



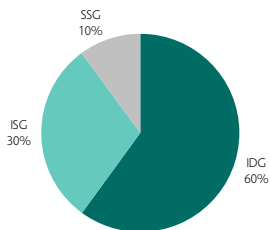
중국

TP(컨센서스) 47.56 HKD  
CP(9.3) 30.54 HKD

#### Key Data

|                      |                  |
|----------------------|------------------|
| 국가                   | 중국               |
| 상장거래소                | 홍콩거래소            |
| 산업 분류                | IT               |
| 주요 영업                | IT 하드웨어          |
| 홈페이지                 | www.lenovo.com   |
| 시가총액(십억HKD)          | 379.3            |
| 시가총액(조원)             | 66.2             |
| 52주최고/최저(HKD)        | 36.16/8.52       |
| 주요주주 지분율(%)          |                  |
| Legend Holdings Corp | 31.41            |
| Yang Yuanqing        | 6.38             |
| 주가상승률                | 1M 6M 12M        |
| 절대                   | 28.2 214.3 179.3 |
| 상대                   | 30.3 219.2 179.9 |

#### 매출구성



#### Financial Data

(백만USD)

| 투자지표        | FY2025 | FY2026 | FY2027F | FY2028F |
|-------------|--------|--------|---------|---------|
| 매출          | 69,077 | 83,075 | 106,330 | 125,307 |
| 영업이익        | 2,186  | 3,317  | 4,921   | 7,645   |
| 순이익         | 1,384  | 1,912  | 3,688   | 5,440   |
| EPS(USD)    | 0.1    | 0.2    | 0.3     | 0.4     |
| EPS(YoY, %) | 26.3   | 57.7   | 54.6    | 56.4    |
| ROE(%)      | 23.8   | 27.9   | 36.8    | 42.6    |
| PER(배)      | 11.9   | 7.5    | 15.1    | 9.6     |
| PBR(배)      | 2.8    | 1.9    | 4.8     | 3.5     |
| 배당률(%)      | 3.7    | 4.6    | 1.9     | 2.5     |

자료: Bloomberg, 아나중권



Analyst 백승혜 sh\_baek@hanafn.com  
RA 안기량 giryangan@hanafn.com

하나중권 리서치센터

2026년 9월 4일 | Global Equity

## Lenovo(0992.HK)

서버 시장에서 존재감 커지고 있는 글로벌 1위 PC 제조사

### 핵심 성장 동력으로 부상한 서버 사업

레노버의 서버 사업 부문(ISG)이 최근 2년간 빠르게 성장하며 새로운 성장 동력으로 자리잡고 있다. ISG(Infrastructure Solutions Group) 부문 매출은 AI/범용 서버 수요 급증과 가격 상승으로 2024년/25년 YoY +51%/+37% 고성장에 이어 2026년 상반기 YoY +68%로 재차 가속화되었고, 영업이익률은 사업부 구조조정 효과가 더해지며 2025년까지 마이너스에서 1Q/2Q26 +3.6%/+9.1%로 상승했다. 고객사와 논의 중인 AI 서버 잠재 프로젝트 규모는 올해 1분기 210억달러에서 2분기 540억달러로 급증했으며, 경영진은 올해 4분기부터 AI 서버 프로젝트 매출 반영이 본격화될 것으로 전망하고 있다. 레노버는 마이크로소프트, 오라클 등 글로벌 하이퍼스케일러를 핵심 고객사로 확보했고, AI 특화 신흥 클라우드 사업자(Neocloud)와 국가 AI 프로젝트로 서버 사업을 확대 중이다. 글로벌 AI 인프라 구축이 아직 초기 단계인 만큼 향후 CPU/GPU 기반 서버 수요가 모두 빠르게 성장할 것으로 기대되며, 레노버의 범용/AI 서버 관련 실적 기여도 지속적으로 확대될 전망이다.

### PC 시장점유율은 경쟁사 대비 공급/가격 우위 통해 확대될 전망

레노버의 매출액 60% 이상을 차지하고 있는 PC 사업의 경우 메모리 공급 제약으로 인해 출하량은 부진하지만 가격 상승과 중국 현지 메모리 조달을 통해 매출과 마진을 안정적으로 유지하고 있다. 2Q26 레노버의 PC 출하량은 YoY 5% 감소했으나 공급 부족 환경 덕분에 메모리 원가 상승분을 판가에 적극 전가하면서 제품 가격이 크게 상승했으며, 이에 따라 매출 성장률은 1Q26 YoY +24%에서 2Q +27%로 가속화되었고, 영업이익률도 QoQ 20bp 상승한 7.1%를 기록했다. 2027년에도 글로벌 PC 공급 제약과 수요 약화로 출하량 부진이 지속될 전망이나, 레노버는 글로벌 1위 제조사로서의 대규모 부품 조달 역량과 고가/프리미엄 제품 판매 확대를 통해 시장점유율 상승과 수익성 확보가 가능할 전망이다.

### 서버 부문 수익성 개선이 중장기 주가 리레이팅의 핵심

레노버의 수익 구조가 기존 PC 사업에서 고성장, 고부가가치의 ISG 사업으로 이동하고 있는 만큼 향후 서버 사업부문이 레노버의 중장기 리레이팅 가능성을 높이는 중요한 요인이 될 수 있다. 그동안 투자자들은 레노버의 서버 사업 성공 여부에 대해 신중한 시각을 유지해 왔으나, 향후 ISG 부문 수익성이 지속적으로 개선된다면 이러한 시장의 우려 완화가 가능할 전망이다. 주요 경쟁사인 Dell의 현재 인프라 솔루션 사업에는 대략 20배 수준의 멀티플이 내재돼 있는 것으로 추정되며, 최근 레노버의 서버 사업 성과와 수익성 상승세를 감안하면 최근 3년 평균 PER인 약 9.5배 대비 리레이팅은 충분히 정당화될 수 있다는 판단이다.

도표 1. Lenovo 분기 재무제표 (단위: 백만USD)

| FY          | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24   | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26   | 3Q26   | 4Q26   | 1Q27   |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| CY          | 2Q23   | 3Q23   | 4Q23   | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24   | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26   |
| 매출          | 12,900 | 14,410 | 15,721 | 13,833 | 15,447 | 17,850 | 18,796 | 16,984 | 18,830 | 20,452 | 22,204 | 21,588 | 26,943 |
| YoY(%)      | (23.9) | (15.7) | 3.0    | 9.5    | 19.7   | 23.9   | 19.6   | 22.8   | 21.9   | 14.6   | 18.1   | 27.1   | 43.1   |
| 매출원가        | 10,648 | 11,888 | 13,120 | 11,405 | 12,887 | 15,054 | 15,837 | 14,201 | 16,055 | 17,305 | 18,855 | 18,049 | 22,491 |
| YoY(%)      | (24.4) | (16.4) | 3.7    | 8.7    | 21.0   | 26.6   | 20.7   | 24.5   | 24.6   | 15.0   | 19.1   | 27.1   | 40.1   |
| 매출총이익       | 2,252  | 2,522  | 2,601  | 2,428  | 2,560  | 2,796  | 2,959  | 2,783  | 2,775  | 3,147  | 3,349  | 3,539  | 4,452  |
| YoY(%)      | (21.5) | (12.3) | (0.4)  | 13.3   | 13.7   | 10.9   | 13.8   | 14.6   | 8.4    | 12.5   | 13.2   | 27.2   | 60.5   |
| 매출총이익률(%)   | 17.5   | 17.5   | 16.5   | 17.6   | 16.6   | 15.7   | 15.7   | 16.4   | 14.7   | 15.4   | 15.1   | 16.4   | 16.5   |
| 영업이익        | 390    | 514    | 613    | 489    | 495    | 651    | 688    | 331    | 785    | 643    | 949    | 886    | 19     |
| YoY(%)      | (49.8) | (39.6) | (18.3) | 68.1   | 26.8   | 26.6   | 12.2   | (32.2) | 58.7   | (1.2)  | 37.9   | 167.2  | (97.6) |
| 영업이익률(%)    | 3.0    | 3.6    | 3.9    | 3.5    | 3.2    | 3.6    | 3.7    | 2.0    | 4.2    | 3.1    | 4.3    | 4.1    | 0.1    |
| 조정 영업이익     | 402    | 512    | 630    | 469    | 572    | 692    | 709    | 481    | 631    | 756    | 903    | 835    | 1,523  |
| YoY(%)      | (50.6) | (43.5) | (13.6) | (4.9)  | 42.4   | 35.2   | 12.4   | 2.6    | 10.3   | 9.2    | 27.5   | 73.5   | 141.3  |
| 조정 영업이익률(%) | 3.1    | 3.6    | 4.0    | 3.4    | 3.7    | 3.9    | 3.8    | 2.8    | 3.4    | 3.7    | 4.1    | 3.9    | 5.7    |
| 순이익         | 177    | 249    | 337    | 248    | 243    | 359    | 693    | 90     | 505    | 340    | 546    | 521    | (609)  |
| YoY(%)      | (65.8) | (53.9) | (22.9) | 118.1  | 37.9   | 43.9   | 105.5  | (63.7) | 107.5  | (5.1)  | (21.2) | 479.5  | -      |
| 순이익률(%)     | 1.4    | 1.7    | 2.1    | 1.8    | 1.6    | 2.0    | 3.7    | 0.5    | 2.7    | 1.7    | 2.5    | 2.4    | (2.3)  |
| 조정 순이익      | 191    | 273    | 357    | 218    | 320    | 409    | 435    | 278    | 389    | 512    | 589    | 559    | 1,075  |
| YoY(%)      | (65.7) | (53.8) | (20.2) | (23.4) | 67.8   | 49.8   | 21.8   | 27.8   | 21.8   | 25.2   | 35.5   | 100.7  | 176.0  |
| 조정 순이익률(%)  | 1.5    | 1.9    | 2.3    | 1.6    | 2.1    | 2.3    | 2.3    | 1.6    | 2.1    | 2.5    | 2.7    | 2.6    | 4.0    |

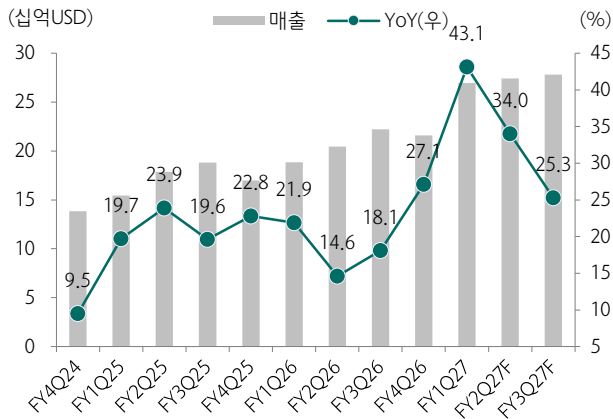
자료: Bloomberg, Lenovo, 하나증권

도표 2. Lenovo 지역별 매출액 상세 추이 (단위: 백만USD)

| FY                | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24   | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26    | 3Q26    | 4Q26    | 1Q27    |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| CY                | 2Q23   | 3Q23   | 4Q23   | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24   | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25    | 4Q25    | 1Q26    | 2Q26    |
| <b>사업부문별 매출</b>   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |         |
| IDG               | 10,261 | 11,515 | 12,362 | 10,463 | 11,422 | 13,514 | 13,784 | 11,814 | 13,459 | 15,107  | 15,755  | 14,614  | 17,106  |
| ISG               | 1,914  | 2,002  | 2,473  | 2,533  | 3,160  | 3,305  | 3,938  | 4,120  | 4,290  | 4,087   | 5,176   | 5,635   | 8,510   |
| SSG               | 1,713  | 1,918  | 2,021  | 1,820  | 1,885  | 2,165  | 2,257  | 2,150  | 2,258  | 2,556   | 2,652   | 2,563   | 2,884   |
| <b>YoY(%)</b>     |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |         |
| IDG               | (28.1) | (16.0) | 6.7    | 6.8    | 11.3   | 17.4   | 11.5   | 12.9   | 17.8   | 11.8    | 14.3    | 23.7    | 27.1    |
| ISG               | (8.3)  | (23.4) | (13.4) | 15.1   | 65.1   | 65.1   | 59.2   | 62.6   | 35.8   | 23.7    | 31.4    | 36.8    | 98.4    |
| SSG               | 17.7   | 11.4   | 10.0   | 10.3   | 10.0   | 12.9   | 11.7   | 18.1   | 19.8   | 18.1    | 17.5    | 19.2    | 27.7    |
| <b>비중(%)</b>      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |         |
| IDG               | 79.5   | 79.9   | 78.6   | 75.6   | 73.9   | 75.7   | 73.3   | 69.6   | 71.5   | 73.9    | 71.0    | 67.7    | 63.5    |
| ISG               | 14.8   | 13.9   | 15.7   | 18.3   | 20.5   | 18.5   | 21.0   | 24.3   | 22.8   | 20.0    | 23.3    | 26.1    | 31.6    |
| SSG               | 13.3   | 13.3   | 12.9   | 13.2   | 12.2   | 12.1   | 12.0   | 12.7   | 12.0   | 12.5    | 11.9    | 11.9    | 10.7    |
| <b>사업부문별 영업이익</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |         |
| IDG               | 649.8  | 846.8  | 911.3  | 772.9  | 828.4  | 990.0  | 999.9  | 804.3  | 950.4  | 1,100.8 | 1,153.3 | 1,015.4 | 1,210.1 |
| ISG               | (60.4) | (53.4) | (37.7) | (96.7) | (37.3) | (35.7) | 1.0    | 3.5    | (0.1)  | (32.0)  | (10.9)  | 201.8   | 776.9   |
| SSG               | 361.1  | 383.4  | 412.1  | 388.9  | 396.1  | 442.2  | 459.4  | 487.1  | 500.8  | 571.0   | 596.2   | 573.3   | 696.8   |
| <b>영업이익률(%)</b>   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |         |
| IDG               | 6.3    | 7.4    | 7.4    | 7.4    | 7.3    | 7.3    | 7.3    | 6.8    | 7.1    | 7.3     | 7.3     | 6.9     | 7.1     |
| ISG               | (3.2)  | (2.7)  | (1.5)  | (3.8)  | (1.2)  | (1.1)  | 0.0    | 0.1    | (0.0)  | (0.8)   | (0.2)   | 3.6     | 9.1     |
| SSG               | 21.1   | 20.0   | 20.4   | 21.4   | 21.0   | 20.4   | 20.4   | 22.7   | 22.2   | 22.3    | 22.5    | 22.4    | 24.2    |
| <b>지역별 매출</b>     |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |         |
| 중국                | 2,852  | 3,296  | 3,758  | 2,672  | 3,443  | 4,285  | 4,550  | 3,623  | 4,676  | 4,886   | 5,221   | 3,689   | 5,864   |
| 아시아               | 2,230  | 2,538  | 2,673  | 2,587  | 2,680  | 3,415  | 3,502  | 3,345  | 3,715  | 4,208   | 3,786   | 4,166   | 4,773   |
| 유럽/중동/<br>아프리카    | 3,047  | 3,581  | 4,219  | 3,794  | 3,838  | 4,273  | 4,668  | 4,158  | 4,186  | 4,825   | 5,625   | 5,904   | 6,398   |
| 미주                | 4,771  | 4,994  | 5,071  | 4,780  | 5,486  | 5,877  | 6,077  | 5,857  | 6,254  | 6,533   | 7,573   | 7,830   | 9,909   |
| <b>YoY(%)</b>     |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |         |
| 중국                | (28.8) | (21.8) | (10.4) | 9.4    | 20.7   | 30.0   | 21.1   | 35.6   | 35.8   | 14.0    | 14.8    | 1.8     | 25.4    |
| 아시아               | (16.6) | (12.4) | 6.8    | 4.2    | 20.2   | 34.5   | 31.0   | 29.3   | 38.6   | 23.2    | 8.1     | 24.5    | 28.5    |
| 유럽/중동/<br>아프리카    | (28.7) | (15.2) | 19.6   | 15.7   | 26.0   | 19.3   | 10.6   | 9.6    | 9.1    | 12.9    | 20.5    | 42.0    | 52.8    |
| 미주                | (20.5) | (13.2) | 0.6    | 7.9    | 15.0   | 17.7   | 19.8   | 22.5   | 14.0   | 11.2    | 24.6    | 33.7    | 58.4    |
| <b>비중(%)</b>      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |         |
| 중국                | 22.1   | 22.9   | 23.9   | 19.3   | 22.3   | 24.0   | 24.2   | 21.3   | 24.8   | 23.9    | 23.5    | 17.1    | 21.8    |
| 아시아               | 17.3   | 17.6   | 17.0   | 18.7   | 17.3   | 19.1   | 18.6   | 19.7   | 19.7   | 20.6    | 17.0    | 19.3    | 17.7    |
| 유럽/중동/<br>아프리카    | 23.6   | 24.9   | 26.8   | 27.4   | 24.8   | 23.9   | 24.8   | 24.5   | 22.2   | 23.6    | 25.3    | 27.3    | 23.7    |
| 미주                | 37.0   | 34.7   | 32.3   | 34.6   | 35.5   | 32.9   | 32.3   | 34.5   | 33.2   | 31.9    | 34.1    | 36.3    | 36.8    |

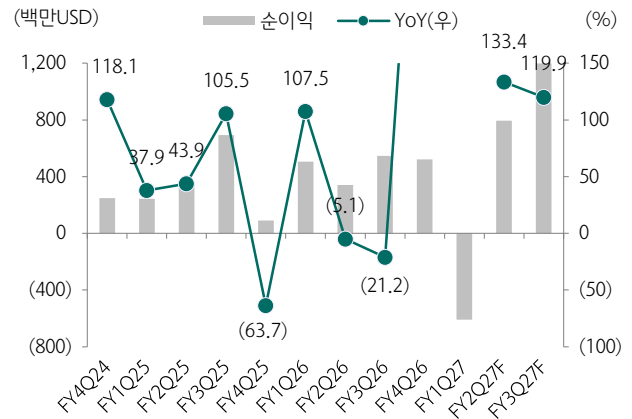
자료: Bloomberg, Lenovo, 하나증권

도표 3. Lenovo 분기 매출액 추이 및 전망



자료: Bloomberg, Lenovo, 하나증권

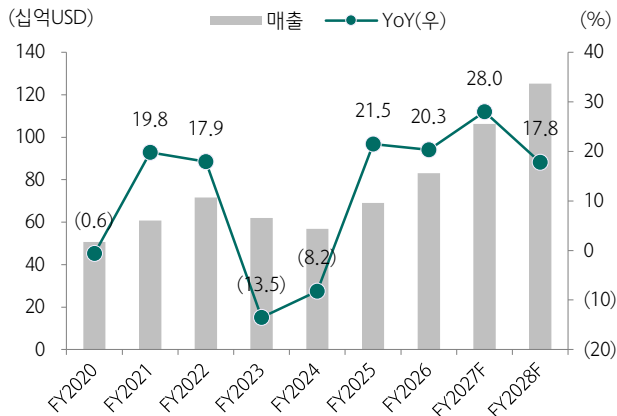
도표 4. Lenovo 분기 순이익 추이 및 전망



주: 일회성비현금성 항목 포함 HKFRS 순이익 기준

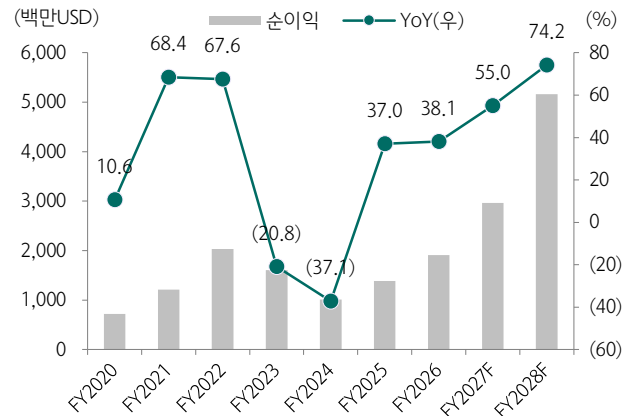
자료: Bloomberg, Lenovo, 하나증권

도표 5. Lenovo 연간 매출액 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 하나증권

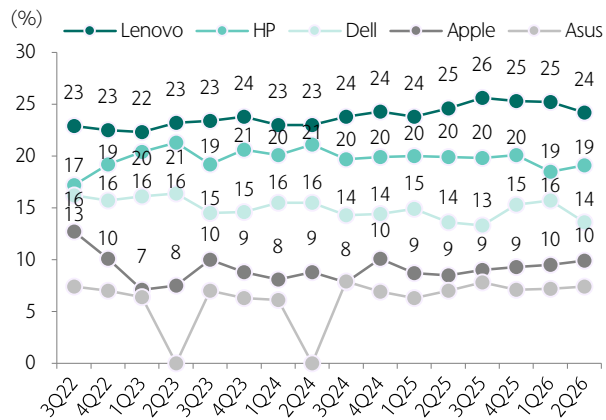
도표 6. Lenovo 연간 순이익 추이 및 전망



주: 일회성비현금성 항목 포함 HKFRS 순이익 기준

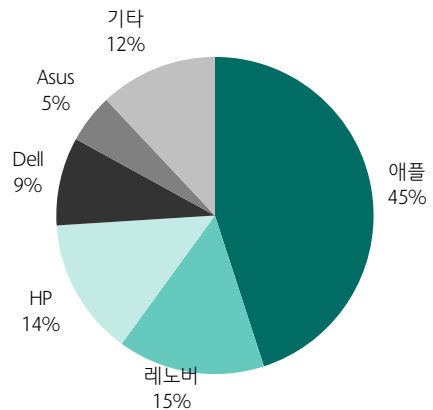
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. 글로벌 상위 5개 PC 제조사 점유율 추이



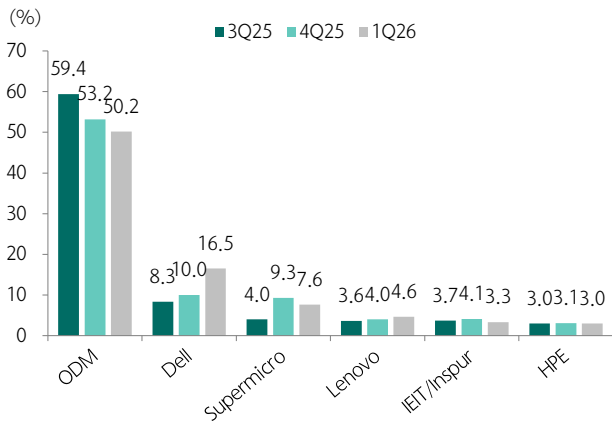
자료: IDC, 하나증권

도표 8. 글로벌 AI PC 시장점유율 (2025년)



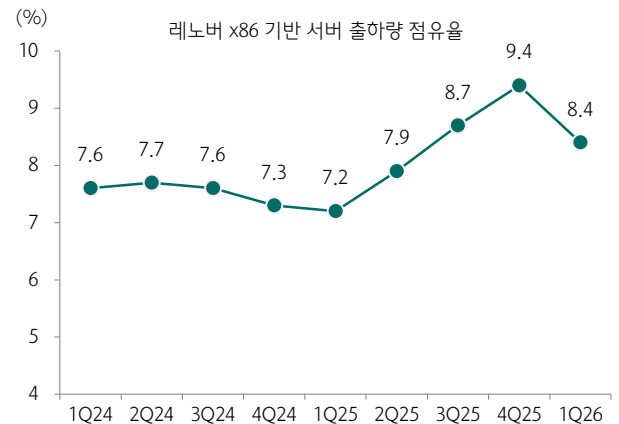
자료: Canalis, 하나증권

도표 9. 글로벌 서버 시장 점유율



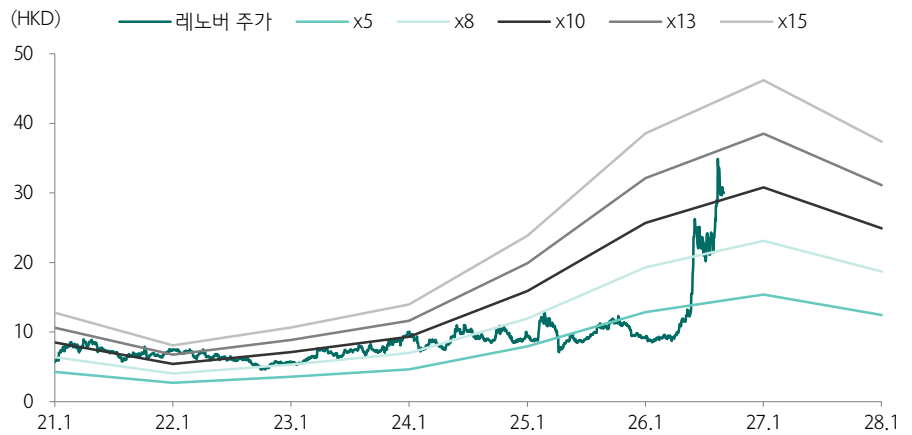
주: ODM은 Foxconn-Quanta-Wiiwynn 등 서버 제조사 포함  
자료: IDC, 하나증권

도표 10. 레노버 x86 CPU 기반 글로벌 서버 출하량 점유율



자료: Gartner, 하나증권

도표 11. Lenovo H주 역사적 PER 밴드



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. 글로벌 PC/서버 제조사 밸류에이션 지표

|      | 티커      | 시총<br>(조원) | 매출 성장률<br>(% YoY) |      |       | 순이익 성장률<br>(% YoY) |      |       | P/E (배) |      |      | P/B (배) |      |      | ROE (%) |       |       |
|------|---------|------------|-------------------|------|-------|--------------------|------|-------|---------|------|------|---------|------|------|---------|-------|-------|
|      |         |            | 26F               | 27F  | 28F   | 26F                | 27F  | 28F   | 26F     | 27F  | 28F  | 26F     | 27F  | 28F  | 26F     | 27F   | 28F   |
| 레노버  | 992 HK  | 66.0       | 28.0              | 17.8 | 16.3  | 55.0               | 74.2 | 24.7  | 15.0    | 9.6  | 7.7  | 4.8     | 3.5  | 2.7  | 36.8    | 42.6  | 39.7  |
| Dell | DELL US | 403.5      | 53.0              | 16.1 | 11.3  | 72.6               | 28.7 | 16.3  | 23.9    | 19.8 | 16.9 | 291.9   | 53.2 | 37.7 | (612.6) | 342.9 | 392.5 |
| HP   | HPQ US  | 37.1       | 8.5               | 0.3  | 0.2   | (7.9)              | 11.2 | 9.4   | 9.3     | 9.4  | 8.8  | 380.0   | 27.4 | 14.3 | 3,968   | 599.6 | 434.5 |
| Asus | 2357 TT | 32.3       | 32.5              | 18.4 | 11.6  | 7.0                | 8.6  | 10.1  | 13.7    | 13.7 | 12.7 | 2.5     | 2.4  | 2.2  | 18.9    | 17.2  | 16.7  |
| ACER | 2353 TT | 4.2        | 17.8              | 10.7 | (9.9) | 31.7               | 11.7 | (7.1) | 18.4    | 14.8 | 18.4 | 1.2     | 1.1  | 1.0  | 6.5     | 6.6   | 5.7   |
| 평균   |         |            | 28.0              | 12.6 | 5.9   | 31.7               | 26.9 | 10.7  | 16.1    | 13.5 | 12.9 | 136.1   | 17.5 | 11.6 | 683.5   | 201.8 | 177.8 |

주: P/E, P/B는 12MF 기준, 일회성·비현금성 항목 포함 HKFRS 순이익 기준  
자료: Bloomberg, Refinitiv, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 백만USD)

|          | FY2024 | FY2025 | FY2026 | FY2027F | FY2028F |
|----------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 매출       | 56,864 | 69,077 | 83,075 | 106,330 | 125,307 |
| 매출총이익    | 9,803  | 11,098 | 12,809 | 17,643  | 20,911  |
| 판매비      | 7,723  | 8,912  | 9,493  |         |         |
| 영업이익     | 2,080  | 2,186  | 3,317  | 4,921   | 7,645   |
| 이자 비용    | 275    | 294    | 314    |         |         |
| 기타영업손익   | 365    | 390    | 278    |         |         |
| 세전이익     | 1,365  | 1,481  | 2,670  |         |         |
| 법인세      | 263    | 19     | 510    |         |         |
| 소수주주이익   | 92     | 78     | 248    |         |         |
| 특별손실     | 0      | 0      | 0      |         |         |
| 당기순이익    | 1,011  | 1,384  | 1,912  | 3,688   | 5,440   |
| 성장률(YoY) |        |        |        |         |         |
| 매출       | (8.2)  | 21.5   | 20.3   | 28.0    | 17.8    |
| 영업이익     | (25.4) | 5.1    | 51.8   | 48.4    | 55.4    |
| 순이익      | (37.1) | 37.0   | 38.1   | 92.9    | 47.5    |
| 수익성(%)   |        |        |        |         |         |
| 매출총이익률   | 17.2   | 16.1   | 15.4   | 16.6    | 16.7    |
| 영업이익률    | 3.7    | 3.2    | 4.0    | 4.6     | 6.1     |
| 순이익률     | 1.8    | 2.0    | 2.3    | 3.5     | 4.3     |

주: GAAP 기준  
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표

(단위: 백만USD)

|       | FY2022 | FY2023 | FY2024 | FY2025 | FY2026 |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산  | 28,997 | 22,941 | 22,687 | 27,904 | 39,202 |
| 현금성자산 | 3,989  | 4,250  | 3,560  | 4,728  | 4,887  |
| 매출채권  | 11,290 | 7,940  | 8,148  | 10,507 | 14,503 |
| 비유동자산 | 15,514 | 15,979 | 16,064 | 16,327 | 17,927 |
| 투자자산  | 1,169  | 1,300  | 1,450  | 1,510  | 2,080  |
| 유형자산  | 2,986  | 3,304  | 2,919  | 2,901  | 3,519  |
| 자산총계  | 44,510 | 38,920 | 38,751 | 44,231 | 57,129 |
| 유동부채  | 32,759 | 26,093 | 26,059 | 41,358 | 41,358 |
| 비유동부채 | 6,357  | 6,780  | 6,611  | 7,577  | 7,328  |
| 부채총계  | 39,116 | 32,873 | 32,670 | 37,571 | 48,685 |
| 자본금   | 3,204  | 3,282  | 3,501  | 3,501  | 3,501  |
| 이익잉여금 | 1,787  | 2,305  | 2,082  | 2,568  | 4,134  |
| 자본총계  | 5,395  | 6,047  | 6,081  | 6,660  | 8,444  |

투자지표

|           | FY2024 | FY2025 | FY2026 | FY2027F | FY2028F |
|-----------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 주당지표(USD) |        |        |        |         |         |
| EPS       | 0.1    | 0.1    | 0.2    | 0.3     | 0.4     |
| BPS       | 0.5    | 0.5    | 0.6    | 0.8     | 1.1     |
| SPS       | 4.7    | 5.6    | 6.8    | 7.5     | 9.3     |
| DPS       | 0.0    | 0.0    | 0.1    | 0.1     | 0.1     |
| 주가지표(배)   |        |        |        |         |         |
| PER       | 13.8   | 11.9   | 7.5    | 15.1    | 9.6     |
| PBR       | 2.6    | 2.8    | 1.9    | 4.8     | 3.5     |
| EV/EBITDA | 5.0    | 6.0    | 4.1    | 9.3     | 6.1     |
| PSR       | 0.2    | 0.2    | 0.2    | 0.5     | 0.4     |
| 배당수익률(%)  | 4.2    | 3.7    | 4.6    | 1.9     | 2.5     |
| 재무비율(%)   |        |        |        |         |         |
| ROE       | 18.1   | 23.8   | 27.9   | 36.8    | 42.6    |
| ROA       | 2.6    | 3.3    | 3.8    | 5.9     | 7.7     |
| ROIC      | 18.9   | 18.2   | 23.0   | -       | -       |
| 부채비율      | 98.6   | 137.4  | 107.2  | -       | -       |
| 유동비율      | 0.9    | 0.9    | 0.9    | -       | -       |
| 이자보상배율(배) | 7.6    | 7.4    | 10.6   | -       | -       |

자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표

(단위: 백만USD)

|           | FY2022  | FY2023  | FY2024  | FY2025  | FY2026  |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동 현금흐름 | 4,138   | 2,801   | 2,158   | 1,218   | 4,138   |
| 감가/무형상각비  | 1,264   | 1,353   | 1,413   | 1,419   | 1,418   |
| 비현금자본증감   | 444     | (179)   | (92)    | (1,699) | 436     |
| 투자활동(CF)  | (1,559) | (1,915) | (1,430) | (1,174) | (2,024) |
| 유형자산처분    | 21      | 35      | 28      | 39      | 46      |
| 유형자산취득    | (998)   | (1,117) | (730)   | (666)   | (1,262) |
| 투자자산증감    | 2       | 3       | (55)    | (156)   | (166)   |
| 재무활동      | (1,717) | (567)   | (1,418) | 1,125   | (1,956) |
| 배당금       | (495)   | (581)   | (583)   | (608)   | (613)   |
| 단기부채증감    | -       | -       | -       | -       | -       |
| 장기부채증감    | (476)   | 456     | (273)   | 64      | (859)   |
| 자본금증감     | 0       | 0       | 0       | 1,980   | 0       |
| 잉여현금흐름    | 3,139   | 1,684   | 1,428   | 551     | 2,876   |

#### Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 9월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 2026년 9월 4일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다
- Lenovo(0992.HK)는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음.

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 중빙자료로 사용될 수 없습니다.