

# 삼성전자 (005930)

## FY25 실적 컨센서스 하향 조정 필요

### 4Q24 영업이익 전망치를 8.3조원으로 하향

삼성전자 4Q24 영업이익 전망치를 기존의 9.9조원에서 8.3조원으로 하향한다. 4Q24 메모리 반도체 시장은 PC, Mobile 부문의 과잉 재고에 따라, 출하량을 늘리기 위해선 추가 가격 인하가 필요한 상황이다. 이에 따라 동사 메모리 반도체 부문의 4Q24 출하량 또는 ASP가 기존 시장 예상치를 하회할 가능성이 높은 것으로 판단된다.

또한 4Q24에는 사기 진작 차원에서 직원들에 대한 상여금 지급 규모가 예상보다 클 것으로 보인다. Sys-LSI 부문에서도 가동률의 개선이 기대에 미치지 못함에 따라 적자폭 축소 규모가 그리 크지 못할 것으로 전망된다.

당사가 현재 추정하고 있는 동사 주요 사업 부문별 4Q24 영업이익 전망치는 DS 4.0조원 (QoQ +4%), SDC 1.5조원 (-4%), MX/NW 2.3조원 (-19%), VD/DA/하만 0.6조원 (-30%)이다.

### FY25 실적 컨센서스의 하향 조정이 필요한 듯

동사 현재 주가는 당사의 FY25 예상 BPS 대비 0.93배에 해당하므로, 동사 주가에는 이미 반도체 하락 사이클 진입 가능성이 상당히 반영되어 있는 것으로 판단된다. 다만 향후 동사 주가의 반등이 제한된다면 이는 FY25 동사 실적에 대한 시장 기대치가 하향 조정됨에 따른 것일 가능성이 높다.

FnGuide에 따르면 지난 1개월 간 발표된 애널리스트들의 FY25 동사 영업이익 전망치들의 중간 값은 37.9조원으로 FY24의 35.1조원 대비 8% 증가할 것으로 예측되고 있다. 이러한 실적 컨센서스의 주요 논거는 메모리 반도체 가격이 3Q25부터 재상승할 것이라는 전망이다. 다만 당사는 최근에 시작된 스마트폰, PC의 과잉 재고 축소가 CY25 말까지는 지속될 가능성이 높고, 고객들의 현재 Legacy 메모리 반도체 재고 역시 매우 높은 수준임을 감안 시 반도체 가격의 하락이 좀더 이어질 것으로 판단하고 있다.

또한 3Q25부터 메모리 반도체 가격이 재상승하기 시작한다면 이는 이번 하락 사이클의 지속 기간이 2개 분기에 불과하다는 의미이며, 지난 20년 간의 반도체 상승/하락 사이클의 지속 기간이 모두 1.5~2년이었음을 감안 시 매우 이례적인 일이 될 것이다.

당사의 FY25 동사 영업이익 전망치는 전년 대비 29% 감소하는 24.4조원이며 시장의 현재 컨센서스는 아직 지나치게 높은 것으로 보인다. 이미 Valuation 배수의 하락에 따른 주가 반영이 상당히 진행되어 왔으나, 실적 컨센서스의 하향에 따른 주당가치의 하락이 향후 동사 주가의 본격적인 반등을 제한할 가능성이 존재하는 것으로 판단된다.

### 본격 주가 상승에는 시간이 좀더 필요

동사 4Q24 및 FY25 실적 전망치를 하향 조정함에 따라 동사에 대한 목표주가를 기존의 72,000원에서 71,000원으로 소폭 낮춘다. 동사 향후 주가는 크게 하락하지 않을 것으로 보이나 반도체 하락 사이클이 이제 막 시작되었고 동사 실적에 대한 컨센서스가 하향 조정될 가능성이 높아, 본격적인 주가 상승에는 좀더 시간이 필요할 것으로 판단된다. 좀더 여유를 가지고 저점 매수 기회를 노리는 전략을 권고한다.

## Company Brief

## Buy (Maintain)

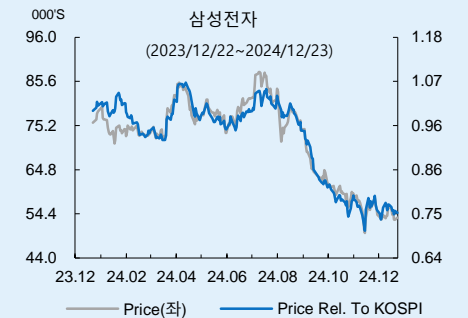
목표주가(12M)	71,000원(하향)
증가(2024.12.23)	53,500원
상승여력	32.7%

### Stock Indicator

자본금	898십억원
발행주식수	596,978만주
시가총액	319,383십억원
외국인지분율	50.6%
52주 주가	49,900~87,800원
60일평균거래량	25,986,580주
60일평균거래대금	1,479.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.5	-14.5	-33.1	-29.5
상대수익률	-2.1	-8.4	-20.8	-23.5

### Price Trend



FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	258,935	302,242	306,947	297,739
영업이익(십억원)	6,567	34,569	24,373	17,233
순이익(십억원)	14,473	29,327	20,710	14,451
EPS(원)	2,131	4,317	3,049	2,127
BPS(원)	52,002	55,374	57,478	58,660
PER(배)	36.8	12.4	17.5	25.1
PBR(배)	1.5	1.0	0.9	0.9
ROE(%)	4.1	8.0	5.4	3.7
배당수익률(%)	0.5	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	9.7	3.1	3.5	3.8

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

### [반도체]

송명섭 2122-9207 mssong@imfnsec.com

### [IT RA]

손우성 2122-9785 useong@imfnsec.com

표 1. 삼성전자 주요 사업 부문별, 분기별, 연도별 실적 추정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	FY22	FY23	FY24E	FY25E
원/달러 환율 (원)	1,280	1,286	1,315	1,322	1,331	1,370	1,357	1,400	1,390	1,380	1,370	1,360	1,278	1,305	1,367	1,375
<b>DRAM</b>																
1Gb 기준 출하량 (백만개)	15,910	18,293	20,203	27,291	23,065	24,299	24,235	23,017	23,736	25,221	28,227	28,417	73,875	81,698	94,616	105,601
%QoQ / % YoY	-11.5%	15%	10%	35%	-15%	5%	0%	-5%	3%	6%	12%	1%	-3%	11%	16%	12%
1Gb 기준 ASP (\$)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.2	0.3	0.3
%QoQ / % YoY	-15.8%	-8%	5%	13%	19%	19%	8%	2%	-5%	-9%	-9%	-7%	-14%	-44%	56%	-10%
매출 (백만불)	3,343	3,536	4,117	6,284	6,336	7,943	8,590	8,287	8,088	7,859	7,992	7,519	28,143	17,279	31,156	31,458
%QoQ / % YoY	-25.5%	6%	16%	53%	1%	25%	8%	-4%	-2%	-3%	2%	-6%	-17%	-39%	80%	1%
매출 (십억원)	4,278	4,547	5,412	8,304	8,435	10,882	11,660	11,601	11,243	10,845	10,948	10,226	35,957	22,541	42,579	43,262
%QoQ / % YoY	-29.9%	6%	19%	53%	2%	29%	7%	-1%	-3%	-4%	1%	-7%	-7%	-37%	89%	2%
영업이익 (십억원)	-734	-757	-294	800	1,643	3,696	3,355	3,508	3,127	2,484	2,082	1,349	16,063	-985	12,203	9,042
영업이익률	-17%	-17%	-5%	10%	19%	34%	29%	30%	28%	23%	19%	13%	45%	-4%	29%	21%
<b>NAND</b>																
16Gb 기준 출하량 (백만개)	35,534	36,944	36,580	49,555	48,494	46,182	42,423	42,578	44,694	46,467	54,923	54,635	138,772	158,613	179,678	200,718
%QoQ / % YoY	1%	4%	-1%	35%	-2%	-5%	-8%	0%	5%	4%	18%	-1%	3%	14%	13%	12%
16Gb 기준 ASP (\$)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1
%QoQ / % YoY	-19.0%	-8%	2%	9%	31%	21%	9%	-6%	-8%	-12%	-15%	-12%	-17%	-47%	63%	-22%
매출 (백만불)	3,542	3,388	3,422	5,058	6,501	7,491	7,466	7,043	6,802	6,223	6,252	5,473	25,208	15,410	28,501	24,751
%QoQ / % YoY	-18%	-4%	1%	48%	29%	15%	0%	-6%	-3%	-9%	0%	-12%	-14%	-39%	85%	-13%
매출 (십억원)	4,534	4,357	4,498	6,684	8,654	10,262	10,134	9,861	9,455	8,588	8,566	7,444	32,232	20,073	38,911	34,052
%QoQ / % YoY	-23%	-4%	3%	49%	29%	19%	-1%	-3%	-4%	-9%	0%	-13%	-4%	-38%	94%	-12%
영업이익 (십억원)	-3,566	-3,001	-2,728	-2,001	1,111	2,949	2,076	1,682	1,091	48	-471	-1,461	4,807	-11,296	7,819	-793
영업이익률	-79%	-69%	-61%	-30%	13%	29%	20%	17%	12%	1%	-5%	-20%	15%	-56%	20%	-2%
<b>System LSI</b>																
매출 (십억원)	4,810	5,760	5,910	5,980	5,650	6,820	7,000	7,581	7,059	8,220	8,977	9,357	29,924	22,460	27,052	33,613
%QoQ / % YoY	-39%	20%	3%	1%	-6%	21%	3%	8%	-7%	16%	9%	4%	39%	-25%	20%	24%
영업이익 (십억원)	-275	-593	-724	-979	-890	-391	-1,740	-1,351	-718	-599	-438	-280	2,948	-2,571	-4,372	-2,036
영업이익률	-6%	-10%	-12%	-16%	-16%	-6%	-25%	-18%	-10%	-7%	-5%	-3%	10%	-11%	-16%	-6%
<b>디스플레이</b>																
출하량 (백만개)	155.1	157.4	182.6	220.9	143.6	195.9	202.5	212.5	170.0	178.6	214.3	225.0	840.0	716.0	754.5	787.8
%QoQ / % YoY	-25%	2%	16%	21%	-35%	36%	3%	5%	-20%	5%	20%	5%	-20%	-15%	5%	4%
ASP (\$)	33	32	34	33	28	29	29	28	28	27	30	29	32	33	28	29
%QoQ / % YoY	1%	-4%	7%	-3%	-15%	1%	2%	-4%	0%	-3%	9%	-3%	20%	5%	-14%	0%
매출 (백만불)	5,164	5,039	6,253	7,310	4,049	5,584	5,894	5,964	4,773	4,876	6,386	6,498	26,555	23,766	21,490	22,533
%QoQ / % YoY	-25%	-2%	24%	17%	-45%	38%	6%	1%	-20%	2%	31%	2%	-4%	-11%	-10%	5%
매출 (십억원)	6,610	6,480	8,220	9,660	5,390	7,650	8,000	8,349	6,635	6,729	8,749	8,837	34,380	30,969	29,390	30,950
%QoQ / % YoY	-29%	-2%	27%	18%	-44%	42%	5%	4%	-21%	1%	30%	1%	8%	-10%	-5%	5%
중대형 영업이익 (십억원)	-71	-25	-10	-11	-11	-73	-75	2	3	-5	10	11	-1,153	-116	-157	19
영업이익률	-49%	-92%	-41%	-65%	-103%	-33%	-10%	-11%	-34%	-14%	-17%	-16%	-65%	-34%	-11%	1%
소형 영업이익 (십억원)	850	865	1,949	2,021	351	1,084	1,585	1,450	472	955	1,585	1,324	7,105	5,686	4,470	4,336
영업이익률	13%	14%	24%	21%	7%	15%	21%	18%	16%	8%	15%	19%	22%	19%	16%	15%
전체 영업이익 (십억원)	780	840	1,940	2,010	340	1,010	1,510	1,452	476	950	1,595	1,335	5,952	5,569	4,313	4,356
영업이익률	12%	13%	24%	21%	6%	13%	19%	17%	7%	14%	18%	15%	17%	18%	15%	14%
<b>휴대폰 / Tablet</b>																
출하량 (백만개)	69.5	61.4	67.6	62.4	69.1	63.0	67.2	61.5	67.8	62.0	67.2	62.1	300.1	260.9	260.8	259.1
%QoQ / % YoY	1%	-12%	10%	-8%	11%	-9%	7%	-8%	10%	-9%	8%	-8%	-5%	-13%	0%	-1%
ASP (\$)	335	300	318	284	353	305	325	319	351	329	344	319	287	310	326	336
%QoQ / % YoY	30%	-10%	6%	-11%	24%	-14%	7%	-2%	10%	-6%	5%	-7%	4%	8%	5%	3%
매출 (백만불)	23,301	18,411	21,485	17,694	24,388	19,221	21,841	19,590	23,767	20,379	23,087	19,813	86,065	80,891	85,040	87,046
%QoQ / % YoY	31%	-21%	17%	-18%	38%	-21%	14%	-10%	21%	-14%	13%	-14%	-1%	-6%	5%	2%
매출 (십억원)	29,825	23,676	28,242	23,383	32,466	26,332	29,648	27,426	33,036	28,124	31,629	26,945	110,754	105,126	115,872	119,734
%QoQ / % YoY	23%	-21%	19%	-17%	39%	-19%	13%	-7%	20%	-15%	12%	-15%	11%	-5%	10%	3%
영업이익 (십억원)	3,905	2,988	3,285	2,720	3,505	2,225	2,815	2,288	3,423	2,306	2,795	2,196	10,577	12,899	10,833	10,719
영업이익률	13.1%	12.6%	11.6%	11.6%	10.8%	8.5%	9.5%	8.3%	10.4%	8.2%	8.8%	8.1%	9.5%	12.3%	9.3%	9.0%
<b>TV</b>																
출하량 (백만개)	9.2	8.2	9.1	10.1	8.6	8.7	9.7	10.6	9.1	8.6	9.6	10.7	39.0	36.7	37.6	37.9
%QoQ / % YoY	-15%	-11%	11%	11%	-15%	1%	11%	10%	-15%	-5%	11%	12%	-8%	-6%	3%	1%
ASP (\$)	556	603	538	558	558	564	519	519	519	524	482	482	590	563	538	501
%QoQ / % YoY	0%	8%	-11%	4%	0%	1%	-8%	0%	0%	1%	-8%	0%	3%	-5%	-4%	-7%
매출 (백만불)	5,129	4,952	4,904	5,648	4,811	4,911	5,015	5,516	4,699	4,512	4,607	5,160	23,023	20,632	20,253	18,979
%QoQ / % YoY	-15%	-3%	-1%	15%	-15%	2%	2%	10%	-15%	-4%	2%	12%	-5%	-10%	-2%	-6%
매출 (십억원)	6,565	6,368	6,446	7,463	6,405	6,728	6,807	7,723	6,532	6,226	6,312	7,018	29,702	26,842	27,663	26,088
%QoQ / % YoY	-20%	-3%	1%	16%	-14%	5%	1%	13%	-15%	-5%	1%	11%	6%	-10%	3%	-6%
영업이익 (십억원)	566	598	380	350	388	298	383	435	368	249	268	369	1,428	1,895	1,505	1,254
영업이익률	9%	9%	6%	5%	6%	4%	6%	6%	6%	4%	4%	5%	5%	7%	5%	5%
<b>기타</b>																
매출 (십억원)	7,123	8,817	8,677	6,305	4,916	5,394	5,848	4,618	4,468	4,659	5,714	4,406	29,284	30,922	20,776	19,247
영업이익 (십억원)	-36	594	574	-76	508	656	783	321	553	537	532	208	1,601	1,056	2,268	1,830
<b>Total</b>																
매출 (십억원)	63,745	60,006	67,405	67,780	71,916	74,068	79,099	77,160	78,428	73,392	80,895	74,233	302,231	258,935	302,242	306,947
%QoQ / % YoY	-10%	-5.9%	12%	1%	6%	3%	7%	-2%	2%	-6%	10%	-8%	8%	-14%	17%	2%
영업이익 (십억원)	640	669	2,434	2,825	6,606	10,444	9,183	8,336	8,320	5,974	6,364	3,715	43,377	6,567	34,569	24,373
영업이익률	1%	1%	4%	4%	9%	14%	12%	11%	11%	8%	8%	5%	14%	3%	11%	8%

자료: 삼성전자, iM 증권 리서치본부

표 2. 삼성전자 분류 기준 부문별, 분기별, 연도별 실적 추정

(십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	FY23	FY24E	FY25E
전사	매출	71,916	74,068	79,099	77,160	78,428	73,392	80,895	74,233	258,935	302,242	306,947
	매출총이익	26,029	29,756	29,999	29,218	28,474	26,286	28,236	24,834	78,543	115,003	107,830
	매출총이익률	36.2%	40.2%	37.9%	37.9%	36.3%	35.8%	34.9%	33.5%	30.3%	38.0%	35.1%
	영업이익	6,606	10,444	9,183	8,336	8,320	5,974	6,364	3,715	6,567	34,569	24,373
DS	영업이익률	9.2%	14.1%	11.6%	10.8%	10.6%	8.1%	7.9%	5.0%	2.5%	11.4%	7.9%
	매출	23,141	28,560	29,271	29,573	28,232	28,111	28,944	27,475	66,595	110,545	112,761
	매출총이익	6,051	10,596	8,367	8,638	8,110	6,689	6,092	4,603	984	33,652	25,494
	매출총이익률	26.2%	37.1%	28.6%	29.2%	28.7%	23.8%	21.0%	16.8%	1.5%	30.4%	22.6%
SDC	영업이익	1,913	6,450	3,860	4,024	3,659	2,079	1,287	-308	-14,873	16,247	6,717
	영업이익률	8.3%	22.6%	13.2%	13.6%	13.0%	7.4%	4.4%	-1.1%	-22.3%	14.7%	6.0%
	매출	5,390	7,650	8,000	8,349	6,635	6,729	8,749	8,837	30,969	29,390	30,950
	매출총이익	5,048	5,796	6,374	6,552	5,340	5,893	6,616	6,592	24,321	23,770	24,441
MX/네트워크	매출총이익률	93.7%	75.8%	79.7%	78.5%	80.5%	87.6%	75.6%	74.6%	78.5%	80.9%	79.0%
	영업이익	340	1,010	1,510	1,452	476	950	1,595	1,335	5,569	4,313	4,356
	영업이익률	6.3%	13.2%	18.9%	17.4%	7.2%	14.1%	18.2%	15.1%	18.0%	14.7%	14.1%
	매출	33,530	27,380	30,520	28,369	33,778	28,793	32,324	27,695	112,409	119,799	122,590
VD/가전 (하만 포함)	매출총이익	11,137	9,173	10,510	9,790	11,279	9,702	11,161	9,591	37,462	40,609	41,734
	매출총이익률	33.2%	33.5%	34.4%	34.5%	33.4%	33.7%	34.5%	34.6%	33.3%	33.9%	34.0%
	영업이익	3,510	2,230	2,820	2,293	3,427	2,310	2,800	2,200	13,011	10,853	10,737
	영업이익률	10.5%	8.1%	9.2%	8.1%	10.1%	8.0%	8.7%	7.9%	11.6%	9.1%	8.8%
VD/가전 (하만 포함)	매출	16,680	18,040	17,670	18,430	16,608	17,321	17,240	17,788	70,830	70,821	68,958
	매출총이익	11,137	9,173	10,510	9,790	11,279	9,702	11,161	9,591	37,462	40,609	41,734
	매출총이익률	66.8%	50.8%	59.5%	53.1%	67.9%	56.0%	64.7%	53.9%	52.9%	57.3%	60.5%
	영업이익	770	811	890	623	685	692	579	544	2,432	3,094	2,500
	영업이익률	4.6%	4.5%	5.0%	3.4%	4.1%	4.0%	3.4%	3.1%	3.4%	4.4%	3.6%

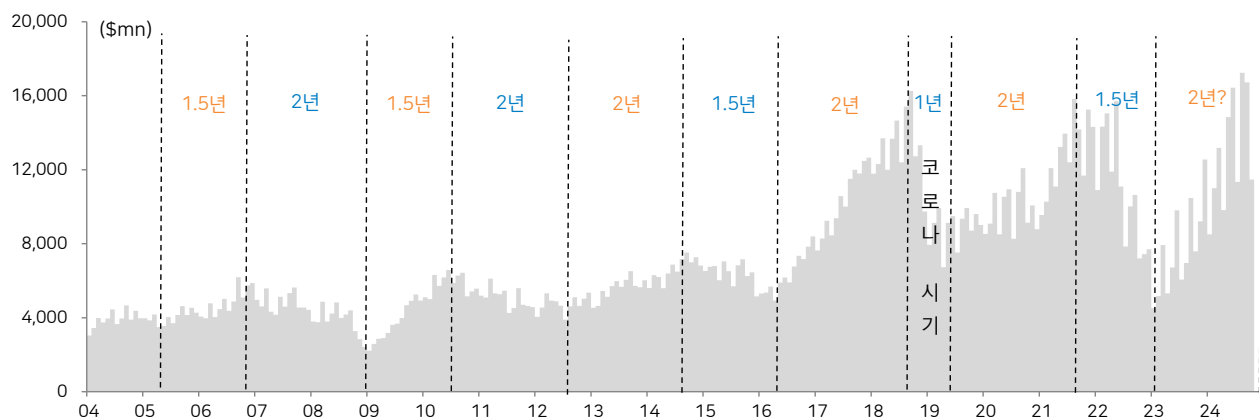
자료: 삼성전자, iM 증권 리서치본부

그림 1. 중국 스마트폰 누적 재고 변화



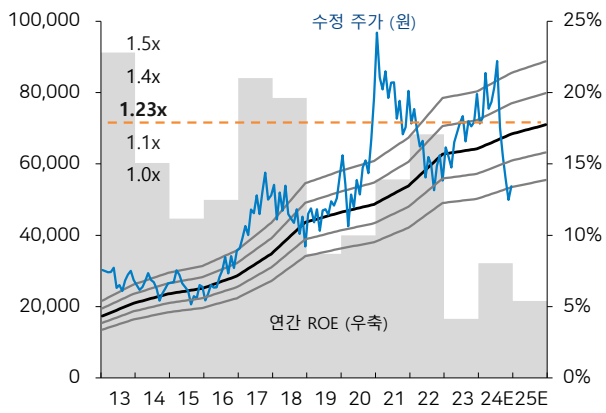
자료: 중국정보통신연구원, Counterpoint, iM 증권 리서치본부

그림 2. 지난 20년간의 메모리 반도체 싸이클 지속 기간



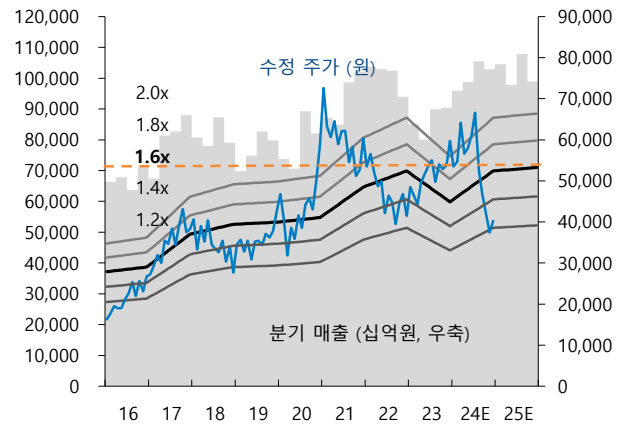
자료: WSTS, iM 증권 리서치본부

그림3. P/B Valuation을 이용한 삼성전자 목표주가 도출



자료: iM증권 리서치본부

그림4. P/S Valuation을 이용한 삼성전자 목표주가 도출



자료: iM증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	195,937	209,537	213,135	207,127	매출액	258,935	302,242	306,947	297,739
현금 및 현금성자산	69,081	72,026	73,262	69,629	증가율(%)	-14.3	16.7	1.6	-3.0
단기금융자산	23,326	24,493	25,717	27,003	매출원가	180,389	187,240	199,117	199,485
매출채권	43,281	50,519	51,306	49,767	매출총이익	78,547	115,003	107,830	98,254
재고자산	51,626	54,404	55,250	53,593	판매비와관리비	71,980	80,434	83,457	81,020
비유동자산	259,969	268,067	275,889	286,564	연구개발비	28,340	30,224	30,695	29,774
유형자산	187,256	198,015	207,704	219,629	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	22,742	19,149	16,348	14,166	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	455,906	477,604	489,024	493,691	영업이익	6,567	34,569	24,373	17,233
유동부채	75,719	72,457	68,137	63,761	증가율(%)	-84.9	426.4	-29.5	-29.3
매입채무	11,320	13,213	13,419	13,016	영업이익률(%)	2.5	11.4	7.9	5.8
단기차입금	7,115	7,115	7,115	7,115	이자수익	16,100	16,294	14,711	14,641
유동성장기부채	1,309	1,309	1,309	1,309	이자비용	12,646	12,603	12,350	12,223
비유동부채	16,509	16,509	16,509	16,509	지분법이익(손실)	888	888	888	888
사채	538	538	538	538	기타영업외손익	97	78	78	78
장기차입금	3,725	3,725	3,725	3,725	세전계속사업이익	11,006	39,226	27,701	20,618
부채총계	92,228	88,966	84,646	80,270	법인세비용	-4,481	7,845	5,540	5,154
지배주주지분	353,234	376,140	390,430	398,461	세전계속이익률(%)	4.3	13.0	9.0	6.9
자본금	898	898	898	898	당기순이익	15,487	31,381	22,160	15,463
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	순이익률(%)	6.0	10.4	7.2	5.2
이익잉여금	346,652	366,208	377,148	381,828	지배주주귀속 순이익	14,473	29,327	20,710	14,451
기타자본항목	1,280	4,630	7,981	11,331	기타포괄이익	3,350	3,350	3,350	3,350
비지배주주지분	10,444	12,498	13,949	14,961	총포괄이익	18,837	34,731	25,511	18,814
자본총계	363,678	388,638	404,379	413,422	지배주주귀속총포괄이익	17,604	32,458	23,841	17,582

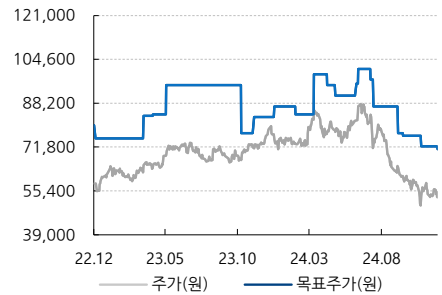
  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E		2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	44,137	57,596	57,936	58,129	주당지표 (원)				
당기순이익	15,487	31,381	22,160	15,463	EPS	2,131	4,317	3,049	2,127
유형자산감가상각비	35,532	37,242	40,311	43,075	BPS	52,002	55,374	57,478	58,660
무형자산감가상각비	3,134	3,593	2,800	2,182	CFPS	7,823	10,329	9,396	8,790
지분법관련손실(이익)	888	888	888	888	DPS	1,444	1,444	1,444	1,444
투자활동 현금흐름	-16,923	-51,834	-53,893	-58,954	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-57,513	-48,000	-50,000	-55,000	PER	36.8	12.4	17.5	25.1
무형자산의 처분(취득)	-2,911	-	-	-	PBR	1.5	1.0	0.9	0.9
금융상품의 증감	42,220	-1,166	-1,225	-1,286	PCR	10.0	5.2	5.7	6.1
재무활동 현금흐름	-8,593	-9,819	-9,780	-9,780	EV/EBITDA	9.7	3.1	3.5	3.8
단기금융부채의증감	2,145	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-865	-	-	-	ROE	4.1	8.0	5.4	3.7
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA0이익률	17.5	24.9	22.0	21.0
배당금지급	-9,864	-9,809	-9,771	-9,771	부채비율	25.4	22.9	20.9	19.4
현금및현금성자산의증감	19,400	2,945	1,236	-3,632	순부채비율	-21.9	-21.6	-21.3	-20.3
기초현금및현금성자산	49,681	69,081	72,026	73,262	매출채권회전율(x)	6.1	6.4	6.0	5.9
기말현금및현금성자산	69,081	72,026	73,262	69,629	재고자산회전율(x)	5.0	5.7	5.6	5.5

자료 : 삼성전자, iM증권 리서치본부

## 삼성전자 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022-12-26	Buy	75,000	-18.4%	-13.9%
2023-04-07	Buy	83,400	-21.7%	-20.7%
2023-04-27	Buy	84,000	-21.5%	-18.5%
2023-05-25	Buy	95,000	-26.5%	-22.7%
2023-10-31	Buy	77,000	-7.5%	-5.5%
2023-11-27	Buy	83,000	-10.4%	-4.1%
2024-01-09	Buy	87,000	-15.3%	-13.6%
2024-02-23	Buy	84,000	-10.0%	-1.9%
2024-04-02	Buy	99,000	-18.7%	-13.8%
2024-04-30	Buy	95,000	-16.7%	-14.4%
2024-05-17	Buy	91,000	-14.2%	-10.3%
2024-07-01	Buy	95,500	-13.4%	-11.4%
2024-07-05	Buy	101,000	-16.1%	-13.1%
2024-07-31	Buy	97,000	-19.6%	-14.3%
2024-08-06	Buy	87,000	-17.7%	-7.8%
2024-09-27	Buy	77,000	-20.6%	-20.1%
2024-10-08	Buy	76,000	-24.2%	-19.7%
2024-11-15	Buy	72,000	-23.6%	-19.0%
2024-12-24	Buy	71,000		



## Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

## [투자의견]

## 종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

## 산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

## [투자등급 비율 2024-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	7.3%	0.7%