

Tech팀  
최민하 Senior Analyst  
minha22.choi@samsung.com

유혜림 Research Associate  
hyerim0705.yu@samsung.com

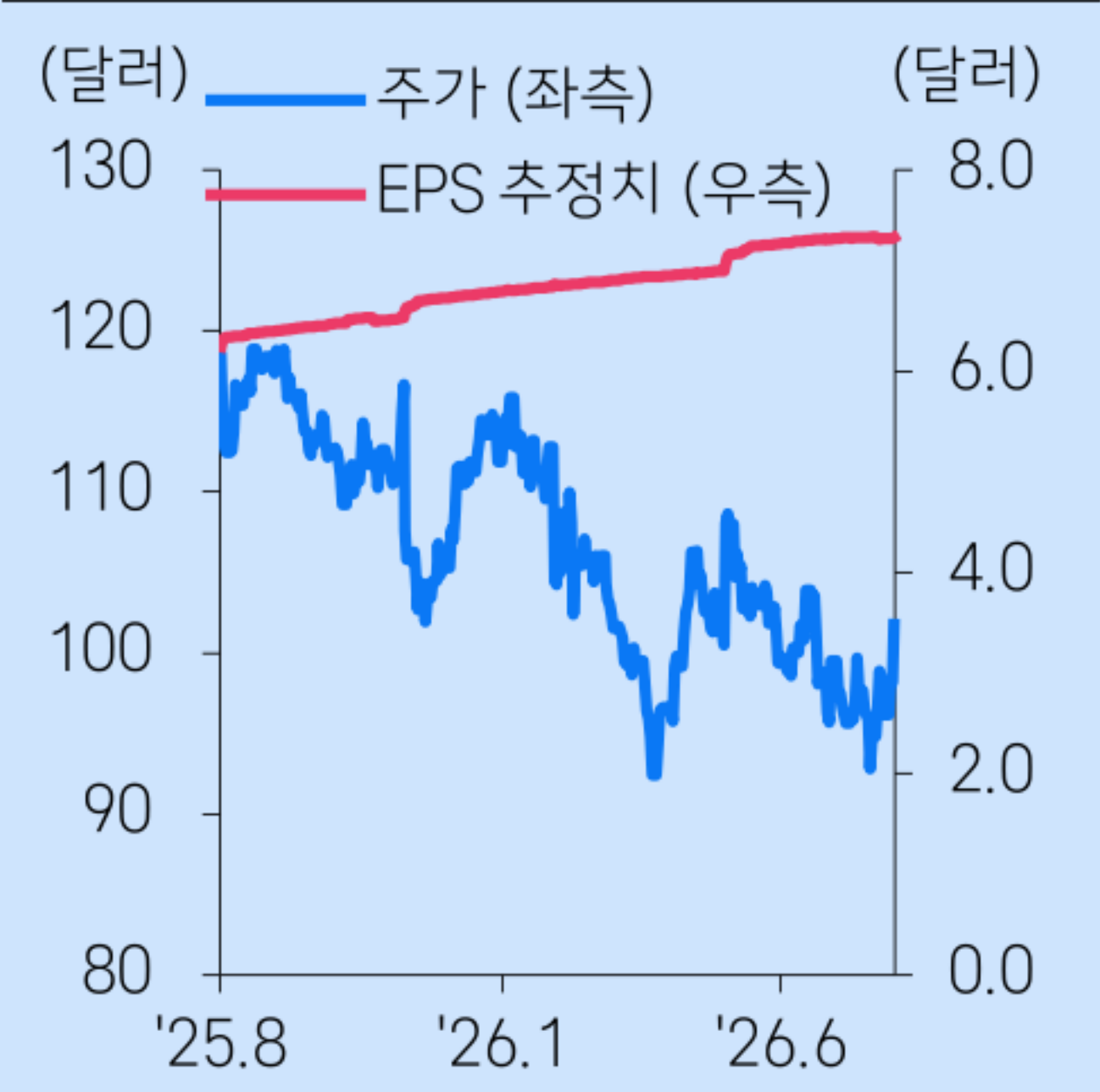
종목 정보

|                |                    |
|----------------|--------------------|
| 현재주가           | 101.8USD           |
| 블룸버그 평균목표주가    | 128.8USD           |
| 시가총액 (달러)      | 175.7 십억 달러        |
| 시가총액 (원)       | 249.9 조원           |
| Shares (float) | 1,725.9 백만주 (100%) |
| 52주 최저/최고      | 92.2/119.8 달러      |
| 90일-평균거래대금     | 1.1 십억 달러          |
| 국가             | US                 |
| 상장거래소          | New York           |
| 산업             | Media              |

수익률

|                | 1개월  | 6개월   | 12개월  |
|----------------|------|-------|-------|
| 기업명 (%)        | 2.3  | -3.1  | -14.0 |
| NYSE 대비 (%pts) | -0.1 | -10.9 | -33.8 |

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권



리서치센터 리포트  
바로가기

월트 디즈니 (DIS US)

실적과 내실, 두 마리 토끼 다 잡았다

- 스트리밍의 이익 급증과 익스피리언스 부문 호조로 FY3Q26 EPS 컨센서스 상회
- 자산 효율화와 연간 자사주 매입 '90억 달러 이상' 상향을 통한 주주 환원 확대
- 디즈니만의 독보적인 IP 플라이휠 파워와 이익 체질 개선으로 중장기 모멘텀 유효

WHAT'S THE STORY?

**FY 3Q26 review:** 5일(현지 시간) 개장 전 발표한 FY3Q26('26년 4~6월) 실적은 매출액 252.5억 달러(+7% YoY, 이하 YoY), 영업이익 55.6억 달러(+21%), 조정 EPS \$2.06(+28%)를 기록하며 컨센서스를 상회했다. 호실적에 힘입어 주가는 4% 상승했다. 가장 큰 서프라이즈는 엔터테인먼트 부문 내 스트리밍(SVOD) 사업의 영업이익이 7.1억 달러(+116% YoY)로 2배 이상 급증하며 13%의 높은 마진을 달성한 점이다. 익스피리언스 부문 역시 미국 국내 방문객 수 및 인당 지출액 증가, 디즈니 크루즈 확장 및 '토이 스토리5' 굿즈 판매 호조로 매출(+10%)과 영업이익(+20%) 모두 가파른 성장세를 시현했다. 다만 스포츠 부문은 NBA 등 주요 중계권 비용 인식 시점 조정 영향으로 영업이익이 17% 감익됐다.

**자산 효율화와 주주 환원 확대:** 이번 분기 실적에서는 조시 다마로 신임 CEO 체제하의 포트폴리오 재편과 주주가치 제고 의지가 두드러졌다. A+E 미디어 지분 50% 매각으로 12억 달러 현금을 확보하며 비핵심 자산을 정리하는 동시에, 연간 자사주 매입 목표를 기존 80억 달러에서 최소 90억 달러 이상으로 상향했다. '26년 연간 조정 EPS 성장률 가이던스(+12% YoY)를 유지했고 디즈니플러스와 홀루의 단일 앱 통합 작업과 요금제 다변화를 통해 스트리밍 사업의 이익 체력을 확고히 다졌다.

**중장기 모멘텀 유효:** 스트리밍의 수익성과 테마파크/크루즈의 성장성이 동시에 궤도에 오른 점에 주목할 필요가 있다. 픽사 애니메이션 '토이 스토리5'의 흥행을 통해 극장 티켓 수익을 넘어 스트리밍, 테마파크, 커머스로 이어지는 디즈니만의 독보적인 'IP 플라이휠' 파워를 다시 한번 각인시켰다. 강력한 이익 체질 개선, 자사주 매입 규모 상향 등 내실있는 펀더멘털을 꾸준히 축적해 나가고 있다. 실적 호조와 주주 환원 확대는 확실한 체력이 뒷받침되고 있는 만큼, 중장기 모멘텀은 유효하다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

| (9월 결산, 백만달러) | FY 3Q26 |           |        | 증감 (%)  |        |
|---------------|---------|-----------|--------|---------|--------|
|               | Actual  | Consensus | 차이 (%) | 전년동기 대비 | 전분기 대비 |
| 매출액           | 25,248  | 25,389    | -0.6   | 6.8     | 0.3    |
| 영업이익          | 5,555   | 5,236     | 6.1    | 21.4    | 20.7   |
| 순이익           | 3,827   | 3,299     | 16.0   | 23.0    | 25.9   |
| EPS (달러)      | 2.06    | 1.86      | 10.9   | 28.0    | 31.2   |
| 이익률 (%)       |         |           |        |         |        |
| 영업이익          | 22.0    | 20.6      | 1.4    |         |        |
| 순이익           | 15.2    | 13.0      | 2.2    |         |        |

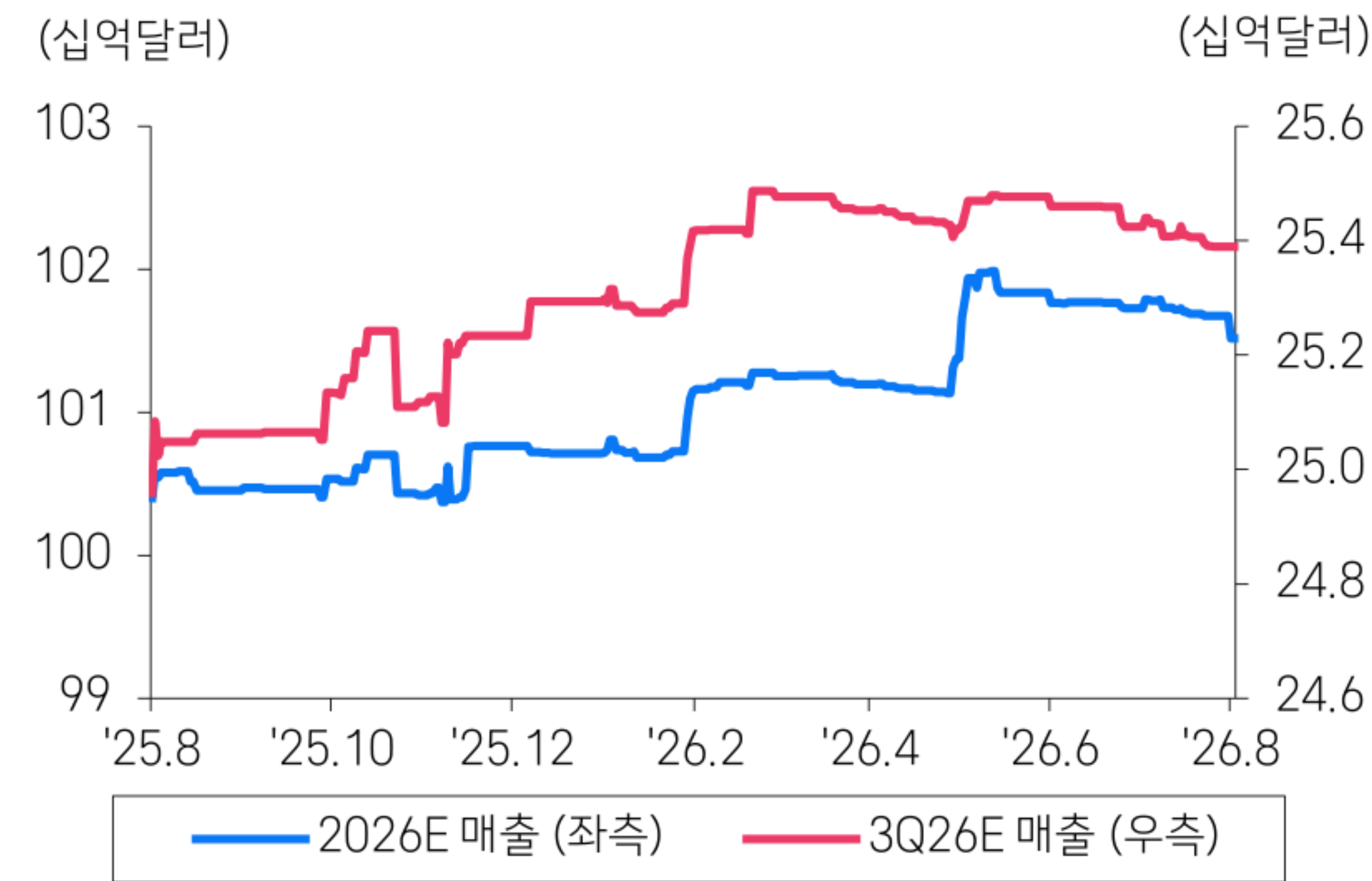
자료: 월트 디즈니, Bloomberg, 삼성증권

표 1. 실적 추이와 전망

| (9월 결산, 백만달러)                       | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24   | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26   | 3Q26   | YoY(%) | 2024   | 2025   | 2026E   |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 매출액                                 | 23,549 | 22,083 | 23,155 | 22,574 | 24,690 | 23,621 | 23,650 | 22,464 | 25,981 | 25,168 | 25,248 | 6.8    | 91,361 | 94,425 | 101,515 |
| Entertainment                       | 9,981  | 9,796  | 10,580 | 10,829 | 10,872 | 10,682 | 10,704 | 10,208 | 11,609 | 11,715 | 11,345 | 6.0    | 41,186 | 42,466 |         |
| Linear Networks                     | 2,803  | 2,765  | 2,663  | 2,461  | 2,617  | 2,418  | 2,271  | 2,058  |        |        |        |        | 10,692 | 9,364  |         |
| Direct-to-Consumer                  | 5,546  | 5,642  | 5,805  | 5,783  | 6,072  | 6,118  | 6,176  | 6,248  |        |        |        |        | 22,776 | 24,614 |         |
| Content sales / Licensing and Other | 1,632  | 1,389  | 2,112  | 2,585  | 2,183  | 2,146  | 2,257  | 1,902  |        |        |        |        | 7,718  | 8,488  |         |
| Sports                              | 4,835  | 4,312  | 4,558  | 3,914  | 4,850  | 4,534  | 4,308  | 3,980  | 4,909  | 4,609  | 4,500  | 4.5    | 17,619 | 17,672 |         |
| ESPN                                | 4,436  | 4,207  | 4,279  | 3,856  | 4,811  | 4,534  | 4,308  | 3,980  |        |        |        |        | 16,778 | 17,633 |         |
| Star (India)                        | 399    | 105    | 279    | 58     | 39     | 0      | 0      | 0      |        |        |        |        | 841    | 39     |         |
| Experiences                         | 9,132  | 8,393  | 8,386  | 8,240  | 9,415  | 8,889  | 9,086  | 8,766  | 10,006 | 9,487  | 9,968  | 9.7    | 34,151 | 36,156 |         |
| Domestic Parks & Experiences        | 6,297  | 5,958  | 5,820  | 5,521  | 6,432  | 6,499  | 6,403  | 5,857  | 6,910  | 6,917  | 7,116  | 11.1   | 23,596 | 25,191 |         |
| International Parks & Experiences   | 1,476  | 1,522  | 1,602  | 1,583  | 1,646  | 1,441  | 1,691  | 1,742  | 1,753  | 1,596  | 1,787  | 5.7    | 6,183  | 6,520  |         |
| Consumer Products                   | 1,359  | 913    | 964    | 1,136  | 1,337  | 949    | 992    | 1,167  | 1,343  | 974    | 1,065  | 7.4    | 4,372  | 4,445  |         |
| 연결조정                                | -399   | -418   | -369   | -409   | -447   | -447   | -448   | -490   | -543   | -643   | -565   | 26.1   | -1,595 | -1,595 |         |
| 영업이익                                | 3,876  | 3,845  | 4,225  | 3,655  | 5,060  | 4,436  | 4,575  | 3,480  | 4,600  | 4,603  | 5,555  | 21.4   | 15,601 | 17,551 | 19,354  |
| Entertainment                       | 874    | 781    | 1,201  | 1,067  | 1,703  | 1,258  | 1,022  | 691    | 1,100  | 1,336  | 1,680  | 64.4   | 3,923  | 4,674  |         |
| Linear Networks                     | 1,236  | 752    | 966    | 498    | 1,098  | 769    | 697    | 391    |        |        |        |        | 3,452  | 2,955  |         |
| Direct-to-Consumer                  | -138   | 47     | -19    | 253    | 293    | 336    | 346    | 352    |        |        |        |        | 143    | 1,327  |         |
| Content sales / Licensing and Other | -224   | -18    | 254    | 316    | 312    | 153    | -21    | -52    |        |        |        |        | 328    | 392    |         |
| Sports                              | -103   | 778    | 802    | 929    | 247    | 687    | 1,037  | 911    | 191    | 652    | 858    | -17.3  | 2,406  | 2,882  |         |
| ESPN                                | 199    | 799    | 1,090  | 896    | 228    | 669    | 1,011  | 898    |        |        |        |        | 2,984  | 2,806  |         |
| Star (India)                        | -315   | -27    | -314   | 20     | 9      | 0      | 0      | 0      |        |        |        |        | -636   | 9      |         |
| Equity in the income of investees   | 13     | 6      | 26     | 13     | 10     | 18     | 26     | 13     |        |        |        |        | 58     | 67     |         |
| Experiences                         | 3,105  | 2,286  | 2,222  | 1,659  | 3,110  | 2,491  | 2,516  | 1,878  | 3,309  | 2,615  | 3,017  | 19.9   | 9,272  | 9,995  |         |
| Domestic Parks & Experiences        | 2,077  | 1,607  | 1,347  | 847    | 1,982  | 1,823  | 1,650  | 920    | 2,149  | 1,909  | 2,088  | 26.5   | 5,878  | 6,375  |         |
| International Parks & Experiences   | 328    | 292    | 435    | 299    | 420    | 225    | 422    | 375    | 428    | 227    | 369    | -12.6  | 1,354  | 1,442  |         |
| Consumer Products                   | 700    | 387    | 440    | 513    | 708    | 443    | 444    | 583    | 732    | 479    | 560    | 26.1   | 2,040  | 2,178  |         |
| 영업이익률 (%)                           | 16.5   | 17.4   | 18.2   | 16.2   | 20.5   | 18.8   | 19.3   | 15.5   | 17.7   | 18.3   | 22.0   | 13.7   | 17.1   | 18.6   | 19.1    |
| 세전이익                                | 2,871  | 657    | 3,093  | 948    | 3,660  | 3,087  | 3,211  | 2,045  | 3,693  | 3,367  | 3,645  | 13.5   | 7,569  | 12,003 | 15,028  |
| 지배주주순이익                             | 1,911  | -20    | 2,621  | 460    | 2,554  | 3,275  | 5,262  | 1,313  | 2,402  | 2,247  | 2,638  | -49.9  | 4,972  | 12,404 | 10,290  |
| Diluted EPS                         | 1.04   | -0.01  | 1.43   | 0.25   | 1.40   | 1.81   | 2.92   | 1.27   | 1.34   | 1.27   | 1.51   | -48.3  | 2.72   | 6.85   | 5.78    |
| Diluted EPS (조정)                    | 1.22   | 1.21   | 1.39   | 1.14   | 1.76   | 1.45   | 1.61   | 1.57   | 1.63   | 1.57   | 2.06   | 28.0   | 5.88   | 5.16   |         |

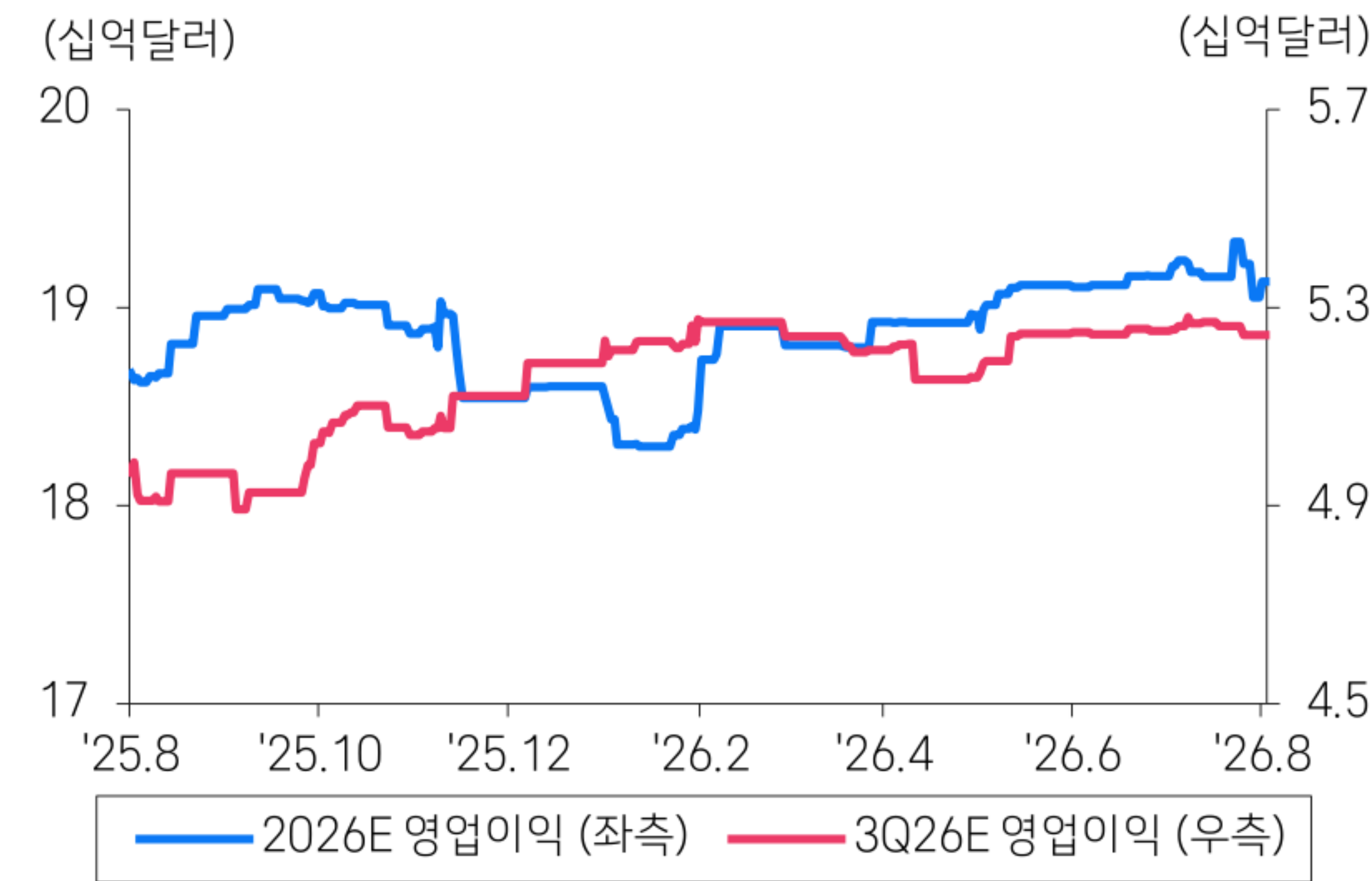
참고: 1. 회계 연도 기준, 추정치는 시장 컨센서스 기준  
2. 1Q26부터 Entertainment, Sports 부문별 매출 및 영업이익은 공개하지 않음  
자료: 월트 디즈니, Bloomberg, 삼성증권

그림 1. 매출액 컨센서스 변화 추이



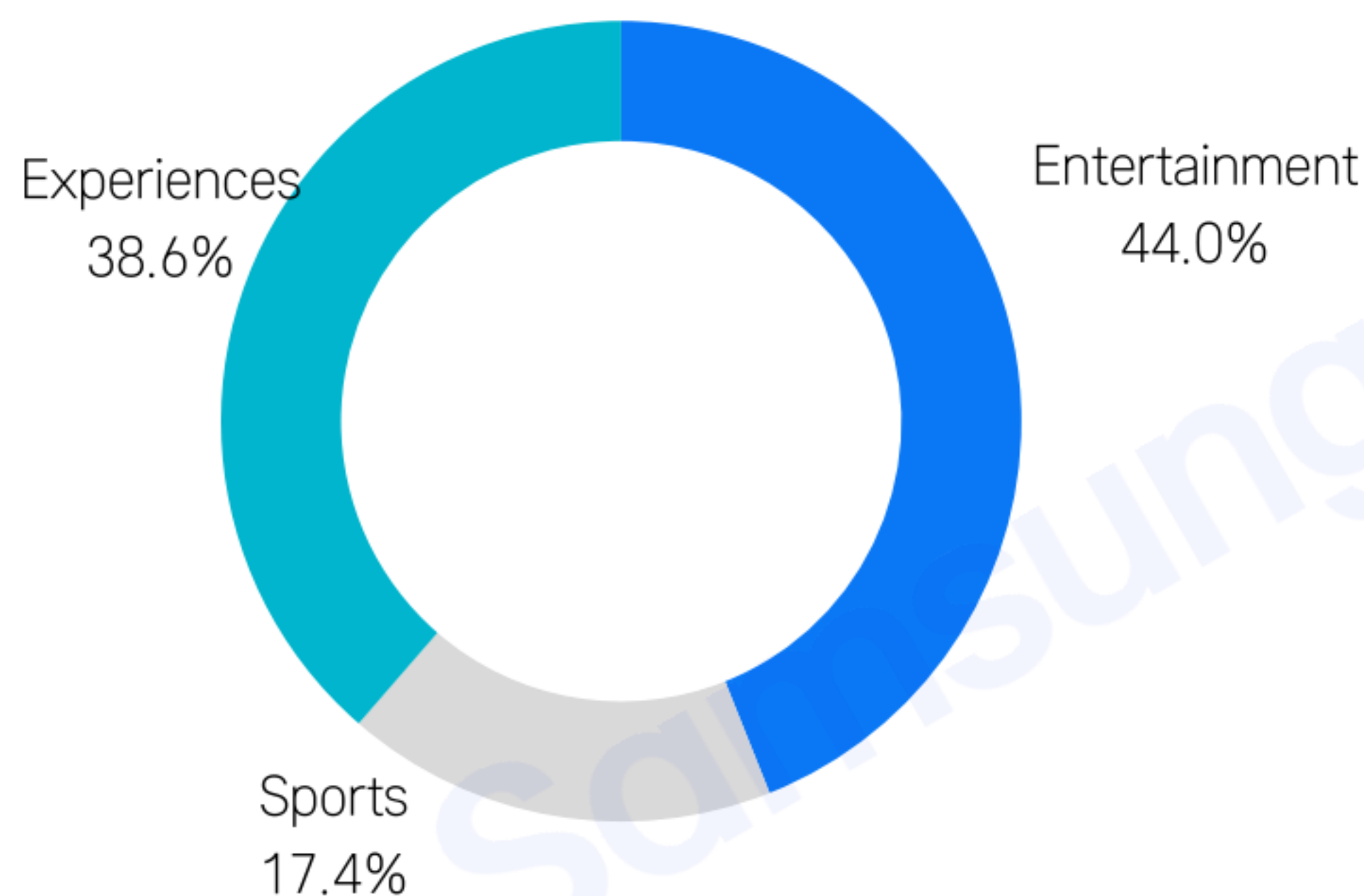
자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 2. 영업이익 컨센서스 변화 추이



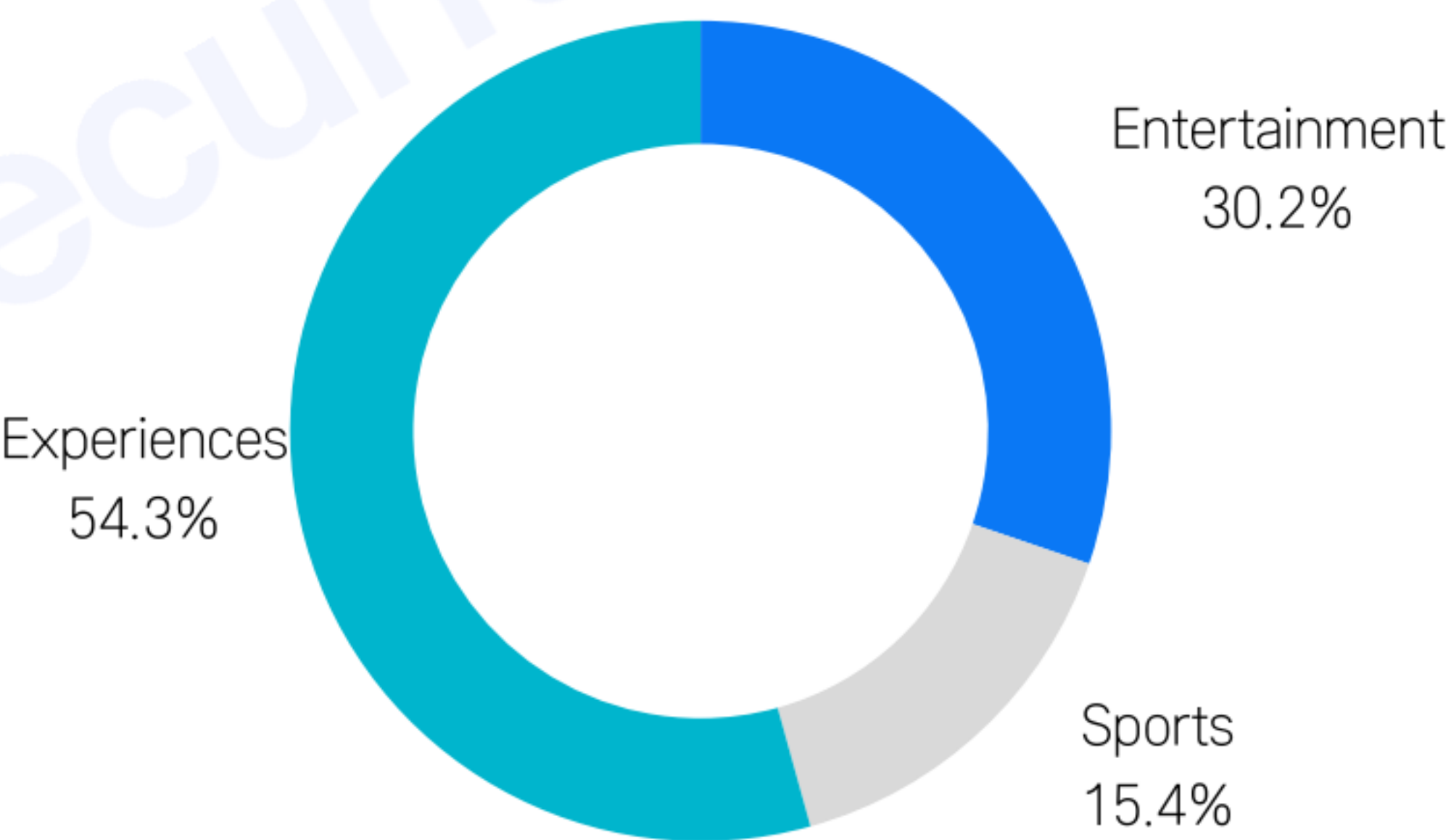
자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 3. 부문별 매출액 비중 (FY3Q26 기준)



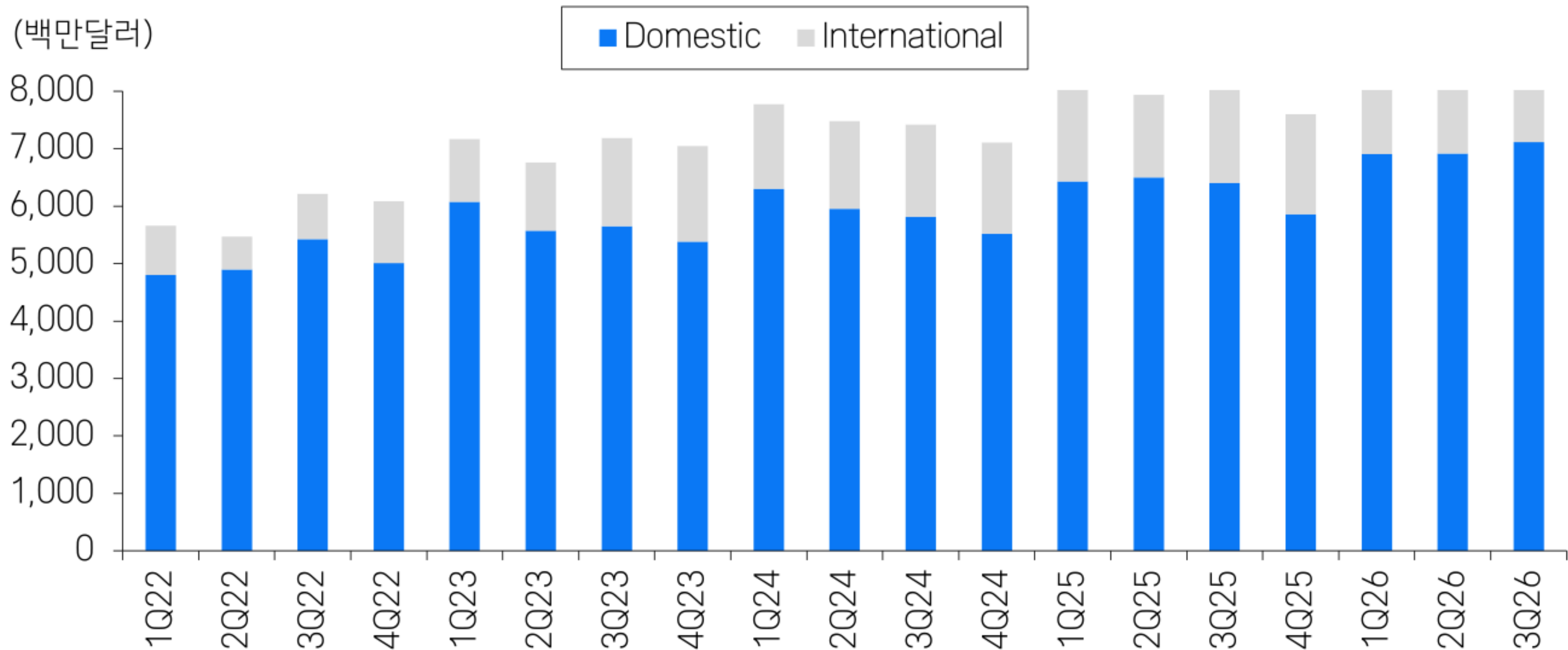
자료: 월트 디즈니, 삼성증권

그림 4. 부문별 영업이익 비중 (FY3Q26 기준)



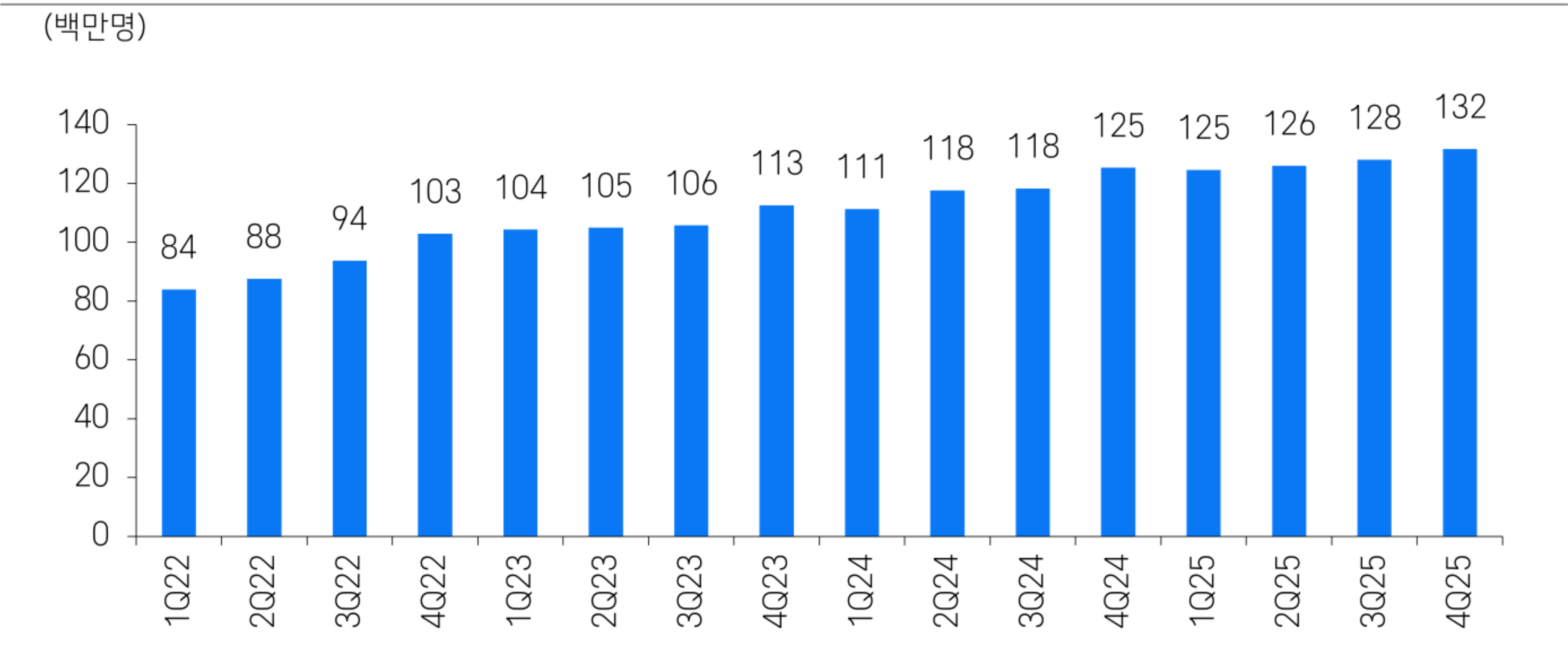
자료: 월트 디즈니, 삼성증권

그림 5. 지역별 Parks & Experiences 매출액



자료: 월트 디즈니, 삼성증권

그림 6. Disney+: 가입자 수 추이



참고: 26년부터 디즈니플러스, 훌루 등 스트리밍 서비스의 구독자 수를 공개하지 않음  
자료: 월트 디즈니, 삼성증권

표 2. 디즈니 영화 라인업

| 배급사       | 영화명                | 배우                   | 개봉일자     |
|-----------|--------------------|----------------------|----------|
| 월트 디즈니    | 트론: 아레스            | 자레드 레토, 그레타 리        | 25.10.10 |
|           | 주토피아 2             | -                    | 25.11.26 |
|           | 모아나                | (실사) 드웨인 존슨, 대니 가르시아 | 26.7.10  |
|           | 헥스                 |                      | 26.11.25 |
|           | 겨울왕국 3             |                      | 27.11.24 |
| 픽사        | 호퍼스                | -                    | 26.3.6   |
|           | 토이 스토리 5           | -                    | 26.6.19  |
|           | 가토                 | -                    | 27.6.18  |
|           | 인크레더블 3            | -                    | 28.6.16  |
| 마블 스튜디오   | 스파이더맨: 브랜 뉴 데이     | 톰 홀랜드, 켄데이아          | 26.7.31  |
|           | 어벤져스: 돔스데이         | 페드로 파스칼, 바네사 커비      | 26.12.18 |
|           | 어벤져스: 시크릿 워즈       | 조너선 메이저스             | 27.12.17 |
| 20세기 스튜디오 | 프레데터: 배드랜드         | 엘 패닝                 | 25.11.7  |
|           | 아바타: 불과 재          | 브리튼 달튼, 조 샐다나        | 25.12.19 |
|           | 도그 스타              | 제이홉 엘로디, 마거릿 켈리      | 26.8.28  |
|           | 악마는 프라다를 입는다2      | 앤 헤서웨이, 메릴 스트립       | 26.5.1   |
|           | 웨일폴                | 오스틴 레이브럼스, 조쉬 브롤린    | 26.10.16 |
|           | 아이스 에이지: 볼링 포인트    | -                    | 27.2.5   |
|           | 심슨 가족, 더 무비 2      |                      | 27.7.23  |
|           | 아바타 4              | 샘 워링턴, 조 샐다나         | 29.12.21 |
|           | 아바타 5              | 샘 워링턴, 조 샐다나         | 31.12.19 |
| 서치라이트 픽처스 | 렌탈 패밀리             | 브랜든 프레이저, 타케히로 히라    | 25.11.6  |
|           | 이것 켜졌어?            | 윌 아넷, 브래들리 쿠퍼        | 25.12.19 |
|           | 더 테스터먼트 오브 앤 리     | 어맨다 사이프, 루이스 풀먼      | 25.12.25 |
|           | 레디 오어 낫 2: 히어 아이 컴 | 사마라 위빙, 캐서린 뉴튼       | 26.3.20  |
| 루카스 필름    | 만달로리안과 그로구         | -                    | 26.5.22  |
|           | 스타워즈: 스타파이터        | 라이언 고슬링, 핀 그레이       | 27.5.28  |

자료: 월트 디즈니, 언론 보도, 삼성증권

표 3. 향후 전망 및 가이드نس (FY2026, FY2027 및 FY2Q26)

| 구분   | 내용                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2Q26 | 1) Entertainment<br>- DTC SVOD 첫 두 자릿수 영업이익률 달성<br>- 작년 요금 조정 이후 수익성 개선과 새로운 해외 계약의 효과에 기인<br>- 지속적으로 해외 현지 오리지널 콘텐츠와 엔터테인먼트 프로그램 제작 참여 중<br><br>2) Experiences<br>- 25년 11월 디즈니 데스티니, 26년 3월 디즈니 어드벤처 출시 효과에 따른 크루즈 운항 일수 증가로 매출 증가                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 2026 | 1) Entertainment<br>- 25년 대비 영업이익 약 두 자리 수 증가율 예상, 성장은 하반기로 갈수록 더욱 증가<br>- DTC SVOD 영업이익률 약 10%<br><br>2) Sports<br>- 25년 대비 영업이익 증가율 한 자리 수 초 반대, 권리 비용 발생 시점 때문에 성장은 4분기에 집중될 것이며 2분기와 3분기에는 전년 대비 불리할 수 있음<br><br>3) Experiences<br>- 25년 대비 영업이익 증가율 한 자리 수 후반대, 성장은 하반기로 갈수록 증가<br>- 디즈니 어드벤처, 디즈니 데스티니로 인해 사전 개장 비용 1.6억달러 발생<br>- 드라이 도크 비용 약 1.2억달러 발생<br>- 콘텐츠 및 스포츠에 240억달러 투자<br><br>4) 25년 대비 조정 EPS 두 자리 수 성장<br>5) 영업 활동으로 창출하는 현금 약 190억 달러<br>6) 현금 지출 약 90억 달러<br>7) 자사주 매입 목표를 80억 달러→ 최소 90억 달러 이상으로 상향 (FY3Q26 실적 발표)<br>8) 이사회는 현금 배당 주당 1.5달러 (25년 12월 15일, 26년 6월 30일 각각 0.75달러씩) |
| 2027 | 26년 대비 조정 EPS 두 자리 수 증가율 예상                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

참고: 2Q26 실적 발표 시 제시한 내용  
자료: 월트 디즈니, 삼성증권

포괄손익계산서

| 9월 30일 기준 (백만달러) | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액              | 67,418 | 83,745 | 88,898 | 91,361 | 94,425 |
| 매출원가             | 45,131 | 54,401 | 59,201 | 58,698 | 80,593 |
| 매출총이익            | 22,287 | 29,344 | 29,697 | 32,663 | 13,832 |
| 판매관리비            | 13,517 | 16,388 | 15,336 | 15,759 | n/a    |
| R&D비용            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타영업비용           | 0      | -667   | 128    | 0      | 0      |
| EBITDA           | 9,623  | 14,419 | 15,053 | 17,830 | 19,158 |
| 유무형자산상각비         | 5,111  | 5,163  | 5,369  | 4,990  | 5,326  |
| 영업이익             | 7,766  | 12,121 | 12,863 | 15,601 | 17,551 |
| 영업외손실            | 645    | 1,248  | 412    | 680    | 1,010  |
| 세전이익 (조정)        | 3,014  | 7,212  | 8,452  | 11,234 | 12,822 |
| 비경상손실            | 453    | 1,927  | 3,683  | 3,665  | 819    |
| 세전이익 (GAAP)      | 2,561  | 5,285  | 4,769  | 7,569  | 12,003 |
| 법인세비용            | 130    | 2,181  | 1,978  | 2,519  | 2,692  |
| 비지배지분귀속 수익       | 512    | 360    | 1,036  | 801    | 1,027  |
| 당기순이익            | 1,995  | 3,145  | 2,354  | 4,972  | 12,404 |
| Diluted EPS      | 1.1    | 1.8    | 1.3    | 2.7    | 6.9    |
| Diluted EPS (조정) | 1.3    | 2.0    | 3.0    | 5.9    | 5.2    |

현금흐름표

| 9월 30일 기준 (백만달러) | 2021   | 2022   | 2023   | 2024    | 2025    |
|------------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 영업활동에서의 현금흐름     | 5,567  | 6,010  | 9,866  | 13,971  | 18,101  |
| 당기순이익            | 1,995  | 3,145  | 2,354  | 4,972   | 12,404  |
| 감가상각비 & 무형자산상각비  | 5,111  | 5,163  | 5,369  | 4,990   | 5,326   |
| 비현금항목            | -3,563 | -3,501 | 1,765  | 5,887   | 759     |
| 비현금 운전자본 변동      | 2,023  | 1,195  | 378    | -1,878  | -388    |
| 투자활동에서의 현금흐름     | -3,163 | -5,008 | -4,641 | -6,881  | -8,043  |
| 고정&무형자산 변동       | -3,578 | -4,943 | -4,969 | -5,412  | -8,024  |
| 인수&사업매각          | 0      | 0      | 0      | 0       | 0       |
| 기타               | 407    | -65    | 328    | -1,469  | -19     |
| 재무활동에서의 현금흐름     | -4,385 | -4,741 | -2,724 | -15,288 | -10,366 |
| 배당금              | 0      | 0      | 0      | -1,366  | -1,803  |
| 차입금의 증가(감소)      | -3,699 | -4,017 | -1,783 | -1,400  | -3,621  |
| 자본금의 증가(감소)      | 435    | 127    | 52     | -2,992  | -3,500  |
| 기타               | -1,121 | -839   | -993   | -9,530  | -1,442  |
| 현금증감             | -1,951 | -4,342 | 2,574  | -8,133  | -303    |
| 기초현금             | 17,954 | 16,003 | 11,661 | 14,235  | 6,102   |
| 기말현금             | 15,959 | 11,615 | 14,182 | 6,002   | 5,695   |
| Free cash flow   | 1,989  | 1,067  | 4,897  | 8,559   | 10,077  |

참고: \* 지배주주 기준  
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

| 9월 30일 기준 (백만달러) | 2021    | 2022    | 2023    | 2024    | 2025    |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 총계          | 33,657  | 29,098  | 32,763  | 25,241  | 24,267  |
| 현금 및 현금성자산       | 15,959  | 11,615  | 14,182  | 6,002   | 5,695   |
| 매출채권             | 11,177  | 10,811  | 10,179  | 10,341  | 13,217  |
| 재고자산             | 1,331   | 1,742   | 1,963   | 2,022   | 2,134   |
| 비유동자산 총계         | 169,952 | 174,533 | 172,816 | 170,978 | 173,247 |
| 순 유형자산           | 36,519  | 37,562  | 39,152  | 40,417  | 41,255  |
| 기타 비유동자산         | 129,498 | 133,753 | 130,584 | 126,102 | 123,895 |
| 자산 총계            | 203,609 | 203,631 | 205,579 | 196,219 | 197,514 |
| 유동부채 총계          | 31,077  | 29,073  | 31,139  | 34,599  | 34,162  |
| 매입채권             | 20,216  | 19,562  | 19,894  | 19,944  | 21,203  |
| 단기차입금            | 6,544   | 3,721   | 5,107   | 7,619   | 6,711   |
| 기타 유동부채          | 4,317   | 5,790   | 6,138   | 7,036   | 6,248   |
| 비유동부채 총계         | 70,308  | 66,180  | 61,428  | 56,098  | 48,740  |
| 장기차입금            | 51,769  | 48,538  | 45,565  | 41,898  | 35,315  |
| 기타 비유동부채         | 18,539  | 17,642  | 15,863  | 14,200  | 13,425  |
| 부채 총계            | 101,385 | 95,253  | 92,567  | 90,697  | 82,902  |
| 보통주자본금/주식발행초과금   | 55,471  | 56,398  | 57,383  | 58,592  | 59,814  |
| 이익잉여금            | 40,429  | 43,636  | 46,093  | 49,722  | 60,410  |
| 자본 총계            | 102,224 | 108,378 | 113,012 | 105,522 | 114,612 |
| 부채 및 자본 총계       | 203,609 | 203,631 | 205,579 | 196,219 | 197,514 |

재무비율 및 주당지표

| 9월 30일 기준      | 2021   | 2022 | 2023  | 2024  | 2025  |
|----------------|--------|------|-------|-------|-------|
| 증감률 (%)        |        |      |       |       |       |
| 매출액            | 3.1    | 24.2 | 6.2   | 2.8   | 3.4   |
| 영업이익           | -4.2   | 56.1 | 6.1   | 21.3  | 12.5  |
| 순이익            | -169.7 | 57.6 | -25.2 | 111.2 | 149.5 |
| 희석 EPS         | -64.8  | 54.0 | 48.6  | 43.5  | 16.2  |
| 주당지표           |        |      |       |       |       |
| 희석 EPS         | 1.1    | 1.7  | 1.3   | 2.7   | 6.9   |
| BPS            | 49.7   | 53.3 | 55.7  | 54.3  | 60.3  |
| DPS (보통주)      | 0.0    | 0.0  | 0.0   | 0.0   | 1.0   |
| Valuations (배) |        |      |       |       |       |
| P/E*           | 135.4  | 47.1 | 27.2  | 22.5  | 22.6  |
| P/B*           | 3.5    | 1.8  | 1.5   | 1.8   | 1.9   |
| EV/EBITDA      | 38.4   | 15.4 | 12.9  | 13.2  | 12.9  |
| 비율 (%)         |        |      |       |       |       |
| ROE            | 2.8    | 4.0  | 5.6   | 7.8   | 8.6   |
| ROA            | 1.2    | 2.3  | 2.7   | 3.9   | 4.6   |
| ROIC           | 2.2    | 3.6  | 4.0   | 5.8   | 7.3   |
| 배당성향           | 0.0    | 0.0  | 0.0   | 0.0   | 19.8  |
| 배당수익률 (보통주)    | 0.0    | 0.0  | 0.0   | 0.0   | 0.9   |

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 5일 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.

Samsung Securities

Samsung Securities

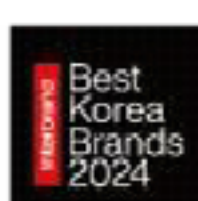
## 삼성증권

### 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