

# 삼성전자 (005930)

## ... 하지만 가까워진 바닥

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**75,000** 원(유지)

현재주가

**57,300** 원(1/8)

시가총액

**342,068** (십억원)

이승우\_02)368-6121\_swlee6591@eugenefn.com

- 4분기 잠정 실적은 매출 75조원, 영업이익 6.5조원으로 유진 예상치(76.3조원, 7.9조원)를 하회. 부문별 영업이익(괄호는 3분기)은 DS 2.6조원(3.9조원), SDC 1.2조원(1.5조원), MX/NW 2.2조원(2.8조원), VD/CE/하만 0.6조원(0.9조원) 추정.
- 비용 증가와 낮은 가동률 등으로 DS 부문은 낮아진 기대치마저 대폭 하회. 비메모리의 4분기 적자는 2조원 이상으로 '23~'24년 2년간 적자 규모가 8조원에 육박한 것으로 추정됨. 지금까지 진행된 막대한 투자가 그야말로 **밑 빠진 독에 물 붓기**였던 셈. 하지만, 삼성에게 지금 더 급한 것은 **본진인 메모리의 근본 경쟁력 회복**이라 할 수 있음. 따라서, 향후 변수는 메모리에서 선두와의 격차를 어떻게 좁히느냐의 여부가 될 것임.
- 매우 실망스러운 결과지만 **역설적으로 그만큼 바닥이 멀지 않아 보임**. 1분기 실적은 매출 74.8조원, 영업이익 6.4조원으로 예상되며, 상반기 재고조정을 지나 하반기 이후 점진적 회복을 기대. 특히, **역사적 저점을 깨고 내려간 밸류에이션을 감안하면, 악재 상당 부분은 주가에 반영된 것으로 보임**. 투자의견 'BUY'와 목표가 75,000원 유지.
- 삼성은 앞으로 반성과 변화의 혹독한 과정을 거쳐야 하는 만큼, **전 임직원이 단결해 뼈를 갈아 넣는 심정으로 분발**하지 않으면 과거와 같은 강한 삼성을 재현하기 쉽지 않을 것임. 따라서 이를 뒷받침하기 위한 **회사 및 정부 차원의 제도적 보완도** 반드시 필요할 것으로 보임.

주가(원, 1/8)	57,300
시가총액(십억원)	342,068
발행주식수	5,969,783천주
52주 최고가	88,800원
최저가	49,900원
52주 일간 Beta	1.17
60일 일평균거래대금	13,471억원
외국인 지분율	50.5%
배당수익률(2024F)	2.6%
주주구성	
삼성생명보험 (외 17인)	20.1%
국민연금공단 (외 1인)	7.7%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-0.2	-23.5	-24.3
절대기준	2.4	-36.4	-27.7
(조원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	75,000	75,000	-
영업이익(24F)	32.8	34.1	▼
영업이익(25F)	30.7	33.3	▼

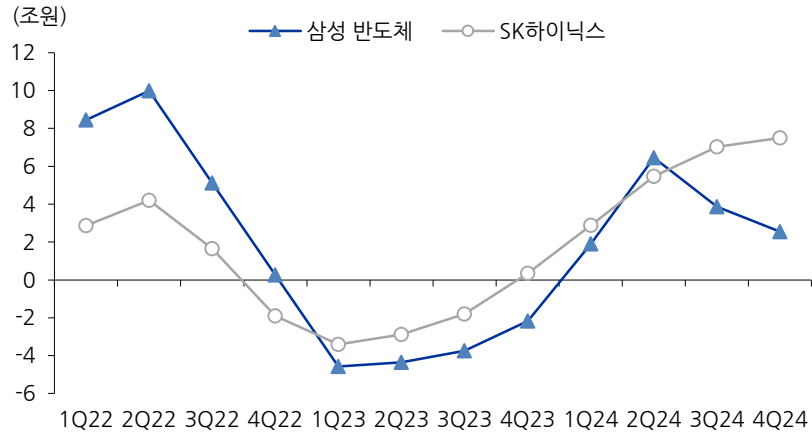
12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	258,935	300,083	308,043	324,015
영업이익	6,567	32,788	30,676	38,737
세전손익	11,006	37,238	36,566	43,597
당기순이익	15,487	33,199	31,331	35,575
EPS(원)	2,424	5,430	5,134	5,816
증감률(%)	-73.6	124.0	-5.5	13.3
PER(배)	32.4	10.2	10.8	9.5
ROE(%)	4.1	8.8	7.8	8.2
PBR(배)	1.5	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	9.7	3.6	3.5	2.8

자료: 유진투자증권



SK 하이닉스의 이익  
이 삼성 반도체를  
앞서는 낮은 풍경의  
연속

도표 1. 삼성반도체와 SK 하이닉스 영업이익 비교



자료: 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정치 변경 내용 요약

(조원)	신규 추정치		기존 추정치		변경폭	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
원달러	1,364	1,430	1,364	1,430	0	0
매출액	300.1	308.0	301.4	307.0	0%	0%
DS	108.4	115.9	109.5	117.2	-1%	-1%
SDC	30.1	31.4	30.1	31.6	0%	-1%
MX/NW	118.0	114.9	118.0	111.3	0%	3%
VD/CE	57.0	58.9	57.0	58.9	0%	0%
HAR	14.2	14.4	14.2	14.4	0%	0%
영업이익	32.8	30.7	34.1	33.3	-4%	-8%
DS	14.8	13.1	15.9	15.7	-7%	-16%
SDC	4.0	4.1	4.1	4.3	-1%	-5%
MX/NW	10.8	10.6	10.8	10.4	0%	2%
VD/CE	1.8	1.5	1.9	1.4	-3%	9%
HAR	1.2	1.3	1.2	1.3	1%	1%
순이익	33.2	31.3	34.4	33.6	-3%	-7%

자료: 유진투자증권

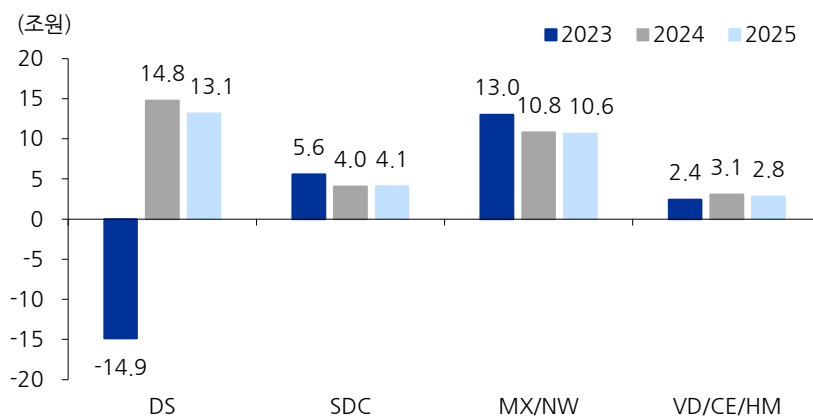
실망스러운 실적이  
지만, 역설적이게도  
바닥은 가까워진  
상황

도표 3. 분기별 이익 추정치 변화



자료: 유진투자증권

도표 4. 2023, 2024, 2025 년 부문별 영업이익



자료: 유진투자증권

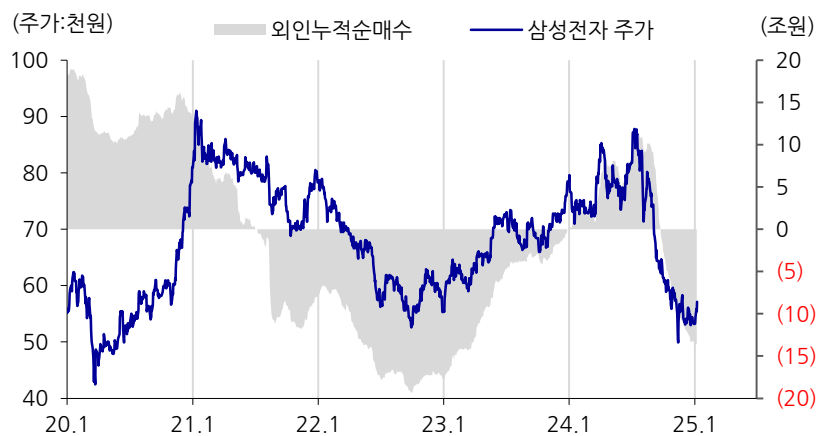
24 년 주가범위는  
49,900~88,000,  
25 년 주가범위는  
53,000~80,000 원  
예상되며, 목표가는  
75,000 원 제시

도표 5. PBR 밴드



자료: 유진투자증권

도표 6. 2020 년 이후 외국인 순매도와 주가 (24.1.1 = 0)



자료: 유진투자증권

도표 7. 주요 가정

Key Data	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F	2026F
원/달러 (평균)	1,328	1,371	1,359	1,395	1,460	1,440	1,420	1,400	1,306	1,364	1,430	1,400
(기말)	1,347	1,377	1,308	1,395	1,460	1,420	1,420	1,400	1,306	1,364	1,430	1,400
DRAM (GB mil)	3,175	3,319	3,313	3,000	2,962	3,271	3,997	4,279	11,321	12,806	14,509	16,074
B/G	-15%	5%	0%	-9%	-1%	10%	22%	7%	11%	13%	13%	11%
HBM	68	92	151	203	158	181	225	264	148	514	828	1,351
DDR	3,107	3,227	3,161	2,797	2,805	3,090	3,772	4,015	11,173	12,292	13,681	14,723
ASP (\$/GB)	\$2.4	\$2.8	\$3.1	\$3.1	\$2.7	\$2.5	\$2.5	\$2.6	\$1.9	\$2.6	\$2.9	\$2.5
Chg.	20%	17%	8%	0%	-13%	-4%	-2%	6%	-45%	42%	9%	-14%
NAND (TB mil)	76.7	74.0	69.0	67.7	69.0	73.5	90.1	96.4	252	287	329	379
B/G	-2%	-4%	-7%	-2%	2%	6%	23%	7%	19%	14%	15%	15%
ASP (\$/TB)	\$79	\$93	\$101	\$95	\$83	\$80	\$79	\$82	\$57	\$92	\$81	\$76
Chg.	31%	18%	8%	-6%	-12%	-4%	-1%	3%	-47%	60%	-12%	-6%
스마트폰 (백만대)	59.9	53.8	57.9	51.1	57.9	50.5	55.0	50.5	225	223	214	213
Q/Q, Y/Y	13%	-10%	8%	-12%	13%	-13%	9%	-8%	-12%	-1%	-4%	-1%
스마트폰 ASP(\$)	\$336	\$281	\$295	\$273	\$313	\$275	\$288	\$263	\$288	\$298	\$286	\$295
Q/Q, Y/Y	29%	-16%	5%	-7%	15%	-12%	5%	-9%	7%	3%	-4%	3%
TV 세트(백만대)	8.5	8.2	8.5	9.7	8.6	8.0	8.6	9.4	35.0	35.2	33.5	33.0
Q/Q, Y/Y	-13%	-4%	4%	14%	-11%	-7%	8%	9%	-8%	1%	-5%	-1%

자료: 유진투자증권

도표 8. 부문별 요약 실적

(조원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F	2026F
원/달러 (평균)	1,328	1,371	1,359	1,395	1,460	1,440	1,420	1,400	1,306	1,364	1,430	1,400
(기말)	1,347	1,377	1,308	1,395	1,460	1,420	1,420	1,400	1,306	1,364	1,430	1,400
매출액 (십억달러)	54.1	54.0	58.2	53.8	52.3	49.9	56.5	56.9	198.3	220.1	215.4	231.4
YoY	8%	18%	13%	5%	-3%	-8%	-3%	6%	-16%	11%	-2%	7%
QoQ	5%	0%	8%	-8%	-3%	-5%	13%	1%				
매출액 (조원)	71.9	74.1	79.1	75.0	76.3	71.8	80.3	79.6	258.9	300.1	308.0	324.0
YoY	13%	23%	17%	11%	6%	-3%	2%	6%	-14%	16%	3%	5%
QoQ	6%	3%	7%	-5%	2%	-6%	12%	-1%				
DS	23.1	28.6	29.3	27.4	25.0	26.4	30.9	33.5	66.6	108.4	115.9	124.6
SDC	5.4	7.7	8.0	9.1	6.3	7.2	8.7	9.2	31.0	30.1	31.4	33.4
MX/NW	33.5	27.4	30.5	26.6	33.5	26.7	29.2	25.4	112.4	118.0	114.9	117.2
VD/CE	13.5	14.4	14.1	15.0	15.0	14.7	14.5	14.7	56.4	57.0	58.9	59.1
HAR	3.2	3.6	3.5	3.9	3.3	3.6	3.6	3.8	14.4	14.2	14.4	14.8
연결조정	-6.8	-7.6	-6.4	-6.9	-6.9	-6.9	-6.7	-7.0	-21.9	-27.7	-27.5	-25.1
영업이익 (조원)	6.6	10.4	9.2	6.5	6.4	6.4	8.7	9.2	6.6	32.8	30.7	38.7
YoY	932%	1462%	277%	130%	-4%	-39%	-5%	41%	-85%	399%	-6%	26%
QoQ	134%	58%	-12%	-29%	-2%	1%	36%	5%				
DS	1.9	6.5	3.9	2.6	2.0	2.6	3.6	5.0	-14.9	14.8	13.1	21.0
SDC	0.3	1.0	1.5	1.2	0.3	0.8	1.6	1.4	5.6	4.0	4.1	4.5
MX/NW	3.5	2.2	2.8	2.2	3.3	2.4	2.7	2.2	13.0	10.8	10.6	10.2
VD/CE	0.5	0.5	0.5	0.3	0.5	0.4	0.4	0.2	1.3	1.8	1.5	1.5
HAR	0.2	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	1.2	1.2	1.3	1.4
기타	0.1	-0.1	0.1	-0.1	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.4	0.1	0.0	0.2
영업이익률	9.2%	14.1%	11.6%	8.7%	8.3%	8.9%	10.9%	11.5%	2.5%	10.9%	10.0%	12.0%
DS	8.3%	22.6%	13.2%	9.3%	7.9%	9.8%	11.7%	14.8%	-22.3%	13.6%	11.3%	16.8%
SDC	6.3%	13.2%	18.9%	13.1%	4.3%	10.6%	18.7%	15.5%	18.0%	13.4%	13.0%	13.4%
MX/NW	10.5%	8.1%	9.2%	8.4%	9.9%	9.0%	9.4%	8.7%	11.6%	9.1%	9.3%	8.7%
VD/CE	3.9%	3.4%	3.7%	2.0%	3.2%	2.7%	2.9%	1.5%	2.2%	3.2%	2.6%	2.5%
HAR	7.5%	8.8%	10.2%	7.7%	7.8%	9.0%	11.0%	8.5%	8.1%	8.6%	9.1%	9.6%
순이익	6.8	9.8	10.1	6.5	6.9	6.8	8.7	8.9	15.5	33.2	31.3	35.6

자료: 유진투자증권

도표 9. 사업부별 영업 실적

실적요약	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F	2026F
매출액 (조원)	71.9	74.1	79.1	75.0	76.3	71.8	80.3	79.6	258.9	300.1	308.0	324.0
DS	23.1	28.6	29.3	27.4	25.0	26.4	30.9	33.5	66.6	108.4	115.9	124.6
Memory	17.5	21.7	22.3	21.1	19.2	19.8	23.6	26.0	44.1	82.6	88.6	97.5
DRAM	9.8	12.5	13.5	12.6	11.3	11.7	13.9	15.5	26.3	48.4	52.5	59.1
NAND	7.7	9.2	8.8	8.5	8.0	8.1	9.6	10.5	17.8	34.2	36.2	38.4
SLSI	5.5	6.0	6.8	6.1	5.8	6.6	7.3	7.5	22.5	25.8	27.3	27.1
SDC	5.4	7.7	8.0	9.1	6.3	7.2	8.7	9.2	31.0	30.1	31.4	33.4
Large	0.2	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6	0.9	1.1	2.2	3.9
Small	5.2	7.4	7.7	8.7	5.9	6.7	8.2	8.6	30.1	29.0	29.3	29.5
MX/NW	33.5	27.4	30.5	26.6	33.5	26.7	29.2	25.4	112.4	118.0	114.9	117.2
MX	32.8	26.6	30.0	26.0	32.7	25.9	28.6	24.8	108.6	115.4	112.0	112.4
NW	0.7	0.7	0.5	0.6	0.8	0.8	0.6	0.6	3.8	2.6	2.8	4.7
VD/CE	13.5	14.4	14.1	15.0	15.0	14.7	14.5	14.7	56.4	57.0	58.9	59.1
Harman	3.2	3.6	3.5	3.9	3.3	3.6	3.6	3.8	14.4	14.2	14.4	14.8
영업이익 (조원)	6.6	10.4	9.2	6.5	6.4	6.4	8.7	9.2	6.6	32.8	30.7	38.7
DS	1.9	6.5	3.9	2.6	2.0	2.6	3.6	5.0	-14.9	14.8	13.1	21.0
Memory	2.7	6.8	5.5	5.2	3.4	3.3	4.1	5.1	-12.3	20.2	15.9	19.7
DRAM	2.2	5.2	3.6	4.0	3.0	3.0	3.5	4.3	-0.9	15.1	13.8	17.4
NAND	0.5	1.6	1.9	1.1	0.4	0.3	0.6	0.8	-11.3	5.1	2.1	2.3
SLSI	-0.8	-0.3	-1.6	-2.6	-1.4	-0.7	-0.5	-0.1	-2.6	-5.4	-2.8	1.3
SDC	0.3	1.0	1.5	1.2	0.3	0.8	1.6	1.4	5.6	4.0	4.1	4.5
Large	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.9	-0.6	-0.2	0.0
Small	0.5	1.1	1.5	1.3	0.4	0.8	1.6	1.4	6.5	4.6	4.3	4.4
MX/NW	3.5	2.2	2.8	2.2	3.3	2.4	2.7	2.2	13.0	10.8	10.6	10.2
MX	3.5	2.2	2.8	2.2	3.3	2.4	2.7	2.2	12.6	10.7	10.6	10.0
NW	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.1	0.2
VD/CE	0.5	0.5	0.5	0.3	0.5	0.4	0.4	0.2	1.3	1.8	1.5	1.5
VD	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2	0.4	0.3	1.4	1.3	1.2	1.2
CE	0.2	0.2	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	-0.1	-0.1	0.5	0.3	0.3
Harman	0.2	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	1.2	1.2	1.3	1.4
영업이익률	9.2%	14.1%	11.6%	8.7%	8.3%	8.9%	10.9%	11.5%	2.5%	10.9%	10.0%	12.0%
DS	8.3%	22.6%	13.2%	9.3%	7.9%	9.8%	11.7%	14.8%	-22.3%	13.6%	11.3%	16.8%
Memory	15.7%	31.2%	24.7%	24.5%	17.8%	16.5%	17.5%	19.6%	-27.8%	24.5%	18.0%	20.2%
DRAM	22.6%	41.6%	27.0%	32.2%	26.9%	25.4%	25.3%	27.6%	-3.6%	31.2%	26.3%	29.4%
NAND	7.0%	17.1%	21.3%	13.3%	4.9%	3.5%	6.3%	7.8%	-63.6%	14.9%	5.8%	6.0%
SLSI	-15.3%	-5.4%	-24.1%	-43.1%	-24.9%	-10.3%	-7.0%	-1.7%	-11.6%	-20.9%	-10.1%	4.7%
SDC	6.3%	13.2%	18.9%	13.1%	4.3%	10.6%	18.7%	15.5%	18.0%	13.4%	13.0%	13.4%
Large	-74.1%	-43.2%	-59.8%	-34.0%	-26.3%	-13.8%	0.0%	4.8%	-99.9%	-50.0%	-7.4%	1.0%
Small	9.0%	15.3%	20.0%	15.0%	6.7%	12.5%	20.0%	16.3%	21.5%	15.9%	14.5%	15.0%
MX/NW	10.5%	8.1%	9.2%	8.4%	9.9%	9.0%	9.4%	8.7%	11.6%	9.1%	9.3%	8.7%
MX	10.7%	8.3%	9.4%	8.5%	10.1%	9.2%	9.5%	8.8%	11.6%	9.3%	9.4%	8.9%
NW	0.2%	4.3%	-1.0%	2.0%	1.6%	2.4%	3.0%	2.0%	9.5%	1.5%	2.2%	5.0%
VD/CE	3.9%	3.4%	3.7%	2.0%	3.2%	2.7%	2.9%	1.5%	2.2%	3.2%	2.6%	2.5%
VD	4.9%	3.9%	5.3%	3.2%	3.8%	3.3%	4.8%	3.4%	4.6%	4.3%	3.8%	3.8%
CE	2.8%	2.9%	2.0%	0.3%	2.5%	2.0%	0.8%	-1.0%	-0.5%	2.0%	1.2%	1.0%
Harman	7.5%	8.8%	10.2%	7.7%	7.8%	9.0%	11.0%	8.5%	8.1%	8.6%	9.1%	9.6%

자료: 유진투자증권

## 삼성전자(005930.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>448,425</b>	<b>455,906</b>	<b>492,982</b>	<b>511,784</b>	<b>552,090</b>
유동자산	218,471	195,937	214,748	215,215	239,720
현금성자산	114,784	91,772	115,743	123,068	143,199
매출채권	41,871	43,281	40,991	41,216	42,770
재고자산	52,188	51,626	45,402	44,143	45,362
비유동자산	229,954	259,969	278,234	296,569	312,370
투자자산	41,691	49,971	57,017	60,347	63,739
유형자산	168,045	187,256	213,142	225,514	235,411
기타	20,218	22,742	8,075	10,708	13,220
<b>부채총계</b>	<b>93,675</b>	<b>92,228</b>	<b>100,194</b>	<b>98,392</b>	<b>99,184</b>
유동부채	78,345	75,719	82,046	82,787	84,900
매입채무	58,747	53,550	12,454	12,961	13,541
유동성이자부채	6,236	8,423	8,357	8,118	7,854
기타	13,362	13,746	61,235	61,708	63,505
비유동부채	15,330	16,509	16,308	16,346	16,397
비유동이자부채	4,097	4,262	4,091	4,151	4,216
기타	11,233	12,246	12,217	12,195	12,182
<b>자본총계</b>	<b>354,750</b>	<b>363,678</b>	<b>392,788</b>	<b>413,392</b>	<b>452,906</b>
지배지분	345,186	353,234	382,488	402,552	441,613
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	337,946	346,652	369,275	390,095	428,799
기타	1,938	1,280	7,912	7,155	7,513
비지배지분	9,563	10,444	10,300	10,840	11,293
<b>자본총계</b>	<b>354,750</b>	<b>363,678</b>	<b>392,788</b>	<b>413,392</b>	<b>452,906</b>
총차입금	10,333	12,686	12,448	12,268	12,069
순차입금	(104,450)	(79,086)	(103,295)	(110,799)	(131,130)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>62,181</b>	<b>44,137</b>	<b>85,771</b>	<b>74,373</b>	<b>80,712</b>
당기순이익	55,654	15,487	33,199	31,331	35,575
자산상각비	39,108	38,667	41,302	42,596	46,090
기타비현금성손익	(6,034)	(2,147)	0	0	0
운전자본증감	(16,999)	(5,459)	(3,750)	(7,897)	(11,120)
매출채권감소(증가)	6,332	236	(2,763)	1,136	(186)
재고자산감소(증가)	(13,311)	(3,207)	4,008	(1,571)	(4,158)
매입채무증가(감소)	(6,742)	1,104	(1,603)	(3,357)	(2,340)
기타	(3,278)	(3,592)	(3,392)	(4,105)	(4,435)
<b>투자현금</b>	<b>(31,603)</b>	<b>(16,923)</b>	<b>(53,723)</b>	<b>(57,611)</b>	<b>(58,917)</b>
단기투자자산감소	18,743	45,559	(1,202)	(211)	(417)
장기투자증권감소	7,378	4,520	0	0	0
설비투자	49,430	57,611	49,321	54,000	55,000
유형자산처분	218	98	15	0	0
무형자산처분	(3,673)	(2,911)	(3,200)	(3,400)	(3,500)
<b>재무현금</b>	<b>(19,390)</b>	<b>(8,593)</b>	<b>(9,885)</b>	<b>(9,931)</b>	<b>(2,636)</b>
차입금증가	(9,576)	1,281	(64)	(115)	(174)
자본증가	(9,814)	(9,864)	(9,809)	(9,809)	(2,453)
배당금지급	9,814	9,864	9,809	9,809	2,453
<b>현금 증감</b>	<b>10,649</b>	<b>19,400</b>	<b>22,770</b>	<b>7,113</b>	<b>19,715</b>
기초현금	39,031	49,681	69,081	91,851	98,964
기말현금	49,681	69,081	91,851	98,964	118,679
Gross Cash flow	88,728	52,007	80,776	81,764	92,096
Gross Investment	67,344	67,941	56,271	65,297	69,620
<b>Free Cash Flow</b>	<b>21,383</b>	<b>(15,934)</b>	<b>24,506</b>	<b>16,467</b>	<b>22,477</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>302,231</b>	<b>258,935</b>	<b>300,083</b>	<b>308,043</b>	<b>324,015</b>
증가율(%)	8.1	(14.3)	15.9	2.7	5.2
매출원가	190,042	180,389	177,488	187,488	196,113
<b>매출총이익</b>	<b>112,190</b>	<b>78,547</b>	<b>122,594</b>	<b>120,554</b>	<b>127,903</b>
판매 및 일반관리비	68,813	71,980	80,151	80,333	84,087
기타영업손익	12	5	11	0	5
<b>영업이익</b>	<b>43,377</b>	<b>6,567</b>	<b>32,788</b>	<b>30,676</b>	<b>38,737</b>
증가율(%)	(16.0)	(84.9)	399.3	(6.4)	26.3
<b>EBITDA</b>	<b>82,484</b>	<b>45,234</b>	<b>74,090</b>	<b>73,272</b>	<b>84,827</b>
증가율(%)	(4.0)	(45.2)	63.8	(1.1)	15.8
<b>영업외손익</b>	<b>3,064</b>	<b>4,439</b>	<b>4,449</b>	<b>5,890</b>	<b>4,860</b>
이자수익	3,135	4,522	4,792	4,740	5,000
이자비용	763	930	842	600	580
지분법손익	1,091	888	727	1,230	1,200
기타영업외손익	(399)	(40)	(227)	520	(760)
<b>세전순이익</b>	<b>46,440</b>	<b>11,006</b>	<b>37,238</b>	<b>36,566</b>	<b>43,597</b>
증가율(%)	(13.0)	(76.3)	238.3	(1.8)	19.2
법인세비용	(9,214)	(4,481)	3,984	5,235	8,022
<b>당기순이익</b>	<b>55,654</b>	<b>15,487</b>	<b>33,199</b>	<b>31,331</b>	<b>35,575</b>
증가율(%)	39.5	(72.2)	114.4	(5.6)	13.5
지배주주지분	54,730	14,473	32,417	30,648	34,721
증가율(%)	39.5	(73.6)	124.0	(5.5)	13.3
비지배지분	924	1,014	782	684	854
<b>EPS(원)</b>	<b>9,168</b>	<b>2,424</b>	<b>5,430</b>	<b>5,134</b>	<b>5,816</b>
증가율(%)	39.5	(73.6)	124.0	(5.5)	13.3
수정EPS(원)	9,168	2,424	5,231	4,935	5,618
증가율(%)	39.5	(73.6)	115.8	(5.7)	13.8

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	9,168	2,424	5,430	5,134	5,816
BPS	50,817	52,002	56,309	59,263	65,013
DPS	1,444	1,444	1,440	1,440	1,440
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	6.0	32.4	10.2	10.8	9.5
PBR	1.1	1.5	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	3.2	9.7	3.6	3.5	2.8
배당수익율	2.6	1.8	2.6	2.6	2.6
PCR	4.2	10.3	4.7	4.6	4.1
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	14.4	2.5	10.9	10.0	12.0
EBITDA이익율	27.3	17.5	24.7	23.8	26.2
순이익율	18.4	6.0	11.1	10.2	11.0
ROE	17.1	4.1	8.8	7.8	8.2
ROIC	15.5	1.9	10.9	9.5	11.0
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(29.4)	(21.7)	(26.3)	(26.8)	(29.0)
유동비율	278.9	258.8	261.7	260.0	282.4
이자보상배율	56.8	7.1	38.9	51.1	66.8
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	6.9	6.1	7.1	7.5	7.7
재고자산회전율	6.5	5.0	6.2	6.9	7.2
매입채무회전율	5.2	4.6	9.1	24.2	24.5

## 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 기관투자가 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						삼성전자(005930.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이승우	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
2023-01-09	Buy	72,000	1년	-14.1	-9.7		
2023-02-01	Buy	72,000	1년	-14.0	-9.7		
2023-03-14	Buy	72,000	1년	-13.5	-9.7		
2023-04-10	Buy	78,000	1년	-16.4	-15.3		
2023-04-28	Buy	82,000	1년	-20.0	-16.5		
2023-05-23	Buy	90,000	1년	-22.2	-18.4		
2023-07-28	Buy	90,000	1년	-23.1	-19.1		
2023-09-19	Buy	90,000	1년	-22.8	-19.1		
2023-10-12	Buy	90,000	1년	-22.2	-19.1		
2023-11-01	Buy	90,000	1년	-20.7	-19.1		
2023-11-28	Buy	93,000	1년	-20.3	-14.4		
2024-01-04	Buy	93,000	1년	-20.5	-17.6		
2024-01-09	Buy	93,000	1년	-20.9	-19.1		
2024-02-01	Buy	91,000	1년	-17.8	-9.5		
2024-02-07	Buy	91,000	1년	-17.8	-9.5		
2024-03-14	Buy	91,000	1년	-14.7	-9.5		
2024-04-01	Buy	107,000	1년	-25.8	-18.6		
2024-04-08	Buy	107,000	1년	-26.2	-18.6		
2024-04-11	Buy	107,000	1년	-26.4	-18.6		
2024-05-02	Buy	107,000	1년	-26.3	-18.6		
2024-05-14	Buy	107,000	1년	-26.4	-18.6		
2024-06-27	Buy	107,000	1년	-22.3	-18.6		
2024-07-08	Buy	110,000	1년	-28.9	-20.2		
2024-07-08	Buy	110,000	1년	-28.9	-20.2		
2024-08-01	Buy	110,000	1년	-32.6	-27.1		
2024-09-12	Buy	91,000	1년	-31.4	-28.9		
2024-10-10	Buy	82,000	1년	-30.2	-25.6		
2024-11-01	Buy	82,000	1년	-32.1	-28.4		
2024-11-27	Buy	80,000	1년	-32.5	-30.6		
2024-12-09	Buy	77,000	1년	-29.5	-27.1		
2024-12-30	Buy	75,000	1년	-27.0	-25.5		
2025-01-08	Buy	75,000	1년				