

# **삼성전자** 005930

# 4Q23 Preview: DRAM 턴어라운드

### 4Q23 영업이익 3.9조원 전망

삼성전자 4Q23 매출액 68.1조원(-3% YoY, +1% QoQ), 영업이익 3.9조원(-9% YoY, +62% QoQ, OPM 6%)으로 전분기 대비 개선된 실적을 전망한다. 부문별 실적을 나눠보면 DS -0.9조원, MX/CE 3조원, SDC 1.5조원으로 추정한다. DS 부문은 DRAM 가격 상승과 Foundry 가동률 회복에 힘입어 전분기 대비 영업적자 폭을 크게 축소할 전망이다. 지난 분기까지 경쟁사 대비 부진했던 B/G는 4분기부터 감산 효과 본격화로 업계 평균을 상회할 전망이다. DRAM B/G와 ASP는 각각 22%, 18% 상승하며 업계 평균을 상회할 것으로 추정한다. NAND 역시 B/G와 ASP 각각 19%, 12%로 추정한다.

## 2024년 영업이익 37.3조원(+386% YoY, OPM 12%) 전망

삼성전자의 2024년 매출액 310.7조원(+20% YoY), 영업이익 37.3조원(+386% YoY, OPM 12%)을 전망한다. DS 부문은 1Q24 흑자전환에 성공할 것으로 전망하며 이는 당사의 기존 추정 대비 한 개 분기 빨라진 흑자전환이다. 공급단에서의 노력이 크긴 하지만 4Q23 메모리 가격의 지속 상승을 통해 업황 턴어라운드를 확인 가능하다. 2024년 DS 부문 OPM은 DRAM 31%, NAND 적자지속, LSI/Foundry 8%로 각각 추정한다.

#### B2C 수요 회복에 기대를 걸어보는 2024년

삼성전자에 대해 투자의견 매수를 유지하고 적정주가는 99,000원으로 상향한다. 목표주가 상향의 배경은 2024년 영업이익 추정치 5% 상향이다. 여기에 따른 추정 BPS 54,853원에 Target PBR 1.8배를 적용하여 산출했다. 동사는 1) 메모리 업황 턴어라운드에 따른 실적 회복의 가시성이 높아지고 있으며, 2) Foundry 역시 1Q24 갤럭시S24 엑시노스 재탑재 및 미세공정 수율 개선에 따른 수주 확대모멘텀이 기대된다. 3) 2024년은 AI로 인한 온기 확산 및 기저효과로 인해 IT 수요가 전반적으로 회복될 것으로 기대한다. 고성능 DRAM에서의 격차 축소까지 보여줄 수 있는 2024년이 동사에게 유리할 수 있다는 판단이다.

#### Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매 <del>출</del> 액	279,605	302,231	259,261	310,671	365,324
영업이익	51,634	43,377	7,674	37,266	51,223
영업이익률(%)	18.5	14.4	3.0	12.0	14.0
세전이익	53,352	46,440	11,431	40,485	54,655
지배주주지분순이익	39,244	54,730	11,386	30,107	39,615
EPS(원)	6,375	8,969	1,708	4,845	6,437
<del>증</del> 감률(%)	61.1	40.7	-81.0	183.6	32.9
ROE(%)	13.9	17.1	3.3	8.3	10.2
PER(배)	12.3	6.2	44.8	15.8	11.9
PBR(배)	1.8	1,1	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	4.9	3.2	8.7	5.3	3.9

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

**이수림** 반도체 02-709-2661 surim.lee@ds-sec.co.kr

#### 2024.01.05

매 <b>수</b> (유지)	
목표주가(상향)	99,000원
현재주가(01/04)	76,600원
상승여력	29.2%

#### Stock Data

510 111 2 4 44	
KOSPI	2,587.0pt
시가 <del>총</del> 액(보 <del>통주</del> )	457,285십억원
발행주식수	5,969,783천주
액면가	100원
자본금	898십억원
60일 평균거래량	13,693천주
60일 평균거래대금	979,149백만원
외국인 지분 <del>율</del>	54.0%
52주 최고가	79,800원
52주 최저가	57,600원
주요주주	
삼성생명보험(외 16인)	20.7%
국민연금공단(외 1인)	7.7%

#### 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	5.5	2.6
3M	13.5	5.9
6M	4.9	5.2

#### 주가차트



표1 삼성전자 분기 및 연간 실적 추정 변경

		4Q23F			2023F			2024F	
(단위: 십억원, %, %p)	변경 후	변경 전	차이	변경 후	변경 전	차이	변경 후	변경 전	차이
매출액 (십억원)	68,106	65,868	3.4	259,261	257,019	0.9	310,671	305,243	1.8
DS	21,378	19,641	8.8	66,278	64,542	2.7	108,679	103,413	5.1
DX	41,598	40,798	2.0	172,042	171,246	0.5	180,356	178,273	1.2
SDC	8,325	8,325	0.0	29,641	29,642	0.0	35,000	35,000	0.0
영업이익 (십억원)	3,932	3,869	1.6	7,674	7,610	8.0	37,266	35,666	4.5
DS	-992	-1,452	-31.7	-13,689	-14,155	-3.3	15,430	14,344	7.6
DX	3,003	3,122	-3.8	14,769	14,890	-0.8	14,680	14,586	0.6
SDC	1,499	1,753	-14.5	5,053	5,311	-4.9	5,940	5,940	0.0
영업이익률 (%)	5.8	5.9	-0.1	3.0	3.0	0.0	12.0	11.7	0.3
DS	-4.6	-7.4	2.8	-20.7	-21.9	1.2	14.2	13.9	0.3
DX	7.2	7.7	-0.5	8.6	8.7	-0.1	8.1	8.2	-0.1
SDC	18.0	21.1	-3.1	17.0	17.9	-0.9	17.0	17.0	0.0

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

# 표2 삼성전자 요약 실적 테이블

	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액 (십억원)	63,745	60,006	67,405	68,106	74,030	71,471	81,759	83,410	302,231	259,261	310,671
DS	13,735	14,729	16,437	21,378	22,891	25,493	28,270	32,026	98,455	66,278	108,679
DX	46,223	40,206	44,015	41,598	47,327	41,796	46,653	44,579	182,490	172,042	180,356
SDC	6,614	6,483	8,219	8,325	7,429	7,567	10,007	9,998	34,383	29,641	35,000
Harman	3,166	3,496	3,803	3,810	3,546	3,599	3,652	3,706	13,214	14,274	14,502
영업이익 (십억원)	640	669	2,434	3,932	5,492	8,119	11,616	12,039	43,381	7,674	37,266
DS	-4,582	-4,362	-3,754	-992	527	3,138	4,691	7,074	23,816	-13,689	15,430
DX	4,209	3,829	3,728	3,003	3,695	3,561	4,176	3,249	12,749	14,769	14,680
SDC	776	843	1,935	1,499	967	1,157	2,214	1,602	5,953	5,053	5,940
Harman	129	251	450	422	303	263	536	114	881	1,252	1,216
영업이익률 (%)	1.0	1.1	3.6	5.8	7.4	11.4	14.2	14.4	14.4	3.0	12.0
DS	-33.4	-29.6	-22.8	-4.6	2.3	12.3	16.6	22.1	24.2	-20.7	14.2
DX	9.1	9.5	8.5	7.2	7.8	8.5	9.0	7.3	7.0	8.6	8.1
SDC	11.7	13.0	23.5	18.0	13.0	15.3	22.1	16.0	17.3	17.0	17.0
Harman	4.1	7.2	11.8	11.1	8.6	7.3	14.7	3.1	6.7	8.8	8.4

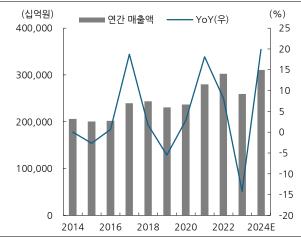
자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 삼성전자 부문별 상세 실적

변설액 (실액원) 63,745 60,006 67,405 68,106 74,030 71,471 81,759 83,410 302,231 2024E 1058 13,735 14,729 16,437 21,378 22,891 25,493 28,770 32,026 98,455 66,278 108,679 DRAM 5,004 5,422 6,555 9,087 9,410 10,661 12,005 13,455 41,792 26,668 45,730 NAND 3,958 3,756 3,969 5,094 5,832 7,117 8,220 9,575 26,480 16,778 30,745 13,774 73 5,551 5,912 7,196 7,650 7,714 7,844 8,996 30,183 32,343 32,204 DX 46,223 40,206 44,015 41,598 47,327 41,796 46,653 44,579 182,499 172,042 180,356 170,000 13,706 14,513 14,939 14,502 15,040 16,117 61,664 57,359 60,598 MXH=NR 1 31,473 25,816 30,310 27,084 32,388 27,294 31,614 28,492 120,826 114,688 119,758 DC 6,614 6,483 8,219 83,25 7,429 7,567 10,007 9,998 34,383 29,641 35,000 14,614 14,502 14,614 14,61												
DRAM			2Q23	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
DRAM 5,004 5,422 6,555 9,087 9,410 10,661 12,205 13,455 41,792 26,668 45,730 NAND 3,958 3,756 3,969 5,094 5,832 7,117 8,220 9,575 26,480 16,778 30,745 LS/Foundry 4,773 5,551 5,912 7,196 7,650 7,714 7,844 8,996 30,183 22,433 32,204 DX 46,223 40,206 44,015 41,598 47,327 41,796 46,653 44,579 182,490 172,042 180,356 ND/CE 114,750 14,390 13,706 14,513 14,939 14,502 15,040 16,171 61,664 57,359 60,598 MX/네트워크 31,473 25,816 30,310 27,084 32,388 27,204 31,614 28,462 120,826 114,683 119,758 DC 66,14 6,483 8,219 8,325 7,429 7,567 10,007 9,998 34,383 29,641 35,000 Harman 3,166 3,496 3,803 3,810 3,546 3,599 3,652 3,706 132,14 14,274 14,502 9월01억(임식원) 640 669 2,434 3,932 5,492 8,119 11,616 12,039 43,381 7,674 37,266 DS 4,582 4,362 3,754 9,992 527 3,138 4,691 7,074 23,816 -13,689 15,430 DRAM 228 8 -356 406 859 1,763 3,059 4,088 5,162 18,242 1616 14,071 NAND 921 2,128 2,661 2,145 16,169 512 32 10,39 3,104 7,855 1,061 LS/Foundry 3,402 1,1878 667 295 384 591 572 873 2,470 5,673 2,420 DX 4209 3,829 3,728 3,003 3,695 3,561 4,176 3,249 12,749 14,76	매출액 (십억원)	63,745	60,006	67,405	68,106	74,030	71,471	81,759	83,410	302,231	259,261	310,671
NAND 3,958 3,756 3,969 5,094 5,832 7,117 8,220 9,575 26,480 16,778 30,745 LSI/Foundry 4,773 5,551 5,912 7,196 7,550 7,714 7,844 8,996 30,183 23,433 32,204 DX 46,223 40,206 44,015 41,598 47,327 41,796 46,653 44,579 182,490 172,042 180,356 CDX 14,790 14,290 13,706 14,513 14,999 14,502 15,040 16,117 61,646 5,7,399 60,998 MX/비트워크 31,473 25,816 30,310 27,084 32,388 27,294 31,614 28,462 120,826 114,683 119,758 SDC 6,614 6,483 8,219 8,325 7,429 7,567 10,007 9,998 34,383 29,641 35,000 Hamman 3,166 3,496 3,803 3,810 3,546 3,599 3,552 3,706 13,438 29,641 44,274 14,502 E02016 (급)일일 640 669 2,434 3,932 5,492 8,119 11,616 12,039 43,381 7,674 37,266 DS 45,882 43,62 3,756 19,62 19,758 1,75	DS	13,735	14,729	16,437	21,378	22,891	25,493	28,270	32,026	98,455	66,278	108,679
ISI/Foundry 4,773 5,551 5,912 7,196 7,650 7,714 7,844 8,996 30,183 23,433 32,204 DX 46,223 40,206 44,015 41,598 47,327 41,796 46,653 44,579 182,490 172,042 180,356 VDKCE 14,750 14,390 13,706 14,513 14,939 14,592 15,040 16,117 61,664 57,359 60,598 MXH베트워크 31,473 25,816 30,310 27,084 32,388 27,249 31,614 28,462 120,282 114,683 119,758 SDC 6,614 6,483 8,219 8,325 7,429 7,567 10,007 9,998 34,383 29,641 35,000 Harman 3,166 3,496 3,803 3,810 3,546 3,599 3,652 3,706 13,214 14,274 14,502 원안이역(심역원) 640 669 2,434 3,932 5,492 8,119 11,616 120,399 43,381 7,674 37,266 DS 4,582 4,362 -3,754 -992 527 3,138 4,691 7,074 23,816 -13,689 15,430 DRAM -258 356 406 859 1,763 3,059 4,088 5,162 18,242 -161 14,071 NAND 921 2,1218 2,661 2,145 -1,619 -512 32 1,039 3,104 -7,655 4,001 NAND -921 2,128 2,661 2,145 -1,619 -512 32 1,039 3,104 -7,655 4,001 NAND 3,829 3,728 3,003 3,695 3,561 4,176 3,249 12,749 14,769 14,680 VDKCE 312 765 380 390 299 525 602 537 1,492 18,48 19,62 VDKCE 312 765 380 390 299 525 602 537 1,492 18,48 19,62 VDKCE 312 765 843 1,935 14,99 967 1,157 2,214 1,602 5,953 5,503 5,940 Harman 129 251 450 422 303 263 536 114 881 1,252 1,216 990 PR MXH트워크 3,873 3,056 6 670 422 303 263 536 114 881 1,252 1,216 990 PR MXH트워크 3,873 3,056 6 670 421 12,78 8,24 1,254 1,257 1,257 1,252 1,271 1,257 1,252 1,271 1,257 1,252 1,271 1,257 1,252 1,271 1,257 1,252 1,271 1,257 1,252 1,271 1,257 1,252 1,271 1,252 1,271 1,257 1,252 1,271 1,257 1,252 1,271 1,257 1,252 1,271 1,257 1,252 1,271 1,257 1,252 1,271 1,257 1,252 1,271 1,25	DRAM	5,004	5,422	6,555	9,087	9,410	10,661	12,205	13,455	41,792	26,068	45,730
DX 46,223 40,206 44,015 41,598 47,327 41,796 46,653 44,579 182,490 172,042 180,355 VD/CE 14,750 14,390 13,706 14,513 14,999 14,502 15,040 16,117 61,664 57,359 60,598 M/M/대트워크 31,473 25,816 30,310 27,084 32,388 27,294 31,614 28,462 12,0826 11,16,881 119,758 SDC 6,614 6,483 8,219 8,325 7,429 7,567 10,007 9,988 34,383 29,611 35,000 14mman 3,166 3,496 3,803 3,810 3,546 3,599 3,652 3,706 13,214 14,274 14,502 19,001 4,582 4,362 4,362 3,754 -992 52,7 3,138 4,691 7,074 23,816 173,689 15,430 DRAM -258 -356 406 859 1,763 3,059 4,088 5,162 18,242 -161 14,071 NAND -921 -2,128 -2,661 -2,145 -1,619 -512 32 1,039 3,104 -7,855 -1,061 15,470 1,061 1,061 15,470 1,	NAND	3,958	3,756	3,969	5,094	5,832	7,117	8,220	9,575	26,480	16,778	30,745
ND/CE 14,750 14,390 13,706 14,513 14,939 14,502 15,040 16,117 61,664 57,359 60,988 MX/세트워크 31,473 25,816 30,310 27,084 32,388 27,294 31,614 28,462 120,826 114,683 119,758 SDC 6,614 6,643 8,219 8,325 7,429 7,567 10,007 9,998 34,343 29,641 35,000 Harman 3,166 34,946 3,803 3,810 3,546 3,599 3,652 3,706 13,214 14,274 14,502 9월이익(삼약원) 640 669 2,434 3,932 5,492 8,119 11,616 12,039 43,381 7,674 37,266 DS 4,582 4,362 3,754 9,992 527 3,138 4,691 7,074 23,816 -13,689 15,430 DRAM -258 -356 406 859 1,763 3,059 4,088 5,162 18,242 -161 14,071 NAND -921 -2,128 -2,661 -2,145 -1,619 -512 32 1,039 3,104 7,855 -1,061 LS/Foundry -3,402 1,878 -687 295 384 591 572 873 2,470 -5,673 2,420 DX 4,209 3,829 3,728 3,003 3,695 3,561 4,176 3,249 12,749 14,769 14,680 ND/CE 312 7,658 334 2,613 3,396 3,036 3,574 2,712 11,257 12,922 12,718 SDC 776 843 1,935 14,99 967 1,157 2,214 1,602 5,953 5,043 1,949 12,949 14,749 14,74 3,0 12,0 DS -33,44 2,92 12,14 3,60 422 303 263 536 114 881 1,252 12,16 DS -33,4 2,250 -22,8 -466 2,2 8 -46 2,3 12,3 166 22,1 24,2 2-20,7 14,2 DRAM -5,2 -6,6 6-2 9,5 18,7 28,7 3,35 3,84 43,6 -0,6 3,08 NAND -23,3 5-66 6-62 9,5 18,7 28,7 3,35 3,84 43,6 -0,6 3,08 NAND -23,3 5-66 6-62 9,5 18,7 28,7 3,35 3,84 43,6 -0,6 3,08 NAND -23,3 5-66 6-62 9,5 18,7 28,7 3,35 3,84 43,6 -0,6 3,08 NAND -23,3 5-66 6-62 9,5 18,7 28,7 3,35 3,84 43,6 -0,6 3,08 NAND -23,3 5-66 6-62 9,5 18,7 28,7 3,35 3,84 43,6 -0,6 3,08 NAND -23,3 5-66 6-62 9,5 18,7 28,7 3,35 3,84 43,6 -0,6 3,08 NAND -23,3 5-66 6-62 9,5 18,7 28,7 3,35 3,84 43,6 -0,6 3,08 NAND -23,3 5-66 6-62 9,5 18,7 28,7 3,35 3,84 43,6 -0,6 3,08 NAND -23,3 5-66 6-62 9,5 18,7 28,7 3,35 3,84 43,6 -0,6 3,08 NAND -23,3 5-66 6-62 9,5 18,7 28,7 3,35 3,84 43,6 -0,6 3,08 NAND -23,3 5-66 6-62 9,5 18,7 28,7 3,35 3,84 43,6 -0,6 3,08 NAND -23,3 5-66 6-62 9,5 18,7 28,7 3,35 3,84 43,6 -0,6 8,8 1 NAND -23,3 5-66 6-62 9,5 18,7 18,8 5 9,0 7,3 7,0 8,6 8,8 1,4 NAND -24,1 13,0 11,0 9,6 10,5 11,1 11,1 11,3 9,5 9,3 11,3 10,6 SDC -11,7 13,0 23,5 18,0 13,0 13,3 12,7 14,9 14,9 16,1 11,3 11,0 11,0 14,0 14,0 14,0 14,0 14,0 14,0	LSI/Foundry	4,773	5,551	5,912	7,196	7,650	7,714	7,844	8,996	30,183	23,433	32,204
NXH트웨크 31,473 25,816 30,310 27,084 32,388 27,294 31,614 28,462 120,826 114,683 119,758 SDC 6,614 6,483 8,219 8,325 7,429 7,567 10,007 9,998 34,383 29,641 35,000 Hamman 3,166 3,496 3,803 3,810 3,546 3,599 3,652 3,706 13,214 14,274 14,592 말합이익 (삼약말) 640 669 2,434 3,932 5,792 8,119 11,616 12,039 43,381 7,674 37,266 DS -4,582 4,362 -3,754 -992 527 3,138 4,691 7,074 23,816 13,689 15,430 DRAM -258 -356 -406 859 1,763 3,059 4,088 5,162 18,242 -161 14,071 NAND -921 2,128 2,2661 2,145 1,619 -512 32 1,039 3,104 -7,855 1,061 USUFoundry -3,402 1,878 -687 295 384 591 572 873 2,470 -5,673 2,420 DX 4,209 3,829 3,728 3,003 3,695 3,561 4,176 3,249 12,749 14,769 14,880 VDXCE 312 765 380 390 299 525 602 537 1,492 1,848 1,962 MX네트워크 3,897 3,064 3,348 2,613 3,366 3,574 2,712 11,257 12,922 12,718 SDC 776 843 1,935 1,499 967 1,157 2,214 1,602 5,953 5,903 5,940 Hamman 129 251 450 422 303 263 556 114 881 1,252 12,16 9일이익률(%) 1,0 1,1 3,6 5,8 7,4 11,4 14,2 14,4 14,4 3,0 12,0 DRAM -52 6,66 6,2 9,5 18,7 28,7 33,5 384 43,6 -0.6 30,8 NAND -23,3 5,666 6,70 42,1 2,78 7,2 7,3 9,7 8,2 -242 7,5 DX 9,1 9,5 8,5 7,2 7,8 8,5 9,0 7,3 7,0 8,6 8,1 USUFoundry -71,3 -33,8 -11,6 4,1 5,0 7,7 7,3 9,7 8,2 -242 7,5 DX 9,1 9,5 8,5 7,2 7,8 8,5 9,0 7,3 7,0 8,6 8,1 USUFoundry -71,3 -33,8 -11,6 4,1 5,0 7,7 7,3 9,7 8,2 -242 7,5 DX 9,1 9,5 8,5 7,2 7,8 8,5 9,0 7,3 7,0 8,6 8,1 USUFoundry -71,3 -33,8 -11,6 4,1 5,0 7,7 7,3 9,7 8,2 -242 7,5 DX 9,1 9,5 8,5 7,2 7,8 8,5 9,0 7,3 7,0 8,6 8,1 USUFoundry -71,3 -33,8 -11,6 4,1 5,0 7,7 7,3 9,7 8,2 -242 7,5 DX 9,1 9,5 8,5 7,2 7,8 8,5 9,0 7,3 7,0 8,6 8,1 USUFoundry -71,3 -33,8 -11,6 4,1 5,0 15,3 12,3 14,7 14,1 14,1 14,1 14,1 14,1 14,1 14,1	DX	46,223	40,206	44,015	41,598	47,327	41,796	46,653	44,579	182,490	172,042	180,356
SDC 6,614 6,483 8,219 8,325 7,429 7,567 10,007 9,998 34,383 29,641 35,000 Hamman 3,166 3,496 3,803 3,810 3,546 3,599 3,652 3,706 13,214 14,274 14,502 9원이익(십억원) 640 669 2,434 3,932 5,492 8,119 11,616 12,039 43,381 7,674 37,266 DS 4,582 4,362 3,754 992 527 3,138 4,691 7,074 32,816 -13,689 15,830 DRAM -258 -356 406 859 1,763 3,059 4,088 5,162 18,242 -161 14,071 NAND -921 -2,128 -2,661 -2,145 -1,619 -512 32 1,039 3,104 -7,855 -1,061 15,070 14,000 19	VD/CE	14,750	14,390	13,706	14,513	14,939	14,502	15,040	16,117	61,664	57,359	60,598
Harman 3,166 3,496 3,803 3,810 3,546 3,599 3,652 3,706 13,214 14,274 14,502 연안이역 (삼약원) 640 669 2,434 3,932 5,492 8,119 11,616 12,039 43,381 7,674 37,266 DS -4,582 -4,362 -3,754 992 527 3,138 4,691 7,074 23,816 -13,689 15,430 DRAM -258 -356 406 859 1,763 3,059 4,088 5,162 18,242 -161 14,071 NAND -921 -2,128 2,661 -2,145 -1,619 -512 32 1,039 3,104 -7,855 -1,061 LS/Foundry -3,402 -1,878 -687 295 384 591 572 873 2,470 -5,673 2,420 DX 4209 3,829 3,728 3,003 3,695 3,561 4,176 3,249 12,749 14,769 14,680 VD/CE 312 765 380 390 299 525 602 537 1,492 14,769 14,680 VD/CE 312 765 380 390 299 525 602 537 1,492 11,257 12,922 12,718 SDC 776 843 1,935 1,499 967 1,157 2,214 1,602 5,953 5,053 5,940 Harman 129 251 450 422 303 263 536 114 881 1,252 1,216 명원이역분(%) 1.0 1.1 3,6 5,8 7,4 11,4 14,2 14,4 14,4 3,0 12,0 DS -33,4 -29,6 -22,8 -4,6 23 12,3 16,6 22,1 24,2 -20,7 14,2 SDRAM -5,23 -5,66 -6,2 9,5 5 18,7 28,7 33,5 38,4 43,6 -0,6 30,8 NAND -23,3 -5,66 -6,70 42,1 -2,78 7,2 0,4 10,9 11,7 -4,68 -3,4 LS/Foundry -71,3 -33,8 -11,6 4,1 5.0 7,7 7,3 9,7 8,2 -24,2 7,5 DX 9,1 9,5 8,5 7,2 7,8 8,5 9,0 7,3 7,0 8,6 8,1 VD/CE 2,1 5,3 2,8 2,7 2,0 3,6 4,0 3,3 2,2 1,2 1,3 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 9,6 10,5 11,1 11,3 9,5 9,3 11,3 10,6 SDC 11,7 13,0 23,5 18,0 13,0 15,3 22,1 16,0 17,3 17,0 17,0 17,0 Harman 4,1 7,2 11,8 11,1 8,6 7,3 14,7 3,1 6,7 8,8 8,4 3,6 6,5 9,9 LS/Foundry -7,5 9,3 8,8 10,6 10,3 10,8 9,6 10,8 10,0 9,0 10,4 10,4 DX VD/CE 2,1 2,4 4,0 2,0 2,3 2,3 12,7 14,9 14,9 14,9 16,1 13,8 10,1 14,7 NAND 6,2 6,3 5,9 7,5 7,9 10,0 10,1 11,5 8,8 6,5 9,9 LS/Foundry -7,5 9,3 8,8 10,6 10,3 10,8 9,6 10,8 10,0 9,0 10,4 DX VD/CE 23,1 24,0 4,0 2,3 2,3 2,4 3,2 3,2 3,2 3,2 3,2 3,2 3,2 3,2 3,2 3,2	MX/네트워크	31,473	25,816	30,310	27,084	32,388	27,294	31,614	28,462	120,826	114,683	119,758
영안이익 (심역원) 640 669 2,434 3,932 5,492 8,119 11,616 12,039 43,381 7,674 37,266 DS -4,582 4,362 -3,754 992 527 3,138 4,691 7,074 23,816 13,689 15,430 DRAM -258 -356 406 859 1,763 3,059 4,088 5,162 18,242 -161 14,071 NAND -921 -2,128 -2,661 -2,145 -1,619 -512 32 1,039 3,104 -7,855 -1,061 SUFroundry -3,402 11,878 -687 295 384 591 572 873 2,470 -5,673 2,420 DX 4,209 3,829 3,728 3,003 3,695 3,561 4,176 3,249 12,749 14,769 14,680 VD/CE 312 765 380 390 299 525 602 537 1,492 18,48 1,962 MX/네트워크 3,897 3,064 3,348 2,613 3,396 3,036 3,574 2,712 11,257 12,922 12,718 SDC 776 843 1,935 1,499 967 1,157 2,214 1,602 5,953 5,053 5,940 Harman 129 251 450 422 303 263 536 114 881 1,252 1,216 Bgd이익들(%) 1.0 1,11 3,66 5,8 7,4 11,4 14,2 14,4 14,4 3,0 12,0 DS -33,4 -29,6 -22,8 -4,6 2,3 12,3 16,6 22,1 24,2 -20,7 14,2 DRAM -5,2 -6,6 -6,2 9,5 18,7 2,87 3,35 38,4 43,6 -0,6 30,8 NAND -23,3 -5,66 -6,70 -42,1 -2,78 8,5 9,0 7,7 7,3 9,7 8,2 -24,2 7,5 LS/Foundry -7,13 -33,8 -11,6 4,1 5,0 7,7 7,3 9,7 8,2 -24,2 7,5 DX 9,1 9,5 8,5 7,2 7,8 8,5 9,0 7,7 7,3 9,7 8,6 8,1 12,0 LS/Foundry -7,13 -33,8 -11,6 4,1 5,0 7,7 7,3 9,7 8,2 -24,2 7,5 DX 9,1 9,5 8,5 7,2 7,8 8,5 9,0 7,3 7,0 8,6 8,1 VD/CE 2,1 5,3 2,8 2,7 2,0 3,6 4,0 3,3 2,4 3,2 3,2 MX/네트워크 12,4 11,9 11,0 9,6 10,5 11,1 11,3 9,5 9,3 11,3 10,6 SDC 11,7 13,0 23,5 18,0 13,0 15,3 22,1 16,0 17,3 17,0 17,0 Harman 4,1 7,2 11,8 11,1 8,6 7,3 14,7 3,1 6,7 8,8 8,4 9,9 9,9 11,9 5 8,5 7,2 7,8 8,5 9,0 7,3 7,0 8,6 8,1 US/Foundry -7,5 9,3 8,8 10,6 10,3 10,8 9,6 10,8 10,0 9,0 10,4 10,4 11,4 11,4 11,4 11,4 11,4 11	SDC	6,614	6,483	8,219	8,325	7,429	7,567	10,007	9,998	34,383	29,641	35,000
DS	Harman	3,166	3,496	3,803	3,810	3,546	3,599	3,652	3,706	13,214	14,274	14,502
DRAM -258 -356 -406 859 1,763 3,059 4,088 5,162 18,242 -161 14,071 NAND -921 -2,128 -2,661 -2,145 -1,619 -512 32 1,039 3,104 -7,855 -1,061 LS/Foundry -3,402 -1,878 -687 295 384 591 572 873 2,470 -5,673 2,420 DX 4,209 3,829 3,728 3,003 3,695 3,561 4,176 3,249 12,749 14,669 MX/네트워크 3,897 3,064 3,348 2,613 3,396 3,036 3,574 2,712 11,257 12,922 12,718 SDC 776 843 1,935 1,499 967 1,157 2,214 1,602 5,953 5,053 5,940 Harman 129 251 450 422 303 263 536 114 881 1,252 1,216 명원이원을 (%) 1.0 1.1 3,6 5,8 7,4 11,4 14,2 14,4 14,4 3,0 12,0 DS -334 -296 -22,8 4,6 2,3 12,3 16,6 22,1 24,2 -20,7 14,2 DRAM -52 6,66 -67,0 9,5 18,7 28,7 33,5 38,4 43,6 -0,6 30,8 NANDD -233 5-66 6,67,0 42,1 -2,78 72 0,4 10,9 11,7 46,8 3,4 LS/Foundry -7,13 -338 -11,6 4,1 5,0 7,7 7,3 9,7 8,2 -24,2 7,5 DX 9,1 9,5 8,5 7,2 7,8 8,5 9,0 7,3 7,0 8,6 8,1 VO/CE 2,1 5,3 2,8 2,7 2,0 3,6 4,0 3,3 2,4 3,2 3,2 MX/네트워크 12,4 11,9 11,0 9,6 10,5 11,1 11,3 9,5 9,3 11,3 10,6 SDC 11,7 13,0 23,5 18,0 13,0 15,3 22,1 16,0 17,3 17,0 17,0 TRAMM -4,1 7,2 11,8 11,1 8,6 7,3 14,7 3,1 6,7 8,8 4,4 4,6	영업이익 (십억원)	640	669	2,434	3,932	5,492	8,119	11,616	12,039	43,381	7,674	37,266
NAND - 921 - 2,128 - 2,661 - 2,145 - 1,619 - 512 - 32 - 1,039 - 3,104 - 7,855 - 1,061 LS/Foundry - 3,402 - 1,878 - 687 - 295 - 384 - 591 - 572 - 873 - 2,470 - 5,673 - 2,420 - 7,878 - 8,420 - 7,855 - 1,061 LS/Foundry - 3,402 - 1,878 - 687 - 295 - 384 - 591 - 572 - 873 - 2,470 - 5,673 - 2,420 - 7,670 - 3,420 - 1,878 - 1,061 - 1,061 - 1,061 - 1,061 - 1,062 - 1,061 - 1,062 - 1,061 - 1,062 - 1,061 - 1,062 - 1,061 - 1,062 - 1,061 - 1,062 - 1,061 - 1,062 - 1,061 - 1,062 - 1,061 - 1,062 - 1,061 - 1,062 - 1,061 - 1,061 - 1,061 - 1,062 - 1,061 - 1,062 - 1,061 - 1,061 - 1,061 - 1,061 - 1,061 - 1,061 - 1,061 - 1,061 - 1,061 - 1,061 - 1,062 - 1,061 - 1,062 - 1,061 -	DS	-4,582	-4,362	-3,754	-992	527	3,138	4,691	7,074	23,816	-13,689	15,430
SMFoundly   -3,402   -1,878   -687   295   384   591   572   873   2,470   -5,673   2,420	DRAM	-258	-356	-406	859	1,763	3,059	4,088	5,162	18,242	-161	14,071
DX 4,209 3,829 3,728 3,003 3,695 3,561 4,176 3,249 12,749 14,769 14,680 VD/CE 312 765 380 390 299 525 602 537 1,492 1,848 1,962 MX/네트워크 3,897 3,064 3,348 2,613 3,396 3,036 3,574 2,712 11,257 12,922 12,718 SDC 776 843 1,935 1,499 967 1,157 2,214 1,602 5,953 5,053 5,940 Harman 129 251 450 422 303 263 536 114 881 1,252 1,216 영업이목들(%) 1.0 1.1 3,6 5,8 7,4 11,4 14,2 14,4 14,4 3,0 12,0 DS -33,4 -29,6 -22,8 -4,6 2,3 12,3 16,6 22,1 24,2 -20,7 14,2 DRAM -5,2 -6,6 -6,2 9,5 18,7 28,7 33,5 38,4 43,6 -0,6 30,8 NAND -23,3 -56,6 -67,0 -42,1 -27,8 -7,2 0,4 10,9 11,7 -46,8 -3,4 LS/Foundry 7,13 -33,8 -11,6 4,1 5,0 7,7 7,3 9,7 8,2 -24,2 7,5 DX 9,1 9,5 8,5 7,2 7,8 8,5 9,0 7,3 7,0 8,6 8,1 VD/CE 2,1 5,3 2,8 2,7 2,0 3,6 4,0 3,3 2,4 3,2 3,2 MX/네트워크 12,4 11,9 11,0 9,6 10,5 11,1 11,3 9,5 9,3 11,3 10,6 SDC 11,7 13,0 23,5 18,0 13,0 15,3 22,1 16,0 17,3 17,0 17,0 Harman 4,1 7,2 11,8 11,1 8,6 7,3 14,7 3,1 6,7 8,8 8,4 UR출내증(%) DS 21,5 24,5 24,4 31,4 30,9 35,7 34,6 38,4 32,6 25,6 35,0 DRAM 7,8 9,0 9,7 13,3 12,7 14,9 14,9 14,9 16,1 13,8 10,1 14,7 NAND 6,2 6,3 5,9 7,1 3,3 12,7 14,9 14,9 14,9 16,1 13,8 10,1 14,7 NAND 6,2 6,3 5,9 7,1 7,9 10,0 10,1 11,5 8,8 6,5 9,9 LS/Foundry 7,5 9,3 8,8 10,6 10,3 10,8 9,6 10,8 10,0 9,0 10,4 DX 7,2,5 67,0 65,3 61,1 63,9 58,5 57,1 53,4 60,4 66,4 58,1 VD/CE 23,1 24,0 20,3 21,3 20,2 20,3 18,4 19,3 20,4 22,1 19,5 MX/네트워크 49,4 43,0 45,0 39,8 43,7 38,2 38,7 34,1 40,0 44,2 38,5 SDC 10,4 10,4 10,8 12,2 12,2 10,0 10,6 12,2 12,0 11,4 11,4 11,3 11,3	NAND	-921	-2,128	-2,661	-2,145	-1,619	-512	32	1,039	3,104	-7,855	-1,061
NOVICE 312 765 380 390 299 525 602 537 1,492 1,848 1,962 3,987 3,064 3,348 2,613 3,396 3,036 3,574 2,712 11,257 12,922 12,718 5DC 776 843 1,935 1,499 967 1,157 2,214 1,602 5,953 5,053 5,940 Harman 129 251 450 422 303 263 536 114 881 1,252 1,216 명압이탈(%) 1.0 1.1 3.6 5.8 7.4 11.4 14.2 14.4 14.4 3.0 12.0 DS -33.4 -29.6 -22.8 -4.6 2.3 12.3 16.6 22.1 24.2 -20.7 14.2 DRAM -52 -6.6 -6.2 9.5 18.7 28.7 33.5 38.4 43.6 -0.6 30.8 NAND -23.3 -56.6 -67.0 -42.1 -27.8 -7.2 0.4 10.9 11.7 -46.8 -3.4 LSV/Foundry -71.3 -33.8 -11.6 4.1 5.0 7.7 7.3 9.7 8.2 -24.2 7.5 DX 9.1 9.5 8.5 7.2 7.8 8.5 9.0 7.3 7.0 8.6 8.1 VD/CE 2.1 5.3 2.8 2.7 2.0 3.6 4.0 3.3 24 3.2 3.2 MX/III. 11.7 13.0 23.5 18.0 13.0 15.3 22.1 16.0 17.3 17.0 17.0 Harman 4.1 7.2 11.8 11.1 8.6 7.3 14.7 3.1 6.7 8.8 8.4 4.4 mæler(%)  DS 21.5 24.5 24.4 31.4 30.9 35.7 34.6 38.4 32.6 25.6 35.0 DRAM 7.8 9.0 9.7 13.3 12.7 14.9 14.9 16.1 13.8 10.1 14.7 NAND 6.2 6.3 5.9 7.5 7.9 10.0 10.1 11.5 8.8 6.5 9.9 LSV/Foundry 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.1 11.5 8.8 6.5 9.9 LSV/Foundry 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 7.5 9.3 10.8 10.0	LSI/Foundry	-3,402	-1,878	-687	295	384	591	572	873	2,470	-5,673	2,420
BMX네트워크 3,897 3,064 3,348 2,613 3,396 3,036 3,574 2,712 11,257 12,922 12,718 5DC 776 843 1,935 1,499 967 1,157 2,214 1,602 5,953 5,053 5,940 129 251 450 422 303 263 536 114 881 1,252 1,216 양압이약률(%) 1.0 1.1 3,6 5,8 7,4 11,4 14,2 14,4 14,4 3,0 12,0 DS -33,4 -29,6 -22,8 -4,6 2,3 12,3 16,6 22,1 24,2 -20,7 14,2 DRAM -5,2 -6,6 -6,2 9,5 18,7 28,7 33,5 38,4 43,6 -0,6 30,8 NAND -23,3 -56,6 -67,0 -42,1 -27,8 -7,2 0,4 10,9 11,7 -46,8 -3,4 LS/Foundry -71,3 -33,8 -11,6 4,1 5,0 7,7 7,3 9,7 8,2 -24,2 7,5 DX 9,1 9,5 8,5 7,2 7,8 8,5 9,0 7,3 7,0 8,6 8,1 VD/CE 2,1 5,3 2,8 2,7 2,0 3,6 4,0 3,3 2,4 3,2 3,2 MX/네트워크 12,4 11,9 11,0 9,6 10,5 11,1 11,3 9,5 9,3 11,3 10,6 SDC 11,7 13,0 23,5 18,0 13,0 15,3 22,1 16,0 17,3 17,0 17,0 Harman 4,1 7,2 11,8 11,1 8,6 7,3 14,7 3,1 6,7 8,8 8,4 43,6 10,1 14,7 NAND 6,2 6,3 5,9 7,5 7,9 10,0 10,1 11,5 8,8 6,5 9,9 DRAM 7,8 9,0 9,7 13,3 12,7 14,9 14,9 16,1 13,8 10,1 14,7 NAND 6,2 6,3 5,9 7,5 7,9 10,0 10,1 11,5 8,8 6,5 9,9 DX 7,5 10,4 10,4 10,8 12,2 12,3 12,3 12,4 10,0 10,1 11,5 8,8 6,5 9,9 DX 7,5 7,5 10,0 10,1 11,5 8,8 6,5 9,9 DX 7,5 7,9 10,0 10,1 11,5 11,5 8,8 6,5 9,9 DX 7,5 7,5 7,9 10,0 10,1 11,5 11,5 11,5 11,5 11,5 11,5	DX	4,209	3,829	3,728	3,003	3,695	3,561	4,176	3,249	12,749	14,769	14,680
SDC 776 843 1,935 1,499 967 1,157 2,214 1,602 5,953 5,053 5,940 Harman 129 251 450 422 303 263 536 114 881 1,252 1,216 영업이익률(%) 1.0 1.1 3.6 5.8 7.4 11.4 14.2 14.4 14.4 3.0 12.0 DS -33.4 -29.6 -22.8 -4.6 2.3 12.3 16.6 22.1 24.2 -20.7 14.2 DRAM -52 -6.6 -6.2 9.5 18.7 28.7 33.5 38.4 43.6 -0.6 30.8 NAND -23.3 -56.6 -67.0 -42.1 -27.8 -7.2 0.4 10.9 11.7 -46.8 -3.4 LS/Foundry -71.3 -33.8 -11.6 4.1 5.0 7.7 7.3 9.7 82 -24.2 7.5 DX 9.1 9.5 8.5 7.2 7.8 8.5 9.0 7.3 7.0 8.6 8.1 VD/CE 2.1 5.3 2.8 2.7 2.0 3.6 4.0 3.3 2.4 3.2 3.2 MX/네트워크 12.4 11.9 11.0 9.6 10.5 11.1 11.3 9.5 9.3 11.3 10.6 SDC 11.7 13.0 23.5 18.0 13.0 15.3 22.1 16.0 17.3 17.0 17.0 Harman 4.1 7.2 11.8 11.1 8.6 7.3 14.7 3.1 6.7 8.8 8.4   DRAM 7.8 9.0 9.7 13.3 12.7 14.9 14.9 16.1 13.8 10.1 14.7 NAND 6.2 6.3 5.9 7.5 7.9 10.0 10.1 11.5 8.8 6.5 9.9 LS/Foundry 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 72.5 67.0 65.3 61.1 63.9 58.5 57.1 53.4 60.4 66.4 58.1 VD/CE 23.1 24.0 20.3 21.3 20.2 20.3 18.4 19.3 20.4 22.1 19.5 MX/네트워크 49.4 43.0 45.0 39.8 43.7 38.2 38.7 34.1 40.0 44.2 38.5 SDC 10.4 10.4 10.8 12.2 12.2 10.0 10.6 12.2 12.0 11.4 11.4 11.3	VD/CE	312	765	380	390	299	525	602	537	1,492	1,848	1,962
Harman 129 251 450 422 303 263 536 114 881 1,252 1,216 명압이익률(%) 1.0 1.1 3.6 5.8 7.4 11.4 14.2 14.4 14.4 3.0 12.0 DS -33.4 -29.6 -22.8 -4.6 2.3 12.3 16.6 22.1 24.2 -20.7 14.2 DRAM -5.2 -6.6 -6.2 9.5 18.7 28.7 33.5 38.4 43.6 -0.6 30.8 NAND -23.3 -56.6 -67.0 -42.1 -27.8 -7.2 0.4 10.9 11.7 -46.8 -3.4 LS/Foundry -71.3 -33.8 -11.6 4.1 5.0 7.7 7.3 9.7 8.2 -24.2 7.5 DX 9.1 9.5 8.5 7.2 7.8 8.5 9.0 7.3 7.0 8.6 8.1 VD/CE 2.1 5.3 2.8 2.7 2.0 3.6 4.0 3.3 2.4 3.2 3.2 MX/네트워크 12.4 11.9 11.0 9.6 10.5 11.1 11.3 9.5 9.3 11.3 10.6 SDC 11.7 13.0 23.5 18.0 13.0 15.3 22.1 16.0 17.3 17.0 17.0 Harman 4.1 7.2 11.8 11.1 8.6 7.3 14.7 3.1 6.7 8.8 8.4 대출내중(%) DS 21.5 24.5 24.4 31.4 30.9 35.7 34.6 38.4 32.6 25.6 35.0 DRAM 7.8 9.0 9.7 13.3 12.7 14.9 14.9 16.1 13.8 10.1 14.7 NAND 6.2 6.3 5.9 7.5 7.9 10.0 10.1 11.5 8.8 6.5 9.9 LS/Foundry 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 72.5 67.0 65.3 61.1 63.9 58.5 57.1 53.4 60.4 66.4 58.1 VD/CE 23.1 24.0 20.3 21.3 20.2 20.3 18.4 19.3 20.4 22.1 19.5 MX/네트워크 49.4 43.0 45.0 39.8 43.7 38.2 38.7 34.1 40.0 44.2 38.5 SDC 10.4 10.4 10.8 12.2 12.2 10.0 10.6 12.2 12.0 11.4 11.4 11.3 11.3	MX/네트워크	3,897	3,064	3,348	2,613	3,396	3,036	3,574	2,712	11,257	12,922	12,718
명업이익률(%) 1.0 1.1 3.6 5.8 7.4 11.4 14.2 14.4 14.4 3.0 12.0 DS -33.4 -29.6 -22.8 -4.6 2.3 12.3 16.6 22.1 24.2 -20.7 14.2 DRAM -5.2 -6.6 -6.2 9.5 18.7 28.7 33.5 38.4 43.6 -0.6 30.8 NAND -23.3 -56.6 -67.0 -42.1 -27.8 -7.2 0.4 10.9 11.7 -46.8 -3.4 LSVFoundry -71.3 -33.8 -11.6 4.1 5.0 7.7 7.3 9.7 8.2 -24.2 7.5  DX 9.1 9.5 8.5 7.2 7.8 8.5 9.0 7.3 7.0 8.6 8.1 VD/CE 2.1 5.3 2.8 2.7 2.0 3.6 4.0 3.3 2.4 3.2 3.2 MX/네트워크 12.4 11.9 11.0 9.6 10.5 11.1 11.3 9.5 9.3 11.3 10.6  SDC 11.7 13.0 23.5 18.0 13.0 15.3 22.1 16.0 17.3 17.0 17.0 Harman 4.1 7.2 11.8 11.1 8.6 7.3 14.7 3.1 6.7 8.8 8.4	SDC	776	843	1,935	1,499	967	1,157	2,214	1,602	5,953	5,053	5,940
DS -334 -296 -228 -46 2.3 12.3 16.6 22.1 24.2 -20.7 14.2 DRAM -5.2 -6.6 -6.2 9.5 18.7 28.7 33.5 38.4 43.6 -0.6 30.8 NAND -23.3 -56.6 -67.0 -42.1 -27.8 -7.2 0.4 10.9 11.7 -46.8 -3.4 LSVFoundry -71.3 -33.8 -11.6 4.1 5.0 7.7 7.3 9.7 8.2 -24.2 7.5 DX 9.1 9.5 8.5 7.2 7.8 8.5 9.0 7.3 7.0 8.6 8.1 VD/CE 2.1 5.3 2.8 2.7 2.0 3.6 4.0 3.3 2.4 3.2 3.2 MX/네트워크 12.4 11.9 11.0 9.6 10.5 11.1 11.3 9.5 9.3 11.3 10.6 SDC 11.7 13.0 23.5 18.0 13.0 15.3 22.1 16.0 17.3 17.0 17.0 Harman 4.1 7.2 11.8 11.1 8.6 7.3 14.7 3.1 6.7 8.8 8.4 대한비중 (%) DS 21.5 24.5 24.4 31.4 30.9 35.7 34.6 38.4 32.6 25.6 35.0 DRAM 7.8 9.0 9.7 13.3 12.7 14.9 14.9 16.1 13.8 10.1 14.7 NAND 6.2 6.3 5.9 7.5 7.9 10.0 10.1 11.5 8.8 6.5 9.9 LSVFoundry 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 72.5 67.0 65.3 61.1 63.9 58.5 57.1 53.4 60.4 66.4 58.1 VD/CE 23.1 24.0 20.3 21.3 20.2 20.3 18.4 19.3 20.4 22.1 19.5 MX/네트워크 49.4 43.0 45.0 39.8 43.7 38.2 38.7 34.1 40.0 44.2 38.5 SDC 10.4 10.4 10.8 12.2 12.2 10.0 10.6 12.2 12.0 11.4 11.4 11.4 11.3	Harman	129	251	450	422	303	263	536	114	881	1,252	1,216
DRAM -52 -66 -62 9.5 18.7 28.7 33.5 38.4 43.6 -0.6 30.8 NAND -23.3 -56.6 -67.0 -42.1 -27.8 -7.2 0.4 10.9 11.7 -46.8 -3.4 LS/Foundry -71.3 -33.8 -11.6 4.1 5.0 7.7 7.3 9.7 8.2 -24.2 7.5 DX 9.1 9.5 8.5 7.2 7.8 8.5 9.0 7.3 7.0 8.6 8.1 VD/CE 2.1 5.3 2.8 2.7 2.0 3.6 4.0 3.3 2.4 3.2 3.2 MX/네트워크 12.4 11.9 11.0 9.6 10.5 11.1 11.3 9.5 9.3 11.3 10.6 SDC 11.7 13.0 23.5 18.0 13.0 15.3 22.1 16.0 17.3 17.0 17.0 Haman 4.1 7.2 11.8 11.1 8.6 7.3 14.7 3.1 6.7 8.8 8.4 WBH 6.6	영업이익률 (%)	1.0	1,1	3.6	5.8	7.4	11.4	14.2	14.4	14.4	3.0	12.0
NAND23.3 -56.6 -67.0 -42.1 -27.8 -7.2 -0.4 10.9 11.7 -46.8 -3.4 LSVFoundry -71.3 -33.8 -11.6 4.1 5.0 7.7 7.3 9.7 8.2 -24.2 7.5 DX 9.1 9.5 8.5 7.2 7.8 8.5 9.0 7.3 7.0 8.6 8.1 VD/CE 2.1 5.3 2.8 2.7 2.0 3.6 4.0 3.3 2.4 3.2 3.2 MX/네트워크 12.4 11.9 11.0 9.6 10.5 11.1 11.3 9.5 9.3 11.3 10.6 SDC 11.7 13.0 23.5 18.0 13.0 15.3 22.1 16.0 17.3 17.0 17.0 Harman 4.1 7.2 11.8 11.1 8.6 7.3 14.7 3.1 6.7 8.8 8.4 대출비중 (%) DS 21.5 24.5 24.4 31.4 30.9 35.7 34.6 38.4 32.6 25.6 35.0 DRAM 7.8 9.0 9.7 13.3 12.7 14.9 14.9 16.1 13.8 10.1 14.7 NAND 6.2 6.3 5.9 7.5 7.9 10.0 10.1 11.5 8.8 6.5 9.9 LSVFoundry 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 72.5 67.0 65.3 61.1 63.9 58.5 57.1 53.4 60.4 66.4 58.1 VD/CE 23.1 24.0 20.3 21.3 20.2 20.3 18.4 19.3 20.4 22.1 19.5 MX/네트워크 49.4 43.0 45.0 39.8 43.7 38.2 38.7 34.1 40.0 44.2 38.5 SDC 10.4 10.8 12.2 12.2 10.0 10.6 12.2 12.0 11.4 11.4 11.3	DS	-33.4	-29.6	-22.8	-4.6	2.3	12.3	16.6	22.1	24.2	-20.7	14.2
LSWFoundry -71.3 -33.8 -11.6 4.1 5.0 7.7 7.3 9.7 8.2 -24.2 7.5  DX 9.1 9.5 8.5 7.2 7.8 8.5 9.0 7.3 7.0 8.6 8.1  VD/CE 2.1 5.3 2.8 2.7 2.0 3.6 4.0 3.3 2.4 3.2 3.2  MX/네트워크 12.4 11.9 11.0 9.6 10.5 11.1 11.3 9.5 9.3 11.3 10.6  SDC 11.7 13.0 23.5 18.0 13.0 15.3 22.1 16.0 17.3 17.0 17.0  Harman 4.1 7.2 11.8 11.1 8.6 7.3 14.7 3.1 6.7 8.8 8.4  매출비중 (%)  DS 21.5 24.5 24.4 31.4 30.9 35.7 34.6 38.4 32.6 25.6 35.0  DRAM 7.8 9.0 9.7 13.3 12.7 14.9 14.9 16.1 13.8 10.1 14.7  NAND 6.2 6.3 5.9 7.5 7.9 10.0 10.1 11.5 8.8 6.5 9.9  LSWFoundry 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4  DX 72.5 67.0 65.3 61.1 63.9 58.5 57.1 53.4 60.4 66.4 58.1  VD/CE 23.1 24.0 20.3 21.3 20.2 20.3 18.4 19.3 20.4 22.1 19.5  MX/네트워크 49.4 43.0 45.0 39.8 43.7 38.2 38.7 34.1 40.0 44.2 38.5  SDC 10.4 10.8 12.2 12.2 10.0 10.6 12.2 12.0 11.4 11.4 11.3	DRAM	-5.2	-6.6	-6.2	9.5	18.7	28.7	33.5	38.4	43.6	-0.6	30.8
DX 9.1 9.5 8.5 7.2 7.8 8.5 9.0 7.3 7.0 8.6 8.1 VD/CE 2.1 5.3 2.8 2.7 2.0 3.6 4.0 3.3 2.4 3.2 3.2 MX네트워크 12.4 11.9 11.0 9.6 10.5 11.1 11.3 9.5 9.3 11.3 10.6 SDC 11.7 13.0 23.5 18.0 13.0 15.3 22.1 16.0 17.3 17.0 17.0 Harman 4.1 7.2 11.8 11.1 8.6 7.3 14.7 3.1 6.7 8.8 8.4 대한비중(%)  DS 21.5 24.5 24.4 31.4 30.9 35.7 34.6 38.4 32.6 25.6 35.0 DRAM 7.8 9.0 9.7 13.3 12.7 14.9 14.9 16.1 13.8 10.1 14.7 NAND 6.2 6.3 5.9 7.5 7.9 10.0 10.1 11.5 8.8 6.5 9.9 LSVFoundry 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 72.5 67.0 65.3 61.1 63.9 58.5 57.1 53.4 60.4 66.4 58.1 VD/CE 23.1 24.0 20.3 21.3 20.2 20.3 18.4 19.3 20.4 22.1 19.5 MX/네트워크 49.4 43.0 45.0 39.8 43.7 38.2 38.7 34.1 40.0 44.2 38.5 SDC 10.4 10.8 12.2 12.2 10.0 10.6 12.2 12.0 11.4 11.4 11.3	NAND	-23.3	-56.6	-67.0	-42.1	-27.8	-7.2	0.4	10.9	11.7	-46.8	-3.4
VD/CE 2.1 5.3 2.8 2.7 2.0 3.6 4.0 3.3 2.4 3.2 3.2 MX네트워크 12.4 11.9 11.0 9.6 10.5 11.1 11.3 9.5 9.3 11.3 10.6 SDC 11.7 13.0 23.5 18.0 13.0 15.3 22.1 16.0 17.3 17.0 17.0 Harman 4.1 7.2 11.8 11.1 8.6 7.3 14.7 3.1 6.7 8.8 8.4 마음비중 (%)  DS 21.5 24.5 24.4 31.4 30.9 35.7 34.6 38.4 32.6 25.6 35.0 DRAM 7.8 9.0 9.7 13.3 12.7 14.9 14.9 16.1 13.8 10.1 14.7 NAND 6.2 6.3 5.9 7.5 7.9 10.0 10.1 11.5 8.8 6.5 9.9 LSVFoundry 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 72.5 67.0 65.3 61.1 63.9 58.5 57.1 53.4 60.4 66.4 58.1 VD/CE 23.1 24.0 20.3 21.3 20.2 20.3 18.4 19.3 20.4 22.1 19.5 MX네트워크 49.4 43.0 45.0 39.8 43.7 38.2 38.7 34.1 40.0 44.2 38.5 SDC 10.4 10.8 10.0 11.4 11.3	LSI/Foundry	-71.3	-33.8	-11.6	4.1	5.0	7.7	7.3	9.7	8.2	-24.2	7.5
MX네트워크 12.4 11.9 11.0 9.6 10.5 11.1 11.3 9.5 9.3 11.3 10.6 SDC 11.7 13.0 23.5 18.0 13.0 15.3 22.1 16.0 17.3 17.0 17.0 Harman 4.1 7.2 11.8 11.1 8.6 7.3 14.7 3.1 6.7 8.8 8.4 마을비중 (%)  DS 21.5 24.5 24.4 31.4 30.9 35.7 34.6 38.4 32.6 25.6 35.0 DRAM 7.8 9.0 9.7 13.3 12.7 14.9 14.9 16.1 13.8 10.1 14.7 NAND 6.2 6.3 5.9 7.5 7.9 10.0 10.1 11.5 8.8 6.5 9.9 LSVFoundry 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 72.5 67.0 65.3 61.1 63.9 58.5 57.1 53.4 60.4 66.4 58.1 VD/CE 23.1 24.0 20.3 21.3 20.2 20.3 18.4 19.3 20.4 22.1 19.5 MX/네트워크 49.4 43.0 45.0 39.8 43.7 38.2 38.7 34.1 40.0 44.2 38.5 SDC 10.4 10.8 12.2 12.2 10.0 10.6 12.2 12.0 11.4 11.4 11.3	DX	9.1	9.5	8.5	7.2	7.8	8.5	9.0	7.3	7.0	8.6	8.1
SDC 11.7 13.0 23.5 18.0 13.0 15.3 22.1 16.0 17.3 17.0 17.0 Harman 4.1 7.2 11.8 11.1 8.6 7.3 14.7 3.1 6.7 8.8 8.4 이름비중 (%)  DS 21.5 24.5 24.4 31.4 30.9 35.7 34.6 38.4 32.6 25.6 35.0 DRAM 7.8 9.0 9.7 13.3 12.7 14.9 14.9 16.1 13.8 10.1 14.7 NAND 6.2 6.3 5.9 7.5 7.9 10.0 10.1 11.5 8.8 6.5 9.9 LSVFoundry 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 72.5 67.0 65.3 61.1 63.9 58.5 57.1 53.4 60.4 66.4 58.1 VD/CE 23.1 24.0 20.3 21.3 20.2 20.3 18.4 19.3 20.4 22.1 19.5 MX/네트워크 49.4 43.0 45.0 39.8 43.7 38.2 38.7 34.1 40.0 44.2 38.5 SDC 10.4 10.8 12.2 12.2 10.0 10.6 12.2 12.0 11.4 11.4 11.3	VD/CE	2.1	5.3	2.8	2.7	2.0	3.6	4.0	3.3	2.4	3.2	3.2
Harman 4.1 7.2 11.8 11.1 8.6 7.3 14.7 3.1 6.7 8.8 8.4 대출비중 (%)  DS 21.5 24.5 24.4 31.4 30.9 35.7 34.6 38.4 32.6 25.6 35.0 DRAM 7.8 9.0 9.7 13.3 12.7 14.9 14.9 16.1 13.8 10.1 14.7 NAND 6.2 6.3 5.9 7.5 7.9 10.0 10.1 11.5 8.8 6.5 9.9 LS/Foundry 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 72.5 67.0 65.3 61.1 63.9 58.5 57.1 53.4 60.4 66.4 58.1 VD/CE 23.1 24.0 20.3 21.3 20.2 20.3 18.4 19.3 20.4 22.1 19.5 MX/네트워크 49.4 43.0 45.0 39.8 43.7 38.2 38.7 34.1 40.0 44.2 38.5 SDC 10.4 10.8 12.2 12.2 10.0 10.6 12.2 12.0 11.4 11.4 11.3	MX/네트워크	12.4	11.9	11.0	9.6	10.5	11.1	11.3	9.5	9.3	11.3	10.6
마출비중 (%)  DS 21.5 24.5 24.4 31.4 30.9 35.7 34.6 38.4 32.6 25.6 35.0  DRAM 7.8 9.0 9.7 13.3 12.7 14.9 14.9 16.1 13.8 10.1 14.7  NAND 6.2 6.3 5.9 7.5 7.9 10.0 10.1 11.5 8.8 6.5 9.9  LSI/Foundry 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4  DX 72.5 67.0 65.3 61.1 63.9 58.5 57.1 53.4 60.4 66.4 58.1  VD/CE 23.1 24.0 20.3 21.3 20.2 20.3 18.4 19.3 20.4 22.1 19.5  MX/네트워크 49.4 43.0 45.0 39.8 43.7 38.2 38.7 34.1 40.0 44.2 38.5  SDC 10.4 10.8 12.2 12.2 10.0 10.6 12.2 12.0 11.4 11.4 11.3	SDC	11.7	13.0	23.5	18.0	13.0	15.3	22.1	16.0	17.3	17.0	17.0
DS       21.5       24.5       24.4       31.4       30.9       35.7       34.6       38.4       32.6       25.6       35.0         DRAM       7.8       9.0       9.7       13.3       12.7       14.9       14.9       16.1       13.8       10.1       14.7         NAND       6.2       6.3       5.9       7.5       7.9       10.0       10.1       11.5       8.8       6.5       9.9         LSVFoundry       7.5       9.3       8.8       10.6       10.3       10.8       9.6       10.8       10.0       9.0       10.4         DX       72.5       67.0       65.3       61.1       63.9       58.5       57.1       53.4       60.4       66.4       58.1         VD/CE       23.1       24.0       20.3       21.3       20.2       20.3       18.4       19.3       20.4       22.1       19.5         MX/네트워크       49.4       43.0       45.0       39.8       43.7       38.2       38.7       34.1       40.0       44.2       38.5         SDC       10.4       10.8       12.2       12.2       10.0       10.6       12.2       12.0       11.4       11.4	Harman	4.1	7.2	11.8	11.1	8.6	7.3	14.7	3.1	6.7	8.8	8.4
DRAM 7.8 9.0 9.7 13.3 12.7 14.9 14.9 16.1 13.8 10.1 14.7 NAND 6.2 6.3 5.9 7.5 7.9 10.0 10.1 11.5 8.8 6.5 9.9 LS//Foundry 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 72.5 67.0 65.3 61.1 63.9 58.5 57.1 53.4 60.4 66.4 58.1 VD/CE 23.1 24.0 20.3 21.3 20.2 20.3 18.4 19.3 20.4 22.1 19.5 MX/네트워크 49.4 43.0 45.0 39.8 43.7 38.2 38.7 34.1 40.0 44.2 38.5 SDC 10.4 10.8 12.2 12.2 10.0 10.6 12.2 12.0 11.4 11.4 11.3	매출비중 (%)											
NAND 6.2 6.3 5.9 7.5 7.9 10.0 10.1 11.5 8.8 6.5 9.9 LS/Foundry 7.5 9.3 8.8 10.6 10.3 10.8 9.6 10.8 10.0 9.0 10.4 DX 72.5 67.0 65.3 61.1 63.9 58.5 57.1 53.4 60.4 66.4 58.1 VD/CE 23.1 24.0 20.3 21.3 20.2 20.3 18.4 19.3 20.4 22.1 19.5 MX/네트워크 49.4 43.0 45.0 39.8 43.7 38.2 38.7 34.1 40.0 44.2 38.5 SDC 10.4 10.8 12.2 12.2 10.0 10.6 12.2 12.0 11.4 11.4 11.3	DS	21.5	24.5	24.4	31.4	30.9	35.7	34.6	38.4	32.6	25.6	35.0
LSI/Foundry     7.5     9.3     8.8     10.6     10.3     10.8     9.6     10.8     10.0     9.0     10.4       DX     72.5     67.0     65.3     61.1     63.9     58.5     57.1     53.4     60.4     66.4     58.1       VD/CE     23.1     24.0     20.3     21.3     20.2     20.3     18.4     19.3     20.4     22.1     19.5       MX/네트워크     49.4     43.0     45.0     39.8     43.7     38.2     38.7     34.1     40.0     44.2     38.5       SDC     10.4     10.8     12.2     12.2     10.0     10.6     12.2     12.0     11.4     11.4     11.3	DRAM	7.8	9.0	9.7	13.3	12.7	14.9	14.9	16.1	13.8	10.1	14.7
DX 72.5 67.0 65.3 61.1 63.9 58.5 57.1 53.4 60.4 66.4 58.1 VD/CE 23.1 24.0 20.3 21.3 20.2 20.3 18.4 19.3 20.4 22.1 19.5 MX/네트워크 49.4 43.0 45.0 39.8 43.7 38.2 38.7 34.1 40.0 44.2 38.5 SDC 10.4 10.8 12.2 12.2 10.0 10.6 12.2 12.0 11.4 11.4 11.3	NAND	6.2	6.3	5.9	7.5	7.9	10.0	10.1	11.5	8.8	6.5	9.9
VD/CE 23.1 24.0 20.3 21.3 20.2 20.3 18.4 19.3 20.4 22.1 19.5 MX/네트워크 49.4 43.0 45.0 39.8 43.7 38.2 38.7 34.1 40.0 44.2 38.5 SDC 10.4 10.8 12.2 12.2 10.0 10.6 12.2 12.0 11.4 11.4 11.3	LSI/Foundry	7.5	9.3	8.8	10.6	10.3	10.8	9.6	10.8	10.0	9.0	10.4
MX/네트워크 49.4 43.0 45.0 39.8 43.7 38.2 38.7 34.1 40.0 44.2 38.5 SDC 10.4 10.8 12.2 12.2 10.0 10.6 12.2 12.0 11.4 11.4 11.3	DX	72.5	67.0	65.3	61.1	63.9	58.5	57.1	53.4	60.4	66.4	58.1
SDC 10.4 10.8 12.2 12.2 10.0 10.6 12.2 12.0 11.4 11.4 11.3	VD/CE	23.1	24.0	20.3	21.3	20.2	20.3	18.4	19.3	20.4	22.1	19.5
	MX/네트워크	49.4	43.0	45.0	39.8	43.7	38.2	38.7	34.1	40.0	44.2	38.5
Harman         5.0         5.8         5.6         5.6         4.8         5.0         4.5         4.4         4.4         5.5         4.7	SDC	10.4	10.8	12.2	12.2	10.0	10.6	12.2	12.0	11.4	11.4	11.3
	Harman	5.0	5.8	5.6	5.6	4.8	5.0	4.5	4.4	4.4	5.5	4.7

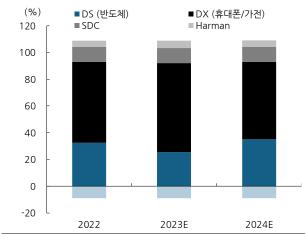
자료: 삼성전자, DS투자<del>증권</del> 리서치센터 추정

#### 그림 1 삼성전자 연간 매출액 추이 및 전망



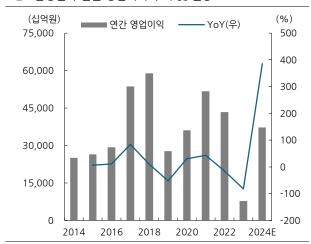
자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

#### 그림3 삼성전자 사업부별 매출비중



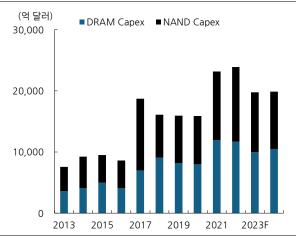
자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

#### 그림 2삼성전자 연간 영업이익 추이 및 전망



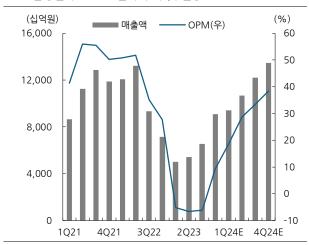
자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

#### 그림4 삼성전자 DRAM, NAND Capex 추이 및 전망



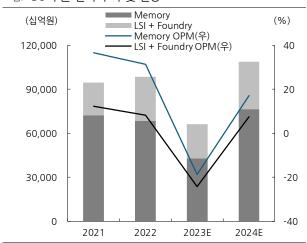
자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

# 그림5 삼성전자 DRAM 실적 추이 및 전망



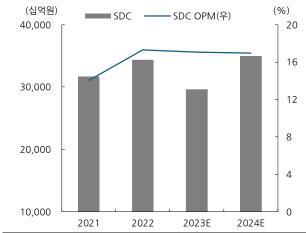
자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

#### 그림7 DS 부문 실적 추이 및 전망



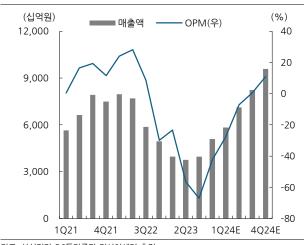
자료: 삼성전자, DS투자<del>증</del>권 리서치센터 추정

#### 그림의 Display 부문 실적 추이 및 전망



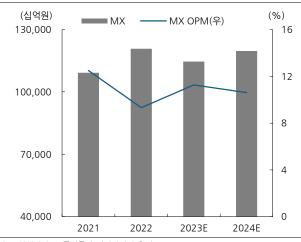
자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

# 그림6 삼성전자 NAND 실적 추이 및 전망



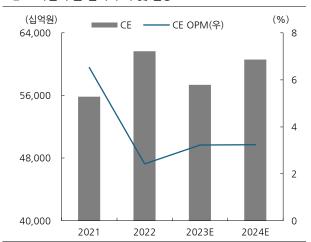
자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

#### 그림8 모바일 부문 실적 추이 및 전망



자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

#### 그림10 가전 부문 실적 추이 및 전망



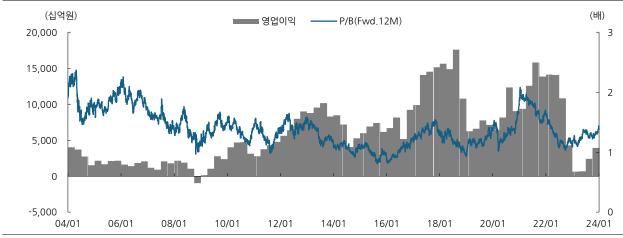
자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표4 삼성전자 목표주가 산정

구분	2024F	비고
BPS (원)	54,853	2024년 추정 BPS
Target Multiple (배)	1.8	4Q16~2Q17 메모리 업황 회복기
주당기업가치 (원)	98,735	
목표주가 (원)	99,000	
현재주가 (원)	76,600	2024.01.04 종가
상승여력	29%	

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림11 삼성전자 분기별 영업이익 vs P/B Ratio



자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터

# [ 삼성전자 005930]

재무상태표					(십억원)	손익계산서					(십억원)
	2021	2022	2023F	2024F	2025F		2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	218,163	218,471	205,184	205,779	237,645	매출액	279,605	302,231	259,261	310,671	365,324
현금 및 현금성자산	39,031	49,681	82,582	72,516	82,149	매출원가	166,411	190,042	179,874	195,636	224,674
매출채권 및 기타채권	45,211	41,871	44,036	53,931	64,717	매출총이익	113,193	112,190	79,388	115,035	140,650
재고자산	41,384	52,188	50,753	49,360	58,136	판매비 및 관리비	61,560	68,813	71,713	77,768	89,427
기타	92,537	74,731	27,814	29,972	32,643	영업이익	51,634	43,377	7,674	37,266	51,223
비유동자산	208,458	229,954	253,709	273,188	283,558	(EBITDA)	85,881	82,484	47,694	80,106	104,995
관계기업투자등	24,423	23,696	22,215	23,117	24,056	금융손익	983	2,372	2,755	2,119	2,331
유형자산	149,929	168,045	186,346	205,102	214,517	이자비용	432	763	1,138	1,283	1,239
무형자산	20,236	20,218	22,838	21,752	20,826	관계기업등 투자손익	730	1,091	939	1,051	1,051
자산총계	426,621	448,425	458,894	478,967	521,203	기타영업외손익	6	-399	62	50	50
유동부채	88,117	78,345	79,481	79,396	91,608	세전계속사업이익	53,352	46,440	11,431	40,485	54,655
매입채무 및 기타채무	58,260	58,747	60,456	59,415	71,298	계속사업법인세비용	13,444	-9,214	-831	8,502	12,571
단기금융부채	15,018	6,236	4,907	5,289	5,021	계속사업이익	39,907	55,654	12,262	31,983	42,084
기타유동부채	14,839	13,362	14,118	14,691	15,288	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	33,604	15,330	16,899	16,760	16,952	당기순이익	39,907	55,654	12,262	31,983	42,084
장기금융부채	3,374	4,097	4,313	3,885	3,776	지배주주	39,244	54,730	11,386	30,107	39,615
기타비유동부채	30,230	, 11,233	, 12,587	, 12,875	13,176	총포괄이익	46,418	59,721	, 12,262	, 31,983	42,084
부채총계	121,721	93,675	96,380	96,156	108,559	매출총이익률 (%)	40,5	37,1	30,6	37.0	38,5
지배주주지분	296,238	345,186	352,301	372,598	402,431	영업이익률 (%)	18.5	14.4	3.0	12.0	14.0
자본금	898	898	898	898	898	EBITDA마진률 (%)	30,7	27,3	18,4	25.8	28,7
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404	당기순이익률 (%)	14,3	18,4	4.7	10,3	11,5
이익잉여금	293,065	, 337,946	, 345,062	, 365,359	395,192	ROA (%)	9.8	12,5	2.5	6.4	7.9
비지배주주지분(연결)	, 8,662	, 9,563	, 10,212	10,212	10,212	ROE (%)	13,9	17,1	3,3	8.3	10,2
자본총계	304,900	354,750	362,513	382,811	412,644	ROIC (%)	23.4	15,5	2,3	11,2	13,8
현금흐름표	2021	2022	2023F	2024F	(십억원) 2025F	주요투자지표	2021	2022	2023F	2024F	(원, 배) 2025F
영업활동 현금흐름	65,105	62,181	49,784	62,199	84,197	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	39,907	55,654	12,262	31,983	42,084	P/E	12.3	6.2	44.8	15.8	11.9
비현금수익비용가감	49,056	33,073	36,608	40,202	50,553	P/B	1.8	1.1	1.5	1.4	1.3
유형자산감가상각비	31,285	35,952	36,729	39,243	50,335	P/S	1.9	1.2	2.0	1.7	1.4
무형자산상각비	2,962	3,156	3,290	3,597	3,437	EV/EBITDA	4.9	3.2	8.7	5.3	3.9
기타현금수익비용	14,808	-6,034	-5,456	-4,740	-5,320	P/CF	6.0	4.2	10.6	7.2	5.6
영업활동 자산부채변동	-16,287	-16,999	3,042	-9,987	-8,440	배당수익률 (%)	1.8	2.6	1.9	1.9	1.9
매출채권 감소(증가)	-7,507	6,332	996	-9,895	-10,786	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-9,712	-13,311	-1,783	1,392	-8,775	매출액	18.1	8.1	-14.2	19.8	17.6
매입채무 증가(감소)	2,543	-6,742	8,444	-1,040	11,883	영업이익	43.5	-16.0	-82,3	385.6	37.5
기타자산, 부채변동	-1,611	-3,278	-4,615	-444	-762	세전이익	46.8	-13.0	-75.4	254.2	35.0
투자활동 현금	-33,048	-31,603	-9,724	-62,410	-64,404	당기순이익	51.1	39.5	-78.0	160.8	31.6
유형자산처분(취득)	-46,764	-49,213	-58,130	-58,000	-59,749	EPS	61.1	40.7	-81.0	183.6	32.9
무형자산 감소(증가)	-2,705	-3,673	-2,865	-2,511	-2,511	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	22,740	26,121	52,335	-993	-1,201	부채비율	39.9	26.4	26.6	25.1	26.3
기타투자활동	-6,318	-4,838	-1,065	-906	-943	유동비율	247.6	278.9	258.2	259.2	259.4
재무활동 현금	-23,991	-19,390	-9,548	-9,855	-10,159	순차입금/자기자본(x)	-33.6	-29.4	-25.4	-21.7	-22.9
차입금의 증가(감소)	-3,453	-9,576	-2,170	-46	-377	영업이익/금융비용(x)	119.7	56.8	6.7	29.0	41.3
자본의 증가(감소)	-20,510	-9,814	-9,809	-9,809	-9,782	총차입금 (십억원)	18,392	10,333	9,220	9,174	8,797
배당금의 지급	20,510	9,814	9,809	9,809	9,782	순차입금 (십억원)	-102,348	-104,450	-92,007	-83,127	-94,451
기타재 <del>무활동</del>	-27	0	2,431	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	9,649	10,649	32,902	-10,067	9,634	EPS	6,375	8,969	1,708	4,845	6,437
	29,383	, 39,031	49,681	, 82,582	, 72,516	BPS	43,611	50,817	, 51,865	54,853	59,245
기초현금	25,505						•	,			•
	39,031	49,681	82,582	72,516	82,149	SPS	41,163	44,494	38,168	45,736	53,782
기초현금 기말현금 NOPLAT			82,582 5,564	72,516 29,440	82,149 39,442	SPS CFPS	41,163 13,097	44,494 13,062	38,168 7,194	45,736 10,627	53,782 13,638

자료: 삼성전자, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

#### 삼성전자 (005930) 투자의견 및 목표주가 변동추이

	, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,					
제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리	l율(%)	(=1)	
세시될사	구시의견	キエナノ(1년)	평균주가대비	최고(최저)주가대비	(원) 150,000	_ 삼성전자 목표주가
2023-11-06	담당자변경				130,000	
2023-11-06	매수	92,000	-20.6	-13.5	100,000	
2023-11-13	매수	92,000	-20.2	-13,5	100,000	
2024-01-04	매수	99,000			50.000	and the same of th
					50,000	
					0 22	/01 22/05 22/09 23/01 23/05 23/09 24/0
						, 0. 22, 03 22, 03 23, 01 23, 03 23, 03 21, 0

#### 투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	
중립	-10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

**투자의견 비율** 기준일 2023,12.31

매수	중립	매도
98.0%	2.0%	0.0%

#### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- •동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- · 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- · 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- •동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.