



BUY(Maintain)

목표주가: 73,000원

주가(1/6): 55,900원

시가총액: 3,337,108억원



반도체 Analyst 박유악

yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/6)		2,488.64pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	87,800원	49,900원
최고/최저가 대비 등락율	-36.3%	12.0%
수익률	절대	상대
	1M	4.3%
	6M	-31.7%
	1Y	-26.9%
		6.8%
		-21.8%
		-23.2%

Company Data

발행주식수	5,969,783천주
일평균 거래량(3M)	24,230천주
외국인 지분율	50.5%
배당수익률(24E)	1.8%
BPS(24E)	55,943원
주요 주주	삼성생명보험 외 16인
	20.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	302,231	258,935	299,999	332,796
영업이익	43,377	6,567	33,931	39,289
EBITDA	82,484	45,234	76,614	84,846
세전이익	46,440	11,006	38,601	44,405
순이익	55,654	15,487	34,508	35,080
지배주주지분순이익	54,730	14,473	33,700	34,379
EPS(원)	8,057	2,131	4,961	5,094
증감률(%YoY)	39.5	-73.6	132.8	2.7
PER(배)	6.9	36.8	11.3	11.0
PBR(배)	1.1	1.5	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	3.5	10.4	6.1	5.5
영업이익률(%)	14.4	2.5	11.3	11.8
ROE(%)	17.1	4.1	9.2	8.7
순부채비율(%)	-25.4	-16.9	-17.9	-18.0

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

삼성전자 (005930)

1Q25 실적 저점 통과 예상



4Q24 영업이익 7.7조원 예상. 원/달러 환율 상승의 긍정적인 효과에도 불구하고, 비메모리와 SDC 부문의 실적이 예상보다 부진할 것으로 판단. 1Q25 영업이익은 7.5조원으로 소폭 감소하지만, 이를 지나면 DRAM과 파운드리 부문이 전사 실적 반등을 이끌기 시작할 전망이다. 2025년 P/E 11배(P/B 0.9배)의 밸류에이션이 주가의 추가 하락을 제한. 'DRAM의 체질 개선과 파운드리 2nm 신규 고객 확보'에 투자 포인트를 맞추고, 비중을 확대해 나아갈 것을 추천함.

>>> 4Q24 영업이익 7.7조원 예상

삼성전자의 4Q24 실적이 매출액 74.9조원(-5%QoQ)과 영업이익 7.7조원(-16%QoQ)을 기록하며, 당사 기존 추정치 및 시장 컨센서스를 하회할 것으로 예상된다. 원/달러 환율 상승이 전사 실적에 긍정적으로 작용함에도 불구하고, 비메모리와 SDC 부문의 실적이 예상치를 하회할 것으로 판단하기 때문이다. 비메모리 부문은 가동률 하락과 일회성 비용 반영으로 인해 2조원의 영업적자를 기록할 것으로 예상되며, SDC는 경쟁강도 심화 및 고정비 증가로 인해 전 분기 대비 -33% 감소한 1.0조원의 영업이익을 기록할 것으로 예상된다. 메모리 반도체의 경우 고객사의 재고 조정 영향으로 인해 저조한 판매량(DRAM -9%QoQ, NAND +1%QoQ)을 기록하겠지만, DRAM의 blended ASP는 HBM 판매 비중 확대에 따라 +5%QoQ 상승할 것으로 전망한다. 4Q24 사업 부문별 영업이익은 DS 3.6조원(-7%QoQ), SDC 1.0조원(-33%QoQ), DX 2.7조원(-21%QoQ)을 각각 기록할 전망이다.

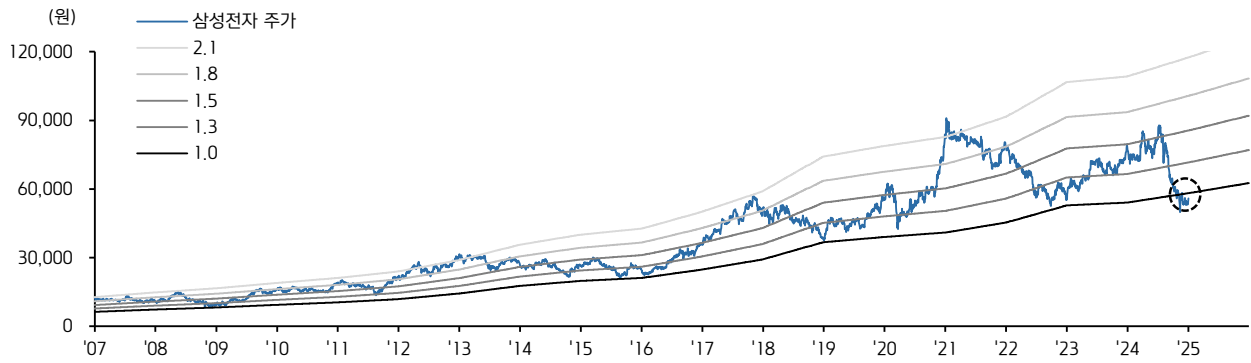
>>> 1Q25 실적 저점 통과 예상

1Q25는 매출액 80.1조원(+7%QoQ)과 영업이익 7.5조원(-2%QoQ)으로, 전 분기 대비 영업이익의 감소가 예상되지만, 이를 지나면 DRAM과 파운드리가 전사 실적의 반등을 이끌어가기 시작할 전망이다. DRAM은 유통 재고 건전화 및 HBM3e 사업 본궤도 진입으로 인해 2Q25부터 실적 반등에 나설 전망이다. 파운드리에는 엑시노스 및 CIS 가동률 상승에 따라 영업적자가 축소되기 시작할 전망이다. 1Q25 사업 부문별 영업이익은 DS 3.0조원(-17%QoQ), SDC 0.2조원(-78%QoQ), DX 3.9조원(+46%QoQ)을 각각 기록할 전망이다.

>>> 투자의견 'BUY', 목표주가 73,000원 유지

삼성전자에 대한 투자의견 'BUY'와 목표주가 73,000원을 유지한다. 단기 실적 부진이 예상되기는 하지만, 2025년 P/E 11배(P/B 0.9배)의 밸류에이션이 주가의 추가 하락을 제한할 것으로 판단한다. 따라서 현 시점부터는 삼성전자 DRAM의 체질 개선(HBM 확대, DDR4 축소)과 파운드리 2nm 신규 고객 확보에 투자 포인트를 맞추고 비중을 확대해 나아가는 전략이 바람직하다. 삼성전자의 DRAM은 1cm 공정 개발을 통해 HBM4를 포함한 중장기적인 기술 경쟁력 확보에 나서고, 파운드리에는 2nm 신규 고객 확보를 통해 중장기 성장에 대한 가시성을 높이기 시작할 전망이다.

삼성전자 12개월 Trailing P/B Chart: 역사적 최저 수준까지 하락한 주가



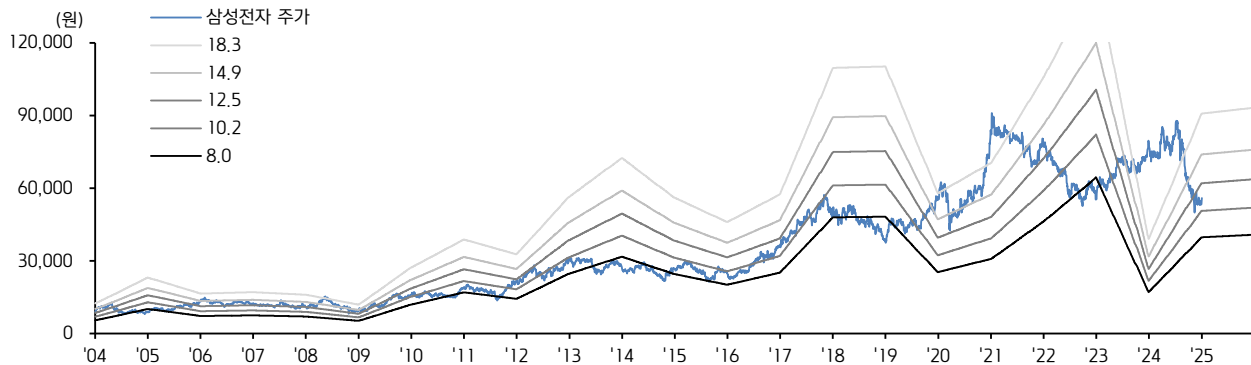
자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/B vs. ROE



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 12개월 Trailing P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	71,916	74,068	79,099	74,916	80,138	77,685	87,408	87,566	258,935	299,999	332,796
%QoQ/%YoY	6%	3%	7%	-5%	7%	-3%	13%	0%	-14%	16%	11%
DS	23,137	28,557	29,271	28,298	26,656	29,354	33,349	37,433	66,594	109,263	126,792
Memory	17,494	21,738	22,273	21,890	20,634	22,463	26,168	30,084	44,125	83,396	99,348
Foundry/S.LSI	5,335	6,497	6,453	5,948	5,530	6,397	6,618	6,890	21,249	24,233	25,434
SDC	5,386	7,646	7,999	8,809	5,841	6,706	7,737	8,894	30,975	29,841	29,178
Large	449	570	475	540	414	538	487	518	1,707	2,034	1,956
Small	5,163	7,042	7,384	8,119	5,270	6,011	7,093	8,216	30,097	27,708	26,590
DX(MX, 네트워크)	33,530	27,382	30,523	26,486	35,702	28,770	33,278	28,259	112,415	117,921	126,008
MX	32,791	26,641	29,981	25,442	34,914	27,970	32,687	27,156	108,633	114,855	122,727
NW	739	741	542	1,044	788	799	591	1,103	3,782	3,066	3,281
DX(VD, 가전 등)	13,480	14,422	14,141	14,506	15,155	16,167	16,178	16,353	56,444	56,549	63,854
VD	7,234	7,544	7,582	8,087	7,463	7,842	7,997	8,435	30,375	30,447	31,738
매출원가	45,886	44,312	49,095	48,352	53,169	50,203	54,914	52,333	180,389	187,645	210,619
매출원가율	64%	60%	62%	65%	66%	65%	63%	60%	70%	63%	63%
매출총이익	26,029	29,756	30,004	26,564	26,969	27,482	32,494	35,233	78,547	112,353	122,177
판매비와관리비	19,423	19,312	20,820	19,184	19,744	20,091	22,003	22,517	71,980	78,740	84,356
영업이익	6,606	10,444	9,183	7,698	7,539	7,686	10,987	13,078	6,567	33,931	39,289
%QoQ/%YoY	134%	58%	-12%	-16%	-2%	2%	43%	19%	-85%	417%	16%
DS	1,914	6,451	3,860	3,597	2,994	3,646	5,307	8,211	-14,879	15,822	20,158
%QoQ/%YoY	흑자전환	237%	-40%	-7%	-17%	22%	46%	55%	적자전환	흑자전환	27%
SDC	341	1,010	1,514	1,017	227	636	1,333	1,466	5,566	3,881	3,662
%QoQ/%YoY	-83%	196%	50%	-33%	-78%	181%	109%	10%	-6%	-30%	-6%
DX(MX, 네트워크)	3,545	2,231	2,843	2,293	3,440	2,377	3,232	2,665	13,016	10,912	11,714
%QoQ/%YoY	30%	-37%	27%	-19%	50%	-31%	36%	-18%	14%	-16%	7%
DX(VD, 가전 등)	530	491	530	363	445	613	484	264	1,262	1,914	1,807
%QoQ/%YoY	-1139%	-7%	8%	-32%	23%	38%	-21%	-45%	-7%	52%	-6%
영업이익률	9%	14%	12%	10%	9%	10%	13%	15%	3%	11%	12%
DS	8%	23%	13%	13%	11%	12%	16%	22%	-22%	14%	16%
SDC	6%	13%	19%	12%	4%	9%	17%	16%	18%	13%	13%
DX(MX, 네트워크)	11%	8%	9%	9%	10%	8%	10%	9%	12%	9%	9%
DX(VD, 가전 등)	4%	3%	4%	3%	3%	4%	3%	2%	2%	3%	3%
법인세차감전순이익	7,707	11,595	10,320	8,978	8,764	8,919	12,321	14,402	11,006	38,601	44,405
법인세비용	952	1,754	220	1,167	1,840	1,873	2,587	3,024	-4,481	4,093	9,325
당기순이익	6,755	9,841	10,101	7,811	6,924	7,046	9,733	11,377	15,487	34,508	35,080
당기순이익률	9%	13%	13%	10%	9%	9%	11%	13%	6%	12%	11%
총포괄손익	11,750	14,131	5,256	4,064	11,043	10,117	8,064	6,920	18,837	35,201	36,145
지배주주지분	11,534	13,807	4,935	3,816	10,369	9,499	7,572	6,497	17,846	34,092	33,938
KRW/USD	1,329	1,370	1,343	1,395	1,450	1,435	1,420	1,430	1,298	1,360	1,433

자료: 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	71,916	74,068	79,099	74,916	80,138	77,685	87,408	87,566	258,935	299,999	332,796
%QoQ/%YoY	6%	3%	7%	-5%	7%	-3%	13%	0%	-14%	16%	11%
DS	23,137	28,557	29,271	28,298	26,656	29,354	33,349	37,433	66,594	109,263	126,792
Memory	17,494	21,738	22,273	21,890	20,634	22,463	26,168	30,084	44,125	83,396	99,348
DRAM	10,632	13,453	14,370	14,262	13,805	15,468	18,804	22,292	28,057	52,718	70,368
NAND	6,862	8,284	7,903	7,628	6,829	6,995	7,365	7,792	16,069	30,678	28,981
Foundry/S.LSI	5,335	6,497	6,453	5,948	5,530	6,397	6,618	6,890	21,249	24,233	25,434
SDC	5,386	7,646	7,999	8,809	5,841	6,706	7,737	8,894	30,975	29,841	29,178
Large	449	570	475	540	414	538	487	518	1,707	2,034	1,956
Small	5,163	7,042	7,384	8,119	5,270	6,011	7,093	8,216	30,097	27,708	26,590
DX(MX, 네트워크)	33,530	27,382	30,523	26,486	35,702	28,770	33,278	28,259	112,415	117,921	126,008
MX	32,791	26,641	29,981	25,442	34,914	27,970	32,687	27,156	108,633	114,855	122,727
NW	739	741	542	1,044	788	799	591	1,103	3,782	3,066	3,281
DX(VD, 가전 등)	13,480	14,422	14,141	14,506	15,155	16,167	16,178	16,353	56,444	56,549	63,854
VD	7,234	7,544	7,582	8,087	7,463	7,842	7,997	8,435	30,375	30,447	31,738
영업이익	6,606	10,444	9,183	7,698	7,539	7,686	10,987	13,078	6,567	33,931	39,289
%QoQ/%YoY	134%	58%	-12%	-16%	-2%	2%	43%	19%	-85%	417%	16%
DS	1,914	6,451	3,860	3,597	2,994	3,646	5,307	8,211	-14,879	15,822	20,158
Memory	2,682	6,883	5,722	5,872	4,466	4,622	5,704	7,825	-11,811	21,160	22,616
DRAM	2,339	4,978	4,742	5,117	4,328	5,045	6,519	8,409	-1,118	17,176	24,300
NAND	343	1,905	980	755	139	-423	-815	-584	-10,694	3,983	-1,684
Foundry/S.LSI	-784	-195	-1,678	-2,022	-1,309	-813	-324	290	-2,499	-4,679	-2,156
SDC	341	1,010	1,514	1,017	227	636	1,333	1,466	5,566	3,881	3,662
Large	-53	-77	-15	-33	-53	-33	-11	-21	-162	-178	-118
Small	394	1,087	1,529	1,050	280	669	1,344	1,487	5,728	4,059	3,780
DX(MX, 네트워크)	3,545	2,231	2,843	2,293	3,440	2,377	3,232	2,665	13,016	10,912	11,714
DX(VD, 가전 등)	530	491	530	363	445	613	484	264	1,262	1,914	1,807
영업이익률	9%	14%	12%	10%	9%	10%	13%	15%	3%	11%	12%
DS	8%	23%	13%	13%	11%	12%	16%	22%	-22%	14%	16%
Memory	15%	32%	26%	27%	22%	21%	22%	26%	-27%	25%	23%
DRAM	22%	37%	33%	36%	31%	33%	35%	38%	-4%	33%	35%
NAND	5%	23%	12%	10%	2%	-6%	-11%	-7%	-67%	13%	-6%
Foundry/S.LSI	-15%	-3%	-26%	-34%	-24%	-13%	-5%	4%	-12%	-19%	-8%
SDC	6%	13%	19%	12%	4%	9%	17%	16%	18%	13%	13%
Large	-12%	-14%	-3%	-6%	-13%	-6%	-2%	-4%	-9%	-9%	-6%
Small	8%	15%	21%	13%	5%	11%	19%	18%	19%	15%	14%
DX(MX, 네트워크)	11%	8%	9%	9%	10%	8%	10%	9%	12%	9%	9%
DX(VD, 가전 등)	4%	3%	4%	3%	3%	4%	3%	2%	2%	3%	3%
KRW/USD	1,329	1,370	1,343	1,395	1,450	1,435	1,420	1,430	1,298	1,360	1,433

자료: 키움증권 리서치센터

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

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액											
키움 추정	71,916	74,068	79,099	74,916	80,138	77,685	87,408	87,566	258,935	299,999	332,796
컨센서스	71,916	74,068	79,099	77,258	77,013	74,786	82,609	82,506	302,341	302,341	316,915
차이				-3%	4%	4%	6%	6%		-1%	5%
영업이익											
키움 추정	6,606	10,444	9,183	7,698	7,539	7,686	10,987	13,078	6,567	33,931	39,289
컨센서스	6,606	10,444	9,183	7,930	7,740	7,281	9,897	10,240	34,163	34,163	35,158
차이				-3%	-3%	6%	11%	28%		-1%	12%
당기순이익											
키움 추정	6,755	9,841	10,101	7,811	6,924	7,046	9,733	11,377	15,487	34,508	35,080
컨센서스	6,755	9,841	10,101	8,190	7,757	7,260	9,897	10,240	34,887	34,887	35,154
차이				-5%	-11%	-3%	-2%	11%		-1%	0%

자료: FnGuide Consensus, 키움증권 리서치센터

삼성전자 연결 실적 전망치 업데이트 (단위: 십억원)

	4Q24E					2025E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	차이	수정전	수정후	증감률
매출액	75,850	74,916	-1%	77,258	-3%	316,007	332,796	5%
DS	28,182	28,298	0%	-	-	116,292	126,792	9%
SDC	9,428	8,809	-7%	-	-	30,152	29,178	-3%
DX(MX, NW)	26,659	26,486	-1%	-	-	118,858	126,008	6%
DX(VD, CE)	14,804	14,506	-2%	-	-	63,003	63,854	1%
영업이익	9,098	7,698	-15%	7,930	-3%	39,476	39,289	0%
DS	4,259	3,597	-16%	-	-	19,202	20,158	5%
SDC	1,527	1,017	-33%	-	-	4,091	3,662	-10%
DX(MX, NW)	2,418	2,293	-5%	-	-	11,730	11,714	0%
DX(VD, CE)	467	363	-22%	-	-	2,524	1,807	-28%
영업이익률	12%	10%		10%		12%	12%	
당기순이익	9,039	7,811	-14%	8,190	-5%	35,017	35,080	0%
당기순이익률	12%	10%		11%		11%	11%	

자료: FnGuide Consensus, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	302,231	258,935	299,999	332,796	367,074
매출원가	190,042	180,389	187,645	210,619	225,790
매출총이익	112,190	78,547	112,353	122,177	141,284
판매비	68,813	71,980	78,740	84,356	86,521
영업이익	43,377	6,567	33,931	39,289	54,763
EBITDA	82,484	45,234	76,614	84,846	99,704
영업외손익	3,064	4,439	4,670	5,116	5,033
이자수익	2,720	4,358	4,703	3,659	2,716
이자비용	763	930	1,273	1,117	1,063
외환관련이익	16,538	10,609	9,178	11,566	10,424
외환관련손실	16,810	10,711	8,674	9,497	7,699
종속 및 관계기업손익	1,091	888	770	859	943
기타	288	225	-34	-354	-288
법인세차감전이익	46,440	11,006	38,601	44,405	59,796
법인세비용	-9,214	-4,481	4,093	9,325	14,949
계속사업순이익	55,654	15,487	34,508	35,080	44,847
당기순이익	55,654	15,487	34,508	35,080	44,847
지배주주순이익	54,730	14,473	33,700	34,379	43,950
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	8.1	-14.3	15.9	10.9	10.3
영업이익 증감율	-16.0	-84.9	416.7	15.8	39.4
EBITDA 증감율	-4.0	-45.2	69.4	10.7	17.5
지배주주순이익 증감율	39.5	-73.6	132.8	2.0	27.8
EPS 증감율	39.5	-73.6	132.8	2.7	28.0
매출총이익율(%)	37.1	30.3	37.5	36.7	38.5
영업이익률(%)	14.4	2.5	11.3	11.8	14.9
EBITDA Margin(%)	27.3	17.5	25.5	25.5	27.2
지배주주순이익률(%)	18.1	5.6	11.2	10.3	12.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	218,471	195,937	211,741	218,837	232,067
현금 및 현금성자산	49,681	69,081	45,853	39,781	30,937
단기금융자산	65,547	23,326	60,648	67,320	81,457
매출채권 및 기타채권	41,871	43,281	44,236	46,993	49,727
재고자산	52,188	51,626	52,738	55,573	60,290
기타유동자산	9,184.0	8,623.0	8,266.0	9,170.0	9,656.0
비유동자산	229,954	259,969	283,906	295,813	320,303
투자자산	23,696	20,680	24,697	28,218	32,034
유형자산	168,045	187,256	204,074	209,864	227,490
무형자산	20,218	22,742	22,818	22,998	23,520
기타비유동자산	17,995	29,291	32,317	34,733	37,259
자산총계	448,425	455,906	495,647	514,650	552,370
유동부채	78,345	75,719	87,255	81,291	87,362
매입채무 및 기타채무	58,747	53,550	60,620	56,737	60,279
단기금융부채	16,332	18,307	23,584	21,169	23,349
기타유동부채	3,266	3,862	3,051	3,385	3,734
비유동부채	15,330	16,509	17,136	15,536	12,257
장기금융부채	8,779	12,629	12,714	10,680	6,948
기타비유동부채	6,551	3,880	4,422	4,856	5,309
부채총계	93,675	92,228	104,391	96,827	99,619
지배지분	345,186	353,234	380,004	405,869	439,900
자본금	898	898	898	892	892
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,409	4,409
기타자본	87	99	99	99	99
기타포괄손익누계액	1,852	1,181	4,060	6,896	9,674
이익잉여금	337,946	346,652	370,543	393,573	424,826
비지배지분	9,563	10,444	11,252	11,954	12,851
자본총계	354,750	363,678	391,256	417,823	452,751

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	62,181	44,137	80,522	67,588	82,914
당기순이익	55,654	15,487	34,508	35,080	44,847
비현금항목의 가감	33,073	36,520	41,316	50,226	56,036
유형자산감가상각비	35,952	35,532	39,426	42,040	41,386
무형자산감가상각비	3,156	3,134	3,257	3,517	3,556
지분법평가손익	-1,091	-888	-770	-855	-943
기타	-4,944	-1,258	-597	5,524	12,037
영업활동자산부채증감	-16,999	-5,459	5,091	-11,205	-4,941
매출채권및기타채권의감소	6,332	236	-955	-2,757	-2,734
재고자산의감소	-13,311	-3,207	-1,112	-2,835	-4,717
매입채무및기타채무의증가	-6,742	1,104	7,070	-3,883	3,542
기타	-3,278	-3,592	88	-1,730	-1,032
기타현금흐름	-9,547	-2,411	-393	-6,513	-13,028
투자활동 현금흐름	-31,603	-16,923	-102,768	-63,487	-82,723
유형자산의 취득	-49,430	-57,611	-56,557	-48,102	-59,264
유형자산의 처분	218	98	313	273	252
무형자산의 순취득	-3,673	-2,911	-3,333	-3,697	-4,078
투자자산의감소(증가)	1,818	3,904	-3,246	-2,667	-2,873
단기금융자산의감소(증가)	19,572	42,220	-37,322	-6,671	-14,137
기타	-108	-2,623	-2,623	-2,623	-2,623
재무활동 현금흐름	-19,390	-8,593	-5,345	-8,712	-9,841
차입금의 증가(감소)	-9,576	1,281	4,474	1,106	1,516
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-9,814	-9,864	-9,809	-9,809	-11,348
기타	0	-10	-10	-9	-9
기타현금흐름	-539	779	4,364	-1,460	807
현금 및 현금성자산의 순증가	10,649	19,400	-23,228	-6,072	-8,844
기초현금 및 현금성자산	39,031	49,681	69,081	45,853	39,781
기말현금 및 현금성자산	49,681	69,081	45,853	39,781	30,937

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	8,057	2,131	4,961	5,094	6,518
BPS	50,817	52,002	55,943	60,195	65,243
CFPS	13,062	7,656	11,163	12,640	14,962
DPS	1,444	1,444	1,444	1,683	1,883
주가배수(배)					
PER	6.9	36.8	11.3	11.0	8.6
PER(최고)	9.9	36.8	16.1		
PER(최저)	6.4	25.6	14.3		
PBR	1.1	1.5	1.0	0.9	0.9
PBR(최고)	1.6	1.5	1.4		
PBR(최저)	1.0	1.0	1.3		
PSR	1.2	2.1	1.3	1.1	1.0
PCFR	4.2	10.3	5.0	4.4	3.7
EV/EBITDA	3.5	10.4	6.1	5.5	4.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	15.5	55.7	25.0	28.4	24.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.6	1.8	1.8	2.1	2.4
ROA	12.7	3.4	7.3	6.9	8.4
ROE	17.1	4.1	9.2	8.7	10.4
ROIC	10.7	-1.2	10.8	10.4	12.8
매출채권회전율	6.9	6.1	6.9	7.3	7.6
재고자산회전율	6.5	5.0	5.7	6.1	6.3
부채비율	26.4	25.4	26.7	23.2	22.0
순차입금비용	-25.4	-16.9	-17.9	-18.0	-18.1
이자보상배율	56.8	7.1	26.7	35.2	51.5
총차입금	25,110	30,936	36,298	31,849	30,297
순차입금	-90,117	-61,471	-70,204	-75,252	-82,097
NOPLAT	82,484	45,234	76,614	84,846	99,704
FCF	-6,327	-30,251	18,629	13,943	18,064

Compliance Notice

- 당사는 1월 6일 현재 '삼성전자' 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.

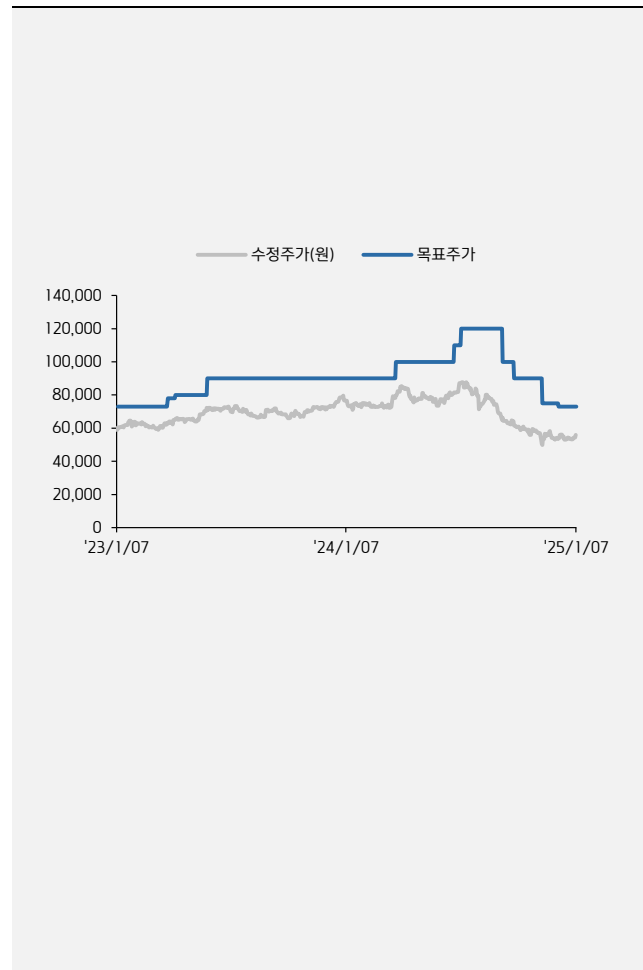
고지사항

- 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.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
삼성전자 (005930)	2023-01-09	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-15.08	-11.51
	2023-03-08	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-15.47	-11.51
	2023-03-29	BUY(Maintain)	78,000원	6개월	-18.18	-16.67
	2023-04-10	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-18.38	-17.38
	2023-04-28	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-17.28	-9.63
	2023-05-31	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.36	-18.89
	2023-07-10	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.44	-18.44
	2023-07-28	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.87	-18.44
	2023-08-09	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-21.92	-18.44
	2023-09-15	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-21.86	-18.44
	2023-09-19	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-22.31	-18.44
	2023-10-12	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-22.56	-18.44
	2023-11-01	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-22.28	-18.44
	2023-11-29	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-19.94	-19.11
	2023-12-08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-17.38	-11.56
	2024-02-01	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-17.53	-11.56
	2024-03-26	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-19.29	-14.70
	2024-05-02	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-20.38	-14.70
	2024-05-29	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-20.96	-14.70
	2024-06-27	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-24.18	-20.82
	2024-07-08	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-29.75	-26.83
	2024-08-01	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-30.56	-26.83
	2024-08-06	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.71	-26.83
	2024-09-12	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-36.11	-33.70
	2024-09-30	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-32.17	-31.67
	2024-10-08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-34.01	-31.67
	2024-11-01	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-34.91	-31.67
	2024-11-14	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-26.13	-22.27
	2024-11-28	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-27.01	-22.27
	2024-12-10	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-25.73	-23.15
	2025-01-07	BUY(Maintain)	73,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자 의견 및 적용 기준

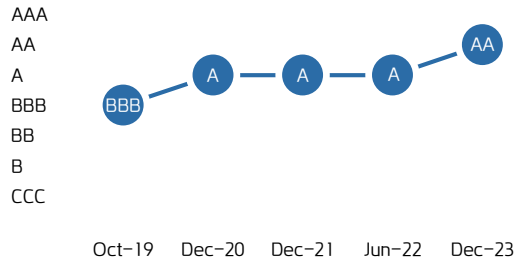
기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/01/01~2024/12/31)

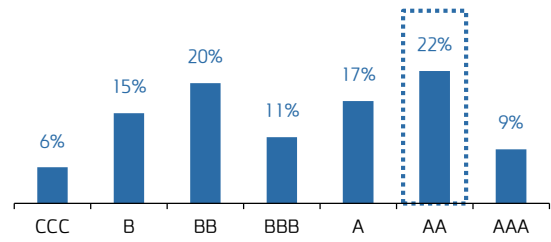
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1) MSCI ACWI Index 내 기술 하드웨어, 스토리지 & 주변기기 기업 54 개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.5	4.7		
환경	6.4	3.1	31.0%	▼0.9
물 부족*	7.2	7.3	14.0%	▼1.4
친환경 기술 관련 기회	3.6	3.2	10.0%	▼0.5
전자기기 폐기물	8.6	2.7	7.0%	▼0.7
사회	6.0	4.3	36.0%	▲1.1
인력 자원 개발	5.2	3.2	14.0%	▲1.3
공급망 근로기준	4.3	5.7	10.0%	
자원조달 분쟁	9.0	4.8	6.0%	▲1.2
개인정보 보호 및 데이터 보안*	7.6	6.9	6.0%	
지배구조	4.2	5	33.0%	▲1.4
기업 지배구조	7	5.9		▲1.1
기업 활동	1.2	5.4		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2023.11	한국: 검찰이 대기업 승계 확보를 위한 2015년 합병과 관련된 회계 부정 및 주가 조작 혐의로 회장을 기소
2023.09	한국: 노동조합, 임금 분쟁 문제로 파업 위협; 협상은 아직 미해결 상태
2023.07	미국: 가스 및 전자 레인지의 온도 센서 결함 주장에 대한 추정 집단소송; 사건 기각
2023.07	미국 캘리포니아: QLED 4K TV 기능 허위 표시 혐의로 대한 집단 소송
2023.06	한국: 계열사 삼성웰스토리와의 우호적인 급식계약을 통한 그룹 내 부당거래 혐의 공정위 처벌 및 검찰 조사

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (기술 하드웨어 & 스토리지)	전자기기 폐기물	친환경 기술 관련 기회	물 부족	인력 자원 개발	공급망 근로기준	개인정보 보호 및 데이터 보안	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Samsung Electronics Co., Ltd.	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●			
CISCO SYSTEMS, INC.	N/A	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	AA	◀▶
DELL TECHNOLOGIES INC.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	A	◀▶
MOTOROLA SOLUTIONS, INC.	N/A	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	A	▼
APPLE INC.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	BBB	◀▶
XIAOMI CORPORATION	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	● ● ● ●	●	●	BB	▲

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치