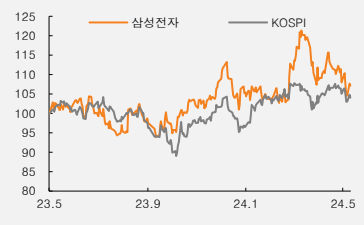


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	110,000원
현재주가(24/6/4)	75,300원
상승여력	46.1%

영업이익(24F, 십억원)	41,844
Consensus 영업이익(24F, 십억원)	39,023
EPS 성장률(24F, %)	332.4
MKT EPS 성장률(24F, %)	76.3
P/E(24F, x)	8.2
MKT P/E(24F, x)	10.8
KOSPI	2,662.10
시가총액(십억원)	449,525
발행주식수(백만주)	5,970
유동주식비율(%)	76.6
외국인 보유비중(%)	55.3
베타(12M) 일간수익률	0.97
52주 최저가(원)	66,000
52주 최고가(원)	85,300

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-3.0	3.7	4.3
상대주가	-2.4	-2.0	1.9



[반도체]

김영건

younggun.kim.a@miraesec.com

005930 · 반도체

## 삼성전자

## 하나만 보면 열을 놓친다

## 투자 의견 '매수' 및 목표주가 110,000원 유지

목표가를 24F P/E 및 P/B로 환산하면 각각 12.6배, 1.9배로 동사의 역사적 경험으론 피어그룹 대비 상대적으로나 밸류에이션 부담이 크지 않은 구간이다. 최근 반도체 업종내 변화 양상 가운데 크게 세가지 포인트를 주목할 만하다.

## 첫째, NVDA향 HBM 쉼 승인 가능성

전일 대만 Computex 2024에서 NVDA 전선장이 동사와 마이크론의 HBM에 대해 언급했다. 황대표는 삼성의 HBM에 대해서, 자사 GPU 및 GPU가 탑재될 컴퓨팅 플랫폼과 삼성 HBM 간의 추가적인 최적화 과정이 요구된다는 취지의 언급을 한 바 있다("Samsung HBM needs more engineering work patience"). 아직 실패를 단정짓기엔 어렵다는 판단이다. 경쟁사보다 반박자 늦은 부분이 아쉽지만, 2Q 내 8단 매출액 인식, 12단 양산 돌입이라는 기존 가이드스는 달성 가능할 것으로 기대한다.

## 둘째, 메모리 vs HBM 이익률 격차 점차 축소

동사의 1Q24 기준 메모리 부문 영업이익률은 DRAM 18.0%, NAND 11.0%로 추정된다. HBM의 경우 35% ~ 40% 내외다. 3Q24/4Q24의 동사 DRAM 영업이익률은 36.7%/42.9%로 추정된다. 하반기에도 DRAM 가격 인상은 지속될 것으로 전망되기 때문이다. 뿐만 아니라, 300단대 NAND 출시에 따른 원가 절감도 본격화될 것으로 기대한다. 하반기부터는 HBM도 하나의 제품군일 뿐 메모리 전사 이익률 개선은 컨벤셔널 메모리에서 유발될 것으로 예상한다. HBM만 고집할 필요는 없다.

## 셋째, 파운드리 고객과 HBM 고객의 일체화

최근 일부 테크 커뮤니티를 통해 AMD의 차세대 트랜지스터로 3nm GAA가 언급된 것으로 전해진 바 있다. 동사의 2세대 GAA와 스케줄이 맞지만 단언하기는 어렵다. 그러나 당사는 AMD의 TSMC 의존도와 인텔과의 경쟁관계 등을 고려하면 삼성파운드리 사용은 장기 시계열 관점에서 가능성이 높다고 판단한다. 메모리와 파운드리 유저가 별개였던 과거와 달리 이제는 AMD 등 칩메이커가 파운드리의 사용자이자 동시에 HBM의 고객이다. 공급사 입장에서 다양한 운영의 묘를 살릴 여지가 있다. 또한, 글로벌에서 동사만이 할 수 있는 사업 모델이기도 하다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	302,231	258,935	307,903	356,632	413,072
영업이익 (십억원)	43,377	6,567	41,844	62,987	73,794
영업이익률 (%)	14.4	2.5	13.6	17.7	17.9
순이익 (십억원)	54,730	14,473	62,585	95,239	114,669
EPS (원)	8,057	2,131	9,214	14,021	16,881
ROE (%)	17.1	4.1	16.5	21.2	21.1
P/E (배)	6.9	36.8	8.2	5.4	4.5
P/B (배)	1.1	1.5	1.3	1.0	0.9
배당수익률 (%)	2.6	1.8	1.9	1.9	1.9

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 삼성전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 삼성전자 실적 추이 및 전망

(조원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>63.7</b>	<b>60.0</b>	<b>67.4</b>	<b>67.8</b>	<b>71.9</b>	<b>72.8</b>	<b>81.4</b>	<b>81.8</b>	<b>302.2</b>	<b>258.9</b>	<b>307.9</b>	<b>356.6</b>
DX	46.2	40.2	44.0	39.5	47.3	41.6	44.7	42.4	182.5	170.0	176.1	191.0
VD/DA	14.1	14.4	13.7	14.3	13.5	13.9	13.8	14.7	60.6	56.4	55.9	59.7
MX/NW	31.8	25.6	30.0	25.0	33.5	27.4	30.7	27.5	120.8	112.4	119.1	130.3
DS	13.7	14.7	16.4	21.7	23.1	26.7	29.4	31.4	98.5	66.6	110.7	143.0
Memory	8.9	9.0	10.5	15.7	17.5	20.2	22.3	23.1	68.5	44.1	83.0	106.6
DRAM	5.3	6.0	6.9	10.5	10.9	12.8	15.0	15.8	44.1	28.7	54.5	69.7
NAND	3.7	3.8	3.8	5.6	7.3	8.1	8.0	8.0	25.6	16.9	31.4	39.8
Foundry/LSI	4.8	5.8	5.9	6.0	5.7	6.5	7.1	8.4	29.9	22.5	27.7	36.4
SDC	6.6	6.5	8.2	9.7	5.4	6.7	9.6	9.9	34.4	31.0	31.7	34.3
Harman	3.2	3.5	3.8	3.9	3.2	3.4	3.5	3.5	13.2	14.4	13.6	14.8
<b>QoQ/YoY</b>	<b>-9.5</b>	<b>-5.9</b>	<b>12.3</b>	<b>0.6</b>	<b>6.1</b>	<b>1.2</b>	<b>11.9</b>	<b>0.5</b>	<b>8.1</b>	<b>-14.3</b>	<b>18.9</b>	<b>15.8</b>
DX	8.2	-13.0	9.5	-10.1	19.6	-12.0	7.5	-5.2	9.8	-6.8	3.6	8.5
VD/DA	-18.8	-2.5	1.0	14.5	-13.7	-2.2	0.3	7.1	5.7	-8.7	-4.5	5.1
MX/NW	3.5	7.5	-10.5	-7.9	6.2	10.0	-2.0	5.0	12.4	-4.7	3.3	8.6
DS	-31.6	7.2	11.6	32.0	6.7	15.3	10.2	6.9	3.2	-32.4	66.2	29.2
Memory	-26.5	0.6	17.4	49.2	11.3	15.4	10.3	3.7	-5.6	-35.6	88.1	28.4
DRAM	-29.6	12.1	15.6	52.6	4.1	17.1	16.9	5.5	-5.8	-35.0	90.2	27.8
NAND	-21.2	2.1	-0.3	46.0	31.0	11.4	-1.1	-0.1	-3.5	-34.1	85.7	26.8
Foundry/LSI	-39.3	19.6	2.5	1.2	-5.5	15.0	10.0	17.0	31.3	-24.9	23.1	31.6
SDC	-28.9	-2.0	26.8	17.5	-44.2	24.8	43.3	3.0	8.4	-9.9	2.3	8.4
Harman	-19.6	10.4	8.8	3.1	-18.4	5.0	3.0	2.0	31.6	8.9	-5.8	9.1
<b>영업이익</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>2.4</b>	<b>2.8</b>	<b>6.6</b>	<b>8.5</b>	<b>12.7</b>	<b>14.0</b>	<b>43.4</b>	<b>6.6</b>	<b>41.8</b>	<b>63.0</b>
DX	4.2	3.8	3.7	2.6	4.1	3.1	3.4	3.1	12.7	14.4	13.7	14.7
VD/DA	0.2	0.7	0.4	-0.1	0.5	0.3	0.6	0.4	1.4	1.3	1.8	2.4
MX/NW	3.9	3.0	3.3	2.7	3.5	2.8	2.9	2.7	11.4	13.0	11.9	12.3
DS	-4.6	-4.4	-3.8	-2.2	1.9	4.6	6.8	8.6	23.8	-14.9	21.9	40.3
Memory	-4.3	-4.0	-3.1	-1.3	2.8	4.9	6.9	8.2	21.0	-12.6	22.8	38.3
DRAM	-1.3	-0.5	-0.4	1.1	2.0	3.6	5.5	6.8	17.9	-1.2	17.8	30.4
NAND	-3.0	-3.4	-2.7	-2.4	0.8	1.3	1.4	1.4	3.2	-11.5	4.9	7.9
Foundry/LSI	-0.3	-0.4	-0.7	-0.8	-0.9	-0.2	-0.1	0.4	2.8	-2.2	-0.9	2.0
SDC	0.8	0.8	1.9	2.0	0.3	0.5	2.2	2.0	6.0	5.6	5.0	6.5
Harman	0.1	0.3	0.5	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.9	1.2	1.0	1.2
<b>QoQ/YoY</b>	<b>-85.1</b>	<b>4.4</b>	<b>264.0</b>	<b>16.1</b>	<b>134.0</b>	<b>28.4</b>	<b>49.7</b>	<b>10.6</b>	<b>-16.0</b>	<b>-84.9</b>	<b>537.2</b>	<b>50.5</b>
DX	157.0	-9.0	-2.6	-29.8	55.4	-23.6	10.2	-9.0	-26.7	12.9	-4.6	7.4
VD/DA	TTB	289.5	-48.6	TTR	TTB	-47.4	98.4	-20.4	-62.9	-6.7	43.1	33.5
MX/NW	131.8	-22.8	8.6	-17.3	28.6	-19.3	1.5	-6.9	-16.6	14.3	-8.6	3.7
DS	TTR	RR	RR	RR	TTB	141.6	47.1	26.4	-18.4	TTR	TTB	84.2
Memory	RR	RR	RR	RR	TTB	75.1	43.0	18.5	-25.4	TTR	TTB	68.2
DRAM	TTR	RR	RR	TTB	87.4	82.8	52.8	23.1	-18.4	TTR	TTB	70.6
NAND	RR	RR	RR	RR	TTB	56.4	14.7	0.5	-49.9	TTR	TTB	59.6
Foundry/LSI	TTR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	TTB	184.4	TTR	RR	TTB
SDC	-57.5	8.6	129.5	4.0	-83.1	36.3	368.9	-7.0	33.6	-6.5	-10.2	30.2
Harman	-64.7	95.0	79.1	-23.8	-30.0	2.2	6.5	5.9	47.0	33.3	-12.8	17.9
<b>영업이익률</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>3.6</b>	<b>4.2</b>	<b>9.2</b>	<b>11.7</b>	<b>15.6</b>	<b>17.2</b>	<b>14.4</b>	<b>2.5</b>	<b>13.6</b>	<b>17.7</b>
DX	9.1	9.5	8.5	6.6	8.6	7.5	7.7	7.4	7.0	8.5	7.8	7.7
VD/DA	1.3	5.1	2.8	-0.4	3.9	2.0	4.0	3.0	2.2	2.2	3.2	4.0
MX/NW	12.4	11.9	11.0	10.9	10.5	10.3	9.4	9.7	9.4	11.6	10.0	9.5
DS	-33.4	-29.6	-22.8	-10.1	8.3	17.3	23.1	27.3	24.2	-22.3	19.8	28.2
Memory	-47.8	-44.3	-29.2	-8.5	15.8	24.0	31.2	35.6	30.7	-28.7	27.4	35.9
DRAM	-24.0	-9.0	-6.0	10.0	18.0	28.1	36.7	42.9	40.6	-4.1	32.7	43.7
NAND	-80.0	-90.0	-70.0	-43.0	11.0	15.5	17.9	18.0	12.3	-67.9	15.7	19.8
Foundry/LSI	-6.6	-6.8	-11.5	-14.1	-15.2	-3.6	-2.1	4.3	9.3	-10.0	-3.2	5.6
SDC	11.7	13.0	23.5	20.8	6.3	6.9	22.5	20.3	17.3	18.0	15.8	19.0
Harman	4.1	7.2	11.8	8.8	7.5	7.3	7.6	7.8	6.7	8.2	7.6	8.2

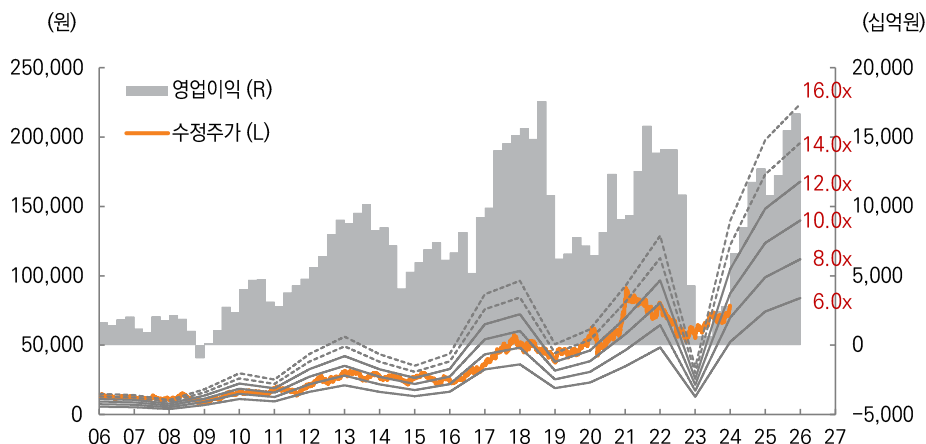
자료: 삼성전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 삼성전자 주요 데이터포인트 추이 및 전망

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
KRW/US\$	1,275	1,315	1,311	1,322	1,329	1,345	1,333	1,333	1,291	1,306	1,335	1,330
TV												
출하량(백만대)	9.8	8.6	9.5	10.6	8.9	8.6	9.5	10.0	41.4	38.5	37.0	38.7
YoY/QoQ	-15.0	-12.0	10.0	12.0	-16.0	-3.0	10.0	5.0	-7.8	-7.1	-3.7	4.5
ASP(US\$)	596	640	589	597	579	608	560	571	623	605	579	592
YoY/QoQ	2.1	7.3	-7.9	1.4	-3.0	5.0	-8.0	2.0	1.9	-3.0	-4.2	2.2
Smartphone												
출하량(백만대)	60.0	53.0	59.0	53.0	60.0	54.0	56.7	53.9	258.0	225.0	224.6	233.7
YoY/QoQ	3.4	-11.7	11.3	-10.2	13.2	-10.0	5.0	-5.0	-4.7	-12.8	-0.2	4.1
ASP(US\$)	325	269	295	258	336	276	289	260	271	288	292	298
YoY/QoQ	35.4	-17.2	9.7	-12.5	30.2	-18.0	5.0	-10.0	0.0	6.3	1.2	2.4
Mobile OLED												
출하량(백만대)	69.4	71.5	82.3	100.4	75.3	88.8	99.5	104.4	367.7	323.6	368.0	407.3
YoY/QoQ	-25.0	3.0	15.0	22.0	-25.0	18.0	12.0	5.0	-	-12.0	13.7	10.7
ASP(US\$)	72.5	66.9	73.9	70.6	52.3	54.9	71.4	69.9	69.7	71.0	63.1	61.9
YoY/QoQ	3.4	-7.8	10.5	-4.4	-26.0	5.0	30.0	-2.0	-	1.8	-11.2	-1.9
DRAM												
Bit shipments(십억Gb)	17.5	20.1	22.1	29.9	25.4	26.2	27.5	26.9	81.6	89.7	106.0	123.6
Bit growth	-12.0	15.0	10.0	35.0	-15.0	3.0	5.0	-2.0	-1.6	9.8	18.2	16.6
ASP(\$/Gb)	0.24	0.22	0.24	0.27	0.32	0.36	0.41	0.44	0.42	0.24	0.39	0.42
ASP change	-14.5	-5.5	5.4	12.2	21.9	12.3	12.3	7.7	-14.0	-42.3	57.8	10.1
NAND												
Bit shipments(십억GB)	60.8	64.5	62.5	84.4	82.8	82.8	78.6	76.3	233.7	272.3	320.4	372.6
Bit growth	2.0	6.0	-3.0	35.0	-2.0	0.0	-5.0	-3.0	4.0	16.5	17.7	16.3
ASP(\$/GB)	0.05	0.04	0.05	0.05	0.07	0.07	0.08	0.08	0.09	0.05	0.07	0.08
ASP change	-17.5	-6.6	3.1	7.3	33.0	10.0	5.0	3.0	-16.7	-44.7	54.5	9.4

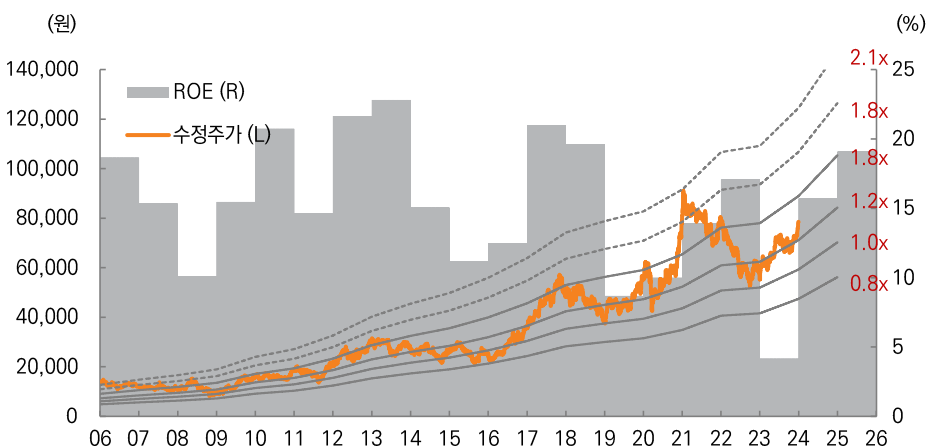
자료: 삼성전자, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 삼성전자 12MF P/E Band chart



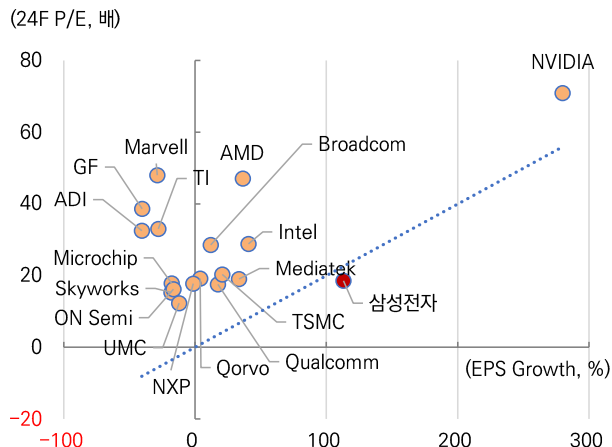
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 삼성전자 12MF P/B Band chart



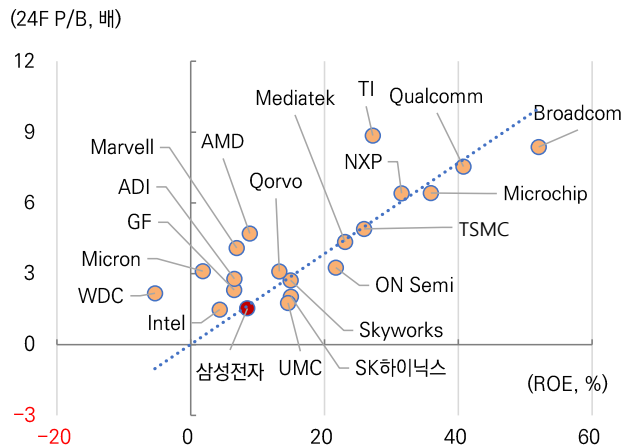
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 글로벌 반도체 업종 EPSG vs. P/E



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 삼성전자는 당사 추정치

그림 4. 글로벌 반도체 업종 ROE vs. P/B



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 삼성전자는 당사 추정치

## 삼성전자 (005930)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	258,935	307,903	356,632	413,072
매출원가	180,389	187,292	209,983	243,215
매출총이익	78,546	120,611	146,649	169,857
판매비와관리비	71,980	78,767	83,661	96,063
조정영업이익	6,567	41,844	62,987	73,794
영업이익	6,567	41,844	62,987	73,794
비영업손익	4,439	3,977	6,279	10,588
금융손익	3,428	3,978	6,279	10,588
관계기업등 투자손익	888	0	0	0
세전계속사업손익	11,006	45,821	69,266	84,382
계속사업법인세비용	-4,481	-20,098	-31,047	-36,396
계속사업이익	15,487	65,920	100,313	120,778
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	15,487	65,920	100,313	120,778
지배주주	14,473	62,585	95,239	114,669
비지배주주	1,014	3,334	5,074	6,109
총포괄이익	18,837	65,920	100,313	120,778
지배주주	17,846	59,047	89,855	108,186
비지배주주	992	6,872	10,458	12,592
EBITDA	45,234	82,057	104,021	106,995
FCF	-13,474	43,611	82,909	148,329
EBITDA 마진율 (%)	17.5	26.7	29.2	25.9
영업이익률 (%)	2.5	13.6	17.7	17.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	5.6	20.3	26.7	27.8

## 예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	195,937	253,021	343,783	501,834
현금 및 현금성자산	69,081	93,949	158,051	287,573
매출채권 및 기타채권	43,281	56,152	65,600	75,217
재고자산	51,626	64,494	75,347	87,271
기타유동자산	31,949	38,426	44,785	51,773
비유동자산	259,969	276,009	291,966	261,391
관계기업투자등	11,767	14,201	16,591	19,217
유형자산	187,256	201,946	216,597	185,928
무형자산	22,742	21,658	20,574	18,042
자산총계	455,906	529,030	635,749	763,225
유동부채	75,719	90,006	103,734	117,509
매입채무 및 기타채무	26,644	32,522	37,995	44,008
단기금융부채	8,423	8,423	8,423	7,115
기타유동부채	40,652	49,061	57,316	66,386
비유동부채	16,509	19,042	21,528	24,261
장기금융부채	4,262	4,262	4,262	4,262
기타비유동부채	12,247	14,780	17,266	19,999
부채총계	92,228	109,048	125,262	141,770
지배주주지분	353,234	406,205	491,634	596,493
자본금	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	346,652	399,428	484,858	589,717
비지배주주지분	10,444	13,778	18,852	24,962
자본총계	363,678	419,983	510,486	621,455

## 예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	44,137	95,430	135,509	148,329
당기순이익	15,487	65,920	100,313	120,778
비현금수익비용가감	36,520	15,307	2,877	-14,614
유형자산감가상각비	35,532	37,129	37,949	30,669
무형자산상각비	3,134	3,084	3,084	2,531
기타	-2,146	-24,906	-38,156	-47,814
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-5,459	-10,703	-5,837	-5,649
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	236	-11,658	-8,128	-8,931
재고자산 감소(증가)	-3,207	-12,868	-10,853	-11,924
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1,104	3,450	2,485	2,731
법인세납부	-6,621	20,098	31,047	36,396
투자활동으로 인한 현금흐름	-16,923	-58,512	-59,208	-5,063
유형자산처분(취득)	-57,513	-51,819	-52,600	0
무형자산감소(증가)	-2,911	-2,000	-2,000	0
장단기금융자산의 감소(증가)	42,412	-4,693	-4,608	-5,063
기타투자활동	1,089	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-8,593	-9,809	-9,809	-11,118
장단기금융부채의 증가(감소)	2,353	0	0	-1,309
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-9,864	-9,809	-9,809	-9,809
기타재무활동	-1,082	0	0	0
현금의 증가	19,400	24,868	64,102	129,522
기초현금	49,681	69,081	93,949	158,051
기말현금	69,081	93,949	158,051	287,573

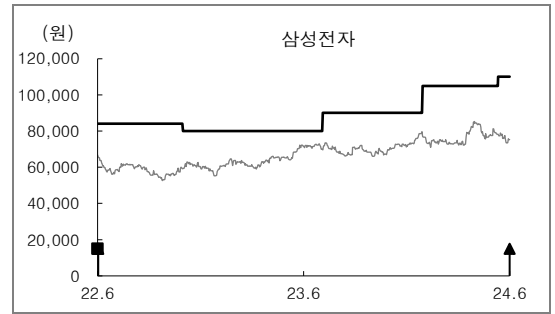
자료: 삼성전자, 미래셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	36.8	8.2	5.4	4.5
P/CF (x)	10.3	6.3	5.0	4.8
P/B (x)	1.5	1.3	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	10.0	4.9	3.3	2.0
EPS (원)	2,131	9,214	14,021	16,881
CFPS (원)	7,656	11,958	15,191	15,629
BPS (원)	52,002	59,800	72,377	87,814
DPS (원)	1,444	1,444	1,444	1,444
배당성향 (%)	55.7	13.1	8.6	7.1
배당수익률 (%)	1.8	1.9	1.9	1.9
매출액증가율 (%)	-14.3	18.9	15.8	15.8
EBITDA증가율 (%)	-45.2	81.4	26.8	2.9
조정영업이익증가율 (%)	-84.9	537.2	50.5	17.2
EPS증가율 (%)	-73.6	332.4	52.2	20.4
매출채권 회전율 (회)	7.2	7.2	6.8	6.8
재고자산 회전율 (회)	5.0	5.3	5.1	5.1
매입채무 회전율 (회)	16.4	14.4	13.1	13.1
ROA (%)	3.4	13.4	17.2	17.3
ROE (%)	4.1	16.5	21.2	21.1
ROIC (%)	3.6	21.1	29.3	33.9
부채비율 (%)	25.4	26.0	24.5	22.8
유동비율 (%)	258.8	281.1	331.4	427.1
순차입금/자기자본 (%)	-21.7	-26.0	-34.9	-50.5
조정영업이익/금융비용 (x)	7.1	129.5	194.9	240.8

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
삼성전자 (005930)				
2024.05.16	매수	110,000	-	-
2024.01.03	매수	105,000	-27.24	-18.76
2023.07.10	매수	90,000	-21.80	-11.56
2022.11.04	매수	80,000	-20.29	-8.75
2022.06.07	매수	84,000	-21.71	-4.17
2021.12.06	Trading Buy	84,000	-14.42	-4.17



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

## 투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

## 투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
85.36%	9.15%	5.49%	0%

\* 2024년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성전자 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.