

COMPANY  
UPDATE

2025. 7. 8.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장  
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate  
hyunzi.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

| BUY           |                     |       |
|---------------|---------------------|-------|
| 목표주가          | 40,000원             | 17.6% |
| 현재주가          | 34,000원             |       |
| 시가총액          | 9,023.7억원           |       |
| 주식수 (유동주식 비중) | 26,540,272주 (43.5%) |       |
| 52주 최저/최고     | 21,874원/34,000원     |       |
| 60일-평균거래대금    | 21.9억원              |       |

▶ 수익률

|                    | 1개월  | 6개월  | 12개월 |
|--------------------|------|------|------|
| SNT모티브 (%)         | 14.7 | 51.2 | 32.1 |
| Kospi 지수 대비 (%pts) | 5.4  | 23.2 | 23.6 |

▶ 주요 전망치 변화

| (원)       | 신규     | 기존     | 증감    |
|-----------|--------|--------|-------|
| 투자의견      | BUY    | BUY    |       |
| 목표주가      | 40,000 | 35,000 | 14.3% |
| 2025E EPS | 3,676  | 3,628  | 1.3%  |
| 2026E EPS | 4,719  | 4,431  | 6.5%  |

▶ 컨센서스

|          |        |
|----------|--------|
| 커버 증권사 수 | 6      |
| 목표주가     | 34,333 |
| 추천 점수    | 4.0    |

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권



리서치센터 리포트  
바로가기

SNT모티브 (064960)

전기화, 방산, 주주 환원 정책의 삼박자

- AI 시대에 전기 인프라가 결합되면서, SNT 모티브는 다양한 형태의 모터 제공 업체로 성장성 강화.
- 하반기 중동향 소총 수출로 방산 매출 급증 및 지정학적 갈등 확대에 수주 증가 예상. 고수익성의 방산 매출 비중이 20% 이상을 차지하면서 수익성 향상.
- 분기 배당 실시. 순현금(4,860억원/시총 대비 54%) 및 자사주 비중 10.2%로, 소각 정책이 발표된다면 실적 성장과 함께 주가에 큰 모멘텀으로 작용할 전망.

WHAT'S THE STORY?

- **목표주가 40,000원으로 상향, BUY 의견 유지:** 하반기 방산 부문 부각 전망을 반영하여 목표주가 14% 상향. 2025년 및 2026년 평균 EPS에 Target P/E를 8.5배에서 9.5배로 10% 상향 적용. Target P/E 9.5배는 만도에 부여된 Target P/E 10.5배 대비 10% 디스카운트된 수준.
- **2Q25 Preview, 컨센서스 부합 예상:** 하이브리드 모터 매출과 오일펌프 매출 증가로 관세 영향(연간 30억원/연결 매출의 0.3%) 상쇄. 매출액 2,450억원(+8.4%QoQ /+2.0%YoY) 및 영업이익 250억원(+8.2%QoQ/-0.5%YoY)으로 영업이익률 10.2% 전망. FnGuide 기준 컨센서스는 매출액 2,530억원 및 영업이익 260억원으로 영업이익률 10.2%. 영업 외 항목은 달러 매출 비중이 50% 이상으로 원화 강세에 따른 환차손 발생 예상. 하반기부터는 고수익성의 방산 매출이 급증하고, 지정학적 리스크 증가로 방산 수주 확대 예상.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

|                      | 2024  | 2025E | 2026E | 2027E |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 (십억원)            | 969   | 1,070 | 1,185 | 1,356 |
| 영업이익 (십억원)           | 98    | 118   | 134   | 151   |
| 순이익 (십억원)            | 104   | 98    | 125   | 139   |
| EPS (adj) (원)        | 3,932 | 3,676 | 4,719 | 5,249 |
| EPS (adj) growth (%) | 20.0  | -6.5  | 28.4  | 11.2  |
| EBITDA margin (%)    | 13.1  | 13.2  | 13.0  | 12.4  |
| ROE (%)              | 10.8  | 9.6   | 11.4  | 11.7  |
| P/E (adj) (배)        | 5.6   | 9.2   | 7.2   | 6.5   |
| P/B (배)              | 0.5   | 0.8   | 0.7   | 0.7   |
| EV/EBITDA (배)        | 0.8   | 2.7   | 2.0   | 1.5   |
| Dividend yield (%)   | 4.2   | 3.5   | 5.3   | 5.9   |

자료: SNT모티브, 삼성증권 추정

**모터 부문 성장 잠재력:** AI 시대를 맞이하여, 모빌리티 영역이 자동차뿐 아니라 UAM, 드론, 로봇 등으로 확대. 전방 산업이 확대되면서, 제어를 담당하는 모터도 매출 성장 가능성이 높아짐.

- **2025년 현대차/기아 하이브리드 판매 목표는 전기차의 2배:** 현대차/기아의 하이브리드 판매 목표는 각각 75만 대(+50.9%YoY) 및 68만 대(+77.5%YoY)로, 전기차 판매 목표인 33.6만 대(+53.4%YoY) 및 31.3만 대(+61.3%YoY)의 2배 수준.
- **SNT모티브, 하이브리드 시동 모터 100% 납품:** 1분기 매출은 615억원(+4.9%YoY)으로 매출 비중 27%. 매해 400~500억원의 매출 성장 예상.
- **전기차 구동 모터 수주 레코드:** 현대트랜시스형 헤어핀 방식의 구동 모터 수주로 트랙 레코드를 갱신됨. 인천에 생산 설비 구축. 헤어핀 모터는 머리핀 모양의 직사각형 단면을 가진 코일을 사용. 직사각형 단면으로 기존 원형 코일보다 고정자에 더 촘촘하게 감을 수 있어, 10% 에너지 효율 개선 및 고출력.  
현대차/기아는 E-GMP 플랫폼을 기반으로 한 아이오닉5와 EV6부터 헤어핀 모터 도입. SNT모티브는 기존 라운드 와이어 권선 모터를 파생 전기차(NiroEV, KonaEV)에 납품해왔으나, 헤어핀 방식의 구동 모터도 수주가 가능해짐.
- **모빌리티 영역 확장으로 인한 기회:** Physical AI는 AI와 모빌리티 디바이스의 결합. 인지-판단-제어 과정에서 모터는 제어 영역을 담당. 자동차뿐 아니라, UAM, 드론, 로봇 등으로 모빌리티 영역이 확대되면서, SNT모티브의 모터 사업도 성장 잠재력 확대.

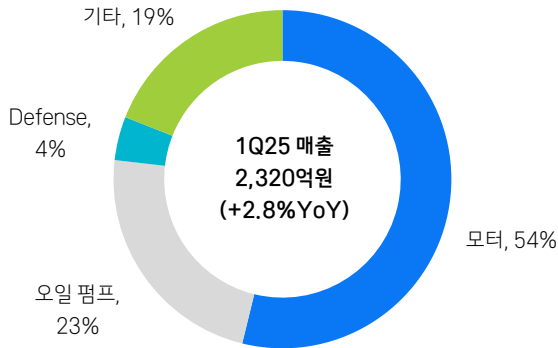
**알고 보면 방산주:** 소총 수출 증가로 방산 매출이 15% → 20%대로 증가.

- **방산 매출, 1.5천억원(2024) → 2천억원대(2025~):** 중동향 소총 수주로 2025년 하반기부터 수출 시작. 중동향 소총 납품이 연간 700억원 증가. 방산 제품은 수익성이 회사 평균을 상회.
- **기관총 수출 증가:** SNT모티브는 K1~K16까지 소총부터 기관총까지 제품군을 갖추고 있음. 벨기에, 미국, 체코 제품 대비 20~30% 가격 경쟁력이 있고, 오랜 납품 경력이 있음. 중동 지역에는 기관총 수출.
- **하반기 방산 수주 증가 예상:** 중동 지역의 지정학적 긴장감이 높아지면서, 소총에 대한 수요도 급증.

**충분한 주주 환원 정책 강화 여력:** 2025년 들어 분기 배당 실시. 높은 수익성과 현금 여력을 갖추고 있음.

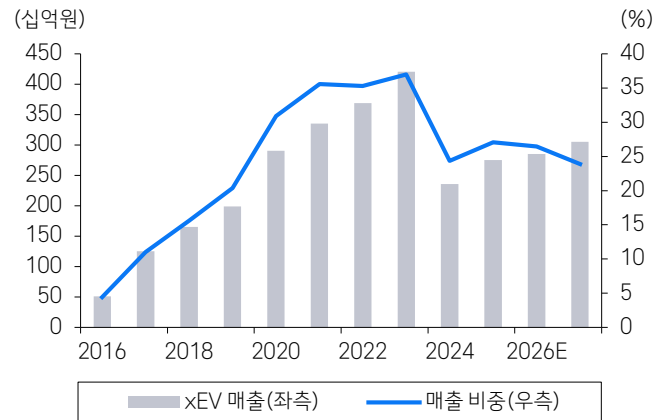
- **OPM 10~11% 전망:** 생산의 아웃소싱 비중이 높아 고정비가 낮은 구조로 높은 수익성 유지. 2H25부터 방산 매출이 증가하면서 수익성 향상 예상.
- **1Q25년 말 순현금 재무 구조:** 순현금 4,860억원으로 시총 대비 54%. 부채 비율 28%. 연간 800억~1천억원의 잉여 현금흐름 창출.
- **분기 배당 도입:** 분기 300원 배당으로, 연간 1,200원 배당 예상. 현 주가 대비 배당수익률 3.5%. 배당성향은 2024년 19.6% → 2025년 30%로 상향. 배당소득세 분리과세 기준이 35%로 정해질 경우, 35%까지 배당성향 상향 여력 충분.
- **지배 구조:** 지주회사가 40.9%, 장학 재단이 1% 보유. 자사주 비율 10.2%로, 중장기에 걸쳐 소각 기대.

## 1Q25: 품목별 매출 구성



자료: SNT모티브, 삼성증권

## 하이브리드 모터 매출 비중



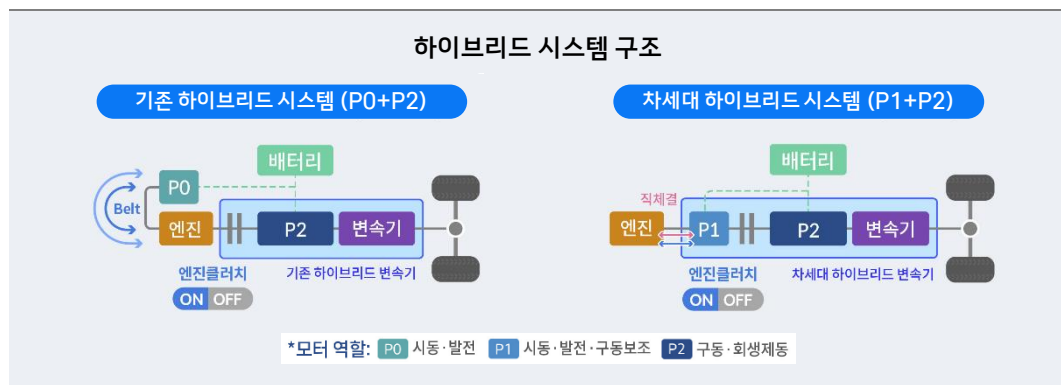
참고: 2020년~2023년까지는 Drive Unit매출 포함  
자료: SNT모티브, 삼성증권

## 현대차/기아 하이브리드 및 전기차 판매 계획

| (천 대) |     | 2023 | 2024 | 2025E | 2027E |
|-------|-----|------|------|-------|-------|
| 현대차   | HEV | 383  | 497  | 750   | 1,100 |
|       | BEV | 277  | 219  | 336   | 841   |
| 기아    | HEV | 311  | 383  | 680   | 940   |
|       | BEV | 198  | 194  | 313   | 783   |

자료: 각 사, 삼성증권

## 현대차 대형 하이브리드 시스템



자료: 현대차, 삼성증권

2025. 7. 8

## SNT모티브: 실적 추이 및 추정

| (십억원)          | 1Q24    | 2Q24    | 3Q24    | 4Q24    | 1Q25    | 2Q25E   | 3Q25E   | 4Q25E   | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 원/달러 (평균)      | 1,329.4 | 1,371.3 | 1,357.7 | 1,400.2 | 1,452.6 | 1,400.0 | 1,370.0 | 1,350.0 | 1,306.0 | 1,364.7 | 1,393.2 | 1,300.0 |
| 매출액            | 222.0   | 240.3   | 220.8   | 285.8   | 226.2   | 245.2   | 287.2   | 299.6   | 1,136.3 | 968.9   | 1,069.7 | 1,185.3 |
| % y-y          | (22.3)  | (16.8)  | (20.2)  | 0.4     | 1.9     | 2.0     | 30.1    | 4.8     | 8.7     | (14.7)  | 10.4    | 10.8    |
| 자동차 부품         | 179.1   | 185.9   | 169.1   | 196.9   | 199.2   | 208.9   | 210.7   | 218.4   | 907.3   | 731.0   | 837.2   | 902.8   |
| % y-y          | (27.5)  | (24.3)  | (26.7)  | 6.9     | 11.2    | 12.4    | 24.6    | 10.9    | 7.0     | (19.4)  | 14.5    | 7.8     |
| 모터             | 105.4   | 107.5   | 98.2    | 108.9   | 117.8   | 126.7   | 120.0   | 135.4   | 449.7   | 420.0   | 500.0   | 560.0   |
| % y-y          | (16.8)  | (7.8)   | (7.3)   | 8.3     | 11.8    | 17.8    | 22.2    | 24.4    | 5.2     | (6.6)   | 19.0    | 12.0    |
| 기타*            | 46.4    | 57.2    | 53.8    | 91.8    | 21.2    | 37.0    | 76.2    | 99.4    | 222.1   | 249.3   | 245.3   | 296.7   |
| 연결조정           | (3.6)   | (2.8)   | (2.0)   | (3.0)   | 5.8     | (0.7)   | 0.3     | (18.2)  | 6.9     | (11.4)  | (12.8)  | (14.1)  |
| 매출총이익          | 35.7    | 39.1    | 35.5    | 49.2    | 38.4    | 39.0    | 47.5    | 55.0    | 170.3   | 159.4   | 179.9   | 202.9   |
| 영업이익           | 22.0    | 25.1    | 22.0    | 29.0    | 23.0    | 24.9    | 32.4    | 37.3    | 116.6   | 98.1    | 117.7   | 134.2   |
| % y-y          | (18.1)  | (12.1)  | (23.7)  | (10.3)  | 4.6     | (0.8)   | 47.2    | 28.7    | 4.2     | (15.9)  | 19.9    | 14.1    |
| 자동차 부품         | 16.6    | 15.5    | 14.5    | 16.3    | 20.8    | 21.3    | 21.1    | 20.5    | 72.6    | 62.9    | 83.7    | 90.3    |
| 기타*            | 5.4     | 9.6     | 7.5     | 12.7    | 2.2     | 3.6     | 11.3    | 16.8    | 44.1    | 35.3    | 33.9    | 43.9    |
| 세전이익           | 35.4    | 35.3    | 17.8    | 43.1    | 27.8    | 26.5    | 35.0    | 38.3    | 113.9   | 131.7   | 127.1   | 162.6   |
| 순이익            | 26.9    | 27.2    | 17.0    | 33.2    | 21.3    | 20.4    | 26.9    | 29.5    | 87.0    | 104.3   | 97.6    | 125.2   |
| 지배주주순이익        | 26.9    | 27.2    | 17.0    | 33.2    | 21.3    | 20.4    | 26.9    | 29.5    | 87.0    | 104.3   | 98.1    | 125.2   |
| <b>이익률 (%)</b> |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| 매출총이익          | 16.1    | 16.3    | 16.1    | 17.2    | 17.0    | 15.9    | 16.5    | 18.3    | 15.0    | 16.5    | 16.8    | 17.1    |
| 영업이익           | 9.9     | 10.4    | 10.0    | 10.1    | 10.2    | 10.2    | 11.3    | 12.5    | 10.3    | 10.1    | 11.0    | 11.3    |
| 순이익            | 12.1    | 11.3    | 7.7     | 11.6    | 9.4     | 8.3     | 9.4     | 9.8     | 7.7     | 10.8    | 9.1     | 10.6    |
| 지배주주순이익        | 12.1    | 11.3    | 7.7     | 11.6    | 9.4     | 8.3     | 9.4     | 9.8     | 7.7     | 10.8    | 9.2     | 10.6    |

참고: \* 방산 및 반도체 장비(SCMC)

자료: SNT모티브, 삼성증권 추정

## SNT모티브: 주요 제품 현황

| 제품                     | 이미지                                                                                 | 설명                                                                                                                              |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| e모터 펌프                 |    | e모터 펌프는 차량의 미션에 오일을 공급하는 장치. 기존의 엔진 동력을 이용한 오일 공급을 모터로 바꿈으로써 엔진의 효율성을 높이고 오일 공급량을 적절하게 조절하는 역할.                                 |
| Drive Unit             |    | 드라이브 유닛은 전기차 부품으로 구동 토크를 생성하는 모터와 감속기로 구성. 배터리의 전원으로 구동 모터에서 토크를 생성하고, 감속기를 통해 차량의 운행 조건에 맞는 토크를 차축으로 전달하는 기능을 수행하는 전기차용 핵심 부품. |
| HSG 모터                 |    | HSG는 전기 모터와 발전기의 역할을 동시에 할 수 있는 동력기기. 이 기술은 전통적으로 분리되어 있는 자동차 시동장치와 교류발전기를 대체하기 위해 제작                                           |
| EPS 모터                 |   | EPS 시스템은 전기 모터를 구동함으로써 운전자의 조향력을 도와주는 장치                                                                                        |
| 구동 모터                  |  | 하이브리드 또는 전기차에서 엔진을 보조하거나 대체하는 핵심 부품. 구동 모터는 해당 종류의 차량의 성능과 안정성에 직접적 역할을 하기에 까다로운 충족 기준이 설정됨                                     |
| Transfer case actuator |  | 4륜구동 시스템의 핵심 요소인 Transfer case가 엔진의 동력을 모든 차축과 바퀴에 전달하는 데 필요한 장치                                                                |

자료: SNT모티브, 삼성증권

## 포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023         | 2024       | 2025E        | 2026E        | 2027E        |
|------------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>       | <b>1,136</b> | <b>969</b> | <b>1,070</b> | <b>1,185</b> | <b>1,356</b> |
| 매출원가             | 966          | 809        | 890          | 982          | 1,127        |
| <b>매출총이익</b>     | <b>170</b>   | <b>159</b> | <b>180</b>   | <b>203</b>   | <b>229</b>   |
| (매출총이익률, %)      | 15.0         | 16.5       | 16.8         | 17.1         | 16.9         |
| 판매 및 일반관리비       | 54           | 61         | 62           | 69           | 78           |
| <b>영업이익</b>      | <b>117</b>   | <b>98</b>  | <b>118</b>   | <b>134</b>   | <b>151</b>   |
| (영업이익률, %)       | 10.3         | 10.1       | 11.0         | 11.3         | 11.2         |
| <b>영업외손익</b>     | <b>-3</b>    | <b>34</b>  | <b>9</b>     | <b>28</b>    | <b>29</b>    |
| 금융수익             | 37           | 43         | 20           | 22           | 24           |
| 금융비용             | 9            | 8          | 10           | -7           | -5           |
| 지분법손익            | 0            | 0          | 0            | 0            | 0            |
| 기타               | -30          | -2         | 0            | 0            | 0            |
| <b>세전이익</b>      | <b>114</b>   | <b>132</b> | <b>127</b>   | <b>163</b>   | <b>181</b>   |
| 법인세              | 27           | 27         | 30           | 37           | 42           |
| (법인세율, %)        | 23.6         | 20.7       | 23.2         | 23.0         | 23.0         |
| 계속사업이익           | 87           | 104        | 98           | 125          | 139          |
| 중단사업이익           | 0            | 0          | 0            | 0            | 0            |
| <b>순이익</b>       | <b>87</b>    | <b>104</b> | <b>98</b>    | <b>125</b>   | <b>139</b>   |
| (순이익률, %)        | 7.7          | 10.8       | 9.1          | 10.6         | 10.3         |
| 지배주주순이익          | 87           | 104        | 98           | 125          | 139          |
| 비지배주주순이익         | 0            | 0          | 0            | 0            | 0            |
| EBITDA           | 147          | 127        | 141          | 154          | 167          |
| (EBITDA 이익률, %)  | 12.9         | 13.1       | 13.2         | 13.0         | 12.4         |
| EPS (지배주주)       | 3,277        | 3,932      | 3,676        | 4,719        | 5,249        |
| EPS (연결기준)       | 3,277        | 3,932      | 3,676        | 4,719        | 5,249        |
| 수정 EPS (원)*      | 3,277        | 3,932      | 3,676        | 4,719        | 5,249        |

## 재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023         | 2024         | 2025E        | 2026E        | 2027E        |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>유동자산</b>      | <b>799</b>   | <b>846</b>   | <b>919</b>   | <b>1,035</b> | <b>1,163</b> |
| 현금 및 현금등가물       | 200          | 223          | 231          | 273          | 291          |
| 매출채권             | 178          | 170          | 188          | 209          | 239          |
| 재고자산             | 164          | 158          | 174          | 193          | 221          |
| 기타               | 257          | 295          | 326          | 361          | 413          |
| <b>비유동자산</b>     | <b>412</b>   | <b>395</b>   | <b>412</b>   | <b>422</b>   | <b>436</b>   |
| 투자자산             | 47           | 7            | 7            | 7            | 7            |
| 유형자산             | 357          | 382          | 399          | 411          | 426          |
| 무형자산             | 7            | 6            | 4            | 3            | 3            |
| 기타               | 1            | 1            | 1            | 1            | 1            |
| <b>자산총계</b>      | <b>1,211</b> | <b>1,242</b> | <b>1,330</b> | <b>1,458</b> | <b>1,599</b> |
| <b>유동부채</b>      | <b>220</b>   | <b>216</b>   | <b>239</b>   | <b>265</b>   | <b>303</b>   |
| 매입채무             | 132          | 131          | 144          | 160          | 183          |
| 단기차입금            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| 기타 유동부채          | 88           | 86           | 95           | 105          | 120          |
| <b>비유동부채</b>     | <b>48</b>    | <b>41</b>    | <b>45</b>    | <b>50</b>    | <b>57</b>    |
| 사채 및 장기차입금       | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| 기타 비유동부채         | 48           | 41           | 45           | 50           | 57           |
| <b>부채총계</b>      | <b>268</b>   | <b>257</b>   | <b>284</b>   | <b>314</b>   | <b>360</b>   |
| <b>지배주주지분</b>    | <b>943</b>   | <b>985</b>   | <b>1,047</b> | <b>1,143</b> | <b>1,240</b> |
| 자본금              | 73           | 73           | 73           | 73           | 73           |
| 자본잉여금            | 73           | 73           | 73           | 73           | 73           |
| 이익잉여금            | 830          | 923          | 986          | 1,083        | 1,179        |
| 기타               | -33          | -85          | -86          | -86          | -86          |
| <b>비지배주주지분</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>자본총계</b>      | <b>943</b>   | <b>985</b>   | <b>1,047</b> | <b>1,143</b> | <b>1,240</b> |
| 순부채              | -433         | -482         | -517         | -590         | -654         |

## 현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원)       | 2023       | 2024       | 2025E      | 2026E      | 2027E      |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>영업활동에서의 현금흐름</b>    | <b>97</b>  | <b>130</b> | <b>110</b> | <b>132</b> | <b>136</b> |
| 당기순이익                  | 87         | 104        | 98         | 125        | 139        |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익       | 57         | 42         | 34         | 35         | 34         |
| 유형자산 감가상각비             | 28         | 27         | 22         | 18         | 15         |
| 무형자산 상각비               | 2          | 2          | 1          | 1          | 1          |
| 기타                     | 27         | 13         | 10         | 16         | 18         |
| 영업활동 자산부채 변동           | -32        | -8         | -11        | -13        | -19        |
| <b>투자활동에서의 현금흐름</b>    | <b>-73</b> | <b>-41</b> | <b>-67</b> | <b>-61</b> | <b>-76</b> |
| 유형자산 증감                | -27        | -48        | -40        | -30        | -30        |
| 장단기금융자산의 증감            | -60        | -26        | -27        | -31        | -46        |
| 기타                     | 13         | 33         | 0          | 0          | 0          |
| <b>재무활동에서의 현금흐름</b>    | <b>-27</b> | <b>-74</b> | <b>-35</b> | <b>-29</b> | <b>-43</b> |
| 차입금의 증가(감소)            | -0         | -0         | 0          | 0          | 0          |
| 자본금의 증가(감소)            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 배당금                    | -21        | -20        | -35        | -29        | -43        |
| 기타                     | -6         | -54        | -0         | -0         | -0         |
| 현금증감                   | -4         | 24         | 7          | 42         | 18         |
| 기초현금                   | 204        | 200        | 223        | 231        | 273        |
| 기말현금                   | 200        | 223        | 231        | 273        | 291        |
| <b>Gross cash flow</b> | <b>144</b> | <b>147</b> | <b>131</b> | <b>161</b> | <b>173</b> |
| <b>Free cash flow</b>  | <b>69</b>  | <b>81</b>  | <b>70</b>  | <b>102</b> | <b>106</b> |

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외

\*\* 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

\*\*\* P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: SNT모티브, 삼성증권 추정

## 재무비율 및 주당지표

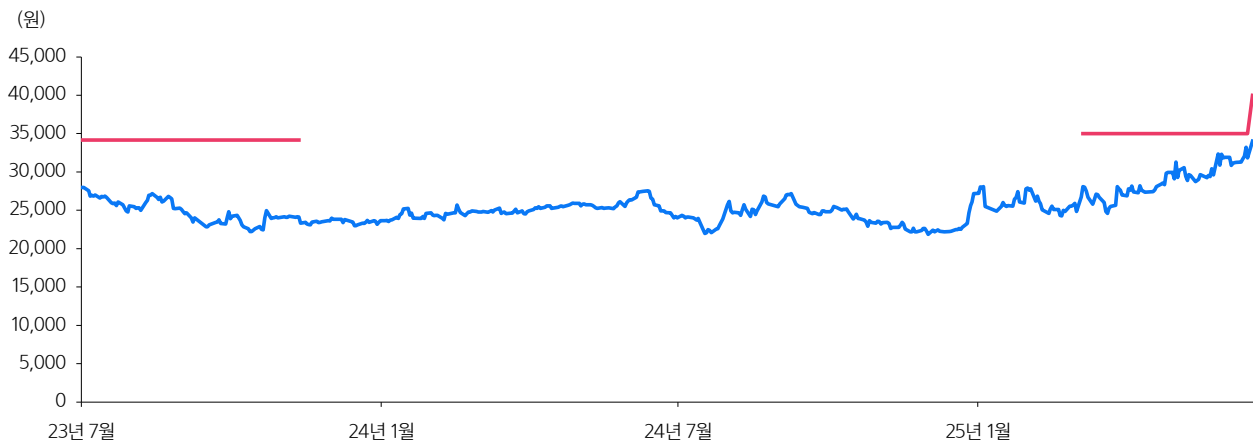
| 12월 31일 기준            | 2023    | 2024     | 2025E    | 2026E    | 2027E    |
|-----------------------|---------|----------|----------|----------|----------|
| <b>증감률 (%)</b>        |         |          |          |          |          |
| 매출액                   | 8.7     | -14.7    | 10.4     | 10.8     | 14.4     |
| 영업이익                  | 4.2     | -15.9    | 19.9     | 14.1     | 12.9     |
| 순이익                   | -0.6    | 20.0     | -6.5     | 28.4     | 11.2     |
| 수정 EPS**              | -0.6    | 20.0     | -6.5     | 28.4     | 11.2     |
| <b>주당지표</b>           |         |          |          |          |          |
| EPS (지배주주)            | 3,277   | 3,932    | 3,676    | 4,719    | 5,249    |
| EPS (연결기준)            | 3,277   | 3,932    | 3,676    | 4,719    | 5,249    |
| 수정 EPS**              | 3,277   | 3,932    | 3,676    | 4,719    | 5,249    |
| BPS                   | 39,704  | 45,531   | 43,913   | 47,967   | 52,012   |
| DPS (보통주)             | 882     | 937      | 1,200    | 1,800    | 2,000    |
| <b>Valuations (배)</b> |         |          |          |          |          |
| P/E***                | 7.3     | 5.6      | 9.2      | 7.2      | 6.5      |
| P/B***                | 0.6     | 0.5      | 0.8      | 0.7      | 0.7      |
| EV/EBITDA             | 1.3     | 0.8      | 2.7      | 2.0      | 1.5      |
| <b>비율</b>             |         |          |          |          |          |
| ROE (%)               | 9.5     | 10.8     | 9.6      | 11.4     | 11.7     |
| ROA (%)               | 7.1     | 8.5      | 7.6      | 9.0      | 9.1      |
| ROIC (%)              | 17.3    | 14.7     | 16.2     | 17.6     | 18.7     |
| 배당성향 (%)              | 24.2    | 19.6     | 29.3     | 34.3     | 34.2     |
| 배당수익률 (보통주, %)        | 3.7     | 4.2      | 3.5      | 5.3      | 5.9      |
| 순부채비율 (%)             | -45.9   | -49.0    | -49.4    | -51.6    | -52.7    |
| 이자보상배율 (배)            | 9,634.0 | 12,044.7 | 19,669.9 | 20,796.0 | 21,399.3 |

2025. 7. 8

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 7월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 7월 7일 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 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 2년간 목표주가 변경 추이



## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

| 일 자          | 2023/2/8 | 2024/2/8 | 2025/3/25 | 7/8   |
|--------------|----------|----------|-----------|-------|
| 투자의견         | BUY      | BUY      | BUY       | BUY   |
| TP(원)        | 34161    | 34161    | 35000     | 40000 |
| 과리율 (평균)     | -22.91   | -100.00  | -17.28    |       |
| 과리율 (최대or최소) | -11.29   | -100.00  | -2.86     |       |

**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 (±5%) 예상

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

**최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율** 2025. 6. 30 기준

매수(81.8%)·중립(18.2%)·매도(0%)

## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

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