

삼성전자 (005930)

4Q25 Review: 메모리 가격 상승을 등에 업고

투자의견

BUY(유지)

목표주가

180,000 원(상향)

현재주가

138,800 원(01/08)

시가총액

904,794 (십억원)

반도체 임소정_02)368-6154_sophie.yim@eugenefn.com

- 4분기 잠정 실적은 매출 93조 원(YoY +22.7%, QoQ +8.0%), 영업이익은 20조 원(YoY +208.2%, QoQ +64.3%)으로 시장 컨센서스를 상회. 부문별 영업이익(괄호는 3분기)은 DS 16.4조 원(5.5조 원),SDC 2.0조 원(1.2조 원),MX/NW 1.3조 원(3.6조 원), VD/CE/하만 0.5조 원(1.9조 원)으로 추정.
- 메모리** (17.5조 원): 레거시 DRAM을 중심으로 영업이익 큰 폭 증가했으며 OPM은 46%로 추정. 공급자에게 유리한 수급 환경이 지속될 것으로 예상되어 2026년에는 마진율이 50%를 상회할 전망
- S-LSI/파운드리** (-1.2조 원): 세 분기 연속 매출 증가하고 있으나 여전히 적자를 회복하지 못하는 중
- SDC** (2.0조 원): 북미 고객사향 매출 호조로 실적 개선
- MX/NW** (1.3조 원): 세트 제품의 부품 원가 가격이 큰 폭 상승하면서 실적 다소 부진
- VD/CE** (0.1조 원), **Harman** (0.4조 원): 우호적인 외환 환경에도 불구하고 원가 상승의 영향으로 이익 감소
- 실적 추정치 상향에 따라 목표주가 180,000원으로 상향(Target P/B 2.2배) 및 투자의견 'BUY' 유지.

주가(원,01/08)	138,800
시가총액(십억원)	904,794
발행주식수	5,919,638천주
52주 최고가	144,500원
최저가	50,800원
52주 일간 Beta	1.14
60일 일평균거래대금	25,649억원
외국인 지분율	52.2%
배당수익률(2025F)	1.0%
주주구성	
삼성생명보험 (외 16인)	19.8%
국민연금공단 (외 1인)	7.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	26.8	126.1	142.2
상대기준	17.2	79.9	61.7

(원,조원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	180,000	170,000	▲
영업이익(25F)	43	44	▼
영업이익(26F)	143	109	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	258,935	300,871	333,952	492,210
영업이익	6,567	32,726	43,699	143,818
세전손익	11,006	37,530	50,062	149,567
당기순이익	15,487	34,451	44,326	131,718
EPS(원)	2,424	5,632	7,298	21,659
증감률(%)	-73.6	132.3	29.6	196.8
PER(배)	32.4	9.4	19.0	6.4
ROE(%)	4.1	9.0	10.7	26.6
PBR(배)	1.5	0.9	2.3	1.7
EV/EBITDA(배)	9.7	3.5	8.9	3.7

자료: 유진투자증권

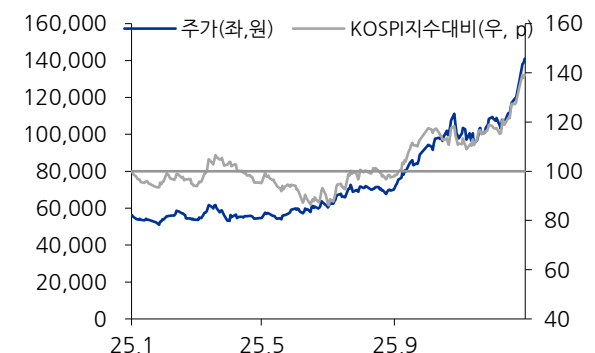


도표 1. 주요 가정

Key Data	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F
원/달러 (평균)	1,453	1,404	1,385	1,453	1,440	1,430	1,420	1,410	1,306	1,364	1,424	1,425
(기말)	1,473	1,350	1,403	1,434	1,440	1,430	1,420	1,410	1,306	1,364	1,424	1,425
DRAM (GB mil)	3,384	3,954	4,983	5,301	8,119	9,945	9,647	8,393	11,321	12,731	17,623	36,104
B/G	16%	17%	26%	6%	53%	23%	-3%	-13%	11%	12%	12%	26%
HBM	74	79	101	105	150	172	203	222	149	463	584	1,360
B/G	-67%	7%	28%	4%	43%	15%	18%	9%	154%	211%	26%	133%
DDR	3,310	3,875	4,882	5,196	7,969	9,773	9,444	8,171	11,172	12,268	17,039	34,744
B/G	23%	17%	26%	6%	53%	23%	-3%	-13%	10%	10%	39%	104%
ASP (\$/GB)	\$2.9	\$3.0	\$3.3	\$4.0	\$5.5	\$4.8	\$4.0	\$3.1	\$1.9	\$2.9	\$3.3	\$4.3
Chg.	-17%	1%	10%	22%	40%	-14%	-16%	-24%	-45%	59%	13%	30%
NAND (TB mil)	60.6	77.0	87.0	78.3	86.1	94.7	104.2	114.6	252	287	309	348
B/G	-10%	27%	13%	-10%	10%	10%	10%	10%	19%	14%	8%	13%
ASP (\$/TB)	\$82	\$79	\$85	\$90	\$94	\$96	\$94	\$94	\$57	\$92	\$82	\$109
Chg.	-14%	-4%	8%	6%	4%	3%	-2%	0%	-47%	60%	-10%	32%
스마트폰 (백만대)	61.0	58.0	61.2	59.3	58.4	54.2	57.0	58.0	225	225	240	228
Q/Q, Y/Y	14%	-5%	6%	-3%	-2%	-7%	5%	2%	-12%	0%	6%	-5%
스마트폰 ASP(\$)	326	270	301	285	334	294	317	319	\$288	\$294	296	317
Q/Q, Y/Y	27%	-17%	12%	-5%	17%	-12%	8%	1%	7%	2%	1%	7%

자료: 유진투자증권

도표 2. 실적 전망 요약

(조원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F
원/달러 (평균)	1,453	1,404	1,385	1,453	1,440	1,430	1,420	1,410	1,306	1,364	1,424	1,425
(기말)	1,473	1,350	1,403	1,434	1,440	1,430	1,420	1,410	1,306	1,364	1,424	1,425
매출액 (십억달러)	54.5	53.1	62.1	64.0	82.3	87.7	86.9	77.2	198.3	223.7	234.6	345.4
YoY	1%	-2%	7%	18%	51%	65%	40%	21%	-16%	13%	5%	47%
QoQ	0%	-3%	17%	3%	29%	7%	-1%	-11%				
매출액 (조원)	79.1	74.6	86.1	93.0	118.5	125.5	123.4	108.8	258.9	305.1	334.0	492.2
YoY	10%	1%	9%	23%	50%	68%	43%	17%	-14%	18%	9%	47%
QoQ	4%	-6%	15%	8%	27%	6%	-2%	-12%				
DS	25.1	27.9	33.1	45.2	71.9	84.9	74.6	58.7	66.6	111.1	131.3	290.2
SDC	5.9	6.4	8.1	9.0	6.2	7.1	8.8	9.8	31.0	29.1	29.3	31.9
MX/NW	37.0	29.2	32.3	29.7	34.1	28.9	32.5	33.5	112.4	117.2	128.2	128.9
VD/DA	14.5	14.1	13.9	13.6	13.1	13.3	13.8	13.2	56.4	56.4	56.1	53.4
HAR	3.4	4.0	4.0	3.8	3.4	4.1	4.1	3.8	14.4	14.3	15.0	15.4
연결조정	-6.7	-7.0	-5.3	-8.2	-10.3	-12.7	-10.4	-10.1	-21.9	-23.0	-25.9	-27.5
영업이익 (조원)	6.7	4.7	12.2	20.0	39.4	44.8	36.1	23.6	6.6	32.7	43.7	143.8
YoY	1%	-55%	33%	209%	489%	857%	195%	18%	-85%	398%	34%	229%
QoQ	3%	-30%	161%	64%	97%	14%	-19%	-35%				
DS	1.1	0.4	5.5	16.4	34.4	40.2	29.9	17.7	-14.9	15.1	24.9	122.3
SDC	0.5	0.5	1.2	2.0	0.6	0.7	1.3	1.7	5.6	3.8	4.3	4.3
MX/NW	4.3	3.1	3.6	1.3	3.5	3.0	3.6	3.3	13.0	10.7	12.3	13.4
VD/DA	0.3	0.2	0.1	0.1	0.3	0.2	0.3	0.3	1.3	1.8	0.7	1.0
HAR	0.3	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.5	0.4	1.2	1.3	1.6	1.6
기타	0.2	0.0	1.4	-0.2	0.3	0.2	0.5	0.1	0.4	0.1	-0.1	1.1
영업이익률	8.4%	6.3%	14.2%	21.5%	33.2%	35.7%	29.2%	21.7%	2.5%	10.7%	13.1%	29.2%
DS	4.4%	1.5%	16.6%	36.2%	47.9%	47.4%	40.1%	30.2%	-22.3%	13.6%	19.0%	42.1%
SDC	8.5%	7.8%	15.2%	22.8%	8.8%	10.1%	14.9%	17.8%	18.0%	12.9%	14.6%	13.5%
MX/NW	11.6%	10.7%	11.0%	4.5%	10.3%	10.3%	11.1%	9.9%	11.6%	9.1%	9.6%	10.4%
VD/CE	2.1%	1.3%	0.9%	0.8%	2.0%	1.7%	1.8%	2.3%	2.2%	3.1%	1.3%	2.0%
HAR	9.4%	12.6%	10.0%	10.0%	9.5%	10.3%	11.7%	11.0%	8.1%	9.3%	10.6%	10.7%
순이익	8.2	5.1	12.2	18.8	36.1	40.8	32.9	21.9	15.5	34.5	44.3	131.7

자료: 유진투자증권

도표 3. 부문별 추정 영업실적

실적요약	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F
매출액 (조원)	79.1	74.6	86.1	93.0	118.5	125.5	123.4	108.8	258.9	305.1	334.0	492.2
DS	25.1	27.9	33.1	45.2	71.9	84.9	74.6	58.7	66.6	111.1	131.3	290.2
Memory	19.1	21.2	26.7	38.0	64.7	77.2	66.3	49.6	44.1	84.1	105.0	257.8
DRAM	13.0	14.8	18.6	28.7	53.6	65.0	53.2	35.2	26.3	49.9	75.1	207.0
NAND	6.1	6.4	8.1	9.3	11.2	12.1	13.1	14.4	17.8	34.2	34.1	50.8
Non Memory	6.0	6.7	6.9	7.2	7.2	7.8	8.3	9.1	22.5	26.6	26.8	32.4
SDC	5.9	6.4	8.1	9.0	6.2	7.1	8.8	9.8	31.0	29.1	29.3	31.9
Large	0.5	0.5	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7	0.9	0.9	1.1	2.4	2.8
Small	5.4	5.8	7.5	8.3	5.7	6.4	8.1	8.9	30.1	28.0	27.0	29.1
MX/NW	37.0	29.2	32.3	29.7	34.1	28.9	32.5	33.5	112.4	117.2	128.2	128.9
MX	36.2	28.5	31.6	29.0	33.4	28.3	31.7	32.6	108.6	114.4	125.3	126.0
NW	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.8	0.8	3.8	2.8	2.8	2.9
VD/DA	14.5	14.1	13.9	13.6	13.1	13.3	13.8	13.2	56.4	56.4	56.1	53.4
VD	7.8	7.0	7.3	8.0	6.9	6.5	7.4	7.8	30.4	31.0	30.2	28.6
DA	6.7	7.1	6.6	5.6	6.2	6.7	6.4	5.4	26.1	25.5	25.9	24.8
Harman	3.4	4.0	4.0	3.8	3.4	4.1	4.1	3.8	14.4	14.3	15.0	15.4
영업이익 (조원)	6.7	4.7	12.2	20.0	39.4	44.8	36.1	23.6	6.6	32.7	43.7	143.8
DS	1.1	0.4	5.5	16.4	34.4	40.2	29.9	17.7	-14.9	15.1	24.9	122.3
Memory	3.6	2.7	5.8	17.5	35.3	41.0	30.5	18.2	-12.3	20.3	29.7	126.0
DRAM	3.1	2.0	5.2	15.7	32.8	37.5	27.2	15.0	-0.9	15.8	26.1	112.5
NAND	-0.3	-0.1	0.6	1.9	2.5	3.5	3.3	3.2	-11.3	4.5	2.0	13.5
Non Memory	-2.5	-2.3	-0.4	-1.2	-0.8	-0.8	-0.6	-0.4	-2.6	-5.2	-6.3	-2.7
SDC	0.5	0.5	1.2	2.0	0.6	0.7	1.3	1.7	5.6	3.8	4.3	4.3
Large	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.9	-0.6	-0.2	0.0
Small	0.6	0.6	1.3	2.1	0.6	0.7	1.3	1.7	6.5	4.3	4.5	4.3
MX/NW	4.3	3.1	3.6	1.3	3.5	3.0	3.6	3.3	13.0	10.7	12.3	13.4
MX	4.2	3.1	3.5	1.3	3.5	2.9	3.6	3.2	12.6	10.6	12.2	13.2
NW	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	0.2
VD/DA	0.3	0.2	0.1	0.1	0.3	0.2	0.3	0.3	1.3	1.8	0.7	1.0
VD	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	1.4	1.2	0.5	0.6
DA	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.5	0.2	0.4
Harman	0.3	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.5	0.4	1.2	1.3	1.6	1.6
영업이익률	8.4%	6.3%	14.2%	21.5%	33.2%	35.7%	29.2%	21.7%	2.5%	10.7%	13.1%	29.2%
DS	4.4%	1.5%	16.6%	36.2%	47.9%	47.4%	40.1%	30.2%	-22.3%	13.6%	19.0%	42.1%
Memory	18.7%	12.7%	21.9%	46.2%	54.5%	53.2%	46.1%	36.7%	-27.8%	24.1%	28.2%	48.9%
DRAM	24.2%	13.7%	28.1%	54.7%	61.1%	57.6%	51.1%	42.6%	-3.5%	31.6%	34.7%	54.3%
NAND	-5.2%	-1.7%	7.5%	20.0%	22.4%	29.2%	25.3%	22.2%	-63.6%	13.3%	6.0%	26.6%
Non Memory	-41.2%	-34.0%	-5.1%	-16.6%	-11.5%	-10.3%	-7.6%	-4.9%	-11.6%	-19.5%	-23.5%	-8.3%
SDC	8.5%	7.8%	15.2%	22.8%	8.8%	10.1%	14.9%	17.8%	18.0%	12.9%	14.6%	13.5%
Large	-16.4%	-9.4%	-6.5%	-2.8%	-3.0%	-1.5%	3.0%	5.0%	-99.9%	-50.0%	-8.0%	1.4%
Small	10.8%	9.4%	17.0%	25.0%	10.0%	11.3%	16.0%	19.0%	21.5%	15.5%	16.6%	14.7%
MX/NW	11.6%	10.7%	11.0%	4.5%	10.3%	10.3%	11.1%	9.9%	11.6%	9.1%	9.6%	10.4%
MX	11.7%	10.8%	11.1%	4.5%	10.4%	10.4%	11.2%	9.9%	11.6%	9.2%	9.7%	10.5%
NW	7.0%	6.5%	5.5%	4.0%	6.0%	6.0%	7.0%	8.0%	9.5%	3.5%	5.8%	6.8%
VD/DA	2.1%	1.3%	0.9%	0.8%	2.0%	1.7%	1.8%	2.3%	2.2%	3.1%	1.3%	2.0%
VD	3.0%	0.9%	1.2%	1.0%	2.0%	2.0%	2.0%	3.0%	4.6%	4.0%	1.5%	2.3%
DA	1.0%	1.6%	0.5%	0.6%	2.0%	1.5%	1.6%	1.2%	-0.5%	2.1%	1.0%	1.6%
Harman	9.4%	12.6%	10.0%	10.0%	9.5%	10.3%	11.7%	11.0%	8.1%	9.3%	10.6%	10.7%

자료: 유진투자증권

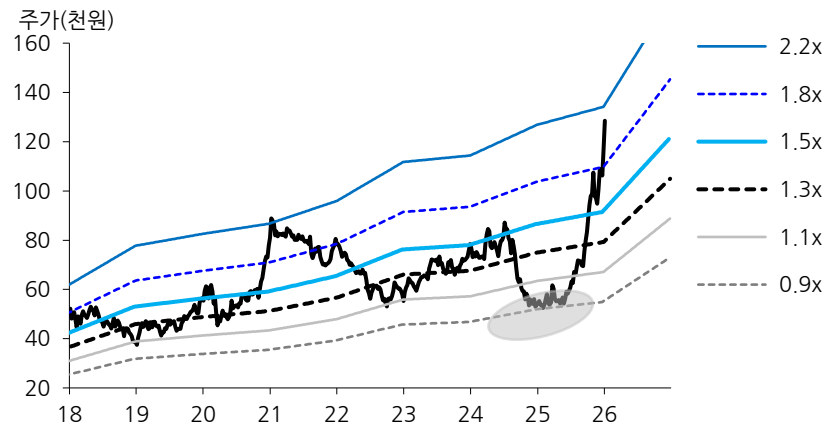
도표 4. 연간 실적 추정치 변경 내용 요약

(조원)	신규 추정치		기존 추정치		변경폭	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
원달러	1,424	1,425	1,424	1,425	0	0
매출액	334.0	492.2	334.6	431.5	0%	14%
DS	131.3	290.2	135.2	241.2	-3%	20%
SDC	29.3	31.9	29.0	31.9	1%	0%
MX/NW	128.2	128.9	128.6	128.9	0%	0%
VD/CE	56.1	53.4	56.1	53.4	0%	0%
HAR	15.0	15.4	15.0	15.4	0%	0%
영업이익	43.7	143.8	44.5	109.8	-2%	31%
DS	24.9	122.3	24.3	88.9	2%	38%
SDC	4.3	4.3	3.3	3.7	31%	17%
MX/NW	12.3	13.4	14.2	13.4	-13%	0%
VD/CE	0.7	1.0	0.7	1.0	0%	0%
HAR	1.6	1.6	1.6	1.6	0%	0%
순이익	44.3	131.7	45.0	101.8	-2%	29%

자료: 유진투자증권

PBR 밴드의 역사적
최상단인 2.2 배를
적용

도표 5. PBR 밴드



자료: 유진투자증권

도표 6. 삼성전자 목표주가 산정

(원)	비고	
BPS	80,719	2026년 BPS
Target P/B(배)	2.2	과거 P/B 밴드 역사적 최상단
목표주가	180,000	
현재 주가	138,800	
상승 여력(%)	29.7	

자료: 유진투자증권

삼성전자(005930.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026A	2027A
자산총계	455,906	514,532	532,636	684,794	801,433
유동자산	195,937	227,062	240,788	369,683	478,074
현금성자산	91,772	112,615	131,359	223,822	331,495
매출채권	43,281	53,246	48,423	69,894	69,695
재고자산	51,626	51,755	55,436	78,261	77,270
비유동자산	259,969	287,470	291,849	315,111	323,359
투자자산	49,971	57,786	56,873	68,585	67,805
유형자산	187,256	205,945	218,426	226,906	233,507
기타	22,742	23,739	16,550	19,621	22,047
부채총계	92,228	112,340	106,794	121,729	116,967
유동부채	75,719	93,326	103,603	98,803	99,979
매입채무	53,550	61,523	19,688	20,201	20,506
유동성이자부채	8,423	15,380	8,925	8,460	8,072
기타	13,746	16,424	74,990	70,142	71,401
비유동부채	16,509	19,014	18,097	18,126	18,163
비유동이자부채	4,262	3,950	3,016	3,018	3,019
기타	12,246	15,063	15,081	15,108	15,144
자본총계	363,678	402,192	425,843	563,065	684,466
지배지분	353,234	391,688	414,260	548,298	667,290
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	346,652	370,513	398,744	532,271	650,726
기타	1,280	15,873	10,215	10,726	11,262
비지배지분	10,444	10,504	11,583	14,767	17,176
자본총계	363,678	402,192	425,843	563,065	684,466
총차입금	12,686	19,330	11,941	11,477	11,091
순차입금	(79,086)	(93,285)	(119,418)	(212,345)	(320,404)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026A	2027A
영업현금	44,137	72,983	84,868	154,001	170,122
당기순이익	15,487	34,451	44,326	131,718	116,169
자산상각비	38,667	42,631	44,976	45,449	49,173
기타비현금성손익	(2,147)	316	0	0	0
운전자본증감	(5,459)	(1,568)	(12,133)	(41,342)	194
매출채권감소(증가)	236	(3,139)	(2,687)	(19,100)	2,972
재고자산감소(증가)	(3,207)	2,541	(4,883)	(23,592)	1,225
매입채무증가(감소)	1,104	(1,539)	(2,042)	3,568	(2,335)
기타	(3,592)	568	(2,521)	(2,218)	(1,668)
투자현금	(16,923)	(85,382)	(55,822)	(65,647)	(58,214)
단기투자자산감소	45,559	(31,923)	(2,159)	(9,647)	(614)
장기투자증권감소	4,520	4,121	0	0	0
설비투자	57,611	51,406	49,163	52,000	54,000
유형자산처분	98	156	170	0	0
무형자산처분	(2,911)	(2,319)	(4,500)	(4,000)	(3,600)
재무현금	(8,593)	(7,797)	(14,147)	(7,967)	(7,827)
차입금증가	1,281	4,912	(6,785)	(603)	(463)
자본증가	(9,864)	(12,701)	(7,356)	(7,356)	(7,356)
배당금지급	9,864	10,889	7,356	7,356	7,356
현금 증감	19,400	(15,375)	16,585	82,816	107,059
기초현금	49,681	69,081	53,706	70,291	153,107
기말현금	69,081	53,706	70,291	153,107	260,166
Gross Cash flow	52,007	77,398	95,875	196,300	184,166
Gross Investment	67,941	55,026	65,797	97,342	57,406
Free Cash Flow	(15,934)	22,372	30,079	98,959	126,760

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026A	2027A
매출액	258,935	300,871	333,952	492,210	505,034
증가율(%)	(14.3)	16.2	11.0	47.4	2.6
매출원가	180,389	186,562	203,258	297,914	320,092
매출총이익	78,547	114,309	130,694	194,296	184,942
판매 및 일반관리비	71,980	81,583	88,842	126,020	131,353
기타영업손익	5	13	9	42	4
영업이익	6,567	32,726	43,699	143,818	129,358
증가율(%)	(84.9)	398.3	33.5	229.1	(10.1)
EBITDA	45,234	75,357	88,675	189,267	178,531
증가율(%)	(45.2)	66.6	17.7	113.4	(5.7)
영업외손익	4,439	4,804	6,363	6,870	6,196
이자수익	4,522	4,954	4,726	5,000	5,200
이자비용	930	904	625	580	550
지분법손익	888	751	710	798	910
기타영업외손익	(40)	3	1,553	1,652	636
세전순이익	11,006	37,530	50,062	149,567	135,553
증가율(%)	(76.3)	241.0	33.4	198.8	(9.4)
법인세비용	(4,481)	3,078	5,657	18,971	19,384
당기순이익	15,487	34,451	44,326	131,718	116,169
증가율(%)	(72.2)	122.5	28.7	197.2	(11.8)
지배주주지분	14,473	33,621	43,199	128,216	113,381
증가율(%)	(73.6)	132.3	28.5	196.8	(11.6)
비지배지분	1,014	830	1,127	3,501	2,788
EPS(원)	2,424	5,632	7,298	21,659	19,153
증가율(%)	(73.6)	132.3	29.6	196.8	(11.6)
수정EPS(원)	2,424	5,632	7,098	21,459	18,953
증가율(%)	(73.6)	132.3	26.0	202.3	(11.7)

주요투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026A	2027A
주당지표(원)					
EPS	2,424	5,632	7,298	21,659	19,153
BPS	52,002	57,663	61,503	81,403	99,069
DPS	1,444	1,446	1,450	1,450	1,450
밸류에이션(배, %)					
PER	32.4	9.4	19.0	6.4	7.2
PBR	1.5	0.9	2.3	1.7	1.4
EV/EBITDA	9.7	3.5	8.9	3.7	3.3
배당수익율	1.8	2.7	1.0	1.0	1.0
PCR	10.3	4.7	9.8	4.8	5.1
수익성(%)					
영업이익율	2.5	10.9	13.1	29.2	25.6
EBITDA이익율	17.5	25.0	26.6	38.5	35.4
순이익율	6.0	11.5	13.3	26.8	23.0
ROE	4.1	9.0	10.7	26.6	18.7
ROIC	1.9	11.0	13.8	40.9	32.8
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(21.7)	(23.2)	(28.0)	(37.7)	(46.8)
유동비율	258.8	243.3	232.4	374.2	478.2
이자보상배율	7.1	36.2	70.0	248.0	235.2
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.8	0.7
매출채권회전율	6.1	6.2	6.6	8.3	7.2
재고자산회전율	5.0	5.8	6.2	7.4	6.5
매입채무회전율	4.6	5.2	8.2	24.7	24.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

