



## 삼성전자(005930)

### 1Q24 잠정 실적 리뷰: 진격의 반도체

#### ◎ 1Q24 반도체 부문 실적 서프라이즈 기록

>> 1Q24 매출액 71.0조원(+5%QoQ), 영업이익 6.6조원(+134%QoQ)으로 잠정 발표

당사 예상치 대비 매출액은 소폭 상회. 영업이익은 크게 상회

매출액의 경우 원/달러 평균 환율 효과

영업이익은 환율 효과 및 DS 부문의 재고평가손실 환입 때문으로 판단

>> 사업 부문별 영업이익 추정치

DS: 영업이익 1.6조원(흑자 전환)으로, 당사 예상치 상회

메모리 반도체 판매 가격 급등에 따른 재고평가손실 환입 추정. 2Q24 추가 인식 기대

SDC: 영업이익 0.4조원(-78%QoQ)로 당사 예상치 부합.

MX/NW: 영업이익 3.7조원(+37%QoQ)으로, 당사 예상치 부합

VD/가전: 영업이익 0.4조원(흑자 전환)으로, 당사 예상치 상회

마케팅비용 축소에 따른 VD 부문 수익성 개선. 에어컨 성수기 진입에 따른 CE 부문 수익성 개선 효과

#### ◎ 2Q24 영업이익 9.0조원(+37%QoQ) 전망

>> 2Q24 매출액 73.1조원(+3%QoQ), 영업이익 9.0조원(+37%QoQ) 전망

당사의 기존 추정치(영업이익 8.2조원) 및 시장 컨센서스(영업이익 7.1조원) 크게 상회할 전망

최근 발생한 대만의 지진 영향으로 인해, 메모리 부문의 실적 전망치가 더욱 상향 조정될 가능성도 존재

>> 사업 부문별 영업이익 전망치(증감률 기준: QoQ)

DS: 4.8조원(+197%), SDC 0.4조원(-12%), MX/NW 2.8조원(-24%), VD/가전 0.6조원(+35%)

#### ◎ 투자 코멘트

>> NAND 영업흑자 전환, DRAM 경쟁력 확대(64GB DDR5 RDIMM 수익성 급등, HBM3e 진입), 파운드리 수익성 개선(ADAS, CIS, DDI 등의 가동률 반등)이 삼성전자의 주가 상승 모멘텀으로 작용할 것이라는 기존 판단 유지

>> 단기 주가 급등에 따른 부담감이 있어 보이지만, 12개월 trailing P/B 1.6배에 불과한 밸류에이션이 주가의 하방 경직성으로 작용할 것으로 판단. 반도체 업종 top pick을 유지함.

## 삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
<b>매출액</b>	<b>63,745</b>	<b>60,006</b>	<b>67,405</b>	<b>67,780</b>	<b>71,046</b>	<b>73,059</b>	<b>81,393</b>	<b>79,789</b>	<b>302,231</b>	<b>258,935</b>	<b>305,287</b>
%QoQ/%YoY	-10%	-6%	12%	1%	5%	3%	11%	-2%	8%	-14%	18%
<b>DS</b>	<b>13,734</b>	<b>14,729</b>	<b>16,438</b>	<b>21,690</b>	<b>23,140</b>	<b>26,497</b>	<b>28,429</b>	<b>30,336</b>	<b>98,455</b>	<b>66,592</b>	<b>108,403</b>
Memory	8,917	8,967	10,530	15,711	17,405	20,172	21,481	23,325	68,535	44,126	82,383
Foundry/S.LSI	4,539	5,482	5,543	5,685	5,424	6,005	6,553	6,695	28,804	21,249	24,676
<b>SDC</b>	<b>6,614</b>	<b>6,483</b>	<b>8,213</b>	<b>9,660</b>	<b>6,382</b>	<b>6,467</b>	<b>8,045</b>	<b>9,862</b>	<b>34,383</b>	<b>30,970</b>	<b>30,756</b>
Large	470	477	613	563	510	594	713	861	1,965	2,123	2,678
Small	6,445	6,426	7,801	9,299	6,055	6,131	7,595	9,271	33,162	29,971	29,051
<b>DX(MX, 네트워크)</b>	<b>31,819</b>	<b>25,552</b>	<b>30,003</b>	<b>25,043</b>	<b>31,397</b>	<b>27,742</b>	<b>31,132</b>	<b>27,023</b>	<b>120,827</b>	<b>112,417</b>	<b>117,293</b>
MX	30,745	24,609	29,249	24,028	30,783	26,939	30,165	25,522	115,425	108,630	113,408
NW	1,074	943	754	1,016	614	803	967	1,501	5,402	3,788	3,885
<b>DX(VD, 가전 등)</b>	<b>14,081</b>	<b>14,390</b>	<b>13,712</b>	<b>14,261</b>	<b>12,917</b>	<b>13,753</b>	<b>14,948</b>	<b>15,950</b>	<b>60,633</b>	<b>56,444</b>	<b>57,567</b>
VD	7,435	7,246	7,318	8,382	7,216	7,518	7,493	9,106	33,279	30,381	31,334
매출원가	46,007	41,647	46,619	46,116	46,298	44,488	48,296	44,349	190,042	180,389	183,430
매출원가율	72%	69%	69%	68%	65%	61%	59%	56%	63%	70%	60%
매출총이익	17,738	18,358	20,786	21,664	24,748	28,572	33,097	35,440	112,190	78,547	121,857
판매비와관리비	17,098	17,690	18,352	18,840	18,426	19,864	20,646	20,796	68,813	71,980	79,731
<b>영업이익</b>	<b>640</b>	<b>669</b>	<b>2,434</b>	<b>2,825</b>	<b>6,603</b>	<b>9,022</b>	<b>12,889</b>	<b>14,963</b>	<b>43,377</b>	<b>6,567</b>	<b>43,477</b>
%QoQ/%YoY	-85%	4%	264%	16%	134%	37%	43%	16%	-16%	-85%	562%
DS	-4,582	-4,362	-3,754	-2,181	1,628	4,829	7,452	9,786	23,816	-14,878	23,695
%QoQ/%YoY	적자전환	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	197%	54%	31%	-18%	적자전환	흑자전환
SDC	776	843	1,935	2,011	442	389	1,489	2,060	5,953	5,565	4,381
%QoQ/%YoY	-57%	9%	130%	4%	-78%	-12%	283%	38%	34%	-7%	-21%
DX(MX, 네트워크)	3,941	3,040	3,302	2,734	3,748	2,846	3,079	2,437	11,383	13,017	12,109
%QoQ/%YoY	131%	-23%	9%	-17%	37%	-24%	8%	-21%	-17%	14%	-7%
DX(VD, 가전 등)	191	739	383	-54	411	557	329	280	1,353	1,259	1,577
%QoQ/%YoY	흑자전환	287%	-48%	적자전환	흑자전환	35%	-41%	-15%	-63%	-7%	25%
<b>영업이익률</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>9%</b>	<b>12%</b>	<b>16%</b>	<b>19%</b>	<b>14%</b>	<b>3%</b>	<b>14%</b>
DS	-33%	-30%	-23%	-10%	7%	18%	26%	32%	24%	-22%	22%
SDC	12%	13%	24%	21%	7%	6%	19%	21%	17%	18%	14%
DX(MX, 네트워크)	12%	12%	11%	11%	12%	10%	10%	9%	9%	12%	10%
DX(VD, 가전 등)	1%	5%	3%	0%	3%	4%	2%	2%	2%	2%	3%
법인세차감전순이익	1,826	1,713	3,943	3,524	7,632	10,035	13,990	16,056	46,440	11,006	47,713
법인세비용	252	-11	-1,902	-2,820	1,603	2,208	3,218	4,014	-9,214	-4,481	11,042
<b>당기순이익</b>	<b>1,575</b>	<b>1,724</b>	<b>5,844</b>	<b>6,345</b>	<b>6,030</b>	<b>7,827</b>	<b>10,772</b>	<b>12,042</b>	<b>55,654</b>	<b>15,487</b>	<b>36,671</b>
당기순이익률	2%	3%	9%	9%	8%	11%	13%	15%	18%	6%	12%
<b>총포괄손익</b>	<b>7,554</b>	<b>1,640</b>	<b>7,417</b>	<b>2,226</b>	<b>7,001</b>	<b>9,088</b>	<b>12,508</b>	<b>13,982</b>	<b>59,660</b>	<b>18,837</b>	<b>42,579</b>
지배주주지분	7,287	1,475	7,090	1,994	6,271	8,141	11,204	12,524	58,745	17,846	38,140
KRW/USD	1,280	1,260	1,320	1,320	1,330	1,340	1,325	1,320	1,283	1,298	1,328

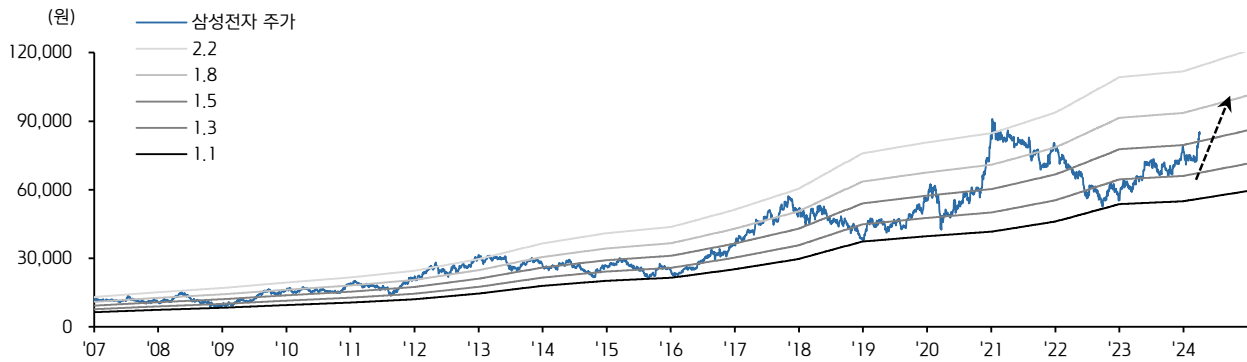
자료: 키움증권 리서치센터

## 삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
<b>매출액</b>	<b>63,745</b>	<b>60,006</b>	<b>67,405</b>	<b>67,780</b>	<b>71,046</b>	<b>73,059</b>	<b>81,393</b>	<b>79,789</b>	<b>302,231</b>	<b>258,935</b>	<b>305,287</b>
%QoQ/%YoY	-10%	-6%	12%	1%	5%	3%	11%	-2%	8%	-14%	18%
<b>DS</b>	<b>13,734</b>	<b>14,729</b>	<b>16,438</b>	<b>21,690</b>	<b>23,140</b>	<b>26,497</b>	<b>28,429</b>	<b>30,336</b>	<b>98,455</b>	<b>66,592</b>	<b>108,403</b>
Memory	8,917	8,967	10,530	15,711	17,405	20,172	21,481	23,325	68,535	44,126	82,383
DRAM	5,338	5,481	6,807	10,283	10,826	12,369	12,975	14,937	43,935	27,909	51,107
NAND	3,579	3,486	3,723	5,428	6,579	7,803	8,506	8,388	24,600	16,217	31,276
Foundry/S.LSI	4,539	5,482	5,543	5,685	5,424	6,005	6,553	6,695	28,804	21,249	24,676
<b>SDC</b>	<b>6,614</b>	<b>6,483</b>	<b>8,213</b>	<b>9,660</b>	<b>6,382</b>	<b>6,467</b>	<b>8,045</b>	<b>9,862</b>	<b>34,383</b>	<b>30,970</b>	<b>30,756</b>
Large	470	477	613	563	510	594	713	861	1,965	2,123	2,678
Small	6,445	6,426	7,801	9,299	6,055	6,131	7,595	9,271	33,162	29,971	29,051
<b>DX(MX, 네트워크)</b>	<b>31,819</b>	<b>25,552</b>	<b>30,003</b>	<b>25,043</b>	<b>31,397</b>	<b>27,742</b>	<b>31,132</b>	<b>27,023</b>	<b>120,827</b>	<b>112,417</b>	<b>117,293</b>
MX	30,745	24,609	29,249	24,028	30,783	26,939	30,165	25,522	115,425	108,630	113,408
NW	1,074	943	754	1,016	614	803	967	1,501	5,402	3,788	3,885
<b>DX(VD, 가전 등)</b>	<b>14,081</b>	<b>14,390</b>	<b>13,712</b>	<b>14,261</b>	<b>12,917</b>	<b>13,753</b>	<b>14,948</b>	<b>15,950</b>	<b>60,633</b>	<b>56,444</b>	<b>57,567</b>
VD	7,435	7,246	7,318	8,382	7,216	7,518	7,493	9,106	33,279	30,381	31,334
<b>영업이익</b>	<b>640</b>	<b>669</b>	<b>2,434</b>	<b>2,825</b>	<b>6,603</b>	<b>9,022</b>	<b>12,889</b>	<b>14,963</b>	<b>43,377</b>	<b>6,567</b>	<b>43,477</b>
%QoQ/%YoY	-85%	4%	264%	16%	134%	37%	43%	16%	-16%	-85%	562%
<b>DS</b>	<b>-4,582</b>	<b>-4,362</b>	<b>-3,754</b>	<b>-2,181</b>	<b>1,628</b>	<b>4,829</b>	<b>7,452</b>	<b>9,786</b>	<b>23,816</b>	<b>-14,878</b>	<b>23,695</b>
Memory	-4,145	-3,631	-3,167	-1,075	2,522	5,467	7,499	9,457	20,863	-12,018	24,946
DRAM	-1,281	-493	-375	786	2,322	4,148	5,240	7,079	17,808	-1,364	18,788
NAND	-2,864	-3,138	-2,792	-1,861	200	1,320	2,259	2,379	3,055	-10,655	6,158
Foundry/S.LSI	-304	-603	-682	-907	-791	-532	84	294	3,123	-2,496	-946
<b>SDC</b>	<b>776</b>	<b>843</b>	<b>1,935</b>	<b>2,011</b>	<b>442</b>	<b>389</b>	<b>1,489</b>	<b>2,060</b>	<b>5,953</b>	<b>5,565</b>	<b>4,381</b>
Large	-77	-53	-21	-11	-53	-77	-15	17	-534	-162	-128
Small	853	896	1,956	2,022	495	466	1,504	2,043	6,487	5,727	4,508
<b>DX(MX, 네트워크)</b>	<b>3,941</b>	<b>3,040</b>	<b>3,302</b>	<b>2,734</b>	<b>3,748</b>	<b>2,846</b>	<b>3,079</b>	<b>2,437</b>	<b>11,383</b>	<b>13,017</b>	<b>12,109</b>
<b>DX(VD, 가전 등)</b>	<b>191</b>	<b>739</b>	<b>383</b>	<b>-54</b>	<b>411</b>	<b>557</b>	<b>329</b>	<b>280</b>	<b>1,353</b>	<b>1,259</b>	<b>1,577</b>
<b>영업이익률</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>9%</b>	<b>12%</b>	<b>16%</b>	<b>19%</b>	<b>14%</b>	<b>3%</b>	<b>14%</b>
<b>DS</b>	<b>-33%</b>	<b>-30%</b>	<b>-23%</b>	<b>-10%</b>	<b>7%</b>	<b>18%</b>	<b>26%</b>	<b>32%</b>	<b>24%</b>	<b>-22%</b>	<b>22%</b>
Memory	-46%	-40%	-30%	-7%	14%	27%	35%	41%	30%	-27%	30%
DRAM	-24%	-9%	-6%	8%	21%	34%	40%	47%	41%	-5%	37%
NAND	-80%	-90%	-75%	-34%	3%	17%	27%	28%	12%	-66%	20%
Foundry/S.LSI	-7%	-11%	-12%	-16%	-15%	-9%	1%	4%	11%	-12%	-4%
<b>SDC</b>	<b>12%</b>	<b>13%</b>	<b>24%</b>	<b>21%</b>	<b>7%</b>	<b>6%</b>	<b>19%</b>	<b>21%</b>	<b>17%</b>	<b>18%</b>	<b>14%</b>
Large	-16%	-11%	-3%	-2%	-10%	-13%	-2%	2%	-27%	-8%	-5%
Small	13%	14%	25%	22%	8%	8%	20%	22%	20%	19%	16%
<b>DX(MX, 네트워크)</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>11%</b>	<b>11%</b>	<b>12%</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>	<b>9%</b>	<b>12%</b>	<b>10%</b>
<b>DX(VD, 가전 등)</b>	<b>1%</b>	<b>5%</b>	<b>3%</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>
KRW/USD	1,280	1,260	1,320	1,320	1,330	1,340	1,325	1,320	1,283	1,298	1,328

자료: 키움증권 리서치센터

## 삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

## 삼성전자 P/B vs. ROE Chart



자료: 키움증권 리서치센터

## 삼성전자 연결 실적 키움증권 전망치 vs. 시장 컨센서스 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
<b>매출액</b>											
키움 추정	63,745	60,006	67,405	67,780	71,046	73,059	81,393	79,789	302,231	258,935	305,287
컨센서스	63,745	60,006	67,405	67,780	72,622	71,876	79,839	80,088	302,231	258,935	304,425
차이					-2%	2%	2%	0%			0%
<b>영업이익</b>											
키움 추정	640	669	2,434	2,825	6,603	9,022	12,889	14,963	43,377	6,567	43,477
컨센서스	640	669	2,434	2,825	5,264	7,115	10,650	11,441	43,377	6,567	34,469
차이					25%	27%	21%	31%			26%
<b>당기순이익</b>											
키움 추정	1,575	1,724	5,844	6,345	6,030	7,827	10,772	12,042	55,654	15,487	36,671
컨센서스	1,575	1,724	5,844	6,345	4,979	7,144	10,397	11,331	55,654	15,487	33,850
차이				=	21%	10%	4%	6%			8%

자료: FnGuide Consensus, 키움증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 4월 5일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.