



삼성전자(005930) 3Q26 영업이익 100조원 전망

◎ 1Q26 범용 메모리 가격, 당사 추정치 상회

>> 1Q26 사업 부문별 영업이익

DS 53.7조원(+227%QoQ), SDC 0.4조원(-79%QoQ), MX/NW 2.8조원(+43%QoQ), VD/DA 0.2조원(흑자전환)

>> 당사 추정치 대비 MX 부문의 수익성이 견조하게 나왔고, 범용 메모리의 가격 상승률도 더욱 컸음

◎ 2Q26 영업이익 90조원, 시장 기대치 상회 전망

>> 2Q26 매출액 173조원(+29%QoQ), 영업이익 90조원(+57%QoQ)으로, 시장 기대치 상회할 전망

>> 메모리 가격 상승(범용 DRAM +45%QoQ, NAND +55%QoQ) 영향으로 인해, DS 부문의 영업이익이 88.4조원(+64%QoQ)으로 급증할 것으로 판단. 또한 수요가 급증하고 있는 eSSD 가격이 당사 전망치를 넘어설 가능성도 있어, 전반적인 분기 흐름은 좋을 것으로 판단함

>> 파운드리/S.LSI 부문은 HBM4 베이스다이 공급량 확대에 따라, 선단 공정 가동률 급증 예상
파운드리/S.LSI 부문의 영업적자가 크게 개선되고, 3Q26에는 영업흑자 전환에 성공할 것으로 판단함

>> 2Q26 사업 부문별 영업이익 전망치

DS 88.4조원(+64%QoQ), SDC 0.4조원(-12%QoQ), MX/NW 1.0조원(-63%QoQ), VD/DA 0.2조원(-14%QoQ)

◎ 반도체 업종 top pick 유지

>> 삼성전자의 분기 영업이익이 2Q26 90조원, 3Q26 100조원으로 성장세가 이어질 전망

>> 다만 주가는 이를 상당부분 반영하고 있어, 2027년 범용 메모리 업황의 방향성이 더욱 중요해진 시기 도래
미국 빅테크 기업들의 '27~'28년 CapEx 상향 가능성, 중국(CXMT, YMTC)의 증설 강도에 대한 추가 점검 필요

>> 삼성전자에 대한 반도체 업종 top pick 의견을 유지함.

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	79,141	74,566	86,062	93,837	133,873	172,974	189,246	182,477	300,871	333,606	678,570
%QoQ/%YoY	4%	-6%	15%	9%	43%	29%	9%	-4%	16%	11%	103%
DS	25,131	27,875	33,117	44,005	81,704	122,174	135,042	132,105	111,066	130,128	471,025
Memory	19,069	21,178	26,690	37,143	74,806	114,352	127,106	123,756	84,463	104,081	440,019
Foundry/S,LSI	5,877	6,547	6,302	6,698	6,823	7,715	7,846	8,236	25,400	25,423	30,619
SDC	5,867	6,380	8,102	9,493	6,210	6,746	8,708	9,550	29,158	29,842	31,214
Large	359	372	405	589	340	354	390	581	2,169	1,725	1,664
Small	5,068	5,887	7,335	8,490	5,443	5,960	7,885	8,533	26,907	26,780	27,820
DX(MX, NW)	37,010	29,210	34,098	29,333	38,110	32,427	36,225	30,894	117,238	129,651	137,655
MX	36,188	28,451	33,541	28,295	37,443	31,584	35,618	29,812	114,425	126,474	134,457
NW	822	759	557	1,038	667	843	607	1,082	2,813	3,177	3,198
DX(VD, DA)	14,512	14,118	13,914	14,801	14,315	15,712	14,166	13,978	56,456	57,345	58,171
VD	7,756	7,011	7,315	8,778	7,691	8,822	7,672	7,927	30,932	30,861	32,112
매출원가	51,010	49,070	52,570	49,586	52,013	54,066	59,820	57,089	186,562	202,236	222,988
매출원가율	64%	66%	61%	53%	39%	31%	32%	31%	62%	61%	33%
매출총이익	28,131	25,497	33,492	44,251	81,860	118,908	129,426	125,388	114,309	131,370	455,582
판매비와관리비	21,445	20,821	21,326	24,177	24,699	28,959	29,455	37,363	81,583	87,769	120,476
영업이익	6,685	4,676	12,166	20,074	57,232	90,026	100,042	88,075	32,726	43,601	335,374
%QoQ/%YoY	3%	-30%	160%	65%	185%	57%	11%	-12%	398%	33%	669%
DS	1,106	350	6,991	16,411	53,739	88,361	97,366	85,816	15,094	24,858	325,282
%QoQ/%YoY	-61%	-68%	1897%	135%	227%	64%	10%	-12%	흑자전환	65%	1209%
SDC	462	473	1,225	1,956	403	356	1,194	1,611	3,733	4,116	3,563
%QoQ/%YoY	-47%	2%	159%	60%	-79%	-12%	236%	35%	-33%	10%	-13%
DX(MX, NW)	4,374	3,123	3,547	1,971	2,813	1,037	1,367	938	10,718	13,015	6,155
%QoQ/%YoY	108%	-29%	14%	-44%	43%	-63%	32%	-31%	-18%	21%	-53%
DX(VD, DA)	348	203	-78	-603	211	182	34	-359	1,755	-130	68
%QoQ/%YoY	71%	-42%	적자전환	적자지속	흑자전환	-14%	적자전환	적자지속	39%	적자전환	적자지속
영업이익률	8%	6%	14%	21%	43%	52%	53%	48%	11%	13%	49%
DS	4%	1%	21%	37%	66%	72%	72%	65%	14%	19%	69%
SDC	8%	7%	15%	21%	6%	5%	14%	17%	13%	14%	11%
DX(MX, NW)	12%	11%	10%	7%	7%	3%	4%	3%	9%	10%	4%
DX(VD, DA)	2%	1%	-1%	-4%	1%	1%	0%	-3%	3%	0%	0%
법인세차감전순이익	9,152	5,756	13,546	21,028	58,828	91,882	102,313	90,285	37,530	49,481	343,307
법인세비용	929	640	1,320	1,386	11,603	21,133	23,532	20,766	3,078	4,275	77,033
당기순이익	8,223	5,116	12,226	19,642	47,225	70,749	78,781	69,519	34,451	45,207	266,274
당기순이익률	10%	7%	14%	21%	35%	41%	42%	38%	11%	14%	39%
총포괄손익	9,436	-3,455	20,171	25,138	51,106	76,564	85,256	75,233	51,296	51,291	288,160
지배주주지분	9,312	-3,572	19,531	24,632	50,079	75,024	83,542	73,720	50,048	49,904	282,365
KRW/USD	1,450	1,400	1,385	1,443	1,470	1,480	1,465	1,460	1,357	1,420	1,468

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	79,141	74,566	86,062	93,837	133,873	172,974	189,246	182,477	300,871	333,606	678,570
%QoQ/%YoY	4%	-6%	15%	9%	43%	29%	9%	-4%	16%	11%	103%
DS	25,131	27,875	33,117	44,005	81,704	122,174	135,042	132,105	111,066	130,128	471,025
Memory	19,069	21,178	26,690	37,143	74,806	114,352	127,106	123,756	84,463	104,081	440,019
DRAM	13,195	14,182	18,698	27,779	55,154	83,377	92,659	88,455	53,981	73,854	319,645
NAND	5,874	6,996	7,993	9,364	19,652	30,974	34,447	35,301	30,483	30,227	120,375
Foundry/S.LSI	5,877	6,547	6,302	6,698	6,823	7,715	7,846	8,236	25,400	25,423	30,619
SDC	5,867	6,380	8,102	9,493	6,210	6,746	8,708	9,550	29,158	29,842	31,214
Large	359	372	405	589	340	354	390	581	2,169	1,725	1,664
Small	5,068	5,887	7,335	8,490	5,443	5,960	7,885	8,533	26,907	26,780	27,820
DX(MX, NW)	37,010	29,210	34,098	29,333	38,110	32,427	36,225	30,894	117,238	129,651	137,655
MX	36,188	28,451	33,541	28,295	37,443	31,584	35,618	29,812	114,425	126,474	134,457
NW	822	759	557	1,038	667	843	607	1,082	2,813	3,177	3,198
DX(VD, DA)	14,512	14,118	13,914	14,801	14,315	15,712	14,166	13,978	56,456	57,345	58,171
VD	7,756	7,011	7,315	8,778	7,691	8,822	7,672	7,927	30,932	30,861	32,112
영업이익	6,685	4,676	12,166	20,074	57,232	90,026	100,042	88,075	32,726	43,601	335,374
%QoQ/%YoY	3%	-30%	160%	65%	185%	57%	11%	-12%	398%	33%	669%
DS	1,106	350	6,991	16,411	53,739	88,361	97,366	85,816	15,094	24,858	325,282
Memory	2,931	2,986	7,824	18,456	54,529	88,518	97,428	85,777	20,627	32,197	326,253
DRAM	3,695	3,546	7,105	15,834	42,348	66,172	73,068	64,089	17,027	30,179	245,677
NAND	-764	-560	719	2,622	12,181	22,346	24,361	21,688	3,600	2,018	80,575
Foundry/S.LSI	-2,645	-2,553	-567	-1,057	-732	-240	187	126	-5,326	-6,822	-659
SDC	462	473	1,225	1,956	403	356	1,194	1,611	3,733	4,116	3,563
Large	-201	-150	-131	-103	-157	-133	-103	-121	-875	-585	-514
Small	663	623	1,356	2,059	560	489	1,297	1,732	4,608	4,701	4,077
DX(MX, NW)	4,374	3,123	3,547	1,971	2,813	1,037	1,367	938	10,718	13,015	6,155
DX(VD, DA)	348	203	-78	-603	211	182	34	-359	1,755	-130	68
영업이익률	8%	6%	14%	21%	43%	52%	53%	48%	11%	13%	49%
DS	4%	1%	21%	37%	66%	72%	72%	65%	14%	19%	69%
Memory	15%	14%	29%	50%	73%	77%	77%	69%	24%	31%	74%
DRAM	28%	25%	38%	57%	77%	79%	79%	72%	32%	41%	77%
NAND	-13%	-8%	9%	28%	62%	72%	71%	61%	12%	7%	67%
Foundry/S.LSI	-45%	-39%	-9%	-16%	-11%	-3%	2%	2%	-21%	-27%	-2%
SDC	8%	7%	15%	21%	6%	5%	14%	17%	13%	14%	11%
Large	-56%	-40%	-32%	-17%	-46%	-38%	-26%	-21%	-40%	-34%	-31%
Small	13%	11%	18%	24%	10%	8%	16%	20%	17%	18%	15%
DX(MX, NW)	12%	11%	10%	7%	7%	3%	4%	3%	9%	10%	4%
DX(VD, DA)	2%	1%	-1%	-4%	1%	1%	0%	-3%	3%	0%	0%
KRW/USD	1,450	1,400	1,385	1,443	1,470	1,480	1,465	1,460	1,357	1,420	1,468

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
DRAM											
출하량 [백만개, 1Gb Eq]	24,185	26,785	30,669	31,282	31,699	33,284	36,280	37,368	104,739	112,920	138,630
%QoQ/%YoY	1%	11%	15%	2%	1%	5%	9%	3%	14%	8%	23%
ASP/1Gb [USD]	0.4	0.4	0.4	0.6	1.2	1.7	1.7	1.6	0.4	0.5	1.6
%QoQ/%YoY	-20%	1%	16%	40%	92%	43%	3%	-7%	61%	21%	241%
Cost/1Gb [USD]	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4
%QoQ/%YoY	-15%	5%	-4%	-3%	4%	27%	6%	21%	6%	5%	33%
영업이익/1Gb [USD]	0.1	0.1	0.2	0.4	0.9	1.3	1.4	1.2	0.1	0.2	1.2
영업이익률	28%	25%	38%	57%	77%	79%	79%	72%	32%	41%	77%
NAND											
출하량[백만개, 1GB Eq]	63,390	81,139	89,253	80,747	88,015	88,895	95,117	107,483	305,522	314,530	379,510
%QoQ/%YoY	-10%	28%	10%	-10%	9%	1%	7%	13%	13%	3%	21%
ASP/1GB [USD]	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2
%QoQ/%YoY	-16%	-4%	5%	24%	89%	55%	5%	-9%	61%	-8%	219%
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%	-2%	0%	14%	10%	20%	-15%	-3%	13%
영업이익/1GB [USD]	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0	0.1
영업이익률	-13%	-8%	9%	28%	62%	72%	71%	61%	12%	7%	67%
매출액											
	25,131	27,875	33,117	44,005	81,704	122,174	135,042	132,105	111,066	130,128	471,025
Memory	19,069	21,178	26,690	37,143	74,806	114,352	127,106	123,756	84,463	104,081	440,019
DRAM	13,195	14,182	18,698	27,779	55,154	83,377	92,659	88,455	53,981	73,854	319,645
NAND	5,874	6,996	7,993	9,364	19,652	30,974	34,447	35,301	30,483	30,227	120,375
Foundry/S.LSI	5,877	6,547	6,302	6,698	6,823	7,715	7,846	8,236	25,400	25,423	30,619
영업이익											
	1,106	350	6,991	16,411	53,739	88,361	97,366	85,816	15,094	24,858	325,282
Memory	2,931	2,986	7,824	18,456	54,529	88,518	97,428	85,777	20,627	32,197	326,253
DRAM	3,695	3,546	7,105	15,834	42,348	66,172	73,068	64,089	17,027	30,179	245,677
NAND	-764	-560	719	2,622	12,181	22,346	24,361	21,688	3,600	2,018	80,575
Foundry/S.LSI	-2,645	-2,553	-567	-1,057	-732	-240	187	126	-5,326	-6,822	-659
영업이익률											
	4%	1%	21%	37%	66%	72%	72%	65%	14%	19%	69%
Memory	15%	14%	29%	50%	73%	77%	77%	69%	24%	31%	74%
DRAM	28%	25%	38%	57%	77%	79%	79%	72%	32%	41%	77%
NAND	-13%	-8%	9%	28%	62%	72%	71%	61%	12%	7%	67%
Foundry/S.LSI	-45%	-39%	-9%	-16%	-11%	-3%	2%	2%	-21%	-27%	-2%

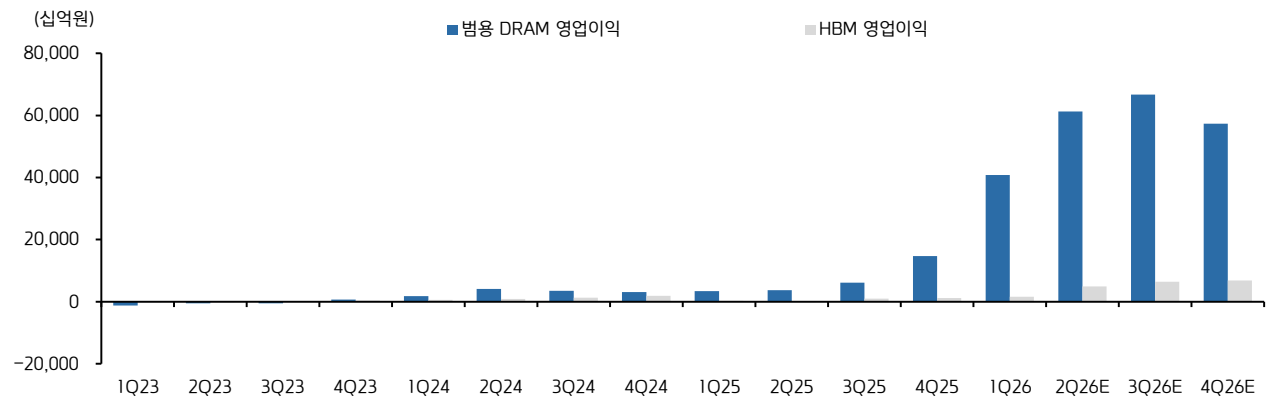
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 DRAM 및 HBM 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
Bit Shipments [십억 Gb]											
범용 DRAM	23.6	26.1	29.5	30.2	30.3	30.5	32.9	33.8	100.7	109.4	127.5
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%	10%	4%	3%	9%
ASP [USD/Gb]											
Total DRAM	0.4	0.4	0.4	0.6	1.2	1.7	1.7	1.6	0.4	0.5	1.6
%QoQ/YoY	-20%	1%	16%	40%	92%	43%	3%	-7%	61%	21%	241%
범용 DRAM	0.3	0.3	0.4	0.6	1.2	1.7	1.7	1.6	0.3	0.4	1.5
%QoQ/YoY	-11%	-1%	12%	48%	102%	45%	3%	-8%	48%	26%	267%
HBM	1.5	1.7	1.8	1.8	1.8	1.9	2.0	2.0	1.6	1.8	2.0
%QoQ/YoY	-6%	14%	4%	1%	0%	3%	5%	3%	13%	11%	11%
매출액 [십억원]											
Total DRAM	13,195	14,182	18,698	27,779	55,154	83,377	92,659	88,455	53,981	73,854	319,645
범용 DRAM	11,873	12,601	15,675	24,819	51,389	75,589	82,799	77,986	45,342	64,967	287,763
HBM	1,322	1,581	3,022	2,961	3,765	7,788	9,859	10,469	8,638	8,886	31,881
HBM 매출 비중	10%	11%	16%	11%	7%	9%	11%	12%	16%	12%	10%

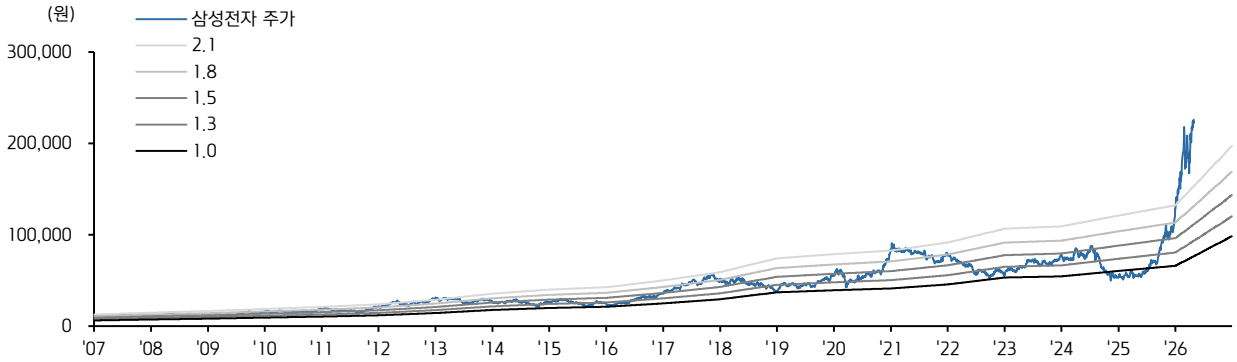
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 DRAM 부문 영업이익 Breakdown



자료: 키움증권 리서치센터

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



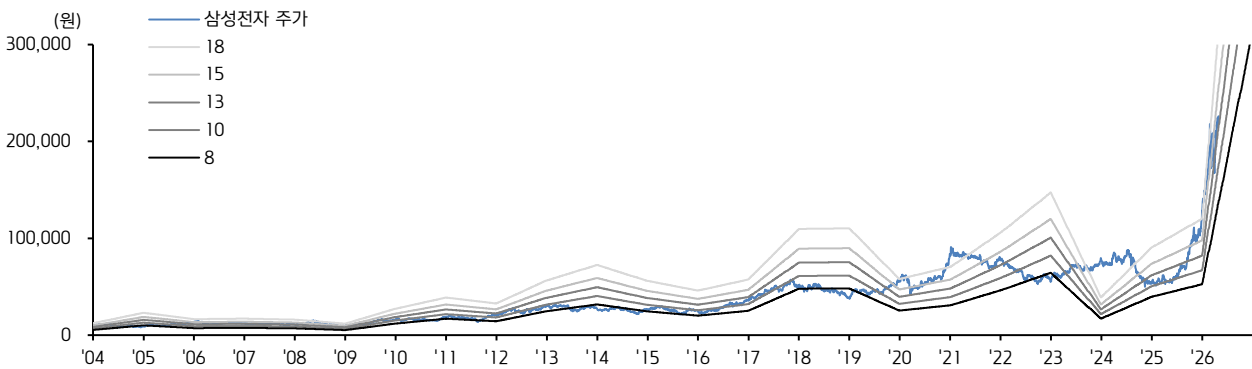
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B vs. ROE



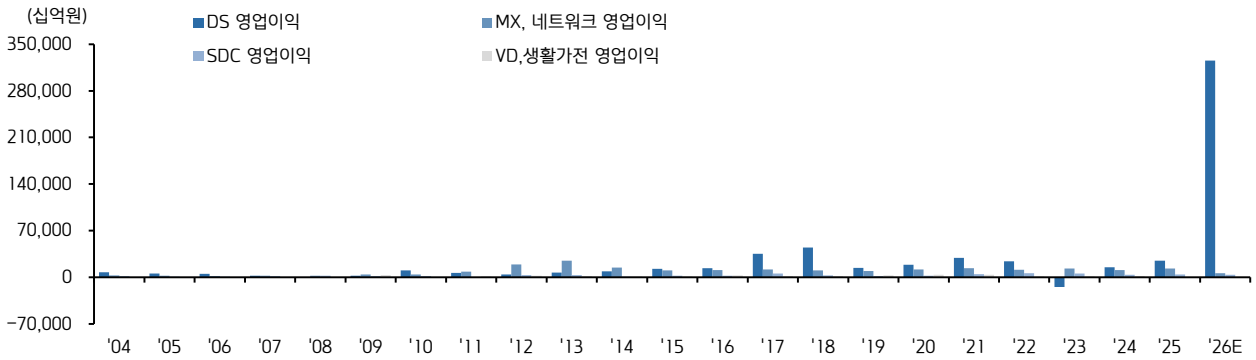
자료: 키움증권 리서치센터

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	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액											
키움증권	79,141	74,566	86,062	93,837	133,873	172,974	189,246	182,477	300,871	333,606	678,570
컨센서스	79,141	74,566	86,062	93,837	133,873	155,223	175,330	180,354	300,871	333,606	644,780
차이						11%	8%	1%			5%
영업이익											
키움증권	6,685	4,676	12,166	20,074	57,232	90,026	100,042	88,075	32,726	43,601	335,374
컨센서스	6,685	4,676	12,166	20,074	57,232	78,853	91,483	93,094	32,726	43,601	320,662
차이						14%	9%	-5%			5%
당기순이익											
키움증권	8,223	5,116	12,226	19,642	47,225	70,749	78,781	69,519	34,451	45,207	266,274
컨센서스	8,223	5,116	12,226	19,642	47,225	65,755	91,483	93,094	34,451	45,207	297,557
차이						8%	-14%	-25%			-11%

자료: FnGuide 컨센서스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	300,871	333,606	678,570	730,820	825,827
매출원가	186,562	202,236	222,988	282,378	335,603
매출총이익	114,309	131,370	455,582	448,443	490,224
판매비	81,583	87,769	120,476	116,766	125,529
영업이익	32,726	43,601	335,374	331,677	364,695
EBITDA	75,357	90,528	387,198	386,387	421,732
영업외손익	4,804	5,880	7,933	9,277	9,267
이자수익	4,819	4,593	6,045	8,298	7,299
이자비용	904	606	312	158	175
외환관련이익	10,998	10,232	14,378	13,374	15,113
외환관련손실	11,361	10,216	12,405	12,492	13,242
중속 및 관계기업손익	751	683	225	242	274
기타	501	1,194	2	13	-2
법인세차감전이익	37,530	49,481	343,307	340,954	373,962
법인세비용	3,078	4,275	77,033	76,505	83,911
계속사업순이익	34,451	45,207	266,274	264,449	290,051
당기순이익	34,451	45,207	266,274	264,449	290,051
지배주주순이익	33,621	44,261	263,384	261,578	286,902
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	16.2	10.9	103.4	7.7	13.0
영업이익 증감율	398.3	33.2	669.2	-1.1	10.0
EBITDA 증감율	66.6	20.1	327.7	-0.2	9.1
지배주주순이익 증감율	132.3	31.6	495.1	-0.7	9.7
EPS 증감율	132.3	32.6	495.8	-0.7	9.7
매출총이익율(%)	38.0	39.4	67.1	61.4	59.4
영업이익률(%)	10.9	13.1	49.4	45.4	44.2
EBITDA Margin(%)	25.0	27.1	57.1	52.9	51.1
지배주주순이익률(%)	11.2	13.3	38.8	35.8	34.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	227,062	247,685	378,413	586,387	862,530
현금 및 현금성자산	53,706	57,856	111,453	303,125	549,474
단기금융자산	58,946	67,991	80,463	82,877	85,363
매출채권 및 기타채권	53,246	58,609	104,961	114,819	131,817
재고자산	51,755	52,637	69,780	72,904	81,568
기타유동자산	9,409.0	10,592.0	11,756.0	12,662.0	14,308.0
비유동자산	287,470	319,257	356,412	382,145	393,156
투자자산	24,349	31,348	35,153	37,319	42,438
유형자산	205,945	215,305	241,075	260,735	259,030
무형자산	23,739	29,481	29,131	29,108	29,556
기타비유동자산	33,437	43,123	51,053	54,983	62,132
자산총계	514,532	566,942	734,825	968,532	1,255,685
유동부채	93,326	106,411	72,421	56,730	62,540
매입채무 및 기타채무	61,523	68,114	48,927	40,814	44,555
단기금융부채	27,936	33,480	19,304	11,402	12,885
기타유동부채	3,867	4,817	4,190	4,514	5,100
비유동부채	19,014	24,210	15,071	9,995	10,901
장기금융부채	12,581	14,989	5,668	1,245	1,086
기타비유동부채	6,433	9,221	9,403	8,750	9,815
부채총계	112,340	130,622	87,492	66,724	73,440
지배지분	391,688	424,313	632,435	884,039	1,161,327
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
기타자본	-1,725	-6,144	-6,144	-6,144	-6,144
기타포괄손익누계액	17,598	23,020	25,229	27,594	30,320
이익잉여금	370,513	402,136	608,048	857,287	1,131,850
비지배지분	10,504	12,007	14,898	17,769	20,918
자본총계	402,192	436,320	647,333	901,808	1,182,245

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	72,983	85,315	189,299	345,732	327,030
당기순이익	34,451	45,207	266,274	264,449	290,051
비현금항목의 가감	42,947	52,396	124,776	124,710	135,428
유형자산감가상각비	39,650	43,606	48,141	51,098	53,430
무형자산감가상각비	2,981	3,321	3,683	3,613	3,608
지분법평가손익	-751	-683	-225	-242	-274
기타	1,067	6,152	73,177	70,241	78,664
영업활동자산부채증감	-1,568	-9,614	-130,705	24,685	-21,914
매출채권및기타채권의감소	-3,139	-2,535	-46,352	-9,858	-16,997
재고자산의감소	2,541	-3,591	-17,143	-3,124	-8,664
매입채무및기타채무의증가	-1,539	-3,257	-19,188	-8,113	3,741
기타	569	-231	-48,022	45,780	6
기타현금흐름	-2,847	-2,674	-71,046	-68,112	-76,535
투자활동 현금흐름	-85,382	-68,512	-94,459	-79,846	-64,274
유형자산의 취득	-51,406	-47,522	-74,045	-70,908	-51,863
유형자산의 처분	156	150	133	151	138
무형자산의 순취득	-2,319	-4,617	-3,333	-3,590	-4,056
투자자산의감소(증가)	-2,918	-6,316	-3,580	-1,924	-4,845
단기금융자산의감소(증가)	-35,620	-9,045	-12,472	-2,414	-2,486
기타	6,725	-1,162	-1,162	-1,161	-1,162
재무활동 현금흐름	-7,797	-13,478	-19,385	-61,470	-11,237
차입금의 증가(감소)	4,912	4,609	-8,276	-3,998	1,103
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-1,812	-8,189	0	0	0
배당금지급	-10,889	-9,897	-11,108	-57,471	-12,339
기타	-8	-1	-1	-1	-1
기타현금흐름	4,821	826	-21,859	-12,743	-5,169
현금 및 현금성자산의 순증가	-15,375	4,151	53,596	191,672	246,349
기초현금 및 현금성자산	69,081	53,706	57,856	111,453	303,125
기말현금 및 현금성자산	53,706	57,856	111,453	303,125	549,474

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,950	6,564	39,103	38,835	42,595
BPS	57,663	62,995	93,894	131,249	172,416
CFPS	11,394	14,474	58,057	57,776	63,168
DPS	1,446	1,668	8,668	1,900	1,900
주가배수(배)					
PER	10.7	18.3	5.7	5.8	5.3
PER(최고)	17.9	18.5	5.9		
PER(최저)	10.1	7.7	3.1		
PBR	0.9	1.9	2.4	1.7	1.3
PBR(최고)	1.5	1.9	2.4		
PBR(최저)	0.9	0.8	1.3		
PSR	1.2	2.4	2.2	2.1	1.8
PCFR	4.7	8.3	3.9	3.9	3.6
EV/EBITDA	3.9	7.9	3.4	2.8	2.0
주요비율(%)					
배당성향(%, 보통주, 현금)	25.0	21.6	19.0	4.2	3.8
배당수익률(%, 보통주, 현금)	2.7	1.4	3.8	0.8	0.8
ROA	7.1	8.4	40.9	31.1	26.1
ROE	9.0	10.8	49.8	34.5	28.1
ROIC	9.0	11.5	68.9	56.1	57.1
매출채권회전율	6.2	6.0	8.3	6.7	6.7
재고자산회전율	5.8	6.4	11.1	10.2	10.7
부채비율	27.9	29.9	13.5	7.4	6.2
순차입금비율	-17.9	-17.7	-25.8	-41.4	-52.5
이자보상배율	36.2	72.0	1,074.5	2,098.3	2,088.7
총차입금	40,517	48,469	24,973	12,647	13,970
순차입금	-72,134	-77,378	-166,943	-373,355	-620,867
NOPLAT	75,357	90,528	387,198	386,387	421,732
FCF	13,418	20,734	103,024	260,831	259,530

Compliance Notice

- 당사는 4월 30일 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.