



삼성전자(005930)

1Q26 영업이익 26조원 전망

◎ 4Q25 영업이익 20조원 기록, 당사 예상치 부합

>> 4Q25 매출액 93.0조원(+8%QoQ), 영업이익 20.0조원(+65%QoQ)으로, 당사 예상치에 대체로 부합

>> 사업 부문 중 MX, VD, DA는 전방 수요 부진 및 메모리 반도체의 원가 부담이 증가한 영향으로 인해 부진
파운드리와 S.LSI 부문은 가동률 상승에도 불구하고, 수익성은 전 분기 대비 하락

>> 그러나, DS는 메모리 가격 상승에 따른 수익성 개선이 더욱 크게 나타나며 기대치를 상회
SDC 역시 아이폰 판매 호조 속, 점유율이 예상 대비 호조를 보이며 기대치를 상회했을 것으로 추정

>> 4Q25 사업 부문별 영업이익 추정치

DS 16.6조원(+138%QoQ), SDC 1.6조원(+34%QoQ), MX/NW 1.9조원(-46%QoQ), VD/DA -0.5조원(적자지속)

◎ 1Q26 영업이익 26조원, 시장 기대치 상회할 전망

>> 1Q26 매출액 104.8조원(+13%QoQ), 영업이익 25.6조원(+28%QoQ)으로, 시장 기대치 상회할 전망

>> 메모리 가격 상승(범용 DRAM +29%QoQ, NAND +28%QoQ) 영향으로 인해, DS 부문의 영업이익이 23.4조원
(+41%QoQ)으로 급증할 것으로 판단. 또한 장기 계약 가격이 단기 고정가격에 긍정적으로 작용하며, 당사 예상
치를 넘어서는 실적을 기록할 가능성도 상존함

>> MX/NW는 신제품 출시에 따른 긍정적 효과가 예상되지만, 메모리 가격 상승이 원가 부담으로 작용
1Q26 영업이익이 2.0조원(+4%QoQ)으로, 전 분기 수준을 유지하는데 그칠 것으로 판단

>> 1Q26 사업 부문별 영업이익 전망치

DS 23.4조원(+41%QoQ), SDC 0.4조원(-75%QoQ), MX/NW 2.0조원(+4%QoQ), VD/DA -0.3조원(적자지속)

◎ 반도체 업종 top pick 유지

>> NAND 가격 급등과 이에 따른 실적 컨센서스 상향 조정이 당분간 삼성전자 주가 상승을 이끌 것으로 판단

>> 반도체 업종 top pick 의견을 유지함.

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	79,141	74,566	85,964	93,019	104,816	108,955	124,364	115,968	300,871	332,689	454,103
%QoQ/%YoY	4%	-6%	15%	8%	13%	4%	14%	-7%	16%	11%	36%
DS	25,131	27,875	33,117	43,578	50,366	61,027	68,654	65,679	111,066	129,701	245,728
Memory	19,069	21,178	26,690	36,709	43,293	53,803	60,863	57,255	84,463	103,647	215,215
Foundry/S,LSI	5,877	6,547	6,302	6,699	6,911	7,090	7,676	8,273	25,400	25,424	29,950
SDC	5,867	6,380	8,102	9,253	5,713	6,329	8,138	8,585	29,158	29,601	28,765
Large	359	372	405	592	331	340	383	579	2,169	1,728	1,633
Small	5,068	5,887	7,335	8,277	5,000	5,605	7,363	7,606	26,907	26,567	25,575
DX(MX, NW)	37,010	29,210	34,098	28,544	39,013	31,644	38,368	31,456	117,238	128,862	140,482
MX	36,188	28,451	33,541	27,688	38,178	30,848	37,772	30,571	114,425	125,868	137,369
NW	822	759	557	856	835	796	596	885	2,813	2,995	3,113
DX(VD, DA)	14,512	14,118	13,914	14,591	13,678	13,944	13,410	13,407	56,456	57,135	54,439
VD	7,756	7,011	7,315	8,071	6,640	6,697	6,909	7,413	30,932	30,153	27,659
매출원가	51,010	49,070	52,513	49,139	54,852	52,493	59,980	54,281	186,562	201,731	221,605
매출원가율	64%	66%	61%	53%	52%	48%	48%	47%	62%	61%	49%
매출총이익	28,131	25,497	33,451	43,880	49,965	56,462	64,384	61,687	114,309	130,958	232,498
판매비와관리비	21,445	20,821	21,299	24,172	24,462	25,018	26,535	28,603	81,583	87,737	104,618
영업이익	6,685	4,676	12,161	20,041	25,635	31,657	38,026	33,379	32,726	43,564	128,697
%QoQ/%YoY	3%	-30%	160%	65%	28%	23%	20%	-12%	398%	33%	195%
DS	1,106	350	6,991	16,615	23,351	29,973	35,271	30,997	15,094	25,062	119,592
%QoQ/%YoY	-61%	-68%	1897%	138%	41%	28%	18%	-12%	흑자전환	66%	377%
SDC	462	473	1,225	1,637	411	207	1,068	1,217	3,733	3,797	2,904
%QoQ/%YoY	-47%	2%	159%	34%	-75%	-50%	415%	14%	-33%	2%	-24%
DX(MX, NW)	4,374	3,123	3,547	1,930	2,009	1,443	1,780	1,174	10,718	12,974	6,407
%QoQ/%YoY	108%	-29%	14%	-46%	4%	-28%	23%	-34%	-18%	21%	-51%
DX(VD, DA)	348	203	-78	-512	-297	-203	-288	-334	1,755	-39	-1,122
%QoQ/%YoY	71%	-42%	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	39%	적자전환	적자지속
영업이익률	8%	6%	14%	22%	24%	29%	31%	29%	11%	13%	28%
DS	4%	1%	21%	38%	46%	49%	51%	47%	14%	19%	49%
SDC	8%	7%	15%	18%	7%	3%	13%	14%	13%	13%	10%
DX(MX, NW)	12%	11%	10%	7%	5%	5%	5%	4%	9%	10%	5%
DX(VD, DA)	2%	1%	-1%	-4%	-2%	-1%	-2%	-2%	3%	0%	-2%
법인세차감전순이익	9,152	5,756	13,540	21,852	27,729	33,919	40,071	35,307	37,530	50,300	137,025
법인세비용	929	640	1,288	4,152	5,546	7,801	9,216	8,121	3,078	7,008	30,684
당기순이익	8,223	5,116	12,253	17,700	22,183	26,118	30,854	27,186	34,451	43,292	106,341
당기순이익률	10%	7%	14%	19%	21%	24%	25%	23%	11%	13%	23%
총포괄손익	9,436	-3,455	12,075	22,017	24,260	28,563	33,744	29,732	51,296	40,073	116,299
지배주주지분	9,312	-3,572	11,917	21,728	23,942	28,189	33,302	29,343	50,048	39,386	114,776
KRW/USD	1,450	1,400	1,385	1,450	1,430	1,425	1,440	1,455	1,357	1,422	1,438

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	79,141	74,566	85,964	93,019	104,816	108,955	124,364	115,968	300,871	332,689	454,103
%QoQ/%YoY	4%	-6%	15%	8%	13%	4%	14%	-7%	16%	11%	36%
DS	25,131	27,875	33,117	43,578	50,366	61,027	68,654	65,679	111,066	129,701	245,728
Memory	19,069	21,178	26,690	36,709	43,293	53,803	60,863	57,255	84,463	103,647	215,215
DRAM	13,195	14,182	18,698	28,153	32,276	40,642	45,263	42,130	53,981	74,227	160,311
NAND	5,874	6,996	7,993	8,557	11,017	13,161	15,601	15,125	30,483	29,420	54,904
Foundry/S.LSI	5,877	6,547	6,302	6,699	6,911	7,090	7,676	8,273	25,400	25,424	29,950
SDC	5,867	6,380	8,102	9,253	5,713	6,329	8,138	8,585	29,158	29,601	28,765
Large	359	372	405	592	331	340	383	579	2,169	1,728	1,633
Small	5,068	5,887	7,335	8,277	5,000	5,605	7,363	7,606	26,907	26,567	25,575
DX(MX, NW)	37,010	29,210	34,098	28,544	39,013	31,644	38,368	31,456	117,238	128,862	140,482
MX	36,188	28,451	33,541	27,688	38,178	30,848	37,772	30,571	114,425	125,868	137,369
NW	822	759	557	856	835	796	596	885	2,813	2,995	3,113
DX(VD, DA)	14,512	14,118	13,914	14,591	13,678	13,944	13,410	13,407	56,456	57,135	54,439
VD	7,756	7,011	7,315	8,071	6,640	6,697	6,909	7,413	30,932	30,153	27,659
영업이익	6,685	4,676	12,161	20,041	25,635	31,657	38,026	33,379	32,726	43,564	128,697
%QoQ/%YoY	3%	-30%	160%	65%	28%	23%	20%	-12%	398%	33%	195%
DS	1,106	350	6,991	16,615	23,351	29,973	35,271	30,997	15,094	25,062	119,592
Memory	2,931	2,986	7,824	17,583	24,951	31,638	36,041	31,429	20,627	31,324	124,059
DRAM	3,695	3,546	7,105	16,233	20,970	26,743	30,077	26,341	17,027	30,578	104,131
NAND	-764	-560	719	1,350	3,981	4,895	5,965	5,088	3,600	746	19,928
Foundry/S.LSI	-2,645	-2,553	-567	-1,099	-1,546	-1,531	-657	-549	-5,326	-6,864	-4,283
SDC	462	473	1,225	1,637	411	207	1,068	1,217	3,733	3,797	2,904
Large	-201	-150	-131	-103	-157	-133	-103	-121	-875	-585	-514
Small	663	623	1,356	1,740	568	340	1,171	1,338	4,608	4,382	3,418
DX(MX, NW)	4,374	3,123	3,547	1,930	2,009	1,443	1,780	1,174	10,718	12,974	6,407
DX(VD, DA)	348	203	-78	-512	-297	-203	-288	-334	1,755	-39	-1,122
영업이익률	8%	6%	14%	22%	24%	29%	31%	29%	11%	13%	28%
DS	4%	1%	21%	38%	46%	49%	51%	47%	14%	19%	49%
Memory	15%	14%	29%	48%	58%	59%	59%	55%	24%	30%	58%
DRAM	28%	25%	38%	58%	65%	66%	66%	63%	32%	41%	65%
NAND	-13%	-8%	9%	16%	36%	37%	38%	34%	12%	3%	36%
Foundry/S.LSI	-45%	-39%	-9%	-16%	-22%	-22%	-9%	-7%	-21%	-27%	-14%
SDC	8%	7%	15%	18%	7%	3%	13%	14%	13%	13%	10%
Large	-56%	-40%	-32%	-17%	-47%	-39%	-27%	-21%	-40%	-34%	-31%
Small	13%	11%	18%	21%	11%	6%	16%	18%	17%	16%	13%
DX(MX, NW)	12%	11%	10%	7%	5%	5%	5%	4%	9%	10%	5%
DX(VD, DA)	2%	1%	-1%	-4%	-2%	-1%	-2%	-2%	3%	0%	-2%
KRW/USD	1,450	1,400	1,385	1,450	1,430	1,425	1,440	1,455	1,357	1,422	1,438

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
DRAM											
출하량 [백만개, 1Gb Eq]	24,185	26,785	30,669	31,282	29,092	34,038	36,420	35,692	104,739	112,920	135,243
%QoQ/%YoY	1%	11%	15%	2%	-7%	17%	7%	-2%	14%	8%	20%
ASP/1Gb [USD]	0.4	0.4	0.4	0.6	0.8	0.8	0.9	0.8	0.4	0.5	0.8
%QoQ/%YoY	-20%	1%	16%	41%	25%	8%	3%	-6%	61%	22%	78%
Cost/1Gb [USD]	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
%QoQ/%YoY	-15%	5%	-4%	-4%	3%	5%	1%	5%	6%	5%	6%
영업이익/1Gb [USD]	0.1	0.1	0.2	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5	0.1	0.2	0.5
영업이익률	28%	25%	38%	58%	65%	66%	66%	63%	32%	41%	65%
NAND											
출하량[백만개, 1GB Eq]	63,390	81,139	89,253	80,765	82,381	91,442	105,159	106,210	305,522	314,548	385,192
%QoQ/%YoY	-10%	28%	10%	-10%	2%	11%	15%	1%	13%	3%	22%
ASP/1GB [USD]	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
%QoQ/%YoY	-16%	-4%	5%	13%	28%	8%	2%	-5%	61%	-10%	50%
Cost/1GB [USD]	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
%QoQ/%YoY	-1%	-8%	-12%	5%	-3%	6%	0%	2%	-15%	-1%	-2%
영업이익/1GB [USD]	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익률	-13%	-8%	9%	16%	36%	37%	38%	34%	12%	3%	36%
매출액											
Memory	19,069	21,178	26,690	36,709	43,293	53,803	60,863	57,255	84,463	103,647	215,215
DRAM	13,195	14,182	18,698	28,153	32,276	40,642	45,263	42,130	53,981	74,227	160,311
NAND	5,874	6,996	7,993	8,557	11,017	13,161	15,601	15,125	30,483	29,420	54,904
Foundry/S.LSI	5,877	6,547	6,302	6,699	6,911	7,090	7,676	8,273	25,400	25,424	29,950
영업이익											
Memory	2,931	2,986	7,824	17,583	24,951	31,638	36,041	31,429	20,627	31,324	124,059
DRAM	3,695	3,546	7,105	16,233	20,970	26,743	30,077	26,341	17,027	30,578	104,131
NAND	-764	-560	719	1,350	3,981	4,895	5,965	5,088	3,600	746	19,928
Foundry/S.LSI	-2,645	-2,553	-567	-1,099	-1,546	-1,531	-657	-549	-5,326	-6,864	-4,283
영업이익률											
Memory	15%	14%	29%	48%	58%	59%	59%	55%	24%	30%	58%
DRAM	28%	25%	38%	58%	65%	66%	66%	63%	32%	41%	65%
NAND	-13%	-8%	9%	16%	36%	37%	38%	34%	12%	3%	36%
Foundry/S.LSI	-45%	-39%	-9%	-16%	-22%	-22%	-9%	-7%	-21%	-27%	-14%

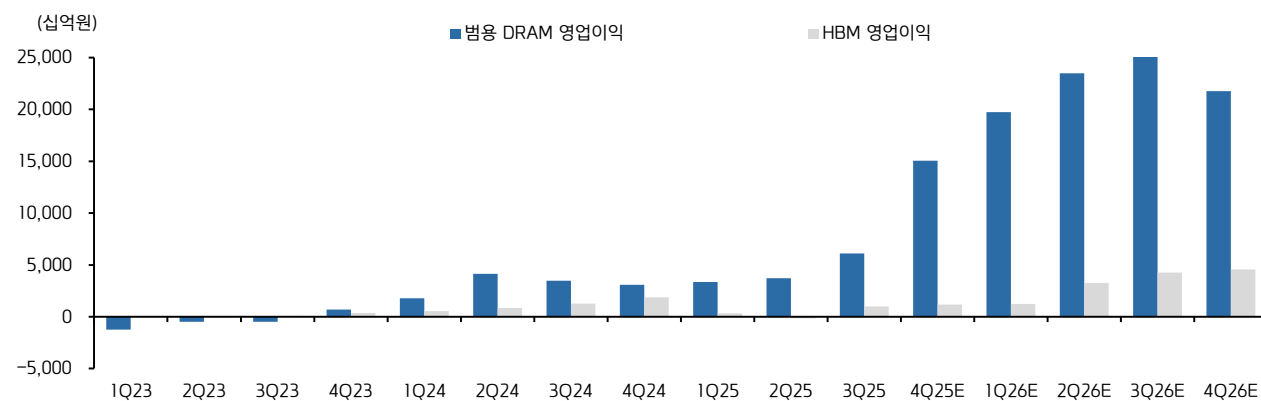
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 DRAM 및 HBM 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
Bit Shipments [십억 Gb]											
범용 DRAM	23.6	26.1	29.5	30.2	27.7	31.2	33.0	32.2	100.7	109.4	124.1
HBM	0.6	0.6	1.2	1.1	1.4	2.8	3.4	3.5	4.0	3.6	11.1
HBM 출하 비중	3%	2%	4%	4%	5%	9%	10%	11%	4%	3%	9%
ASP [USD/Gb]											
Total DRAM	0.4	0.4	0.4	0.6	0.8	0.8	0.9	0.8	0.4	0.5	0.8
%QoQ/YoY	-20%	1%	16%	41%	25%	8%	3%	-6%	61%	22%	78%
범용 DRAM	0.3	0.3	0.4	0.6	0.7	0.8	0.8	0.7	0.3	0.4	0.7
%QoQ/YoY	-11%	-1%	12%	50%	29%	4%	1%	-9%	48%	27%	78%
HBM	1.5	1.7	1.8	1.8	1.5	1.6	1.7	1.7	1.6	1.8	1.7
%QoQ/YoY	-6%	14%	4%	1%	-20%	10%	4%	2%	13%	11%	-5%
매출액 [십억원]											
Total DRAM	13,195	14,182	18,698	28,153	32,276	40,642	45,263	42,130	53,981	74,227	160,311
범용 DRAM	11,873	12,601	15,675	25,178	29,318	34,131	36,927	33,179	45,342	65,327	133,555
HBM	1,322	1,581	3,022	2,975	2,958	6,510	8,336	8,951	8,638	8,901	26,755
HBM 매출 비중	10%	11%	16%	11%	9%	16%	18%	21%	16%	12%	17%

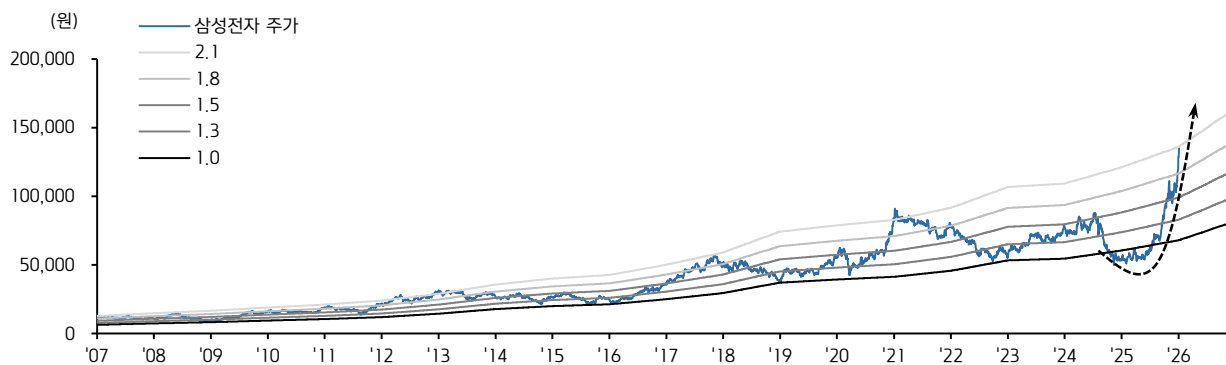
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 DRAM 부문 영업이익 Breakdown



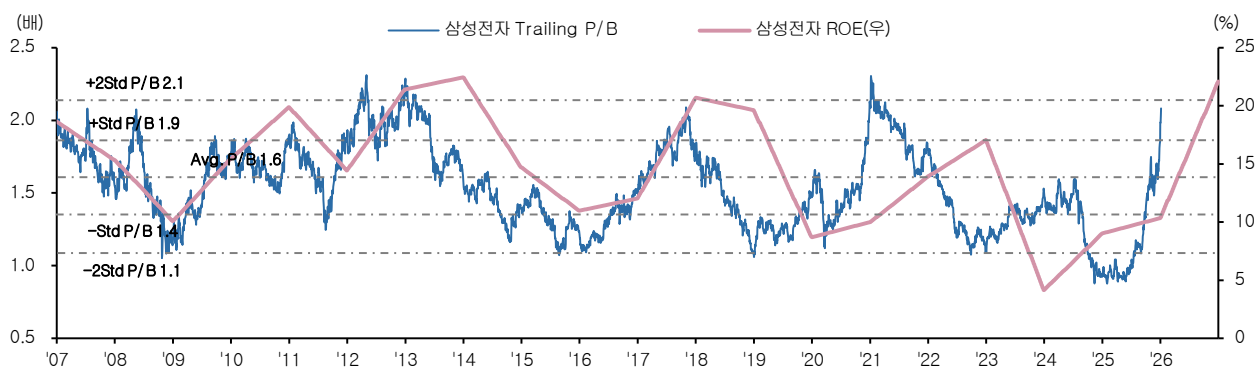
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart: 주가의 추가 상승 여력 충분



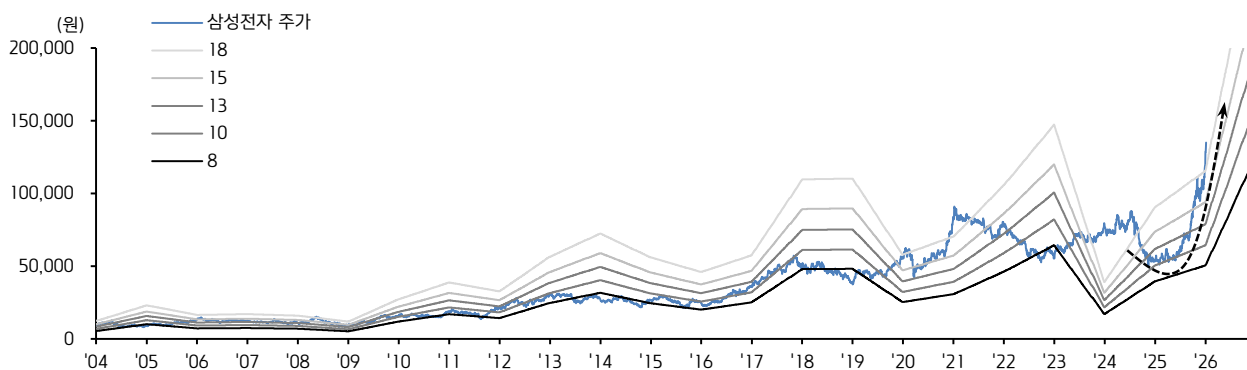
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B vs. ROE



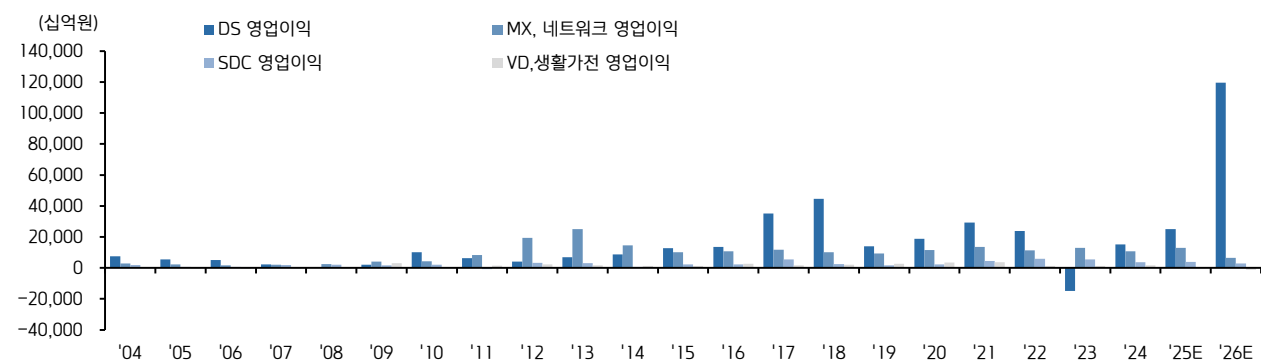
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 사업 부문별 영업이익 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 전망: 키움증권 vs. 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액											
키움증권	79,141	74,566	85,964	93,019	104,816	108,955	124,364	115,968	300,871	332,689	454,103
컨센서스	79,141	74,566	85,964	92,568	100,630	102,744	112,542	111,115	300,871	332,239	427,030
차이				0%	4%	6%	11%	4%		0%	6%
영업이익											
키움증권	6,685	4,676	12,161	20,041	25,635	31,657	38,026	33,379	32,726	43,564	128,697
컨센서스	6,685	4,676	12,161	19,120	23,292	26,732	30,469	28,754	32,726	42,643	109,247
차이				5%	10%	18%	25%	16%		2%	18%
당기순이익											
키움증권	8,223	5,116	12,253	17,700	22,183	26,118	30,854	27,186	34,451	43,292	106,341
컨센서스	8,223	5,116	12,253	15,502	20,872	23,093	30,469	28,754	34,451	41,093	103,187
차이				14%	6%	13%	1%	-5%		5%	3%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서 (단위: 십억원)						재무상태표 (단위: 십억원)					
12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	258,935	300,871	332,689	454,103	488,161	유동자산	195,937	227,062	238,388	275,392	355,952
매출원가	180,389	186,562	201,731	221,605	242,018	현금 및 현금성자산	69,081	53,706	57,281	44,982	120,742
매출충이익	78,547	114,309	130,958	232,498	246,142	단기금융자산	23,326	58,946	65,430	79,171	81,546
판관비	71,980	81,583	87,737	104,618	109,861	매출채권 및 기타채권	43,281	53,246	50,917	64,559	70,402
영업이익	6,567	32,726	43,564	128,697	136,281	재고자산	51,626	51,755	54,355	72,999	68,556
EBITDA	45,234	75,357	88,111	173,662	182,973	기타유동자산	8,623.0	9,409.0	10,405.0	13,681.0	14,706.0
영업외손익	4,439	4,804	6,736	8,328	9,880	비유동자산	259,969	287,470	296,040	334,279	356,312
이자수익	4,358	4,819	4,022	3,449	5,619	투자자산	20,680	24,349	27,550	38,540	42,438
이자비용	930	904	784	700	584	유형자산	187,256	205,945	213,880	232,524	247,050
외환관련이익	10,609	10,998	14,331	18,484	17,759	무형자산	22,742	23,739	23,191	23,664	24,307
외환관련손실	10,711	11,361	11,983	13,620	13,688	기타비유동자산	29,291	33,437	31,419	39,551	42,517
종속 및 관계기업손익	888	751	660	968	1,041	자산총계	455,906	514,532	534,428	609,671	712,265
기타	225	501	490	-253	-267	유동부채	75,719	93,326	78,802	69,540	68,934
법인세차감전이익	11,006	37,530	50,300	137,025	146,161	매입채무 및 기타채무	53,550	61,523	49,673	39,384	41,650
법인세비용	-4,481	3,078	7,008	30,684	33,617	단기금융부채	18,307	27,936	25,687	27,161	24,065
계속사업손익	15,487	34,451	43,292	106,341	112,544	기타유동부채	3,862	3,867	3,442	2,995	3,219
당기순이익	15,487	34,451	43,292	106,341	112,544	비유동부채	16,509	19,014	16,520	10,882	7,919
지배주주순이익	14,473	33,621	42,367	104,215	110,293	장기금융부채	12,629	12,581	9,462	4,216	2,125
증감 및 수익성 (%)						기타비유동부채	3,880	6,433	7,058	6,666	5,794
매출액 증감률	-14.3	16.2	10.6	36.5	7.5	부채총계	92,228	112,340	95,322	80,422	76,853
영업이익 증감률	-84.9	398.3	33.1	195.4	5.9	지배자본	353,234	391,688	427,677	515,694	619,605
EBITDA 증감률	-45.2	66.6	16.9	97.1	5.4	자본금	898	898	879	879	879
지배주주순이익 증감률	-73.6	132.3	26.0	146.0	5.8	자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
EPS 증감률	-73.6	132.3	27.5	150.0	5.8	기타자본	99	-1,725	-1,725	-1,725	-1,725
매출총이익률(%)	30.3	38.0	39.4	51.2	50.4	기타포괄손익누계액	1,181	17,598	20,740	23,899	27,267
영업이익률(%)	2.5	10.9	13.1	28.3	27.9	이익잉여금	346,652	370,513	403,379	488,237	588,780
EBITDA Margin(%)	17.5	25.0	26.5	38.2	37.5	비지배자본	10,444	10,504	11,429	13,556	15,807
지배주주순이익률(%)	5.6	11.2	12.7	22.9	22.6	자본총계	363,678	402,192	439,106	529,249	635,411

현금흐름표 (단위: 십억원)						투자지표 (단위: 원, 배, %)					
12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	44,137	72,983	72,590	92,049	165,442	주당지표(원)					
당기순이익	15,487	34,451	43,292	106,341	112,544	EPS	2,131	4,950	6,310	15,772	16,692
비현금항목의 가감	36,520	42,947	45,647	69,920	72,222	BPS	52,002	57,663	64,726	78,047	93,773
유형자산감가상각비	35,532	39,650	41,482	42,001	43,641	CFPS	7,656	11,394	13,246	26,676	27,963
무형자산감가상각비	3,134	2,981	3,065	2,964	3,052	DPS	1,444	1,446	1,446	2,946	1,488
지분법평가손익	-888	-751	-660	-968	-1,041	주가배수(배)					
기타	-1,258	1,067	1,760	25,923	26,570	PER	36.8	10.7	22.8	9.1	8.6
영업활동자산부채증감	-5,459	-1,568	-12,848	-56,546	8,989	PER(최고)	36.8	17.9	9.8		
매출채권및기타채권의감소	236	-3,139	2,329	-13,642	-5,843	PER(최저)	25.6	10.1	8.1		
재고자산의감소	-3,207	2,541	-2,600	-18,644	4,444	PBR	1.5	0.9	2.2	1.8	1.5
매입채무및기타채무의증가	1,104	-1,539	-11,849	-10,289	2,266	PBR(최고)	1.5	1.5	1.0		
기타	-3,592	569	-728	-13,971	8,122	PBR(최저)	1.0	0.9	0.8		
기타현금흐름	-2,411	-2,847	-3,501	-27,666	-28,313	PSR	2.1	1.2	2.9	2.1	1.9
투자활동 현금흐름	-16,923	-85,382	-54,236	-81,118	-60,368	PCFR	10.3	4.7	10.9	5.4	5.1
유형자산의 취득	-57,611	-51,406	-49,659	-60,859	-58,352	EV/EBITDA	10.4	3.9	3.6	1.8	1.3
유형자산의 처분	98	156	241	214	186	주요비율(%)					
무형자산의 순취득	-2,911	-2,319	-2,518	-3,437	-3,695	배당성향(%보통주,현금)	55.7	25.0	19.2	15.9	7.6
투자자산의감소(증가)	3,904	-2,918	-2,542	-10,021	-2,857	배당수익률(%보통주,현금)	1.8	2.7	2.4	4.9	2.5
단기금융자산의감소(증가)	42,220	-35,620	-6,484	-13,740	-2,375	ROA	3.4	7.1	8.3	18.6	17.0
기타	-2,623	6,725	6,726	6,725	6,725	ROE	4.1	9.0	10.3	22.1	19.4
재무활동 현금흐름	-8,593	-7,797	-8,540	-9,615	-21,936	ROIC	-1.2	9.0	13.4	27.1	26.0
차입금의 증가(감소)	1,281	4,912	1,297	-105	-2,570	매출채권회전율	6.1	6.2	6.4	7.9	7.2
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	-19	0	0	재고자산회전율	5.0	5.8	6.3	7.1	6.9
자기주식처분(취득)	0	-1,812	0	0	0	부채비율	25.4	27.9	21.7	15.2	12.1
배당금지급	-9,864	-10,889	-9,811	-9,501	-19,357	순차입금비율	-16.9	-17.9	-19.9	-17.5	-27.7
기타	-10	-8	-7	-9	-9	이자보상배율	7.1	36.2	55.6	183.9	233.2
기타현금흐름	779	4,821	-6,238	-13,616	-7,378	총차입금	30,936	40,517	35,149	31,377	26,191
현금 및 현금성자산의 순증가	19,400	-15,375	3,575	-12,299	75,760	순차입금	-61,471	-72,134	-87,562	-92,775	-176,097
기초현금 및 현금성자산	49,681	69,081	53,706	57,281	44,982	NOPLAT	45,234	75,357	88,111	173,662	182,973
기말현금 및 현금성자산	69,081	53,706	57,281	44,982	120,742	FCF	-30,251	13,418	21,364	20,711	97,774

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 1월 8일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.