investment 67,344 67,941 58,895 67,591 71,714 재고자산회전율 6.5 5.0 6.2 7.0 7.3 Free Cash Flow 21,383 (15,934) 24,238 29,642 32,799 매입채무회전율 5.2 4.6 9.1 23.9 24.4								(29.4)	(21.7)	(26.1)	(28.5)	(31.1)
현금 증감 10,649 19,400 22,467 17,699 25,593 이자보상배율 56.8 7.1 45.7 76.3 87.6 기초현금 39,031 49,681 69,081 91,548 109,247 34,840 총자산회전율 0.7 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6 Gross Cash flow 88,728 52,007 83,133 97,233 104,513 매출채권회전율 6.9 6.1 7.2 7.6 7.8 Gross Investment 67,344 67,941 58,895 67,591 71,714 재고자산회전율 6.5 5.0 6.2 7.0 7.3 Free Cash Flow 21,383 (15,934) 24,238 29,642 32,799 매입채무회전율 5.2 4.6 9.1 23.9 24.4												
기초현금 39,031 49,681 69,081 91,548 109,247 활동성 (회) 기말현금 49,681 69,081 91,548 109,247 134,840 총자산회전율 0.7 0.6 0.6 0.6 0.6 Gross Cash flow 88,728 52,007 83,133 97,233 104,513 매출채권회전율 6.9 6.1 7.2 7.6 7.8 Gross Investment 67,344 67,941 58,895 67,591 71,714 재고자산회전율 6.5 5.0 6.2 7.0 7.3 Free Cash Flow 21,383 (15,934) 24,238 29,642 32,799 매입채무회전율 5.2 4.6 9.1 23.9 24.4												
기말현금 49,681 69,081 91,548 109,247 134,840 총자산회전율 0.7 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6 Gross Cash flow 88,728 52,007 83,133 97,233 104,513 매출채권회전율 6.9 6.1 7.2 7.6 7.8 Gross Investment 67,344 67,941 58,895 67,591 71,714 재고자산회전율 6.5 5.0 6.2 7.0 7.3 Free Cash Flow 21,383 (15,934) 24,238 29,642 32,799 매입채무회전율 5.2 4.6 9.1 23.9 24.4												
Gross Cash flow 88,728 52,007 83,133 97,233 104,513 매출채권회전율 6.9 6.1 7.2 7.6 7.8 Gross Investment 67,344 67,941 58,895 67,591 71,714 재고자산회전율 6.5 5.0 6.2 7.0 7.3 Free Cash Flow 21,383 (15,934) 24,238 29,642 32,799 매입채무회전율 5.2 4.6 9.1 23.9 24.4								0.7	06	06	06	0.6
Gross Investment 67,344 67,941 58,895 67,591 71,714 재고자산회전율 6.5 5.0 6.2 7.0 7.3 Free Cash Flow 21,383 (15,934) 24,238 29,642 32,799 매입채무회전율 5.2 4.6 9.1 23.9 24.4												
Free Cash Flow 21,383 (15,934) 24,238 29,642 32,799 매입채무회전율 5.2 4.6 9.1 23.9 24.4												
		,555	, 1/	,	,	,						

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 비율종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)당사 투자의견 비율(%)· STRONG BUY(매수)추천기준일 종가대비 +50%이상0%· BUY(매수)추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만95%· HOLD(중립)추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만4%· REDUCE(매도)추천기준일 종가대비 -10%미만1%

(2024.09.30 기준)

	I	거 2년간 투자의	비견 및 목표주기	¹ 변동내역		삼성전자(005930,KS) 주가 및 목표주가추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격	괴리	믜율(%)	삼성선시(WDSDUN)구기 및 축표구기구의 담당 애널리스트: 이승우
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가 대비	□ 6 에르니 <u>──</u>
2022-10-11	Buy	72,000	1년	-16	-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	
2023-02-01	Buy	72,000	1년	-14.0	-9.7	
2023-03-14	Buy	72,000	1년	-13.5	-9.7	
2023-04-10	Buy	78,000	1년	-16,4	-15,3	
2023-04-28	Buy	82,000	1년	-20,0	-16.5	
2023-05-23	Buy	90,000	1년	-22,2	-18.4	
2023-07-28	Buy	90,000	1년	-23.1	-19.1	(원)
2023-09-19	Buy	90,000	1년	-22,8	-19.1	120,000 _기 삼성전자목표주가
2023-10-12	Buy	90,000	1년	-22,2	-19.1	
2023-11-01	Buy	90,000	1년	-20.7	-19.1	100,000 -
2023-11-28	Buy	93,000	1년	-20.3	-14.4	80,000 -
2024-01-04	Buy	93,000	1년	-20.5	-17.6	60,000 pure more of the state o
2024-01-09	Buy	93,000	1년	-20.9	-19.1	40,000
2024-02-01	Buy	91,000	1년	-17,8	-9.5	
2024-02-07	Buy	91,000	1년	-17.8	-9.5	20,000 -
2024-03-14	Buy	91,000	1년	-14.7	-9.5	0 — , , , , , , , , , , , , , , , , , ,
2024-04-01	Buy	107,000	1년	-25,8	-18.6	22.11 23.02 23.05 23.08 23.11 24.02 24.05 24.08
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	-28,9	-20,2	
2024-07-08	Buy	110,000	1년	-28,9	-20,2	
2024-08-01	Buy	110,000	1년	-32,6	-27.1	
2024-09-12	Buy	91,000	1년	-31.4	-28.9	
2024-10-10	Buy	82,000	1년			