

COMPANY UPDATE

2025. 3. 17.

EV/모빌리티팀

임은영
팀장
esther.yim@samsung.com

김현지
Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	140,000원	40.7%
현재주가	99,500원	
시가총액	39,6조원	
Shares (float)	397,672,632주 (60.6%)	
52주 최저/최고	90,800원/132,300원	
60일-평균거래대금	1,157.0억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
기아 (%)	4.7	-1.0	-22.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	5.7	-0.6	-18.0

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	140,000	140,000	0.0%
2024E EPS	24,459	24,459	0.0%
2025E EPS	27,352	27,352	0.0%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	23
Target price	142,739
Recommendation	4.0

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

삼성증권

기아 (000270)

실적과 유럽, 그리고 러시아

- 1분기 실적은 미국 중심의 견조한 글로벌 판매, 원화 약세로 컨센서스 상회 예상. 3월 20일부터 자사주 매입(3.5천억원)으로 수급 효과 기대.
- 유럽 전기차 수요 고성장 시기에, EV 시리즈와 PBV 집중 출시로 M/S 성장 전망. 또 한 인도 시장 신차 출시와 러시아 시장 재진출로 Peak Out 우려에서 벗어날 전망.
- 2024년 하반기 이후 모멘텀 부재, 멕시코 관세 우려로 주가는 고점 대비 35% 하락. 이제 다시 한국 자동차 업종의 대장주로 나설 시점

WHAT'S THE STORY?

1분기 실적 호조 예상: 글로벌 판매 대수는 76.3만 대로 전년 동기와 비슷한 수준 예상.

- 미국, 2월 YTD 리테일 판매 12만 대로 +9.2%YoY: 2월 YTD 도매 판매는 13.5만 대 (+3.3% YoY). 닛산(3월부터 30만 대 생산 규모 공장 감산), 스텔란티스(2월 YTD 판매 -15.4%YoY), 토요타(2024년 7월 이후 판매 감소 전환, 2월 YTD 판매 -3%YoY) 등 경쟁사의 부진에 따른 반사 이익.
- 인도, 2월 YTD 4.9만 대 판매로 신차 출시 효과: 연초 A 세그먼트 SUV인 Siros 출시. 2월 YTD에 도매 판매는 4.9만 대로 +11%YoY. 하반기에 셀토스 후속 모델 출시.
- 1분기 실적, 컨센서스 상회 예상: 매출액 28.1조원(+7%YoY) 및 영업이익 3.39조원(Flat YoY)으로 영업이익률 12.1% 예상. 컨센서스(Fnguide)는 매출액 27.5조원 및 영업이익 3.2조원.
- 3월 20일 자사주 매입 시작: 2024년 실적에 대한 DPS는 6,500원으로 배당수익률 6.5%, 배당기일은 3월 19일, 3월 20일~6월 11일에 자사주 3,500억원 매입으로 수급 효과 예상. 현재 시총 대비 0.9%. 100% 소각은 3분기. 나머지 자사주 3,500억원 매입은 3분기 예상.

유럽 전기차 고성장 시기 진입: 2025년은 신차 효과와 독일의 재정정책, 2026년부터는 각국의 보조금 정책으로 전기차 수요 고성장 예상

- 2025년 유럽 전기차 수요 전망, 4백만 대(+23%YoY)로 상향: 기존 3.75백만 대 (+15% YoY)에서 상향. 유럽 전기차 수요는 2027년 5.5백만 대로 향후 3년간 CAGR 20% 성장 전망.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	99,808	107,449	113,711	117,407
영업이익 (십억원)	11,608	12,667	13,296	14,464
순이익 (십억원)	8,778	9,791	10,877	11,796
EPS (adj) (원)	21,770	24,459	27,352	29,663
EPS (adj) growth (%)	63.1	12.4	11.8	8.5
EBITDA margin (%)	14.0	14.3	14.3	14.8
ROE (%)	20.4	19.5	18.7	17.6
P/E (adj) (배)	4.6	4.1	3.6	3.4
P/B (배)	0.9	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA (배)	2.0	1.4	1.0	0.3
Dividend yield (%)	5.6	6.5	7.0	8.0

자료: 기아, 삼성증권 추정

- **EU, 적극적인 통화정책과 재정정책:** ECB는 3월에 25bp 금리 인하로 정책 금리 2.5%. 이는 미국의 4.25~4.5% 대비 2%p 낮은 금리. 독일의 차기 총리는 4월 5일에 1)국방비, 2)인프라, 3)연간 GDP의 최대 0.35%까지 추가 부채 허용을 주요 내용으로 하는 대규모 재정정책 발표. 이후 3월 14일에 독일 정치권이 사회적 인프라(향후 12년간 5천억 유로/약 790조원)와 국방(사실상 무제한)에 역대급 투자를 결의.
- **독일이 견인할 전기차 수요:** 독일은 유럽에서 가장 큰 전기차 시장으로 2022년 비중 30%에서 2023년 전기차 보조금 30% 축소(6천 유로 → 4.5천 유로), 2024년 보조금 폐지로 전기차 수요 급감. 2025년에는 독일 정치권이 사회적 인프라(향후 12년간 5천억 유로/약 790조원)와 국방(사실상 무제한)에 역대급 투자를 결의. 2025년 하반기에는 전기차 보조금 재도입 예상.
- **2026년, 각국의 전기차 수요 정책 법제화 예상:** 2025년 말까지 법인 플릿 차량 전기화를 위한 입법 제안 발표 예정. 유럽은 법인 차량 비중이 신차 수요의 60%로 가장 효과가 클 법안. 2030년까지 신규 구매 차량의 100% 전기차 구매를 목표로 하고 있으며, 210만 대의 전기차 수요 효과 예상. 이는 2024년 전기차 수요의 65% 수준.
- **전기차 신차 러시:** 1)배터리 가격 하락으로 원가 하락, 2)중국 전기차에 대응하기 위해 중저가 전기차 출시 급증. 2024년~2025년에 40개 전기차 모델 출시. 유럽은 10년 후인 2035년에는 내연기관차 판매 금지로 내연기관차를 개발할 이유가 없는 상황. 이제부터 신차는 전기차가 주를 이루게 될 전망.
- **2월 YTD, 유럽 전기차 수요 고성장:** 1월 유럽 전기차(PHEV+BEV) 수요는 27.1만 대로 +25% YoY 성장. 2월 전기차 수요도 +25% YoY 성장 전망.
- **기아, 2025년~2026년 유럽에 중저가 전기차 집중 출시:** 유럽 시장에서 현대차/기아의 전기차 점유율은 2024년 1~10월에 7.2%에서 2025년 1월에 8.6%로 1.4%p 증가. 2월 YTD로 기아의 전기차 판매는 1.5만 대(+35% YoY)로 VW(44,962대), 테슬라(2만 대)에 이어 3위 기록. 기아는 EV3가 월 5천 대 판매 기록 중.
기아는 중저가 전기차인 EV3를 2024년 말 유럽에 출시하였고, 2분기에 EV5, 하반기에 EV4 출시 예정. 2026년 초에 EV2를 유럽에서 생산, PV5는 한국에서 수출 예정. EV3의 가격은 58.3Kwh 기본형이 3.6만 유로. EV2의 가격은 3만 유로 수준 예상.

러시아, 하반기 재진출 예상: 기아는 러시아-우크라이나 전쟁 이전에 로컬 업체인 Autovaz에 이어 M/S 2위 업체. 연간 22~23만 대 판매(글로벌 판매의 7% 비중). 러시아 재진출로 판매 대수 둔화 우려에서 벗어날 전망.

- **러시아, 1.5~1.6백만 대 규모 시장:** 2012~2014년에 고유가 시기에 3백만 대로 Peak, 이후 2020년 팬데믹, 칩 부족, 전쟁을 거치면서 50% 규모로 축소. 로컬 업체인 Autovaz가 M/S 33~35%로 1위. 현대차/기아가 M/S 20~22%로 2위였으나, 2023년 3월 이후 영업중단 및 2023년 말 철수. 글로벌 업체가 철수한 자리를 중국 업체가 차지. 중국 업체 점유율이 60%까지 상승.
러시아는 중국 업체의 점유율이 과도하게 상승하면서, 2025년에 수입차에 대한 재활용 수수료를 대당 7,500달러로 2배 인상. 재활용 수수료는 자동차 수입 시 부과되는 폐기 비용으로 관세와 비슷한 성격. 러시아는 2030년까지 재활용 수수료를 매년 10~20% 인상 예정.
- **현대차, 러시아 공장 콜 옵션 행사 예상:** 2023년 말에 러시아 2개 공장(생산규모 33만 대)공장을 Art-Financial에 매각. 러시아 공장 중 1개는 2020년 말 GM으로부터 인수한 공장으로서 생산 규모는 10만 대. 매각 가격은 1만 루블(약 110달러)이었으며, 2년 내 매입 콜 옵션 조항이 있었음.
- **기아, 수출 재개 예상:** 2022년까지 현대차에 리오를 위탁 생산(연간 10만 대). 셀토스 등 소형 SUV를 먼저 수출할 것으로 예상. 중국 업체와 치열한 가격 경쟁으로 기아의 판매 대수는 2027년 10만 대 수준까지 회복 예상.

트럼프의 관세 정책, 미국 자동차업체에게 더 큰 악재: 테슬라는 100% 미국 생산이지만, 트럼프와 일론 머스크에 대한 반감으로 유럽에서는 불매 운동이 진행 중. GM과 포드는 북미에 영업이익 의존도가 95~100% 비중으로 관세 부과 및 장기화 시 기업의 존립이 위태로워질 수 있음.

- **GM/포드, 북미에서만 돈을 번다:** 캐나다, 멕시코에서 생산 비중은 북미 판매의 각각 31% 및 18%이며, 소형 SUV와 EV를 생산 중. Stellantis의 멕시코/캐나다 생산 비중은 27.1%/10.3%.

GM의 경우 2024년 기준 멕시코 수출 대수는 71.2만 대로 25% 관세 부과 시 49억 달러 부담. 2024년 연결 EBIT 대비 33% 비중. GM은 한국에서 수출 대수도 41.8만 대로 기아(37.7만 대)보다 많음.

또한 GM, 포드는 멕시코에서 부품 조달 비중이 커서, 25% 관세 부과 시 적자 전환 가능성.

- **경쟁사 타격이 더 크다:** 토요타/혼다/닛산의 멕시코 및 캐나다 생산 비중은 각각 29%/41%/51%. 닛산은 미국 감산에 멕시코 관세가 겹쳐, 미국 판매 급감 예상. 닛산의 2월 미국 판매는 8.9만 대로 -4% YoY 기록. Stellantis의 2월 미국 판매는 9.1만 대로 -17.5%YoY 기록.

- **기아, 멕시코 관세 25% 부과 시 1조원 타격 추정:** 2024년 23만 대 생산으로 소형 승용 K4를 생산 중이며, 2025년에 EV3를 생산할 예정. 2024년 멕시코 공장의 미국향 수출 대수는 15만 대로 미국 판매의 18% 비중. 25% 관세 부과 시 영업이익 1조원 타격 추정(2025년 영업이익 추정치의 7.8%).

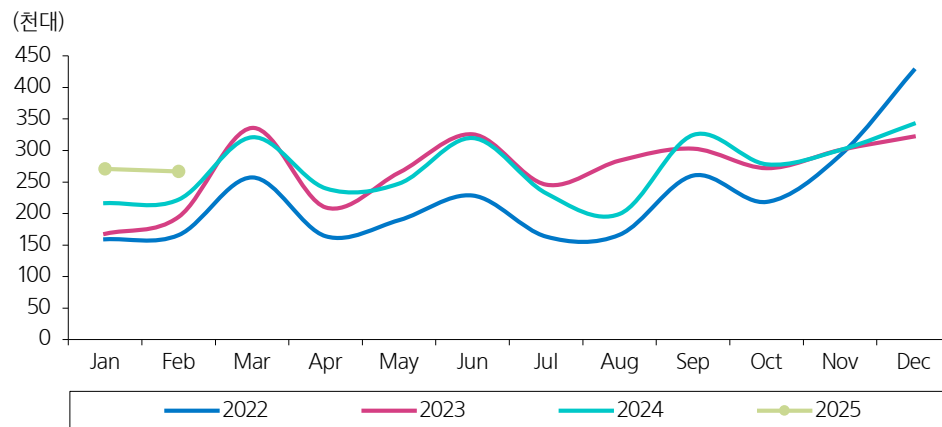
기아는 멕시코에 한국 부품사 동반 진출로 현지화 비중이 80% 이상.

글로벌 전기차 수요

(천 대)	2020	2021	2022	2023	2024	(% , %pYoY)	2025E			
							EV-volumes	Samsung 변경 전	Samsung 변경 후	% , %pYoY
중국	1,332	3,396	6,180	8,411	11,550	37.3	11,993	13,275	13,482	16.7
유럽	1,410	2,354	2,708	3,226	3,245	0.6	3,806	3,747	3,995	23.1
미국	328	668	1,123	1,447	1,587	9.7	2,535	1,898	1,766	11.3
한국	52	115	172	170	147	-13.5	NA	165	164	11.6
기타	128	251	354	940	1,275	35.6	1,932	1,345	1,624	27.4
계	3,250	6,784	10,537	14,194	17,804	25.4	20,266	20,430	21,031	18.5
비중 (%)	4.4	8.6	12.9	17.2	21.1	3.9	23.6	23.8	24.5	3.4

자료: EV-Volumes, 삼성증권

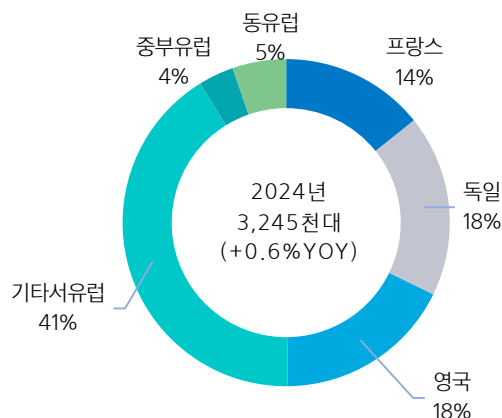
유럽(EU+동유럽): 전기차 수요 월별 추이



참고: 2025년 2월은 추정치

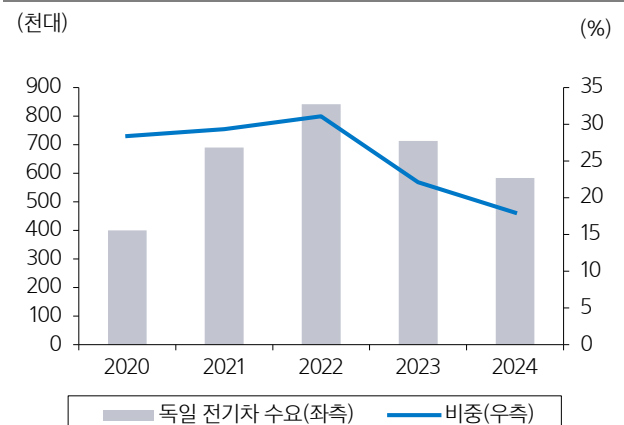
자료: ACEA, 삼성증권

유럽: 국가별 전기차 비중



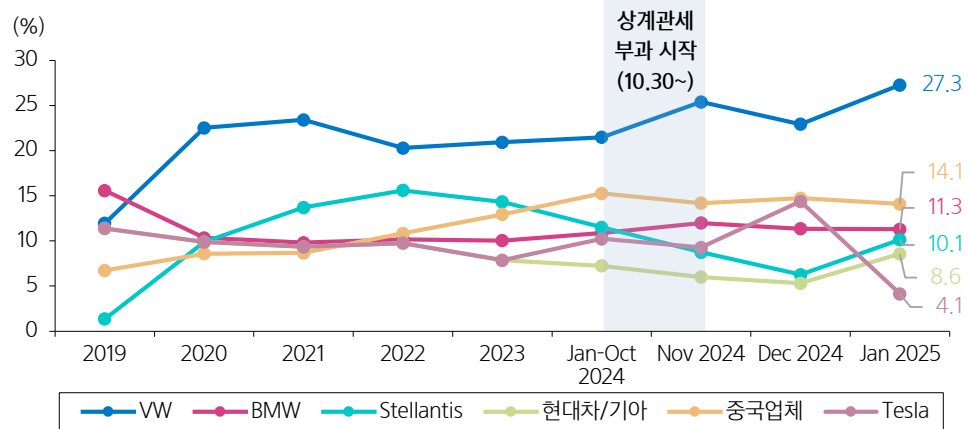
자료: EV-Volumes, 삼성증권

독일 전기차 수요 및 유럽 시장에서 차지하는 비중



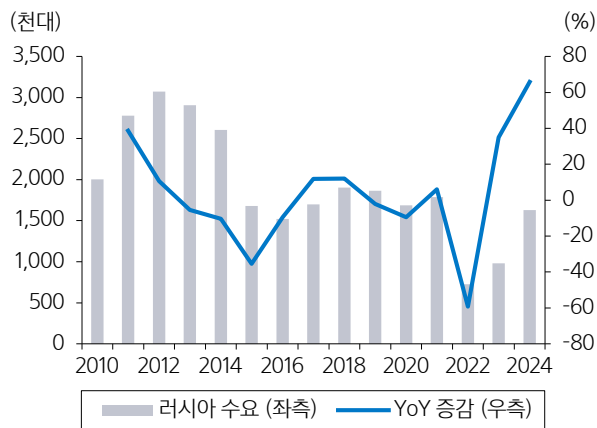
자료: EV-Volumes, 삼성증권

EU 시장: 주요 업체 전기차 점유율



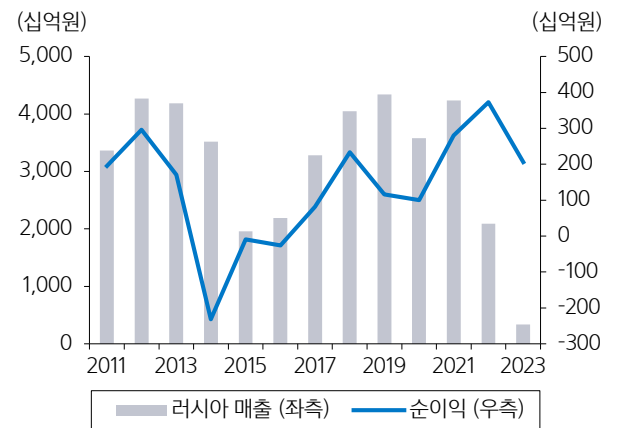
자료: EV-Volumes, 삼성증권

러시아 수요 및 증감률



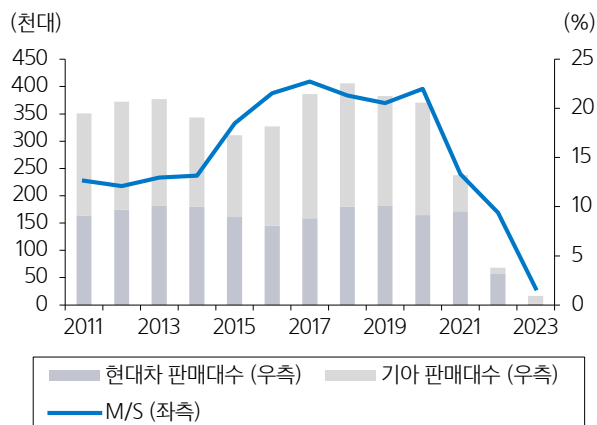
자료: Autodatabowl, 삼성증권

기아: 러시아 매출 및 순이익



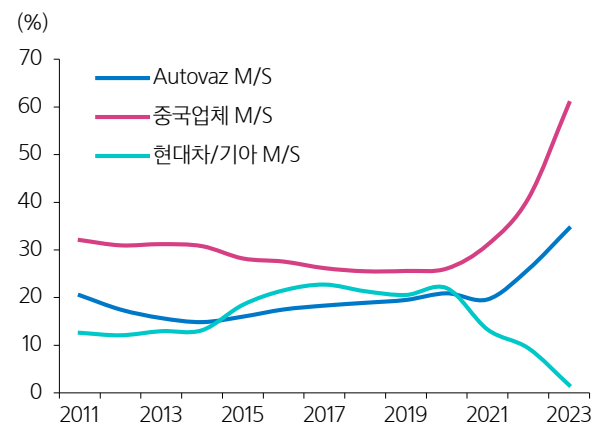
자료: 기아, 삼성증권

러시아: 현대차/기아 판매 대수 및 M/S



자료: Autodatabowl, 삼성증권

러시아: 점유율 추이



자료: Autodatabowl, 삼성증권

유럽 시장: 신차 출시 스케줄

Group	Brand	2024	2025	2026	2027
VW Group	VW			- ID.2 / ID.2all EV - Electric Compact SUV"	- ID.1 EV - ID.3 X EV
	Audi	- 24.08: Q6 e-tron/SQ6 e-tron EV - 24.09: A6 e-tron/S6 e-tron EV	- Full-size EV - A7/S7/RS 7 PHEV/MHEV	- Q7/SQ7 PHEV/MHEV	- A3 e-tron EV - A4 e-tron EV
	SEAT	- Cupra Tavascan EV - Cupra Terramar PHEV/MHEV	- Cupra Raval EV		
	Skoda	- Elroq EV		- Mid-size Crossover EV - Epiq EV - Estate EV"	
Benz	Benz	- G 580 EV		- C-Class EV - GLC EV"	- Little G EV
	Smart		- #5 EV - #2 EV"		
BMW Group	BMW	- X3 PHEV/MHEV - iX2 EV"		- Next Gen iX3 EV	- Next Gen X5 EV - i3 EV - iX4 EV - 3 Series EV
	MINI	- MINI Aceman EV - MINI Cooper Electric - MINI Countryman EV/MHEV			
Geely	Volvo	- EX90 EV	- ES90 EV	- EX60 EV	
	Polestar	- Polestar 3 EV - Polestar 4 EV	- Polestar 5 EV	- Polestar 6 EV	
	LYNK&CO	- 08 PHEV			
	Zeekr				- Next Gen 001
HMG	HMC		Casper		Tucson PHEV
	KIA	EV3	EV4, EV5	PBV5, EV2	Sportage PHEV
Telsa			Model Y F/L	- Compact EV	
Stellantis	Opel	- Frontera EV/MHEV - Grandland-e EV - Insignia-e EV		Manta EV	
	Peugeot	- E-5008 EV/PHEV - E-408 EV		- 6008 EV	
	Citroen	- E-C3 EV			
	DS	- DS 4 E-Tense EV	- DS 7 Electric - DS 8 EV"	- DS 5 Crossback EV	
	Fiat	- Grande Panda EV/MHEV - Topolino EV	- Tipo Electric		
	Alfa Romeo	- Palade EV - Junior EV/MHEV		- E-Stelvio - E-Giulia EV"	
	Lancia	- Ypsilon EV		- Gamma EV	
	Jeep			- Renegade EV	

자료: Marklines, 삼성증권

현대차그룹 3사 실적 및 주주 환원 추정

(단위: 십억원)	구분	2023	2024	2025E	2026E
현대차	매출	162,664	175,231	182,225	195,280
	영업이익	15,127	14,240	14,678	15,589
	영업이익률 (%)	9.3	8.1	8.1	8.0
	순이익	12,272	13,230	14,043	14,931
	지배주주순이익	11,962	12,527	13,622	14,483
	DPS (원)	11,400	12,000	13,500	14,000
	배당수익률 (%)*	5.6	5.7	6.5	6.7
	자사주 매입 및 소각	0	700**	1,330	1,330
	총 주주 환원율 (%)	25.1	30.7	35.6	34.4
	총 주주 환원 수익률 (%)	6.5	8.3	10.5	10.8
기아	매출	99,808	107,449	114,046	119,374
	영업이익	11,608	12,667	13,343	14,295
	영업이익률 (%)	11.6	11.8	11.7	12.0
	순이익	8,778	9,791	10,912	11,673
	지배주주순이익	8,777	9,789	10,912	11,673
	DPS (원)	5,600	6,500	7,000	7,000
	배당수익률 (%)*	5.6	6.5	7.4	7.4
	자사주 매입 및 소각	500	700	1,088	1,180
	총 주주 환원율 (%)	30.7	33.3	35.0	35.0
	총 주주 환원 수익률 (%)	7.8	8.1	10.2	10.5
현대모비스	매출	59,254	57,237	61,576	66,526
	영업이익	2,295	3,073	4,127	4,730
	영업이익률 (%)	3.9	5.4	6.7	7.1
	순이익	3,423	4,060	4,928	5,477
	지배주주순이익	3,423	4,056	4,923	5,471
	DPS (원)	4,500	6,000	7,000	7,000
	배당수익률 (%)*	1.9	2.5	2.9	2.9
	자사주 매입 및 소각	150	163	843	1,008
	총 주주 환원율 (%)	16.3	17.4	30.0	30.0
	총 주주 환원 수익률 (%)	2.6	3.2	6.5	7.3

참고: * 배당수익률은 2월 말 주가 기준, ** 인도 IPO 효과 7천억원 포함

자료: 각 사, 삼성증권 추정

주요 업체: 북미 판매 및 생산 비중 (2024)

(천 대)	GM	Ford	Toyota	Honda	Nissan	VW Group	Stellantis	Tesla	현대차	기아	기타	총합계
북미 판매	3,204	2,442	2,708	1,603	1,313	1,046	1,550	666	1,104	988	3,288	19,913
미국	2,705	2,109	2,340	1,424	924	724	1,326	604	912	796	2,595	16,459
캐나다	294	279	241	136	103	129	131	62	139	87	298	1,899
멕시코	205	54	127	43	286	193	94		53	104	395	1,555
북미 생산	2,716	2,535	2,050	1,686	1,196	767	1,481	828	378	608	2,098	16,342
미국	1,721	2,094	1,270	1,025	526	174	901	828	361	354	1,543	10,796
캐나다	152	54	534	421			160				23	1,343
멕시코	843	387	246	241	670	593	419		17	254	533	4,203
북미 판매 대비 생산 비중(%)												
미국	53.7	85.7	46.9	63.9	40.0	16.6	58.2	124.2	32.7	35.8	46.9	54.2
캐나다	4.7	2.2	19.7	26.2			10.3				0.7	6.7
멕시코	26.3	15.8	9.1	15.0	51.0	56.7	27.1		1.5	25.7	16.2	21.1

자료: Marklines, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	86,559	99,808	107,449	113,711	117,407
매출원가	68,536	77,180	82,678	88,046	91,553
매출총이익	18,023	22,629	24,771	25,664	25,855
(매출총이익률, %)	20.8	22.7	23.1	22.6	22.0
판매 및 일반관리비	10,790	11,021	12,104	12,369	11,390
영업이익	7,233	11,608	12,667	13,296	14,464
(영업이익률, %)	8.4	11.6	11.8	11.7	12.3
영업외손익	269	1,069	853	1,605	1,695
금융수익	604	1,263	1,019	1,252	1,619
금융비용	662	392	106	91	98
지분법손익	364	684	813	885	925
기타	-37	-485	-873	-441	-751
세전이익	7,502	12,677	13,520	14,900	16,159
법인세	2,093	3,900	3,729	4,023	4,363
(법인세율, %)	27.9	30.8	27.6	27.0	27.0
계속사업이익	5,409	8,778	9,791	10,877	11,796
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	5,409	8,778	9,791	10,877	11,796
(순이익률, %)	6.2	8.8	9.1	9.6	10.0
지배주주순이익	5,409	8,777	9,791	10,877	11,796
비지배주주순이익	-0	1	0	0	0
EBITDA	9,656	13,961	15,385	16,317	17,330
(EBITDA 이익률, %)	11.2	14.0	14.3	14.3	14.8
EPS (지배주주)	13,345	21,770	24,459	27,352	29,663
EPS (연결기준)	13,344	21,772	24,459	27,352	29,663
수정 EPS (원)*	13,345	21,770	24,459	27,352	29,663

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	9,333	11,297	12,707	13,843	14,226
당기순이익	5,409	8,778	9,791	10,877	11,796
현금유출입이없는 비용 및 수익	8,642	8,836	4,569	4,847	4,630
유형자산 감가상각비	1,841	1,846	2,212	2,516	2,428
무형자산 상각비	582	507	506	506	438
기타	6,219	6,483	1,850	1,825	1,764
영업활동 자산부채 변동	-2,217	-4,247	1,011	829	489
투자활동에서의 현금흐름	-5,671	-3,107	-4,752	-4,707	-2,122
유형자산 증감	-1,443	-2,230	-4,000	-4,000	-2,000
장단기금융자산의 증감	2,204	-541	-252	-207	-122
기타	-6,432	-336	-500	-500	0
재무활동에서의 현금흐름	-3,454	-5,596	-3,557	-2,154	-2,753
차입금의 증가(감소)	-1,848	-3,622	-1,362	405	3
자본금의 증가(감소)	11	21	0	0	0
배당금	-1,203	-1,403	-2,194	-2,559	-2,756
기타	-415	-592	0	0	0
현금증감	20	2,799	3,476	6,564	9,508
기초현금	11,534	11,554	14,353	17,829	24,394
기말현금	11,554	14,353	17,829	24,394	33,901
Gross cash flow	14,051	17,614	14,360	15,724	16,426
Free cash flow	7,839	8,961	8,707	9,843	12,226

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 기아, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	34,147	37,466	42,415	50,185	60,405
현금 및 현금등가물	11,554	14,353	17,829	24,394	33,901
매출채권	2,237	2,475	2,664	2,820	2,911
재고자산	9,104	11,273	12,136	12,843	13,261
기타	11,252	9,365	9,785	10,129	10,332
비유동자산	39,564	43,162	46,591	49,420	49,351
투자자산	20,030	22,205	23,853	25,204	26,001
유형자산	15,383	16,104	17,892	19,376	18,948
무형자산	2,906	3,310	3,304	3,298	2,860
기타	1,245	1,542	1,542	1,542	1,542
자산총계	73,711	80,628	89,006	99,605	109,756
유동부채	25,378	25,674	26,687	28,129	29,039
매입채무	9,703	10,369	11,163	11,814	12,198
단기차입금	1,659	129	-371	129	129
기타 유동부채	14,015	15,176	15,895	16,186	16,712
비유동부채	8,990	8,395	8,310	9,150	9,350
사채 및 장기차입금	4,044	2,702	2,202	2,702	2,702
기타 비유동부채	4,946	5,693	6,108	6,447	6,648
부채총계	34,368	34,070	34,997	37,278	38,389
지배주주지분	39,338	46,552	54,003	62,321	71,361
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,737	1,758	1,758	1,758	1,758
이익잉여금	36,321	43,271	50,868	59,186	68,226
기타	-859	-616	-762	-762	-762
비지배주주지분	5	6	6	6	6
자본총계	39,343	46,558	54,009	62,327	71,367
순부채	-6,054	-12,718	-17,751	-24,068	-33,666

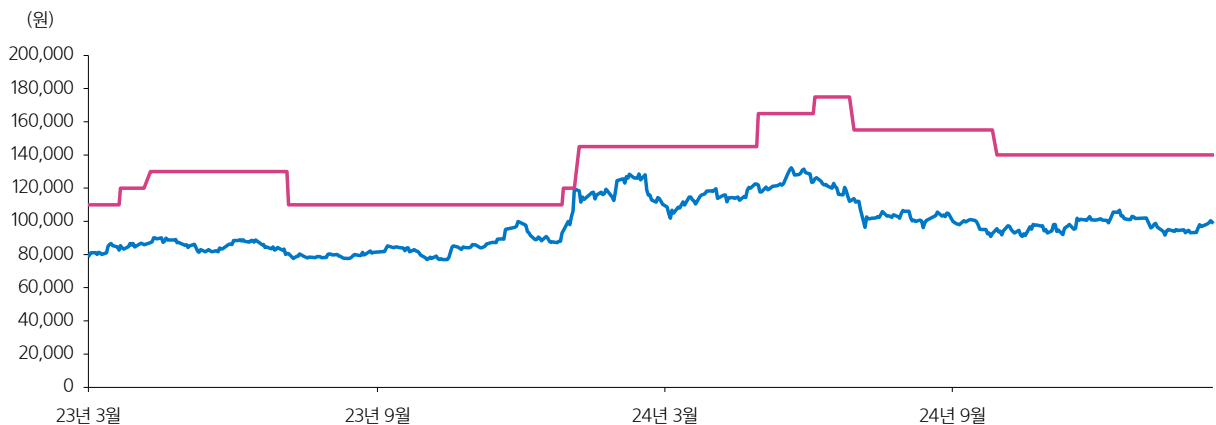
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	23.9	15.3	7.7	5.8	3.3
영업이익	42.8	60.5	9.1	5.0	8.8
순이익	13.6	62.3	11.5	11.1	8.5
수정 EPS**	13.6	63.1	12.4	11.8	8.5
주당지표					
EPS (지배주주)	13,345	21,770	24,459	27,352	29,663
EPS (연결기준)	13,344	21,772	24,459	27,352	29,663
수정 EPS**	13,345	21,770	24,459	27,352	29,663
BPS	98,117	117,495	137,169	158,296	181,259
DPS (보통주)	3,500	5,600	6,500	7,000	8,000
Valuations (배)					
P/E***	4.4	4.6	4.1	3.6	3.4
P/B***	0.6	0.9	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	1.9	2.0	1.4	1.0	0.3
비율					
ROE (%)	14.6	20.4	19.5	18.7	17.6
ROA (%)	7.7	11.4	11.5	11.5	11.3
ROIC (%)	30.8	45.7	48.7	47.8	51.5
배당성향 (%)	25.9	25.0	26.1	25.3	26.7
배당수익률 (보통주, %)	5.9	5.6	6.5	7.0	8.0
순부채비율 (%)	-15.4	-27.3	-32.9	-38.6	-47.2
이자보상배율 (배)	31.0	63.8	119.4	145.3	148.0

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 3월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 3월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/3/6	4/19	5/8	8/4	2024/1/26	2/5	5/29	7/4	7/29	10/28
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	110000	120000	130000	110000	120000	145000	165000	175000	155000	140000
과리율 (평균)	-27.13	-28.77	-34.06	-24.00	-12.23	-19.81	-24.20	-31.41	-34.54	
과리율 (최대or최소)	-21.27	-27.58	-30.69	-9.09	-0.42	-11.38	-19.82	-27.83	-27.68	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 ($\pm 5\%$) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.12.31 기준

매수(80.4%) 중립(19.6%) 매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA