

# 삼성전자 (005930/KS)

## 수익성 추구 전략 지속

SK증권 리서치센터

### 매수(유지)

목표주가: 100,000 원(유지)

현재주가: 77,500 원

상승여력: 29.0%

Analyst  
한동희donghee.han@sk.com  
3773-8826

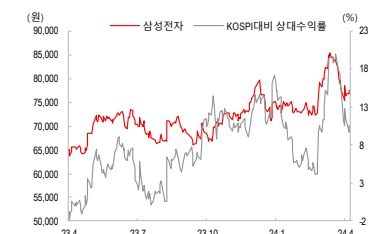
#### Company Data

발행주식수	596,978 만주
시가총액	462,658 십억원
주요주주	
삼성생명보험(외16)	20.10%
국민연금공단	7.68%

#### Stock Data

주가(24/04/30)	77,500 원
KOSPI	2,692.06 pt
52주 최고가	85,300 원
52주 최저가	64,100 원
60일 평균 거래대금	1,591 십억원

#### 주가 및 상대수익률



### 1Q24 영업이익 6.6 조원의 호실적 기록. 메모리 가격 반등 예상 상회

삼성전자의 1Q24 연결 영업이익은 6.6 조원 (+134% QoQ)의 호실적을 기록했다. 계절 비수기에 진입한 디스플레이 (0.34 조원)와 비메모리(-0.9 조원)의 부진에도 갤럭시 S24 선전에 따른 MX 의 선방 (3.5 조원), 메모리의 수익성 추구 전략 지속이 전사 실적의 극대화를 이끌었다. DRAM (1.9 조원), NAND (0.9 조원, 흑자전환) 모두 철저히 실수요 기반의 출하 대응 (DRAM -15%, NAND -2% QoQ)이 가격 반등 극대화 (DRAM +18%, NAND +32% QoQ)를 견인한 것으로 추정된다.

### 2Q24 영업이익 7.6 조원 (+16% QoQ) 예상. 수익성 추구 전략 지속

2Q24 연결 영업이익은 7.6 조원 (+16% QoQ)을 기록할 것으로 예상되며, 메모리에 대한 철저한 수익성 추구 전략 지속을 전망한다. 디스플레이 비수기 지속, 스마트폰 비수기 진입 (ASP, Q 하락)등을 감안하면, 전사 실적 반등에서 메모리의 중요성은 더 중요해졌기 때문이다. 삼성전자가 제시한 메모리 출하 가이드스 (DRAM 한자리수 중반 상승, NAND Flat)는 이를 암시하는 대목이다. 출하 경쟁 가시성이 낮은 구간이다.

### 하반기 HBM 공급 본격화 -> Commodity capa loss 본격화

삼성전자의 HBM 공급 본격화는 반도체 업황에 긍정적이다. 수요 강세 속에 2024 년 물량 기준 경쟁사들의 추가 대응 여력은 제한적이므로, 삼성전자의 대응 여부가 전방 업체들의 실적에 영향을 줄 수 있는 구간이다. HBM3, 3e 의 적극 대응을 통한 2024 년 3배 이상, 2025년 2배 이상의 공급 계획은 전방 업체들의 실적 상승 견인 (센티먼트 강화)과 더불어 Commodity capa loss 를 더욱 본격화시켜 가격 반등을 지속시킬 것으로 전망 (Seller's market)한다.

거시경제 회복의 불투명성은 상존하나, AI 사이클에서의 HBM 호조와 이에 따른 Commodity 가격의 상호작용을 감안하면 메모리 실적 반등은 상대적으로 독립적인 것이라는 점에서 주가 하락은 기회인 구간이다. 목표주가 100,000 원을 유지한다.

#### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	십억원	279,605	302,231	258,935	301,453	340,642	367,894
영업이익	십억원	51,634	43,377	6,567	35,980	47,690	52,241
순이익(지배주주)	십억원	39,244	54,730	14,473	31,649	39,333	40,439
EPS	원	5,777	8,057	2,131	4,659	5,791	5,953
PER	배	13.6	6.9	36.8	16.6	13.4	13.0
PBR	배	1.8	1.1	1.5	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	배	5.0	3.4	10.0	6.1	5.4	5.0
ROE	%	13.9	17.1	4.1	8.7	10.1	9.6

부문별 실적 추이 및 전망													(단위: 조원)		
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	77.8	77.2	76.8	70.5	63.8	60.1	67.6	67.8	71.9	69.9	80.1	79.5	302.2	259.2	301.5
YoY %	19%	21%	4%	-8%	-18%	-22%	-12%	-4%	13%	16%	18%	17%	8%	-14%	16%
QoQ %	2%	-1%	-1%	-8%	-10%	-6%	13%	0%	6%	-3%	14%	-1%			
DX	47.8	44.2	47.0	42.5	45.9	39.9	43.7	39.3	47.0	39.9	45.3	41.6	181.5	168.8	173.9
VD/CE	15.5	14.8	14.8	15.6	14.1	14.4	13.7	14.3	13.5	13.3	13.6	14.2	60.6	56.4	54.5
MX/NW	32.4	29.3	32.2	26.9	31.8	25.5	30.0	25.0	33.5	26.6	31.7	27.5	120.8	112.4	119.3
DS	26.9	28.5	23.0	20.1	13.7	14.7	16.4	21.7	23.1	27.0	30.2	32.3	98.5	66.6	112.7
Memory	20.1	21.1	15.2	12.1	8.9	9.0	10.5	15.7	17.5	20.7	23.6	24.8	68.5	44.1	86.6
DRAM	12.0	13.2	9.2	7.1	5.0	5.3	6.3	9.6	9.7	11.7	13.7	14.3	41.5	26.2	49.3
NAND	8.0	7.8	5.9	4.8	3.7	3.6	3.6	5.4	7.0	8.1	8.8	9.3	26.4	16.3	33.2
Foundry/LSI	6.8	7.4	7.8	7.9	4.8	5.8	5.9	6.0	5.6	6.3	6.6	7.5	29.9	22.5	26.1
SDC	8.0	7.7	9.4	9.3	6.6	6.5	8.4	9.7	5.4	6.0	8.3	9.1	34.4	31.2	28.7
Harman	2.7	3.0	3.6	3.9	3.2	3.5	3.8	3.9	3.2	3.6	3.9	4.0	13.2	14.4	14.7
영업이익	14.1	14.1	10.9	4.3	0.6	0.7	2.6	2.8	6.6	7.6	11.0	10.7	43.4	6.8	36.0
YoY %	51%	12%	-31%	-69%	-95%	-95%	-76%	-35%	930%	1046%	318%	281%	-16%	-84%	433%
QoQ %	2%	0%	-23%	-60%	-85%	4%	294%	7%	134%	16%	44%	-2%			
DX	4.6	3.0	3.5	1.6	4.1	3.8	3.7	2.7	4.0	2.5	3.3	1.6	12.7	14.3	11.5
VD/CE	0.8	0.4	0.3	(0.1)	0.2	0.7	0.4	(0.0)	0.5	0.4	0.4	(0.1)	1.4	1.3	1.2
MX/NW	3.8	2.6	3.2	1.7	3.9	3.0	3.3	2.7	3.5	2.1	2.9	1.7	11.4	13.0	10.2
DS	8.5	10.0	5.1	0.3	(4.6)	(4.4)	(3.8)	(2.2)	1.9	4.3	5.8	6.9	23.8	(14.9)	18.9
Memory	7.8	9.1	4.2	(0.4)	(4.3)	(3.7)	(3.0)	(1.1)	2.8	4.7	6.1	6.8	20.7	(12.0)	20.5
DRAM	6.0	6.8	3.6	0.9	(1.2)	(0.4)	(0.4)	1.0	1.9	3.5	5.0	5.7	17.2	(11)	16.1
NAND	1.9	2.3	0.6	(1.3)	(2.9)	(3.2)	(2.6)	(2.2)	0.9	1.2	1.2	1.2	3.5	(10.9)	4.5
Foundry/LSI	0.6	0.9	0.9	0.7	(0.3)	(0.7)	(0.7)	(1.1)	(0.9)	(0.5)	(0.3)	0.1	3.1	(2.9)	(1.6)
SDC	1.1	1.1	2.0	1.8	0.8	0.8	2.1	2.0	0.3	0.6	1.5	1.9	6.0	5.8	4.3
Harman	0.1	0.1	0.3	0.4	0.1	0.3	0.5	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	0.9	1.2	1.3
영업이익률	18%	18%	14%	6%	1%	1%	4%	4%	9%	11%	14%	14%	14%	3%	12%
DX	10%	7%	7%	4%	9%	9%	8%	7%	9%	6%	7%	4%	7%	8%	7%
VD/CE	5%	2%	2%	0%	1%	5%	3%	0%	4%	3%	3%	0%	2%	2%	2%
MX/NW	12%	9%	10%	6%	12%	12%	11%	11%	10%	8%	9%	6%	9%	12%	9%
DS	31%	35%	22%	1%	-33%	-30%	-23%	-10%	8%	16%	19%	21%	24%	-22%	17%
Memory	39%	43%	28%	-3%	-48%	-41%	-29%	-7%	16%	23%	26%	28%	30%	-27%	24%
DRAM	49%	51%	39%	13%	-25%	-8%	-6%	10%	20%	30%	37%	40%	41%	-4%	33%
NAND	24%	29%	11%	-27%	-79%	-88%	-71%	-41%	13%	15%	13%	13%	13%	-67%	14%
Foundry/LSI	9%	13%	12%	9%	-7%	-12%	-13%	-18%	-16%	-7%	-5%	1%	10%	-13%	-6%
SDC	14%	14%	21%	20%	12%	13%	25%	21%	6%	10%	18%	21%	17%	19%	15%
Harman	4%	3%	9%	9%	4%	7%	12%	9%	8%	7%	11%	8%	7%	8%	9%
지배순이익	11.1	11.0	9.1	23.5	1.4	1.5	5.5	6.0	6.6	6.9	9.2	8.9	54.7	14.5	31.6

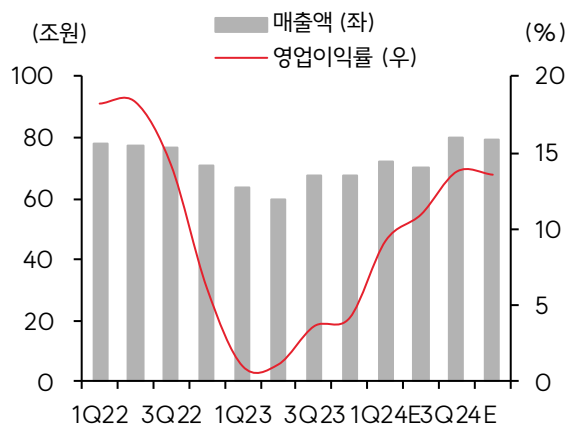
자료: 삼성전자, SK 증권 추정

## 실적 전망의 주요 가정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
<b>DRAM</b>											
Bit shipments (mn, 1Gb Eq.)	18,225	20,522	22,881	30,661	26,062	27,365	29,828	30,424	83,051	92,289	113,679
Bit growth (QoQ %)	-10%	13%	11%	34%	-15%	5%	9%	2%	-2%	11%	23%
ASP (USD)	0.22	0.20	0.21	0.24	0.28	0.32	0.34	0.36	0.39	0.22	0.33
ASP Change (QoQ %)	-16%	-8%	6%	13%	18%	14%	8%	4%	-16%	-44%	50%
<b>NAND</b>											
Bit shipments (mn, 8Gb Eq.)	65,131	66,825	66,491	89,763	87,967	87,088	90,571	95,100	256,952	288,210	360,726
Bit growth (QoQ %)	1%	3%	-1%	35%	-2%	-1%	4%	5%	2%	12%	25%
ASP (USD)	0.04	0.04	0.04	0.05	0.06	0.07	0.07	0.07	0.08	0.04	0.07
ASP Change (QoQ %)	-19%	-8%	2%	9%	32%	15%	6%	2%	-17%	-46%	60%
<b>Display</b>											
Shipments (mn Unit)	81	83	98	119	84	90	114	131	422	381	419
Change (QoQ %)	-25%	2%	19%	21%	-29%	7%	26%	15%	-17%	-10%	10%
<b>Smartphone</b>											
Shipments (mn Unit)	61	54	59	53	60	52	59	58	260	226	229
Change (QoQ %)	4%	-12%	10%	-10%	13%	-13%	13%	-3%	-5%	-13%	1%
ASP (USD)	325	269	295	258	336	282	308	272	270	287	300
Change (QoQ %)	36%	-17%	10%	-13%	30%	-16%	9%	-12%	3%	6%	4%

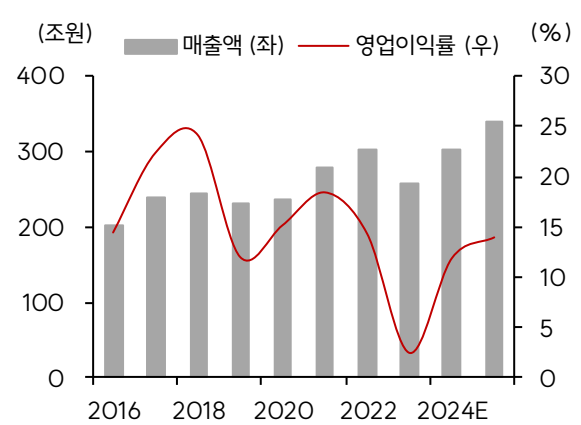
자료: SK 증권 추정

## 분기 실적 추이 및 전망



자료: 전자공시, SK 증권 추정

## 연간 실적 추이 및 전망



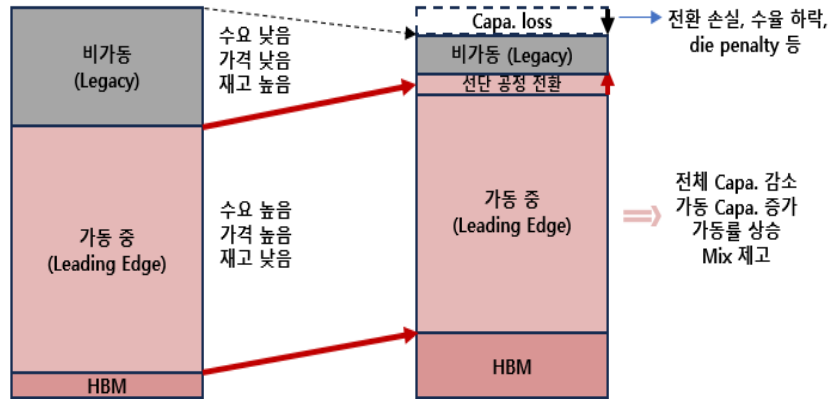
자료: 전자공시, SK 증권 추정

실적 전망치 변경

	변경 후				변경 전				차이			
	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E
매출액	71.9	69.9	80.1	79.5	71.7	70.8	79.4	79.7	0%	-1%	1%	0%
DX	47.0	39.9	45.3	41.6	45.9	40.5	44.0	40.8	2%	-1%	3%	2%
VD/CE	13.5	13.3	13.6	14.2	13.2	13.7	14.0	14.7	2%	-3%	-3%	-4%
MX/NW	33.5	26.6	31.7	27.5	32.7	26.8	30.0	26.0	3%	-1%	6%	5%
DS	23.1	27.0	30.2	32.3	22.1	26.0	29.5	32.1	4%	4%	2%	0%
Memory	17.5	20.7	23.6	24.8	16.6	19.6	22.7	24.4	6%	6%	4%	1%
DRAM	9.7	11.7	13.7	14.3	9.5	11.3	13.1	13.6	1%	4%	4%	5%
NAND	7.0	8.1	8.8	9.3	6.3	7.4	8.6	9.7	12%	9%	3%	-4%
Foundry/LSI	5.6	6.3	6.6	7.5	5.6	6.4	6.8	7.7	1%	-1%	-3%	-3%
SDC	5.4	6.0	8.3	9.1	6.4	6.6	8.7	9.5	-16%	-10%	-5%	-4%
Harman	3.2	3.6	3.9	4.0	3.3	3.6	3.9	4.0	-4%	-1%	0%	1%
영업이익	6.6	7.6	11.0	10.7	5.6	7.1	11.0	11.0	18%	8%	0%	-3%
DX	4.0	2.5	3.3	1.6	4.0	2.7	3.4	2.2	0%	-6%	-3%	-27%
VD/CE	0.5	0.4	0.4	(0.1)	0.3	0.4	0.7	(0.0)	73%	4%	-50%	적지
MX/NW	3.5	2.1	2.9	1.7	3.7	2.3	2.7	2.2	-6%	-8%	9%	-26%
DS	1.9	4.3	5.8	6.9	1.0	3.5	5.3	6.5	83%	23%	10%	7%
Memory	2.8	4.7	6.1	6.8	1.7	3.8	5.0	5.7	62%	23%	22%	20%
DRAM	1.9	3.5	5.0	5.7	2.0	3.1	4.1	5.1	-3%	12%	21%	12%
NAND	0.9	1.2	1.2	1.2	(0.5)	0.5	1.0	1.6	흑전	135%	16%	-23%
Foundry/LSI	(0.9)	(0.5)	(0.3)	0.1	(0.7)	(0.4)	0.3	0.8	적지	적지	적전	-90%
SDC	0.3	0.6	1.5	1.9	0.3	0.6	1.9	2.0	7%	-8%	-21%	-6%
Harman	0.2	0.3	0.4	0.3	0.1	0.3	0.4	0.3	62%	3%	-4%	1%
영업이익률	9%	11%	14%	14%	8%	10%	14%	14%	1%p	1%p	0%p	0%p
DX	9%	6%	7%	4%	9%	7%	8%	5%	0%p	0%p	0%p	-2%p
VD/CE	4%	3%	3%	0%	2%	3%	5%	0%	2%p	0%p	-2%p	0%p
MX/NW	10%	8%	9%	6%	11%	9%	9%	9%	-1%p	-1%p	0%p	-3%p
DS	8%	16%	19%	21%	5%	13%	18%	20%	4%p	2%p	1%p	1%p
Memory	16%	23%	26%	28%	10%	20%	22%	23%	6%p	3%p	4%p	4%p
DRAM	20%	30%	37%	40%	21%	28%	32%	37%	-1%p	2%p	5%p	2%p
NAND	13%	15%	13%	13%	-7%	7%	12%	16%	21%p	8%p	2%p	-3%p
Foundry/LSI	-16%	-7%	-5%	1%	-12%	-6%	4%	10%	-3%p	-1%p	-9%p	-9%p
SDC	6%	10%	18%	21%	5%	9%	22%	21%	1%p	0%p	-4%p	0%p
Harman	8%	7%	11%	8%	5%	7%	12%	8%	3%p	0%p	-1%p	0%p
지배순이익	6.6	6.9	9.2	8.9	4.6	5.8	8.9	8.9	44%	18%	3%	0%
지배순이익률	9%	10%	12%	11%	6%	8%	11%	11%	3%p	2%p	0%p	0%p

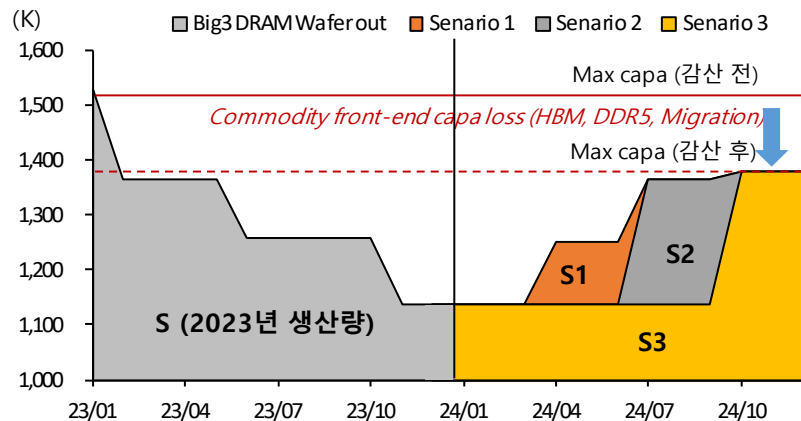
자료: SK 증권 추정

DRAM Capa loss와 가동률과의 상관관계 (분모 하락, 분자 증가)



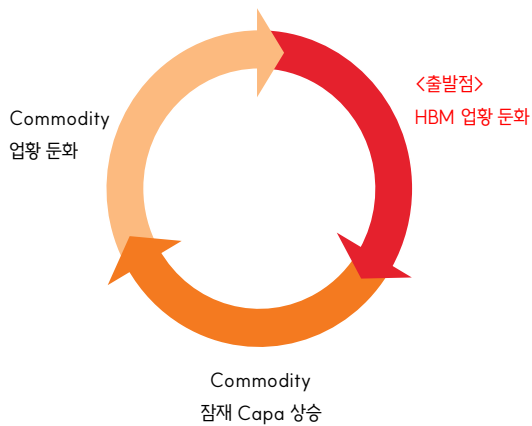
자료: SK 증권

2024년 상반기 DRAM 가동률 반등에도 업황 훼손 가능성 제한적



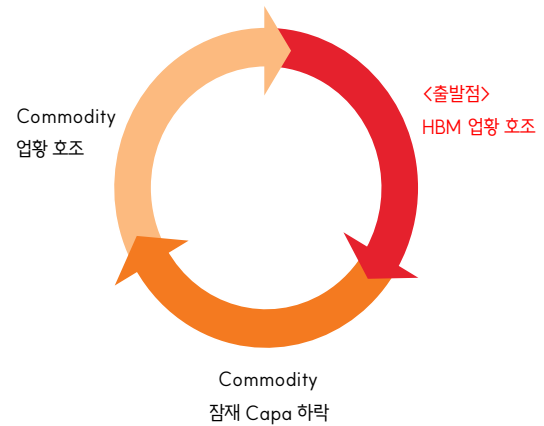
자료: SK 증권

HBM의 나비효과 ①



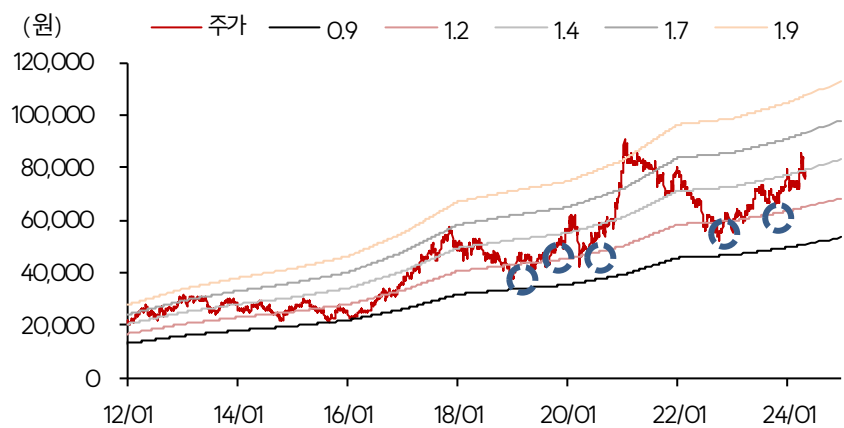
자료: SK 증권

HBM의 나비효과 ②



자료: SK 증권

삼성전자 12m Fwd. P/B 추이



자료: FnGuide, SK 증권 추정

## 재무상태표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>유동자산</b>	218,471	195,937	202,011	215,598	230,166
현금및현금성자산	49,681	69,081	78,035	66,957	69,755
매출채권 및 기타채권	41,871	43,281	44,493	49,592	53,560
재고자산	52,188	51,626	46,787	55,603	60,051
<b>비유동자산</b>	229,954	259,969	291,211	293,662	317,259
장기금융자산	18,654	13,818	16,308	17,056	17,577
유형자산	168,045	187,256	208,234	210,602	234,525
무형자산	20,218	22,742	23,276	20,815	18,721
<b>자산총계</b>	448,425	455,906	493,222	509,259	547,426
<b>유동부채</b>	78,345	75,719	87,483	78,445	84,438
단기금융부채	6,236	8,423	9,885	11,170	12,063
매입채무 및 기타채무	28,237	26,644	61,960	50,061	54,066
단기충당부채	5,845	6,525	7,657	8,652	9,344
<b>비유동부채</b>	15,330	16,509	19,582	14,332	15,049
장기금융부채	4,097	4,262	5,371	5,371	5,371
장기매입채무 및 기타채무	2,753	5,488	6,281	6,281	6,281
장기충당부채	1,929	2,878	3,378	3,817	4,122
<b>부채총계</b>	93,675	92,228	107,065	92,776	99,487
<b>지배주주지분</b>	345,186	353,234	375,073	404,597	435,227
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타자본구성요소	87	99	99	99	99
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	337,946	346,652	368,492	398,016	428,646
비지배주주지분	9,563	10,444	11,083	11,886	12,711
<b>자본총계</b>	354,750	363,678	386,156	416,483	447,939
<b>부채와자본총계</b>	448,425	455,906	493,222	509,260	547,426

## 현금흐름표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>영업활동현금흐름</b>	62,181	44,137	82,428	46,815	72,925
당기순이익(손실)	55,654	15,487	32,288	40,136	41,265
비현금성항목등	33,073	36,520	38,518	41,782	46,347
유형자산감가상각비	35,952	35,532	33,274	32,632	34,078
무형자산상각비	3,156	3,134	2,892	2,461	2,094
기타	-6,034	-2,147	2,352	6,689	10,175
운전자본감소(증가)	-16,999	-5,459	15,000	-23,801	-3,011
매출채권및기타채권의감소(증가)	6,332	236	-1,213	-5,099	-3,967
재고자산의감소(증가)	-13,311	-3,207	4,839	-8,816	-4,448
매입채무및기타채무의증가(감소)	-6,742	1,104	8,410	-11,899	4,005
기타	-21,046	-9,031	-11,506	-23,290	-24,001
법인세납부	-11,499	-6,621	-8,127	-11,989	-12,326
<b>투자활동현금흐름</b>	-31,603	-16,923	-72,084	-36,393	-60,676
금융자산의감소(증가)	22,622	44,817	-5,576	-3,462	-2,407
유형자산의감소(증가)	-49,213	-57,513	-54,252	-35,000	-58,000
무형자산의감소(증가)	-3,673	-2,911	-3,426	0	0
기타	-1,339	-1,316	-8,830	2,069	-269
<b>재무활동현금흐름</b>	-19,390	-8,593	-7,240	-8,524	-8,916
단기금융부채의증가(감소)	-8,339	2,145	1,461	1,285	894
장기금융부채의증가(감소)	-1,236	-865	1,108	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-9,814	-9,864	-9,809	-9,809	-9,809
기타	-0	-9	-0	0	-0
<b>현금의 증가(감소)</b>	10,649	19,400	8,954	-11,078	2,798
기초현금	39,031	49,681	69,081	78,035	66,957
기말현금	49,681	69,081	78,035	66,957	69,755
FCF	12,969	-13,376	28,176	11,815	14,925

자료 : 삼성전자, SK증권 추정

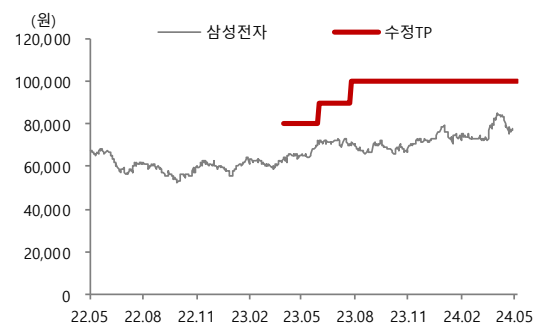
## 포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>매출액</b>	302,231	258,935	301,453	340,642	367,894
<b>매출원가</b>	190,042	180,389	199,659	204,385	218,897
<b>매출총이익</b>	112,190	78,547	101,795	136,257	148,997
매출총이익률(%)	37.1	30.3	33.8	40.0	40.5
<b>판매비와 관리비</b>	68,813	71,980	65,815	88,567	96,756
<b>영업이익</b>	43,377	6,567	35,980	47,690	52,241
영업이익률(%)	14.4	2.5	11.9	14.0	14.2
<b>비영업손익</b>	3,064	4,439	4,435	4,435	1,350
순금융손익	1,957	3,428	4,748	687	651
외환관련손익	-272	-102	-1,277	3,687	500
관계기업등 투자손익	1,091	888	903	925	1,000
<b>세전계속사업이익</b>	46,440	11,006	40,415	52,125	53,591
세전계속사업이익률(%)	15.4	4.3	13.4	15.3	14.6
<b>계속사업법인세</b>	-9,214	-4,481	8,127	11,989	12,326
<b>계속사업이익</b>	55,654	15,487	32,288	40,136	41,265
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	55,654	15,487	32,288	40,136	41,265
순이익률(%)	18.4	6.0	10.7	11.8	11.2
<b>지배주주</b>	54,730	14,473	31,649	39,333	40,439
지배주주귀속 순이익률(%)	18.1	5.6	10.5	11.5	11.0
<b>비지배주주</b>	924	1,014	639	803	825
총포괄이익	59,660	18,837	32,288	40,136	41,265
지배주주	58,745	17,846	28,922	35,952	36,963
비지배주주	915	992	3,366	4,184	4,302
<b>EBITDA</b>	82,484	45,234	72,146	82,782	88,412

## 주요투자지표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	8.1	-14.3	16.4	13.0	8.0
영업이익	-16.0	-84.9	447.9	32.5	9.5
세전계속사업이익	-13.0	-76.3	267.2	29.0	2.8
EBITDA	-4.0	-45.2	59.5	14.7	6.8
EPS	39.5	-73.6	118.7	24.3	2.8
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	12.7	3.4	6.8	8.0	7.8
ROE	17.1	4.1	8.7	10.1	9.6
EBITDA마진	27.3	17.5	23.9	24.3	24.0
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	278.9	258.8	230.9	274.8	272.6
부채비율	26.4	25.4	27.7	22.3	22.2
순차입금/자기자본	-29.6	-21.9	-23.3	-19.5	-19.1
EBITDA/이자비용(배)	108.1	48.6	246.0	232.9	232.8
배당성향	17.9	67.8	31.0	24.9	24.3
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	8,057	2,131	4,659	5,791	5,953
BPS	50,817	52,002	55,217	59,564	64,073
CFPS	13,815	7,823	9,984	10,957	11,278
주당 현금배당금	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER	6.9	36.8	16.6	13.4	13.0
PBR	1.1	1.5	1.4	1.3	1.2
PCR	4.0	10.0	7.8	7.1	6.9
EV/EBITDA	3.4	10.0	6.1	5.4	5.0
배당수익률	2.6	1.8	1.9	1.9	1.9

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2023.07.25	매수	100,000원	6개월		
2023.05.31	매수	90,000원	6개월	-20.37%	-18.44%
2023.03.30	매수	80,000원	6개월	-17.88%	-9.63%
2022.06.20	매수	75,000원	6개월	-20.62%	-13.87%
2022.02.08	매수	98,000원	6개월	-30.09%	-23.06%



## Compliance Notice

작성자(한동희)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

## SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 05월 02일 기준)

매수	95.98%	중립	4.02%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------