삼성전자 (005930)

초호황 속 조정 구간 = 매수 타이밍

2026년 5월 21일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	550,000 원 (상향)
✓ 상승여력	99.3%	✓ 현재주가 (5 월 20 일)	276,000 원

신한생각 수급 불균형 단기간 내 해소 불가능 → 가격 상승세 지속

메모리 부문의 영업 레버리지 당분간 지속 전망. 전반적인 CapEx 타임라인 당겨지고 있으나 최소 2027년까지 수요 초과 환경 유지될 것으로 예상. 증설 계획 후순위인 NAND 가격이 실적 상향 변수로 작용 가능성. 미래 성장 동력으로 지목되는 파운드리 부문 하반기부터 수율 개선, 신규 수주 확대 등 체질 개선 기대감 유효. 세트 부문 점유율 확대 전략 이후 컨텐츠 매출 성장 가시화될 경우 수익성 회복 기조 확인 가능할 것으로 기대

하반기 전사 영업이익 상반기대비 +50%, 반도체 부문은 +52% 전망

2026년 연간 매출액 708조원(+112.2%, 전년대비), 영업이익 367.1조원(+743%) 전망. 부문별 추정 영업이익 반도체 356.7조원(DRAM 269.6조원, NAND 91.7조원, 비메모리 -4.5조원), 모바일 4.9조원, 가전 0.1조원, 디스플레이 4.2조원, 하만 1.1조원. DRAM, NAND ASP +273%, +292%, B/G(출하용량성장률) +21.5%, +12% 반영. 반도체 부문 성장세 가속화

상반기 대비 하반기 매출액 28.3%, 영업이익 49.6% 성장 전망. 고부가 제품으로 구성된 신규 애플리케이션(SOCAMM2, HBM4) 출하 동반되는 시기. 모바일 신제품 출시, 서버용 프로세서 세분화로 가격 인상 기조 재가속 기대감 존재. 이익 추정치 하향보다 상향 가능성이 월등히 높은 구간

Valuation & Risk: 업황 강세 속 장기 계약 확산, 주주환원 강화 기대

투자의견 매수, 목표주가 550,000원으로 83.3% 상향. 12개월 선행 주당순자산가치(BPS) 138,989원, 목표 주가순자산비율(PBR) 4배(DRAM Peer 그룹 평균) 적용. 1) 메모리 가격 추가 상승, 2) 장기 계약 → 안정적 실적 가시성 확보, 3) 주주환원 강화(자사주 매입/소각, 배당) 기대감 유효. 4) 노사 관련 우려 해소 국면 진입에 따라 밸류에이션 정상화 반영

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	300,870.9	32,726.0	33,621.4	11.1	9.0	0.9	3.6	2.7
2025	333,605.9	43,601.1	44,261.0	18.8	10.8	1.9	7.7	1.4
2026F	707,990.5	367,119.4	284,108.4	6.5	50.6	2.6	3.5	0.6
2027F	870,218.9	490,589.5	374,988.1	5.0	44.2	1.8	2.3	4.7
2028F	938,182.1	495,375.5	375,250.8	5.0	32.8	1.4	2.0	5.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[반도체]

김형태 수석연구원
✉ calebkim@shinhan.com

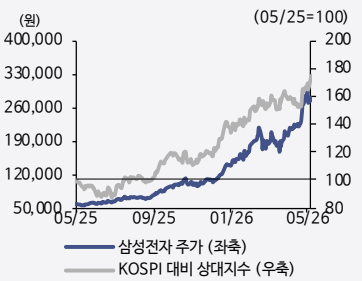
송혜수 연구원
✉ hyesus@shinhan.com

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	상향

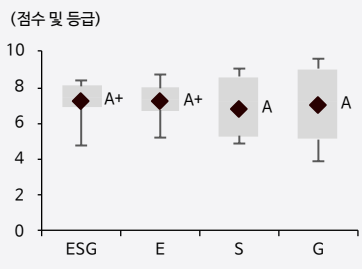
시가총액	1,613,572.9 십억원
발행주식수(유동비율)	5,846.3 백만주(76.0%)
52 주 최고가/최저가	296,000 원/53,900 원
일평균 거래액 (60 일)	6,575,577 백만원
외국인 지분율	48.4%
주요주주 (%)	
삼성생명보험 외 15 인	19.7
국민연금공단	7.8

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	28.7	45.2	393.7	114.8
상대	11.0	17.0	78.2	28.4

주가



ESG 컨센서스



삼성전자 실적 추이 및 전망

(조원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**79.1**	**74.6**	**86.1**	**93.8**	**133.9**	**176.3**	**194.7**	**203.2**	**333.6**	**708.0**	**870.2**
% YoY	*10.0*	*0.7*	*8.8*	*23.8*	*69.2*	*136.4*	*126.2*	*116.5*	*10.9*	*112.2*	*22.9*
% QoQ	*4.4*	*(5.8)*	*15.4*	*9.0*	*42.7*	*31.7*	*10.5*	*4.3*			
DS	25.1	27.9	33.1	44.0	81.7	124.0	142.7	154.0	130.1	502.4	664.4
메모리	19.1	21.2	26.6	37.1	74.8	116.9	135.4	146.2	104.0	473.3	630.3
DRAM	12.9	14.0	18.3	27.5	54.7	82.8	93.7	102.5	72.7	333.8	451.2
NAND	6.2	7.2	8.3	9.6	20.1	34.1	41.7	43.7	31.4	139.5	179.1
비메모리	6.0	6.6	6.5	6.9	6.9	7.1	7.3	7.7	26.1	29.0	34.1
DX	51.7	43.6	48.4	44.3	52.7	49.6	48.3	44.8	188.0	195.4	191.0
MX/NW	37.1	29.2	34.1	29.3	38.1	34.7	33.8	31.5	129.7	138.2	139.7
VD/CE	14.6	14.4	14.3	15.0	14.3	14.9	14.4	13.4	58.3	57.0	51.3
SDC	5.9	6.4	8.1	9.5	6.7	7.3	8.9	9.9	29.8	32.9	36.6
Harman/기타	3.4	3.8	4.0	4.6	3.8	3.8	3.9	3.9	15.8	15.4	16.1
영업이익	**6.7**	**4.7**	**12.2**	**20.0**	**57.2**	**89.9**	**105.3**	**114.7**	**43.6**	**367.1**	**490.6**
% YoY	*1.2*	*(55.2)*	*32.5*	*208.4*	*756.1*	*1,821.7*	*765.7*	*472.9*	*33.1*	*743.0*	*33.6*
% QoQ	*3.0*	*(30.1)*	*160.2*	*64.6*	*185.8*	*57.0*	*17.2*	*8.9*			
DS	1.1	0.4	7.0	16.4	53.7	87.6	103.1	112.3	24.9	356.7	477.6
메모리	3.4	2.7	7.9	17.3	54.8	88.8	104.5	113.1	31.4	361.3	478.7
DRAM	3.7	3.1	7.1	15.3	43.3	66.6	76.3	83.4	29.2	269.6	352.1
NAND	(0.2)	(0.4)	0.7	2.0	11.5	22.2	28.1	29.7	2.2	91.7	126.6
비메모리	(2.4)	(2.4)	(0.9)	(0.9)	(1.1)	(1.2)	(1.4)	(0.8)	(6.6)	(4.5)	(1.1)
DX	4.7	3.3	3.5	1.3	3.0	1.5	0.5	0.0	12.9	5.1	6.8
MX/NW	4.4	3.1	3.6	1.9	2.8	1.4	0.6	0.1	13.1	4.9	6.5
VD/CE	0.3	0.2	(0.1)	(0.6)	0.2	0.1	(0.1)	(0.1)	(0.2)	0.1	0.3
SDC	0.5	0.5	1.2	2.0	0.4	0.4	1.3	2.1	4.1	4.2	5.1
Harman/기타	0.3	0.5	0.4	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	1.5	1.1	1.1
영업이익률	**8.4**	**6.3**	**14.1**	**21.3**	**42.8**	**51.0**	**54.1**	**56.5**	**13.1**	**51.9**	**56.4**
DS	4.4	1.3	21.1	37.3	65.7	70.6	72.3	72.9	19.1	71.0	71.9
메모리	18.0	12.9	29.5	46.7	73.3	76.0	77.2	77.4	30.2	76.3	76.0
DRAM	28.3	22.1	38.9	55.7	79.1	80.4	81.5	81.3	40.1	80.8	78.0
NAND	(3.3)	(4.9)	8.9	21.0	57.5	65.2	67.5	68.1	7.0	65.7	70.7
비메모리	(39.2)	(36.0)	(13.4)	(13.4)	(16.4)	(17.5)	(18.5)	(10.5)	(25.1)	(15.6)	(3.2)
DX	9.1	7.6	7.2	3.0	5.7	3.1	1.1	0.0	6.8	2.6	3.5
MX/NW	11.9	10.7	10.6	6.5	7.3	4.1	1.9	0.3	10.1	3.6	4.6
VD/CE	2.1	1.4	(0.5)	(4.0)	1.4	0.7	(0.7)	(0.6)	(0.3)	0.2	0.6
SDC	7.9	7.4	15.1	20.6	5.5	5.6	14.7	21.2	13.8	12.8	14.0
Harman/기타	9.0	12.6	10.6	7.0	4.5	8.2	9.0	7.0	9.7	7.2	6.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 연결 기준

삼성전자 주요 가정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
원/달러 평균 (원)	1,453	1,422	1,385	1,452	1,465	1,470	1,440	1,430	1,428	1,451	1,445
DRAM (1Gb, 백만)	**26,672**	**29,420**	**34,244**	**35,023**	**35,864**	**37,299**	**38,791**	**40,342**	**125,360**	**152,295**	**166,242**
B/G (% QoQ/YoY)	1.5	10.3	16.4	2.3	2.4	4.0	4.0	4.0	10.7	21.5	9.2
ASP (% QoQ/YoY)	(19.8)	0.6	15.4	40.0	92.8	45.0	11.0	6.0	21.5	273.0	24.1
NAND (1Gb, 백만)	**55,725**	**70,771**	**78,167**	**68,943**	**75,424**	**76,555**	**77,014**	**77,399**	**273,606**	**306,392**	**307,037**
B/G (% QoQ/YoY)	(10.0)	27.0	10.5	(11.8)	9.4	1.5	0.6	0.5	2.2	12.0	0.2
ASP (% QoQ/YoY)	(15.0)	(6.4)	6.6	25.4	89.0	67.0	24.0	5.0	(7.4)	291.8	28.3
OLED (백만장)	**66**	**69**	**87**	**97**	**83**	**86**	**98**	**109**	**319**	**376**	**403**
% QoQ/YoY	(24.2)	3.5	27.1	10.8	(14.2)	3.0	15.0	11.0	(1.5)	17.8	7.0
스마트폰 (백만대)	**61**	**58**	**61**	**60**	**59**	**61**	**65**	**66**	**240**	**251**	**286**
% QoQ/YoY	17.6	(4.9)	5.1	(1.5)	(1.4)	3.3	5.5	2.4	7.2	4.6	14.0
TV 세트 (백만대)	**8**	**7**	**8**	**9**	**8**	**8**	**8**	**8**	**32**	**31**	**28**
% QoQ/YoY	(10.8)	(10.0)	5.0	13.3	(13.0)	10.0	(5.0)	(4.0)	(8.0)	(1.3)	(10.6)

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / * B/G(Bit Growth, 메모리 용량 성장률), ASP: 평균판매가격

목표 주가 산정 요약

(X, 원)	값	비고
BPS	139,232	12개월 선행 BPS 적용
Target PBR	4.0	DRAM Peer 그룹 평균 12MF PBR 적용
목표주가	550,000	557,000
현재주가	275,500	
상승여력	99.6%	
현재 PBR	2.0	

자료: 신한투자증권

삼성전자 주요 가정 변경

	신규		기존		차이	
	2Q26F	2026F	2Q26F	2026F	2Q26F	2026F
DRAM (1Gb, 백만)	37,298.6	152,295.5	36,848.2	150,119.0	1.2	1.4
B/G (% QoQ/YoY)	4.0	21.5	5.0	19.8	(20.0)	8.8
ASP (% QoQ/YoY)	45.0	273.0	41.0	268.8	9.8	1.5
NAND (1Gb, 백만)	76,555.0	306,392.3	75,647.7	308,141.8	1.2	(0.6)
B/G (% QoQ/YoY)	1.5	12.0	5.0	12.6	(70.0)	(5.1)
ASP (% QoQ/YoY)	67.0	291.8	67.0	285.0	0.0	2.4

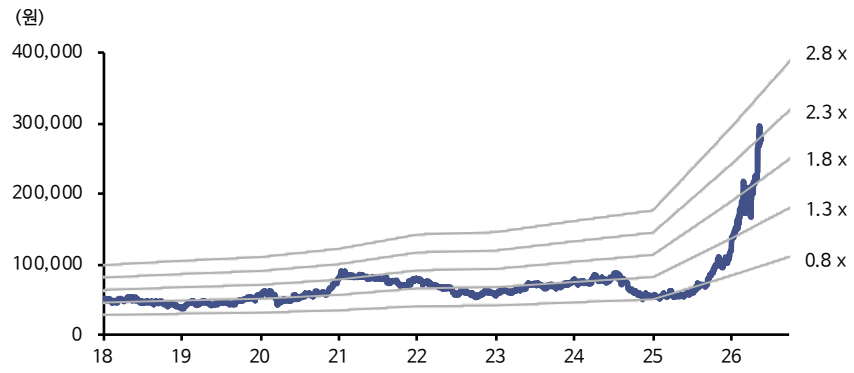
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

삼성전자 과거 P/B 밸류에이션 추이

	2021	2022	2023	2024	2025	21~25 평균
P/B(Avg)	1.82	1.26	1.30	1.24	1.12	1.35
P/B(High)	2.22	1.57	1.51	1.53	1.89	1.74
P/B(Low)	1.57	1.02	1.05	0.86	0.79	1.06
P/B(FY End)	1.80	1.09	1.51	0.92	1.87	1.44

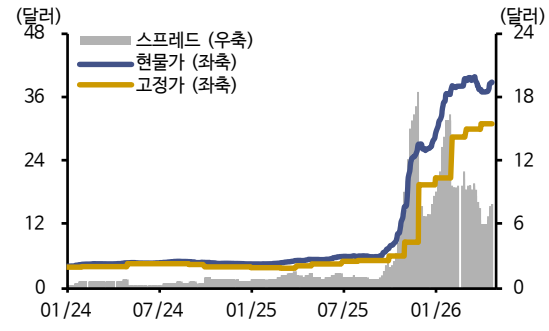
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

삼성전자 12개월 선행 P/B 밴드



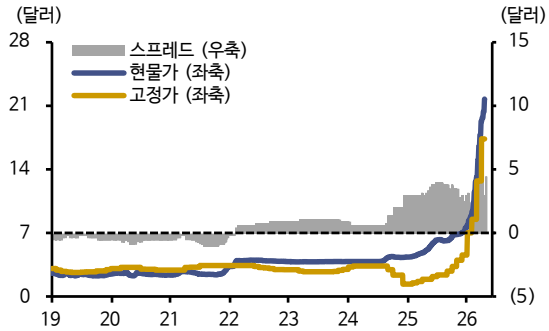
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

DDR5 가격 추이



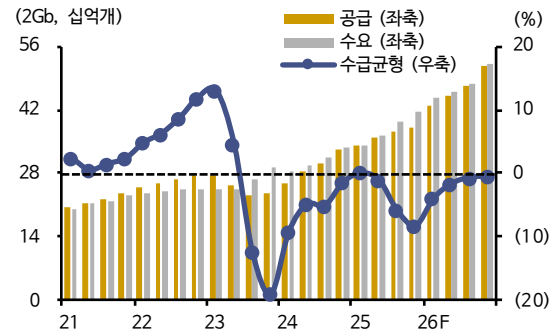
자료: DRAMeXchange, 신한투자증권
주: DDR5_16G_(2Gx8)_4800_5600 기준

NAND 가격 추이



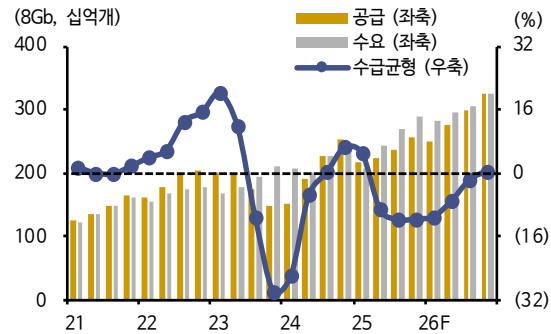
자료: DRAMeXchange, 신한투자증권
주: NAND_MLC_64Gb 기준

DRAM 수급 추이 및 전망



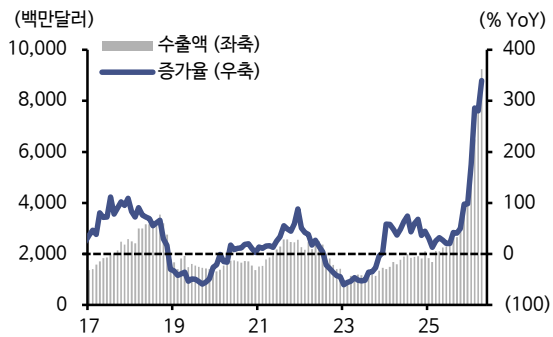
자료: Trendforce, 신한투자증권

NAND 수급 추이 및 전망



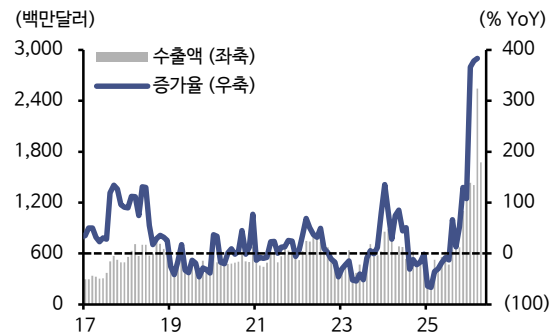
자료: Trendforce, 신한투자증권

한국 DRAM 수출액 추이



자료: KITA, TRASS, 신한투자증권

한국 NAND 수출액 추이



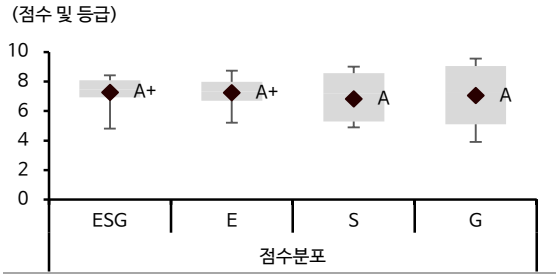
자료: KITA, TRASS, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

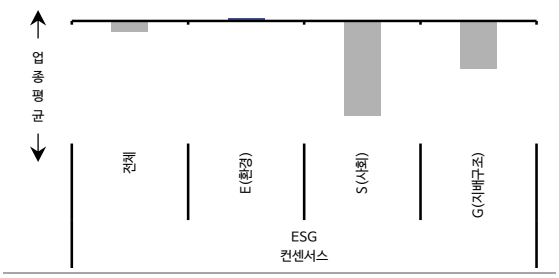
- 2050년까지 직간접 탄소 순배출을 제로화하는 탄소중립 달성 계획, 이를 위해 30년까지 총 7조원 이상 투자 예정
- 다양성, 형평성, 포용성을 바탕으로 임직원 및 이해관계자 모두의 인권을 존중하는 원칙 수립, 교육 및 실천
- 주주가치 제고를 위해 2024년 연간 9.8조원의 배당금을 지급할 계획을 가지고 있으며, 2024년 11월에는 회사 가치가 저평가 됐다는 시장의 우려를 고려해 10조원의 자사주 매입 계획을 결정

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

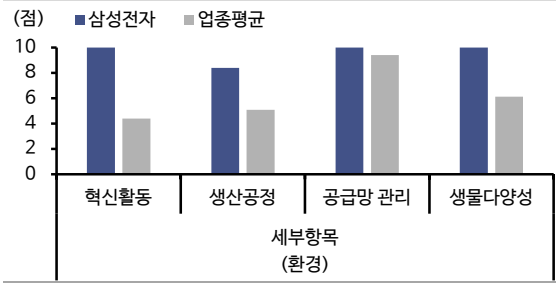
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

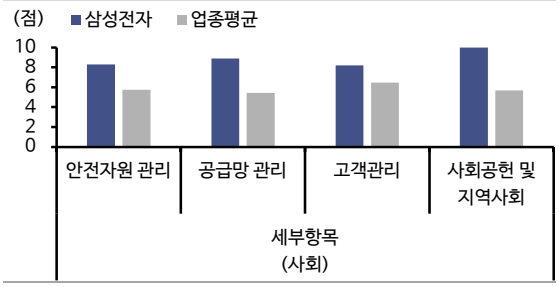
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



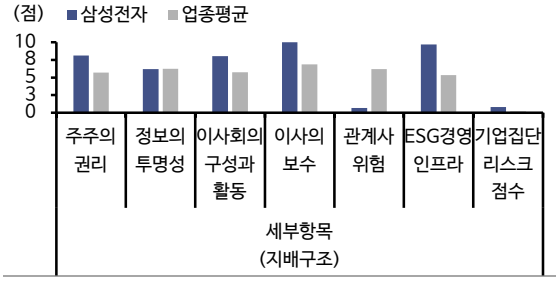
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



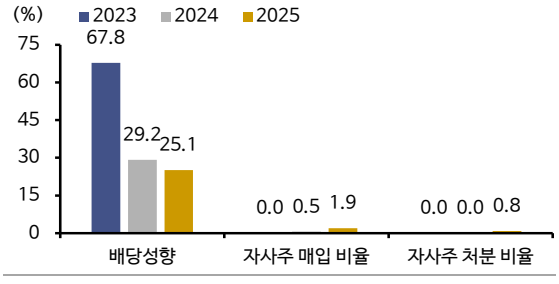
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

주주환원 종합



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**514,531.9**	**566,942.1**	**907,998.4**	**1,238,148.9**	**1,550,843.0**
유동자산	227,062.3	247,684.6	537,646.2	813,742.5	1,058,461.5
현금및현금성자산	53,705.6	57,856.4	218,546.7	391,232.4	523,614.7
매출채권	43,623.1	51,127.6	99,698.9	129,608.6	187,932.4
재고자산	51,754.9	52,636.8	98,957.2	133,592.3	152,295.2
비유동자산	287,469.7	319,257.5	370,352.1	424,406.4	492,381.5
유형자산	205,945.2	215,304.8	244,532.4	273,877.2	303,014.1
무형자산	23,738.6	29,480.6	31,211.2	33,334.3	33,391.1
투자자산	24,348.8	31,347.6	47,065.1	64,515.3	99,848.0
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**112,339.9**	**130,621.8**	**190,634.3**	**214,264.2**	**225,457.6**
유동부채	93,326.3	106,411.3	173,642.2	200,362.2	211,576.3
단기차입금	13,172.5	17,575.0	12,575.0	10,175.0	7,175.0
매입채무	12,370.2	13,039.4	9,779.5	6,356.7	6,853.1
유동성장기부채	2,207.3	1,177.5	1,327.5	927.5	677.5
비유동부채	19,013.6	24,210.4	16,992.0	13,902.0	13,881.3
사채	14.5	7.1	8.1	7.1	6.1
장기차입금(장기금융부채 포함)	3,935.9	6,479.5	3,199.0	2,047.0	1,102.0
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**402,192.1**	**436,320.3**	**717,364.1**	**1,023,884.7**	**1,325,385.4**
자본금	897.5	897.5	897.5	897.5	897.5
자본잉여금	4,403.9	4,403.9	4,403.9	4,403.9	4,403.9
기타자본	(1,724.9)	(6,143.7)	2,363.9	2,363.9	2,363.9
기타포괄이익누계액	17,597.9	23,020.0	30,591.2	39,053.7	48,794.3
이익잉여금	370,513.2	402,135.6	660,709.6	950,332.3	1,233,651.2
지배주주지분	**391,687.6**	**424,313.2**	**698,966.0**	**997,051.3**	**1,290,110.8**
비지배주주지분	10,504.5	12,007.1	18,398.1	26,833.4	35,274.6
*총차입금	19,330.2	25,239.1	17,109.6	13,156.6	8,960.6
*순차입금(순현금)	(93,321.6)	(100,608.0)	(300,012.1)	(511,143.0)	(680,981.7)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**300,870.9**	**333,605.9**	**707,990.5**	**870,218.9**	**938,182.1**
증감률 (%)	16.2	10.9	112.2	22.9	7.8
매출원가	**186,562.3**	**202,235.5**	**211,162.1**	**219,695.3**	**270,002.3**
매출총이익	**114,308.6**	**131,370.4**	**496,828.3**	**650,523.6**	**668,179.8**
매출총이익률 (%)	38.0	39.4	70.2	74.8	71.2
판매관리비	**81,582.7**	**87,769.4**	**129,708.9**	**159,934.1**	**172,804.2**
영업이익	**32,726.0**	**43,601.1**	**367,119.4**	**490,589.5**	**495,375.5**
증감률 (%)	398.3	33.2	742.0	33.6	1.0
영업이익률 (%)	10.9	13.1	51.9	56.4	52.8
영업외손익	4,803.8	5,880.4	5,315.8	3,512.8	1,634.9
금융손익	3,717.6	4,506.5	3,716.2	2,144.2	172.2
기타영업외손익	335.1	691.2	820.0	625.0	721.7
종속 및 관계기업관련손익	751.0	682.7	779.5	743.5	741.0
세전계속사업이익	**37,529.7**	**49,481.5**	**372,435.1**	**494,102.3**	**497,010.4**
법인세비용	3,078.4	4,274.7	81,935.7	110,678.9	113,318.4
계속사업이익	34,451.4	45,206.8	290,499.4	383,423.4	383,692.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**34,451.4**	**45,206.8**	**290,499.4**	**383,423.4**	**383,692.0**
증감률 (%)	122.5	31.2	542.6	32.0	0.1
순이익률 (%)	11.5	13.6	41.0	44.1	40.9
(지배주주)당기순이익	33,621.4	44,261.0	284,108.4	374,988.1	375,250.8
(비지배주주)당기순이익	830.0	945.8	6,391.0	8,435.3	8,441.2
총포괄이익	51,296.3	51,290.5	298,070.6	391,885.9	393,432.6
(지배주주)총포괄이익	50,048.2	49,904.0	290,012.7	381,291.9	382,796.8
(비지배주주)총포괄이익	1,248.1	1,386.6	8,057.9	10,594.0	10,635.9
EBITDA	**75,356.8**	**90,527.6**	**415,878.8**	**543,868.6**	**551,938.6**
증감률 (%)	66.6	20.1	359.4	30.8	1.5
EBITDA 이익률 (%)	25.0	27.1	58.7	62.5	58.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**72,982.6**	**85,315.1**	**309,239.4**	**358,454.8**	**386,078.0**
당기순이익	34,451.4	45,206.8	290,499.4	383,423.4	383,692.0
유형자산상각비	39,650.0	43,605.7	45,157.4	49,109.6	52,537.8
무형자산상각비	2,980.8	3,320.9	3,602.0	4,169.5	4,025.3
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	42.4	(58.5)	(88.9)	(94.9)	(94.9)
지분법,종속,관계기업손실(이익)	(751.0)	(682.7)	(779.5)	(743.5)	(741.0)
운전자본변동	(1,567.6)	(9,613.9)	(29,411.7)	(77,666.1)	(53,341.2)
(법인세납부)	(6,450.0)	(7,137.3)	(81,935.7)	(110,678.9)	(113,318.4)
기타	4,626.6	10,674.1	82,196.4	110,935.7	113,318.4
투자활동으로인한현금흐름	**(85,381.7)**	**(68,512.2)**	**(124,169.5)**	**(139,545.8)**	**(158,422.6)**
유형자산증가(CAPEX)	(51,406.4)	(47,522.2)	(75,000.0)	(83,000.0)	(90,000.0)
유형자산감소	156.2	149.8	155.6	140.0	0.0
무형자산감소(증가)	(2,319.4)	(4,617.4)	(5,332.6)	(6,292.5)	(4,082.1)
투자자산감소(증가)	1,075.4	410.7	(14,789.1)	(16,508.1)	(34,362.1)
기타	(32,887.5)	(16,933.1)	(29,203.4)	(33,885.2)	(29,978.4)
FCF	19,343.9	42,050.0	233,275.7	311,182.0	284,048.2
재무활동으로인한현금흐름	**(7,797.2)**	**(13,478.0)**	**(25,192.3)**	**(47,069.9)**	**(96,127.9)**
차입금증가(감소)	4,911.8	4,609.4	(8,129.5)	(3,953.0)	(4,196.0)
자기주식처분(취득)	1,811.8	8,189.3	(6,073.0)	0.0	0.0
배당금	(10,888.7)	(9,897.2)	(10,989.8)	(43,116.9)	(91,931.9)
기타	(3,632.1)	(16,379.5)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	4,821.0	825.9	812.7	846.4	854.9
현금증가(감소)	**(15,375.3)**	**4,150.8**	**160,690.3**	**172,685.6**	**132,382.4**
기초현금	69,080.9	53,705.6	57,856.4	218,546.7	391,232.4
기말현금	53,705.6	57,856.4	218,546.7	391,232.4	523,614.7

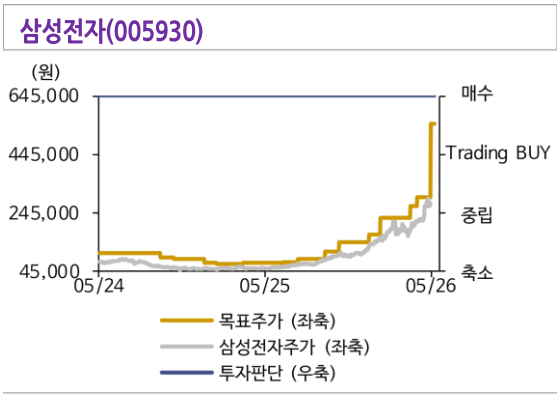
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	4,897	6,504	43,350	56,100	56,020
EPS (지배순이익, 원)	4,775	6,364	42,392	54,832	54,751
BPS (자본총계, 원)	59,210	64,778	107,896	153,999	199,347
BPS (지배지분, 원)	57,663	62,995	105,129	149,963	194,041
DPS (원)	1,446	1,668	1,668	13,000	14,000
PER (당기순이익, 배)	10.9	18.4	6.4	4.9	4.9
PER (지배순이익, 배)	11.1	18.8	6.5	5.0	5.0
PBR (자본총계, 배)	0.9	1.9	2.6	1.8	1.4
PBR (지배지분, 배)	0.9	1.9	2.6	1.8	1.4
EV/EBITDA (배)	3.6	7.7	3.5	2.3	2.0
배당성향 (%)	29.2	25.1	3.9	22.8	24.5
배당수익률 (%)	2.7	1.4	0.6	4.7	5.1
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	25.0	27.1	58.7	62.5	58.8
영업이익률 (%)	10.9	13.1	51.9	56.4	52.8
순이익률 (%)	11.5	13.6	41.0	44.1	40.9
ROA (%)	7.1	8.4	39.4	35.7	27.5
ROE (지배순이익, %)	9.0	10.8	50.6	44.2	32.8
ROIC (%)	9.8	12.6	90.7	100.7	82.6
안정성					
부채비율 (%)	27.9	29.9	26.6	20.9	17.0
순차입금비율 (%)	(23.2)	(23.1)	(41.8)	(49.9)	(51.4)
현금비율 (%)	57.5	54.4	125.9	195.3	247.5
이자보상배율 (배)	36.2	72.0	637.8	1,192.6	1,647.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	6.9	7.7	12.8	9.8	6.7
재고자산회수기간 (일)	62.7	57.1	39.1	48.8	55.6
매출채권회수기간 (일)	48.7	51.8	38.9	48.1	61.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 05월 02일	매수	110,000	(29.9)	(20.2)
2024년 10월 02일	매수	95,000	(37.7)	(35.8)
2024년 11월 01일	매수	90,000	(39.1)	(34.8)
2025년 01월 07일	매수	77,000	(29.6)	(25.6)
2025년 02월 03일	매수	73,000	(22.4)	(15.3)
2025년 04월 02일	매수	77,000	(26.4)	(20.4)
2025년 06월 30일	매수	79,000	(17.6)	(8.1)
2025년 08월 01일	매수	90,000	(18.0)	(4.3)
2025년 09월 30일	매수	115,000	(16.1)	(9.5)
2025년 10월 31일	매수	147,000	(28.3)	(12.6)
2026년 01월 05일	매수	173,000	(14.9)	(6.1)
2026년 01월 30일	매수	230,000	(19.8)	(5.2)
2026년 04월 06일	매수	270,000	(22.8)	(19.4)
2026년 04월 21일	매수	300,000	(15.5)	(1.3)
2026년 05월 21일	매수	550,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김형태, 송혜수)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 상기 회사 삼성전자를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 05월 19일 기준)

매수 (매수)	88.59%	Trading BUY (중립)	7.60%	중립 (중립)	3.80%	축소 (매도)	0.00%