

삼성전자 (005930)

여유를 가지고 저점 매수하는 전략 권고

4Q24 실적은 예상치 대폭 하회

삼성전자는 4Q24 잠정 매출과 영업이익을 75조원과 6.5조원으로 발표했다. 이는 당사의 기존 예상치였던 매출 77.3조원과 영업이익 7.8조원을 크게 하회한 것이다. 매출의 하회는 예상보다 제품 판매가 부진했고 영업이익의 둔화는 이익률의 부진과 함께 대규모 일회성 비용이 발생했을 것임을 암시한다.

4Q24 DRAM 부문에서는 HBM 판매 증가에 따라 ASP가 9% 상승했을 것으로 추정되나 PC, 스마트폰용 판매 둔화에 따라 출하 증가율은 기존 가이드를 하회했을 것으로 보인다. NAND 부문에서는 PC, 스마트폰발 수요 부진에 더해 eSSD 판매도 둔화됨에 따라 ASP 및 출하 증가율이 모두 전분기 대비 역성장했을 것으로 판단된다. 동사 4Q24 메모리 반도체 부문의 영업이익은 전분기 대비 8% 감소한 5.2조원에 머물렀을 것으로 추정된다. 비메모리 부문에서는 3Q24에 이어 대규모의 일회성 손실이 반영되었으며, 반영 규모는 전분기 대비 오히려 증가했을 가능성이 높은 것으로 판단된다.

당사가 현재 전망하고 있는 동사 4Q24 부문별 영업이익은 DS 2.7조원, SDC 1.0조원, MX/NW 2.1조원, CE (하만 포함) 0.6조원이다.

1Q25 영업이익은 전분기와 유사할 듯

4Q24 부문별 상세 실적이 발표되고 1Q25 비메모리 부문 일회성 비용의 추가 발생 여부가 확인되어야 동사 1Q25 영업이익에 대해 보다 확실한 전망이 가능하다. 다만 현재 시점에서 당사는 동사 1Q25 실적이 4Q24와 유사할 것으로 예상하고 있다.

1Q25에는 DDR4 가격의 하락 본격화, DDR5 가격의 하락 개시, HBM 출하량의 정체에 따라 DRAM ASP가 6% 하락하고 NAND ASP는 10% 또는 그 이상의 낙폭을 보일 것으로 추정된다. 또한 계절적 수요 감소 및 고객들의 재고 축소에 따라 메모리 반도체 출하량은 전분기 대비 증가하기 어려울 전망이다. 1Q25 동사 메모리 반도체 영업이익은 전분기 대비 36% 감소하는 3.3조원에 머물고, 이중 NAND 부문 영업이익은 소폭의 적자 전환 가능성이 있는 것으로 우려된다. 또한 SDC 부문에서도 계절적 수요 둔화에 따라 1Q25 영업이익이 0.3조원으로 감소할 전망이다.

반면 1Q25 비메모리 부문에서는 가동률 부진 지속에도 불구하고 2H24에 있었던 일회성 비용 청산 효과에 따라 적자 규모가 전분기 대비 대폭 감소할 것으로 기대된다. 또한 고가 신제품 스마트폰 출시 효과에 따라 동사 MX/NW 부문의 영업이익은 3.4조원으로 전분기 대비 61% 개선될 것으로 예상된다.

FY25 실적 컨센서스 하향 조정 필요

동사 현재 주가는 당사의 FY25 예상 BPS 대비 1.0배에 해당하므로, 동사 주가에는 이미 반도체 하락 사이클 진입 가능성이 상당히 반영되어 있는 것으로 판단된다. 다만 향후 FY25 동사 실적에 대한 시장 컨센서스가 하향 조정됨에 따라 동사 주가의 본격 상승 전환에는 시간이 좀더 필요할 것으로 보인다.

FnGuide에 따르면 지난 1개월 간 발표된 애널리스트들의 FY25 동사 영업이익 전망치 평균 값은 33.1조원으로 전년 대비 소폭 증가할 것으로 예측되고 있다. 이러한 실적 컨센서스의 주요 논거는 메모리 반도체 가격이 3Q25부터 재상승할 것이라는 가정이다. 다만 당사는 CY24 말까지 1.5년 간에 걸쳐 스마트폰, PC 재고의 증가가

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	68,000원(하향)
증가(2025.01.08)	57,300원
상승여력	18.7%

Stock Indicator

자본금	898십억원
발행주식수	596,978만주
시가총액	342,069십억원
외국인지분율	50.5%
52주 주가	49,900~87,800원
60일평균거래량	23,570,876주
60일평균거래대금	1,315.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.3	-5.0	-34.7	-23.3
상대수익률	0.5	-2.1	-22.7	-21.7

Price Trend



FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	258,935	300,032	309,504	300,219
영업이익(십억원)	6,567	32,743	21,014	16,936
순이익(십억원)	14,473	27,933	18,086	14,130
EPS(원)	2,131	4,112	2,663	2,080
BPS(원)	52,002	55,171	56,891	58,028
PER(배)	36.8	13.9	21.5	27.5
PBR(배)	1.5	1.0	1.0	1.0
ROE(%)	4.1	7.7	4.8	3.6
배당수익률(%)	0.5	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	9.7	3.5	4.1	4.2

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[반도체]

송명섭 2122-9207 mssong@imfnsec.com

[IT RA]

손우성 2122-9785 useong@imfnsec.com

지속되었고 고객들의 현재 Legacy 메모리 반도체 재고 역시 여전히 높은 수준임을 감안 시, 반도체 가격의 하락이 2H25에도 이어질 가능성이 높은 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 36% 감소하는 21.0조원이며 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 상승을 제한할 가능성이 존재하는 것으로 판단된다.

여유를 가지고 저점 매수하는 전략 권고

동사 FY25 실적 전망치를 하향 조정함에 따라 동사에 대한 목표주가를 기존의 71,000원에서 68,000원으로 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. 충분히 여유를 가지고 저점 매수 기회를 노리는 전략을 권고한다.

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)																		
DRAM	1Gb 기준 출하량 (백만개)	15,910	18,293	20,203	27,291	23,065	24,239	24,235	22,274	21,612	23,708	26,136	27,064	73,875	81,698	93,873	98,520	
	%QoQ / % YoY	-11.5%	15%	10%	35%	-15%	5%	0%	-8%	-3%	10%	10%	4%	-3%	11%	15%	5%	
	1Gb 기준 ASP (\$)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.2	0.3	0.3	
	%QoQ / % YoY	-15.8%	-8%	5%	13%	19%	19%	8%	9%	-6%	-8%	-10%	-6%	-14%	-44%	59%	-6%	
	매출 (백만불)	3,343	3,536	4,117	6,284	6,336	7,943	8,590	8,612	7,859	7,899	7,799	7,616	28,143	17,279	31,481	31,174	
	%QoQ / % YoY	-25.5%	6%	16%	53%	1%	25%	8%	0%	-9%	1%	-1%	-2%	-17%	-39%	82%	-1%	
	매출 (십억원)	4,278	4,547	5,412	8,304	8,435	10,882	11,660	12,056	11,396	11,296	10,997	10,586	35,957	22,541	43,034	44,275	
	%QoQ / % YoY	-29.9%	6%	19%	53%	2%	29%	7%	3%	-5%	-1%	-3%	-4%	-7%	-37%	91%	3%	
	영업이익 (십억원)	-734	-757	-294	800	1,643	3,696	3,355	3,912	3,251	2,804	2,119	1,607	16,063	-985	12,607	9,780	
	영업이익률	-17%	-17%	-5%	10%	19%	34%	29%	32%	29%	19%	15%	15%	45%	-4%	29%	22%	
NAND	16Gb 기준 출하량 (백만개)	35,534	36,944	36,580	49,555	48,494	46,182	42,423	41,548	38,616	42,749	48,585	52,152	138,772	158,613	178,648	182,102	
	%QoQ / % YoY	1%	4%	-1%	35%	-2%	-5%	-8%	-2%	-7%	11%	14%	7%	3%	14%	13%	2%	
	16Gb 기준 ASP (\$)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	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%	-10%	-12%	-15%	-10%	-17%	-47%	63%	-24%	
	매출 (백만불)	3,542	3,388	3,422	5,058	6,501	7,491	7,466	6,873	5,749	5,601	5,411	5,227	25,208	15,410	28,330	21,988	
	%QoQ / % YoY	-18%	-4%	1%	48%	29%	15%	0%	-8%	-16%	-3%	-3%	-3%	-14%	-39%	84%	-22%	
	매출 (십억원)	4,534	4,357	4,498	6,684	8,654	10,262	10,134	9,622	8,336	8,009	7,629	7,266	32,232	20,073	38,673	31,240	
	%QoQ / % YoY	-23%	-4%	3%	49%	29%	19%	-1%	-5%	-13%	-4%	-5%	-5%	-4%	-38%	93%	-19%	
	영업이익 (십억원)	-3,566	-3,001	-2,728	-2,001	1,111	2,949	2,076	1,063	-102	-815	-1,622	-2,165	4,807	-11,296	7,200	-4,704	
	영업이익률	-79%	-69%	-61%	-30%	13%	29%	20%	11%	-1%	-10%	-21%	-30%	15%	-56%	19%	-15%	
System LSI	매출 (십억원)	4,810	5,760	5,910	5,980	5,650	6,820	7,000	7,581	7,364	8,518	9,239	9,563	29,924	22,460	27,052	34,684	
	%QoQ / % YoY	-39%	20%	3%	1%	-6%	21%	3%	8%	-3%	16%	8%	4%	39%	-25%	20%	28%	
	영업이익 (십억원)	-275	-593	-724	-979	-890	-391	-1,740	-2,488	-874	-687	-436	-178	2,948	-2,571	-5,509	-2,176	
	영업이익률	-6%	-10%	-12%	-16%	-16%	-6%	-25%	-33%	-12%	-8%	-5%	-2%	10%	-11%	-20%	-6%	
디스플레이	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	6,921	6,973	9,004	9,032	34,380	30,969	29,390	31,930	
	%QoQ / % YoY	-29%	-2%	27%	18%	-44%	42%	5%	4%	-17%	1%	29%	0%	8%	-10%	-5%	9%	
	중대형 영업이익 (십억원)	-71	-25	-10	-11	-11	-73	-75	-69	-62	-63	-64	-77	-1,153	-116	-227	-265	
	영업이익률	-49%	-92%	-41%	-65%	-103%	-33%	-10%	-11%	-34%	-14%	-17%	-16%	-65%	-34%	-16%	-17%	
소형 영업이익 (십억원)	850	865	1,949	2,021	351	1,084	1,585	1,070	394	989	1,545	1,250	7,105	5,686	4,089	4,179		
	영업이익률	13%	14%	24%	21%	7%	15%	21%	14%	15%	6%	15%	18%	22%	19%	15%	14%	
	전체 영업이익 (십억원)	780	840	1,940	2,010	340	1,010	1,510	1,001	332	927	1,482	1,173	5,952	5,569	3,862	3,914	
	영업이익률	12%	13%	24%	21%	6%	13%	19%	12%	5%	13%	16%	13%	17%	18%	13%	12%	
휴대폰 /Tablet	출하량 (백만개)	69.5	61.4	67.6	62.4	69.1	63.0	67.2	59.5	66.6	61.0	67.2	61.1	300.1	260.9	258.8	255.9	
	%QoQ / % YoY	1%	-12%	10%	-8%	11%	-9%	7%	-11%	12%	-8%	10%	-9%	-5%	-13%	-1%	-1%	
	ASP (\$)	335	300	318	284	353	305	325	315	352	329	343	320	287	310	325	337	
	%QoQ / % YoY	30%	-10%	6%	-11%	24%	-14%	7%	-3%	12%	-6%	4%	-7%	4%	8%	5%	3%	
	매출 (백만불)	23,301	18,411	21,485	17,694	24,388	19,221	21,841	18,767	23,431	20,103	23,058	19,549	86,065	80,891	84,216	86,140	
	%QoQ / % YoY	31%	-21%	17%	-18%	38%	-21%	14%	-14%	25%	-14%	15%	-15%	-1%	-6%	4%	2%	
	매출 (십억원)	29,825	23,676	28,242	23,383	32,466	26,332	29,648	26,273	33,974	28,748	32,511	27,173	110,754	105,126	114,719	122,406	
	%QoQ / % YoY	23%	-21%	19%	-17%	39%	-19%	13%	-11%	29%	-15%	13%	-16%	11%	-5%	9%	7%	
	영업이익 (십억원)	3,905	2,988	3,285	2,720	3,505	2,225	2,815	2,133	3,436	2,366	2,873	2,220	10,577	12,899	10,679	10,895	
	영업이익률	13.1%	12.6%	11.6%	11.6%	10.8%	8.5%	9.5%	8.1%	10.1%	8.2%	8.8%	8.2%	9.5%	12.3%	9.3%	8.9%	
TV	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	564	519	519	519	524	482	482	482	590	563	538	501	
	%QoQ / % YoY	0%	8%	-11%	4%	0%	1%	-8%	0%	1%	-8%	0%	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	6,814	6,452	6,496	7,173	29,702	26,842	27,663	26,935	
	%QoQ / % YoY	-20%	-3%	1%	16%	-14%	5%	1%	13%	-12%	-5%	1%	10%	6%	-10%	3%	-3%	
	영업이익 (십억원)	566	598	380	350	388	298	383	435	384	258	276	377	1,428	1,895	1,505	1,295	
	영업이익률	9%	9%	6%	5%	6%	4%	6%	6%	6%	4%	4%	5%	5%	7%	5%	5%	
기타	매출 (십억원)	7,123	8,817	8,677	6,305	4,916	5,394	5,848	3,345	4,488	4,676	5,727	3,143	29,284	30,922	19,502	18,034	
	영업이익 (십억원)	-36	594	574	-76	508	656	783	453	582	548	536	342	1,601	1,056	2,400	2,009	
	매출 (십억원)	63,745	60,006	67,405	67,780	71,916	74,068	79,099	74,949	79,294	74,672	81,603	73,935	302,231	258,935	300,032	309,504	
	%QoQ / % YoY	-10%	-5.9%	12%	1%	6%	3%	7%	-5%	6%	-6%	9%	-9%	8%	-14%	16%	3%	
영업이익 (십억원)	640	669	2,434	2,825	6,606	10,444	9,183	6,509	7,010	5,401	5,228	3,375	43,377	6,567	32,743	21,014		
	영업이익률	1%	1%	4%	4%	9%	14%	12%	9%	9%	7%	6%	5%	14%	3%	11%	7%	

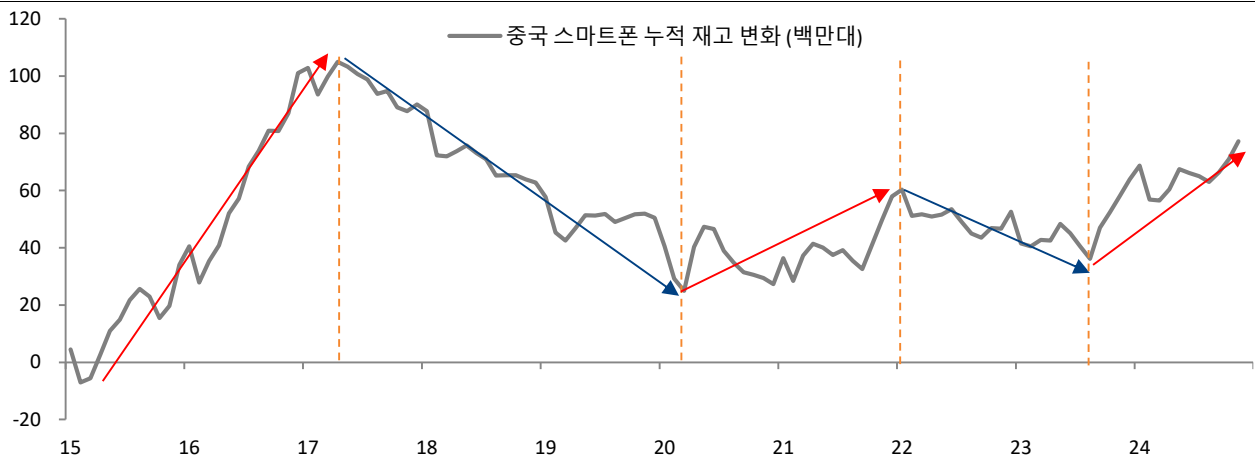
자료: 삼성전자, iM 증권 리서치본부

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	74,949	79,294	74,672	81,603	73,935	258,935	300,032	309,504
	매출총이익	26,029	29,756	29,999	27,301	27,569	25,985	27,414	24,654	78,543	113,085	105,622
	매출총이익률	36.2%	40.2%	37.9%	36.4%	34.8%	34.8%	33.6%	33.3%	30.3%	37.7%	34.1%
	영업이익	6,606	10,444	9,183	6,509	7,010	5,401	5,228	3,375	6,567	32,743	21,014
DS	영업이익률	9.2%	14.1%	11.6%	8.7%	8.8%	7.2%	6.4%	4.6%	2.5%	10.9%	6.8%
	매출	23,141	28,560	29,271	29,790	27,592	28,297	28,331	27,873	66,595	110,761	112,093
	매출총이익	6,051	10,596	8,367	7,432	6,946	6,142	5,031	4,334	984	32,446	22,453
	매출총이익률	26.2%	37.1%	28.6%	24.9%	25.2%	21.7%	17.8%	15.5%	1.5%	29.3%	20.0%
SDC	영업이익	1,913	6,450	3,860	2,671	2,441	1,454	179	-650	-14,873	14,894	3,424
	영업이익률	8.3%	22.6%	13.2%	9.0%	8.8%	5.1%	0.6%	-2.3%	-22.3%	13.4%	3.1%
	매출	5,390	7,650	8,000	8,349	6,921	6,973	9,004	9,032	30,969	29,390	31,930
	매출총이익	5,048	5,796	6,374	6,101	5,197	5,870	6,503	6,430	24,321	23,319	24,000
MX/네트워크	매출총이익률	93.7%	75.8%	79.7%	73.1%	75.1%	84.2%	72.2%	71.2%	78.5%	79.3%	75.2%
	영업이익	340	1,010	1,510	1,001	332	927	1,482	1,173	5,569	3,862	3,914
	영업이익률	6.3%	13.2%	18.9%	12.0%	4.8%	13.3%	16.5%	13.0%	18.0%	13.1%	12.3%
	매출	33,530	27,380	30,520	27,216	34,716	29,417	33,207	27,922	112,409	118,646	125,262
VD/가전 (하만 포함)	매출총이익	11,137	9,173	10,510	9,398	11,599	9,919	11,469	9,675	37,462	40,217	42,662
	매출총이익률	33.2%	33.5%	34.4%	34.5%	33.4%	33.7%	34.5%	34.6%	33.3%	33.9%	34.1%
	영업이익	3,510	2,230	2,820	2,138	3,441	2,371	2,877	2,225	13,011	10,698	10,913
	영업이익률	10.5%	8.1%	9.2%	7.9%	9.9%	8.1%	8.7%	8.0%	11.6%	9.0%	8.7%
VD/가전 (하만 포함)	매출	16,680	18,040	17,670	18,430	16,890	17,547	17,424	17,943	70,830	70,821	69,804
	매출총이익	11,137	9,173	10,510	9,398	11,599	9,919	11,469	9,675	37,462	40,217	42,662
	매출총이익률	66.8%	50.8%	59.5%	51.0%	68.7%	56.5%	65.8%	53.9%	52.9%	56.8%	61.1%
	영업이익	770	811	890	623	722	706	587	552	2,432	3,094	2,568
	영업이익률	4.6%	4.5%	5.0%	3.4%	4.3%	4.0%	3.4%	3.1%	3.4%	4.4%	3.7%

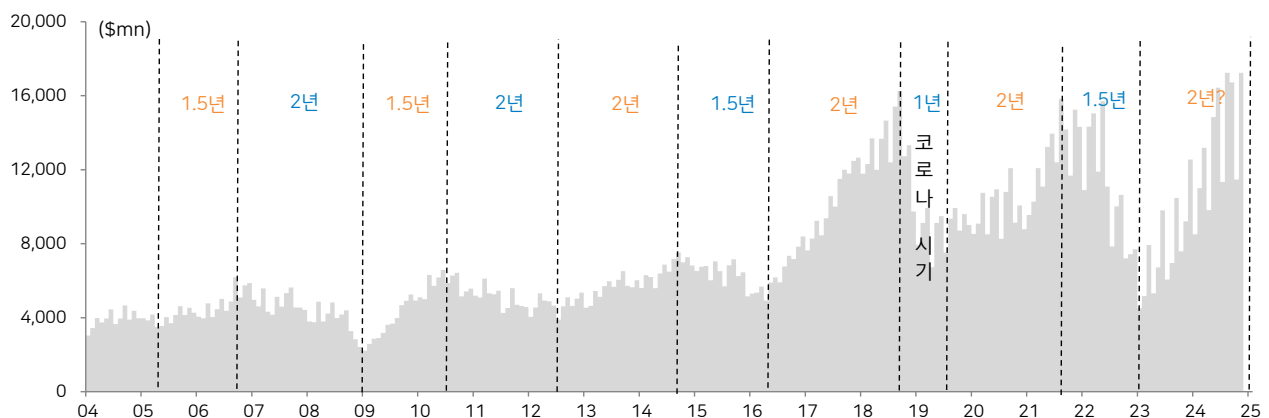
자료: 삼성전자, iM 증권 리서치본부

그림 1. 중국 스마트폰 누적 재고 변화



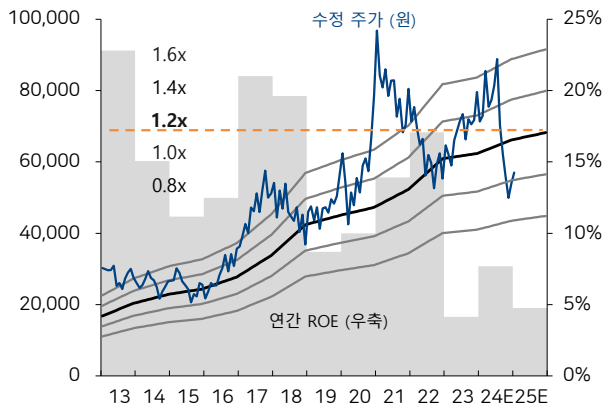
자료: 중국정보통신연구원, Counterpoint, iM 증권 리서치본부

그림 2. 지난 20년간의 메모리 반도체 싸이클 지속 기간



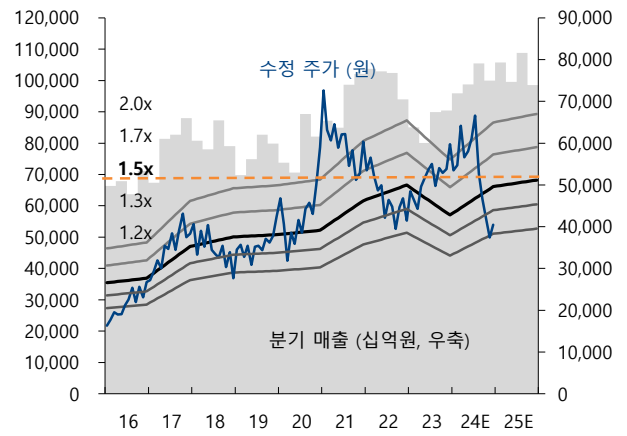
자료: WSTS, iM 증권 리서치본부

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

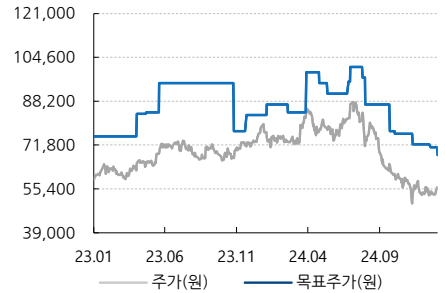
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	195,937	207,963	208,977	202,637	매출액	258,935	300,032	309,504	300,219
현금 및 현금성자산	69,081	71,220	68,216	64,278	증가율(%)	-14.3	15.9	3.2	-3.0
단기금융자산	23,326	24,493	25,717	27,003	매출원가	180,389	186,947	203,882	201,147
매출채권	43,281	50,150	51,733	50,181	매출총이익	78,547	113,085	105,622	99,072
재고자산	51,626	54,006	55,711	54,039	판매비와관리비	71,980	80,343	84,607	82,136
비유동자산	259,969	268,067	275,889	286,564	연구개발비	28,340	30,003	30,950	30,022
유형자산	187,256	198,015	207,704	219,629	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	22,742	19,149	16,348	14,166	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	455,906	476,031	484,866	489,201	영업이익	6,567	32,743	21,014	16,936
유동부채	75,719	72,361	68,249	63,869	증가율(%)	-84.9	398.6	-35.8	-19.4
매입채무	11,320	13,116	13,531	13,125	영업이익률(%)	2.5	10.9	6.8	5.6
단기차입금	7,115	7,115	7,115	7,115	이자수익	16,100	16,256	14,560	14,481
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	37,361	24,191	20,160
부채총계	92,228	88,869	84,757	80,378	법인세비용	-4,481	7,472	4,838	5,040
지배주주지분	353,234	374,761	386,441	394,166	세전계속이익률(%)	4.3	12.5	7.8	6.7
자본금	898	898	898	898	당기순이익	15,487	29,889	19,353	15,120
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	순이익률(%)	6.0	10.0	6.3	5.0
이익잉여금	346,652	364,829	373,159	377,534	지배주주귀속 순이익	14,473	27,933	18,086	14,130
기타자본항목	1,280	4,630	7,981	11,331	기타포괄이익	3,350	3,350	3,350	3,350
비지배주주지분	10,444	12,400	13,667	14,657	총포괄이익	18,837	33,239	22,703	18,470
자본총계	363,678	387,161	400,109	408,823	지배주주귀속총포괄이익	17,604	31,064	21,217	17,261

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E		2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	44,137	56,779	53,681	57,808	주당지표 (원)				
당기순이익	15,487	29,889	19,353	15,120	EPS	2,131	4,112	2,663	2,080
유형자산감가상각비	35,532	37,242	40,311	43,075	BPS	52,002	55,171	56,891	58,028
무형자산감가상각비	3,134	3,593	2,800	2,182	CFPS	7,823	10,124	9,009	8,743
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	13.9	21.5	27.5
무형자산의 처분(취득)	-2,911	-	-	-	PBR	1.5	1.0	1.0	1.0
금융상품의 증감	42,220	-1,166	-1,225	-1,286	PCR	10.0	5.7	6.4	6.6
재무활동 현금흐름	-8,593	-9,819	-9,765	-9,765	EV/EBITDA	9.7	3.5	4.1	4.2
단기금융부채의증감	2,145	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-865	-	-	-	ROE	4.1	7.7	4.8	3.6
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA0이익률	17.5	24.5	20.7	20.7
배당금지급	-9,864	-9,809	-9,756	-9,756	부채비율	25.4	23.0	21.2	19.7
현금및현금성자산의증감	19,400	2,139	-3,004	-3,938	순부채비율	-21.9	-21.4	-20.3	-19.2
기초현금및현금성자산	49,681	69,081	71,220	68,216	매출채권회전율(x)	6.1	6.4	6.1	5.9
기말현금및현금성자산	69,081	71,220	68,216	64,278	재고자산회전율(x)	5.0	5.7	5.6	5.5

자료 : 삼성전자, iM증권 리서치본부

삼성전자 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
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%
2024-12-23	Buy	71,000	-23.6%	-21.3%
2025-01-09	Buy	68,000		



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-mail등을 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 2024-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%