

# 삼성전자 (005930)

## Bottom or Breakdown?

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**72,000** 원(유지)

현재주가

**61,400** 원(07/08)

시가총액

**363,466** (십억원)

이승우\_02)368-6121\_swlee6591@eugenefn.com

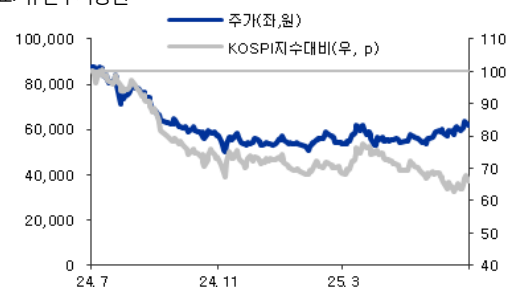
- 2분기 잠정 실적은 매출 74조원, 영업이익 4.6조원으로 시장 예상 및 경쟁사 대비 매우 부진.
- 메모리 (3.1조원):** DRAM 시장이 사상 최고를 치닫고 있지만, 삼성은 HBM 사업의 거둬들인 부진으로 재고손실이 발생했고, NAND에서도 두 분기 연속 적자를 기록해 상대적으로 부진한 성적을 거둔 것으로 보임.
- S-LSI/파운드리 (-2.7조원):** 전분기비 매출은 소폭 늘었지만, 여전히 낮은 가동률과 재고손실로 대규모 적자 지속.
- SDC (0.6조원):** 지난해 2분기와 같은 빅히트 제품은 없었지만, S25의 물량 증가로 전분기 대비 실적 소폭 개선.
- MX/NW(3.0조원):** 스마트폰 출하 5,700만대로 시장 예상치를 넘어섰고, 마진도 예상을 상회한 것으로 평가.
- VD/CE (0.2조원), 하만 (0.5조원):** TV 수요 감소와 가격 경쟁 심화로 매출 및 마진 모두 부진, 하만 실적은 선전.
- AI 메모리 산업의 초 호황에도 웃을 수 없는 **안타까운 성적표**이다. 하지만 아직은 **삼성이라는 시스템 전체의 실패**로까지 이를 해석하고 싶지는 않다. 변화의 속도와 강도가 시장 기대에 비해 턱없이 부족한 것은 사실이다. 하지만, 그래도 반전의 가능성은 남아 있기 때문이다. 어찌됐든 HBM 개선 버전이 출하되기 시작했고, 상반기 중 재고손실 처리로 하반기 부담이 줄어들었다. 이에 따라 3분기 영업이익은 8조원대로 큰 폭 개선되고, 투자심리도 나아질 것으로 기대한다. 투자의견 'BUY', 목표주가 72,000원(Target P/B 1.2배)을 유지한다.

주가(원, 7/8)	61,400
시가총액(십억원)	363,466
발행주식수	5,919,638천주
52주 최고가	88,800원
최저가	49,900원
52주 일간 Beta	1.25
60일 일평균거래대금	9,105억원
외국인 지분율	49.8%
배당수익률(2025F)	2.4%
주주구성	
삼성생명보험	20.2%
국민연금공단	7.8%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	3.9	7.2	-29.7
절대기준	-6.9	-16.4	-38.7
(원, 조원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	72,000	72,000	-
영업이익(25F)	26.8	28.8	▼
영업이익(26F)	33.5	32.4	▲

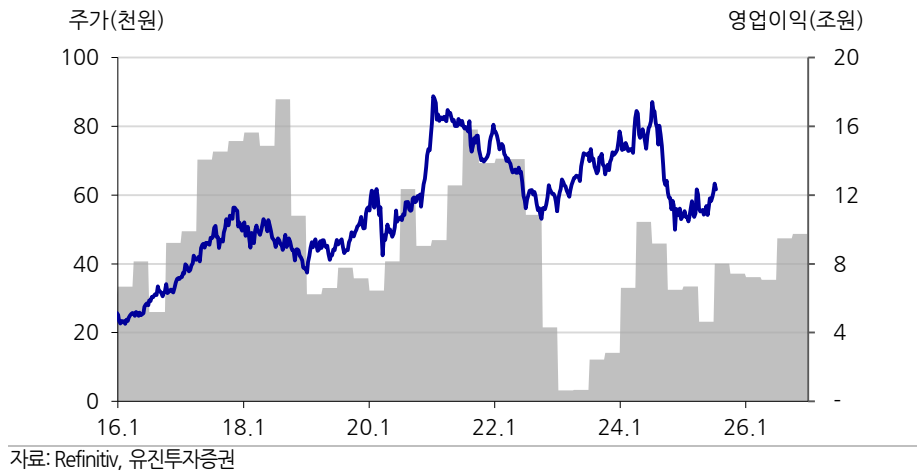
12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	258,935	300,871	309,393	312,968
영업이익	6,567	32,726	26,763	33,532
세전손익	11,006	37,530	33,556	39,639
당기순이익	15,487	34,451	29,763	35,209
EPS(원)	2,131	4,950	4,278	5,737
증감률(%)	-32.7	132.3	-13.6	17.9
PER(배)	21.0	9.5	14.4	10.7
ROE(%)	4.1	9.0	7.2	8.0
PBR(배)	0.9	0.8	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	10.4	6.0	4.2	3.4

자료: 유진투자증권



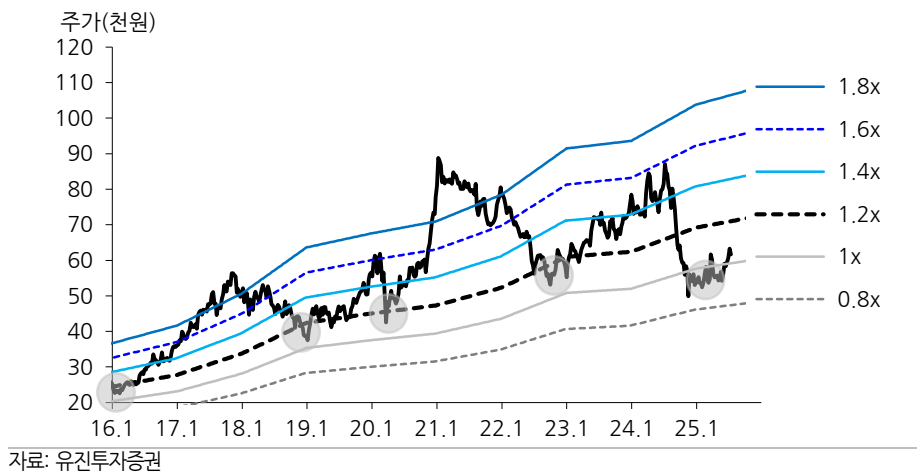
주가 부진의 근본  
이유는 실적 부진

도표 1. 삼성전자 분기 영업이익 vs. 주가



과거 저점 레벨이  
붕괴된 P/B 밸류에  
이션

도표 2. PBR 밴드



지난 1년간 외인  
순매도 규모는  
약 25 조원

도표 3. 최근 1년간 삼성전자 주가 및 외인 수급 현황

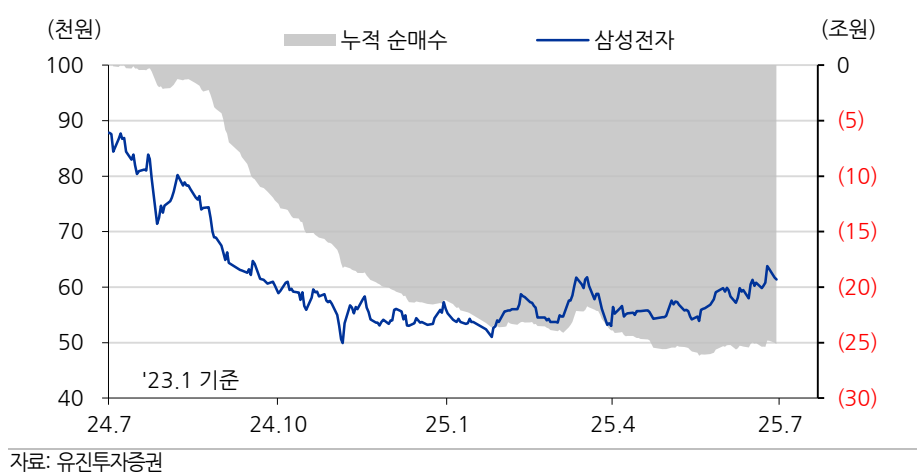


도표 4. 주요 가정

Key Data	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F
원/달러 (평균)	1,453	1,404	1,350	1,330	1,330	1,330	1,330	1,330	1,306	1,364	1,384	1,330
(기말)	1,473	1,350	1,340	1,330	1,330	1,330	1,330	1,330	1,306	1,364	1,384	1,330
DRAM (GB mil)	3,000	3,298	3,725	4,117	3,995	4,137	4,377	4,604	11,321	12,731	14,140	17,112
B/G	3%	10%	13%	11%	-3%	4%	6%	5%	11%	12%	11%	21%
HBM	80	82	150	288	239	284	328	385	149	463	600	1,236
B/G	-64%	2%	83%	92%	-17%	19%	15%	17%	154%	211%	30%	106%
DDR	2,920	3,216	3,575	3,829	3,756	3,853	4,048	4,219	11,172	12,268	13,540	15,876
B/G	8%	10%	11%	7%	-2%	3%	5%	4%	10%	10%	10%	17%
ASP (\$/GB)	\$3.0	\$3.1	\$3.3	\$3.5	\$3.2	\$3.3	\$3.4	\$3.6	\$1.9	\$2.9	\$3.3	\$3.4
Chg.	-15%	3%	8%	6%	-9%	1%	3%	6%	-45%	59%	11%	3%
NAND (TB mil)	60.7	70.1	77.4	78.2	73.6	78.5	89.7	85.8	252	287	286	328
B/G	-10%	15%	10%	1%	-6%	7%	14%	-4%	19%	14%	0%	14%
ASP (\$/TB)	\$82	\$80	\$83	\$85	\$85	\$83	\$82	\$82	\$57	\$92	\$83	\$83
Chg.	-14%	-2%	4%	2%	0%	-2%	-2%	0%	-47%	60%	-10%	0%
스마트폰 (백만대)	61.0	57.2	58.8	51.9	58.2	53.6	55.0	53.4	225	225	229	220
Q/Q, Y/Y	14%	-6%	3%	-12%	12%	-8%	3%	-3%	-12%	0%	2%	-4%
스마트폰 ASP(\$)	\$326	\$274	\$289	\$264	\$331	\$288	\$287	\$248	\$288	\$294	\$290	\$289
Q/Q, Y/Y	27%	-16%	6%	-9%	25%	-13%	0%	-14%	7%	2%	-1%	0%

자료: 유진투자증권

도표 5. 부문별 요약 실적

(조원)	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F
매출액 (십억달러)	54.5	52.9	58.6	57.5	58.4	56.3	60.9	59.7	198.3	220.6	223.5	235.3
YoY	1%	-2%	1%	6%	7%	6%	4%	4%	-16%	11%	1%	5%
QoQ	0%	-3%	11%	-2%	2%	-4%	8%	-2%				
매출액 (조원)	79.1	74.3	79.2	76.4	77.7	74.8	81.0	79.4	258.9	300.9	309.4	313.0
YoY	10%	0%	0%	1%	-2%	1%	2%	4%	-14%	16%	3%	1%
QoQ	4%	-6%	7%	-3%	2%	-4%	8%	-2%				
DS	25.1	27.7	31.4	34.8	30.6	32.2	35.4	37.9	66.6	111.1	119.0	136.1
SDC	5.9	6.7	7.7	7.7	6.1	6.9	8.0	8.0	31.0	29.1	28.4	28.9
MX/NW	37.0	28.7	29.5	24.3	32.0	26.7	27.7	24.6	112.4	117.2	119.6	111.1
VD/CE	14.5	13.8	13.4	12.4	12.5	12.6	13.1	12.5	56.4	56.4	54.1	50.7
HAR	3.4	4.0	3.5	3.6	3.2	3.8	3.6	3.7	14.4	14.3	14.5	14.3
연결조정	-6.8	-6.6	-6.3	-6.5	-6.7	-7.5	-6.7	-7.3	-21.9	-27.3	-26.2	-28.1
영업이익 (조원)	6.7	4.6	8.0	7.4	7.2	7.1	9.5	9.7	6.6	32.7	26.8	33.5
YoY	1%	-56%	-13%	14%	8%	53%	18%	31%	-85%	398%	-18%	25%
QoQ	3%	-31%	73%	-7%	-3%	-2%	34%	3%				
DS	1.1	0.5	3.3	4.3	2.5	3.1	4.6	6.1	-14.9	15.1	9.1	16.3
SDC	0.5	0.6	1.2	0.8	0.5	0.7	1.3	0.9	5.6	3.8	3.1	3.4
MX/NW	4.3	3.0	3.1	2.0	3.8	2.6	2.9	2.0	13.0	10.7	12.4	11.3
VD/CE	0.3	0.1	0.1	0.0	0.2	0.2	0.2	0.3	1.3	1.8	0.6	1.0
HAR	0.3	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	1.2	1.3	1.5	1.6
기타	0.2	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.4	0.1	0.1	-0.1
영업이익률	8.4%	6.2%	10.1%	9.7%	9.3%	9.5%	11.7%	12.3%	2.5%	10.9%	8.7%	10.7%
DS	4.4%	1.6%	10.4%	12.3%	8.1%	9.6%	13.1%	16.2%	-22.3%	13.6%	7.7%	12.0%
SDC	8.5%	8.9%	15.1%	10.3%	8.1%	10.1%	16.0%	11.4%	18.0%	12.9%	10.7%	11.7%
MX/NW	11.6%	10.3%	10.4%	8.4%	11.8%	9.8%	10.5%	8.1%	11.6%	9.1%	10.4%	10.2%
VD/CE	2.1%	1.1%	0.9%	0.1%	2.0%	1.7%	1.8%	2.3%	2.2%	3.1%	1.1%	2.0%
HAR	9.4%	12.0%	11.0%	10.0%	10.0%	11.0%	12.0%	11.0%	8.1%	9.3%	10.7%	11.0%
순이익	8.2	5.2	8.5	7.8	7.8	7.6	9.8	10.0	15.5	34.5	29.7628	35.2
지배주주이익	8.0	5.1	8.3	7.6	7.6	7.5	9.5	9.7	14.5	33.6	29.1	34.2

자료: 유진투자증권

도표 6. 사업부별 영업 실적

실적요약	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F
매출액 (조원)	79.1	74.3	79.2	76.4	77.7	74.8	81.0	79.4	258.9	300.9	309.3	313.0
DS	25.1	27.7	31.4	34.8	30.6	32.2	35.4	37.9	66.6	111.1	119.0	136.1
Memory	19.1	21.5	24.7	27.4	24.6	25.8	28.4	30.2	44.1	84.1	92.7	109.1
DRAM	12.8	14.0	16.5	19.0	16.7	17.6	19.2	21.3	26.3	49.9	62.3	74.8
NAND	6.9	7.5	8.2	8.4	7.9	8.3	9.3	8.9	17.8	34.2	31.0	34.3
Non Memory	6.0	6.2	6.7	7.4	5.9	6.4	6.9	7.7	22.5	26.6	26.3	27.0
SDC	5.9	6.7	7.7	7.7	6.1	6.9	8.0	8.0	31.0	29.1	28.4	28.9
Large	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9	1.1	2.3	2.7
Small	5.8	6.2	7.1	7.1	5.5	6.3	7.3	7.2	30.1	28.0	26.2	26.3
MX/NW	37.0	28.7	29.5	24.3	32.0	26.7	27.7	24.6	112.4	117.2	119.6	111.1
MX	36.2	27.9	28.9	23.6	31.4	26.1	27.0	23.8	108.6	114.4	116.6	108.3
NW	0.8	0.8	0.6	0.7	0.7	0.6	0.7	0.8	3.8	2.8	2.9	2.8
VD/CE	14.5	13.8	13.4	12.4	12.5	12.6	13.1	12.5	56.4	56.4	54.1	50.7
Harman	3.4	4.0	3.5	3.6	3.2	3.8	3.6	3.7	14.4	14.3	14.5	14.3
영업이익 (조원)	6.7	4.6	8.0	7.4	7.2	7.1	9.5	9.7	6.6	32.7	26.8	33.5
DS	1.1	0.5	3.3	4.3	2.5	3.1	4.6	6.1	-14.9	15.1	9.1	16.3
Memory	3.6	3.2	5.2	6.0	3.8	4.2	5.5	6.9	-12.3	20.3	18.0	20.4
DRAM	3.9	3.5	5.3	6.0	4.0	4.3	5.3	6.7	-0.9	15.8	18.6	20.3
NAND	-0.3	-0.3	0.0	0.0	-0.2	-0.1	0.2	0.2	-11.3	4.5	-0.7	0.1
Non Memory	-2.5	-2.7	-2.0	-1.7	-1.4	-1.1	-0.9	-0.7	-2.6	-5.2	-8.9	-4.1
SDC	0.5	0.6	1.2	0.8	0.5	0.7	1.3	0.9	5.6	3.8	3.1	3.4
Large	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.9	-0.6	-0.2	0.0
Small	0.6	0.7	1.2	0.8	0.5	0.7	1.3	0.9	6.5	4.3	3.3	3.3
MX/NW	4.3	3.0	3.1	2.0	3.8	2.6	2.9	2.0	13.0	10.7	12.4	11.3
MX	4.2	2.9	3.0	2.0	3.7	2.6	2.9	1.9	12.6	10.6	12.2	11.1
NW	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	0.2
VD/CE	0.3	0.1	0.1	0.0	0.2	0.2	0.2	0.3	1.3	1.8	0.6	1.0
VD	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	1.4	1.2	0.5	0.6
CE	0.1	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.5	0.1	0.4
Harman	0.3	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	1.2	1.3	1.5	1.6
영업이익률	8.4%	6.2%	10.1%	9.7%	9.3%	9.5%	11.7%	12.3%	2.5%	10.9%	8.7%	10.7%
DS	4.4%	1.6%	10.4%	12.3%	8.1%	9.6%	13.1%	16.2%	-22.3%	13.6%	7.7%	12.0%
Memory	18.7%	14.8%	21.2%	21.8%	15.6%	16.3%	19.4%	22.7%	-27.8%	24.1%	19.4%	18.7%
DRAM	30.5%	24.7%	32.0%	31.4%	23.9%	24.5%	27.7%	31.2%	-3.5%	31.6%	29.9%	27.1%
NAND	-4.6%	-3.8%	-0.5%	0.0%	-2.1%	-1.0%	2.2%	2.2%	-63.6%	13.3%	-2.1%	0.4%
Non Memory	-41.2%	-44.1%	-29.5%	-22.6%	-22.8%	-17.4%	-12.9%	-9.2%	-11.6%	-19.5%	-33.7%	-15.1%
SDC	8.5%	8.9%	15.1%	10.3%	8.1%	10.1%	16.0%	11.4%	18.0%	12.9%	10.7%	11.7%
Large	-16.4%	-14.3%	-8.7%	-4.7%	-3.0%	-1.6%	3.0%	6.0%	-99.9%	-50.0%	-10.6%	1.7%
Small	10.0%	11.0%	17.0%	11.6%	9.2%	11.3%	17.2%	12.0%	21.5%	15.5%	12.6%	12.7%
MX/NW	11.6%	10.3%	10.4%	8.4%	11.8%	9.8%	10.5%	8.1%	11.6%	9.1%	10.4%	10.2%
MX	11.7%	10.4%	10.6%	8.5%	11.9%	9.9%	10.6%	8.1%	11.6%	9.2%	10.5%	10.3%
NW	7.0%	6.5%	5.5%	4.0%	6.0%	6.0%	7.0%	8.0%	9.5%	3.5%	5.8%	6.8%
VD/CE	2.1%	1.1%	0.9%	0.1%	2.0%	1.7%	1.8%	2.3%	2.2%	3.1%	1.1%	2.0%
VD	3.0%	1.1%	1.5%	1.0%	2.0%	2.0%	2.0%	3.0%	4.6%	4.0%	1.7%	2.3%
CE	1.0%	1.0%	0.2%	-1.0%	2.0%	1.5%	1.6%	1.2%	-0.5%	2.1%	0.4%	1.6%
Harman	9.4%	12.0%	11.0%	10.0%	10.0%	11.0%	12.0%	11.0%	8.1%	9.3%	10.7%	11.0%

자료: 유진투자증권

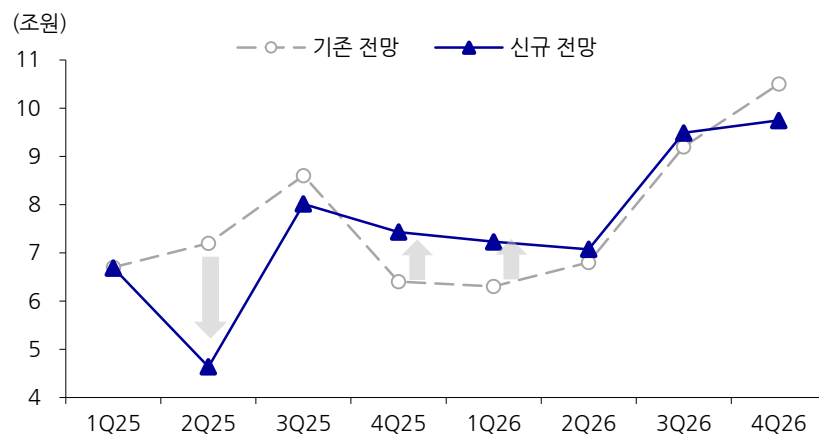
25년 영업이익 추  
정치를 7% 하향  
조정하고, 26년 추  
정치는 3% 상향  
조정

도표 7. 연간 실적 추정치 변경 내용 요약

(조원)	신규 추정치		기존 추정치		변경폭	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
원달러	1,384	1,330	1,436	1,400	-52	-70
매출액	309.4	313.0	313.1	316.5	-1%	-1%
DS	119.0	136.1	118.9	135.4	0%	0%
SDC	28.4	28.9	28.0	27.4	2%	6%
MX/NW	119.6	111.1	119.4	112.1	0%	-1%
VD/CE	54.1	50.7	58.1	55.1	-7%	-8%
HAR	14.5	14.3	14.4	14.0	1%	2%
영업이익	26.8	33.5	28.8	32.4	-7%	3%
DS	9.1	16.3	13.2	16.8	-31%	-3%
SDC	3.1	3.4	3.0	3.3	2%	2%
MX/NW	12.4	11.3	10.8	10.0	15%	13%
VD/CE	0.6	1.0	0.6	1.2	-3%	-17%
HAR	1.5	1.6	2.1	1.1	-27%	44%
순이익	29.8	35.2	31.7	34.2	-6%	3%

자료: 유진투자증권

도표 8. 분기 영업이익 추정치 변화



자료: 유진투자증권

## 삼성전자(005930.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>455,906</b>	<b>514,532</b>	<b>525,482</b>	<b>563,013</b>	<b>608,603</b>
유동자산	195,937	227,062	231,001	253,937	288,751
현금성자산	91,772	112,615	119,732	149,604	189,624
매출채권	43,281	43,623	44,862	44,441	44,306
재고자산	51,626	51,755	51,359	49,762	49,122
비유동자산	259,969	287,470	294,481	309,076	319,852
투자자산	49,971	57,786	55,529	59,374	61,785
유형자산	187,256	212,400	221,601	229,419	235,484
기타	22,742	17,284	17,351	20,282	22,583
<b>부채총계</b>	<b>92,228</b>	<b>112,340</b>	<b>103,913</b>	<b>103,102</b>	<b>105,093</b>
유동부채	75,719	85,816	84,976	86,930	86,830
매입채무	53,550	12,381	12,519	12,842	13,149
유동성이자부채	8,423	9,529	8,925	8,460	8,072
기타	13,746	63,906	63,533	65,628	65,609
비유동부채	16,509	19,014	18,097	18,126	18,163
비유동이자부채	4,262	3,950	3,016	3,018	3,019
기타	12,246	15,063	15,081	15,108	15,144
<b>자본총계</b>	<b>363,678</b>	<b>402,192</b>	<b>421,568</b>	<b>459,910</b>	<b>503,510</b>
지배지분	353,234	391,688	410,558	448,308	491,392
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	346,652	370,513	389,830	426,808	469,083
기타	1,280	15,873	15,427	16,198	17,008
비지배지분	10,444	10,504	11,011	11,603	12,118
<b>자본총계</b>	<b>363,678</b>	<b>402,192</b>	<b>421,568</b>	<b>459,910</b>	<b>503,510</b>
총차입금	12,686	13,480	11,941	11,477	11,091
순차입금	(79,086)	(99,135)	(107,791)	(138,127)	(178,532)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	<b>44,137</b>	<b>72,983</b>	<b>74,660</b>	<b>86,507</b>	<b>95,112</b>
당기순이익	15,487	34,451	29,763	35,209	40,029
자산상각비	38,667	42,631	44,052	46,250	49,835
기타비현금성손익	(2,147)	0	0	0	0
운전자본증감	(5,459)	(1,568)	(5,478)	(1,215)	(409)
매출채권감소(증가)	236	(3,139)	874	2,791	2,909
재고자산감소(증가)	(3,207)	2,541	(806)	831	874
매입채무증가(감소)	1,104	(1,539)	(3,025)	(2,619)	(2,525)
기타	(3,592)	568	(2,521)	(2,218)	(1,668)
<b>투자현금</b>	<b>(16,923)</b>	<b>(85,382)</b>	<b>(53,186)</b>	<b>(56,229)</b>	<b>(58,114)</b>
단기투자자산감소	45,559	(32,977)	(556)	(229)	(514)
장기투자증권감소	4,520	113	0	0	0
설비투자	57,611	51,250	48,130	52,000	54,000
유형자산처분	98	15	0	0	0
무형자산처분	(2,911)	(2,319)	(4,500)	(4,000)	(3,600)
<b>재무현금</b>	<b>(8,593)</b>	<b>(7,797)</b>	<b>(16,600)</b>	<b>(3,064)</b>	<b>(471)</b>
차입금증가	1,281	4,912	(6,785)	(603)	(463)
자본증가	(9,864)	(12,701)	(9,809)	(2,453)	0
배당금지급	9,864	10,889	9,809	2,453	0
<b>현금 증감</b>	<b>19,400</b>	<b>(15,375)</b>	<b>6,561</b>	<b>29,643</b>	<b>39,506</b>
기초현금	49,681	69,081	53,706	60,266	89,909
기말현금	69,081	53,706	60,266	89,909	129,415
Gross Cash flow	52,007	77,398	78,525	86,816	95,982
Gross Investment	67,941	53,973	58,108	57,215	58,009
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(15,934)</b>	<b>23,426</b>	<b>20,417</b>	<b>29,601</b>	<b>37,973</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>258,935</b>	<b>300,871</b>	<b>309,393</b>	<b>312,968</b>	<b>321,056</b>
증가율(%)	(7.4)	16.2	2.8	1.2	2.6
매출원가	180,389	186,562	188,310	189,426	203,487
<b>매출총이익</b>	<b>78,547</b>	<b>114,309</b>	<b>121,083</b>	<b>123,542</b>	<b>117,570</b>
판매 및 일반관리비	71,980	81,583	83,383	82,876	84,777
기타영업손익	17	13	2	(1)	2
<b>영업이익</b>	<b>6,567</b>	<b>32,726</b>	<b>26,763</b>	<b>33,532</b>	<b>40,213</b>
증가율(%)	(87.3)	398.3	(18.2)	25.3	19.9
<b>EBITDA</b>	<b>45,234</b>	<b>75,357</b>	<b>70,815</b>	<b>79,783</b>	<b>90,048</b>
증가율(%)	(47.3)	66.6	(6.0)	12.7	12.9
<b>영업외손익</b>	<b>4,439</b>	<b>4,804</b>	<b>6,793</b>	<b>6,870</b>	<b>6,496</b>
이자수익	4,522	4,819	5,145	5,000	5,200
이자비용	930	904	600	580	550
지분법손익	888	751	682	798	910
기타영업외손익	(40)	138	1,566	1,652	936
<b>세전순이익</b>	<b>11,006</b>	<b>37,530</b>	<b>33,556</b>	<b>39,639</b>	<b>46,708</b>
증가율(%)	(79.4)	241.0	(10.6)	18.1	17.8
법인세비용	(4,481)	3,078	3,793	5,193	6,679
<b>당기순이익</b>	<b>15,487</b>	<b>34,451</b>	<b>29,763</b>	<b>35,209</b>	<b>40,029</b>
증가율(%)	(61.2)	122.5	(13.6)	18.3	13.7
지배주주지분	14,473	33,621	29,057	34,249	39,068
증가율(%)	(63.1)	132.3	(13.6)	17.9	14.1
비지배지분	1,014	830	706	960	961
<b>EPS(원)</b>	<b>2,424</b>	<b>5,632</b>	<b>4,867</b>	<b>5,737</b>	<b>6,544</b>
증가율(%)	(63.1)	132.3	(13.6)	17.9	14.1
수정EPS(원)	2,424	5,433	4,669	5,538	6,346
증가율(%)	(63.1)	124.1	(14.1)	18.6	14.6

## 주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,424	5,632	4,867	5,737	6,544
BPS	52,002	57,663	60,441	65,999	72,342
DPS	1,444	1,440	1,440	1,440	1,440
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	32.4	13.7	12.6	10.7	9.4
PBR	1.5	1.3	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	9.7	5.5	4.2	3.4	2.5
배당수익률	1.8	1.9	2.3	2.3	2.3
PCR	10.3	6.8	5.3	4.8	4.3
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	2.5	10.9	8.7	10.7	12.5
EBITDA이익률	17.5	25.0	22.9	25.5	28.0
순이익률	6.0	11.5	9.6	11.3	12.5
ROE	4.1	9.0	7.2	8.0	8.3
ROIC	1.9	10.7	8.0	9.7	11.3
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(21.7)	(24.6)	(25.6)	(30.0)	(35.5)
유동비율	258.8	264.6	271.8	292.1	332.5
이자보상배율	7.1	36.2	44.6	57.8	73.1
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
매출채권회전율	6.1	6.9	7.0	7.0	7.2
재고자산회전율	5.0	5.8	6.0	6.2	6.5
매입채무회전율	4.6	9.1	24.9	24.7	24.7

## 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 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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.31 기준)

